

## ABSTRAK

Nama : Ang Manda Milliani  
Program Studi : Magister Manajemen  
Judul : Analisis Pengaruh Pengumuman Deviden terhadap *Return*,  
Volume, dan Frekuensi Perdagangan Saham di Sekitar  
Tanggal Ex-Deviden.

Tujuan utama dari penelitian ini adalah untuk memahami bagaimana pengaruh dari pengumuman deviden terhadap *return*, volume dan frekuensi perdagangan saham perusahaan. Penelitian dilakukan untuk tahun 2007 dengan menggunakan data pengumuman deviden saham-saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Periode observasi selama 21 hari yaitu 10 hari sebelum tanggal ex-deviden hingga 10 hari setelah tanggal ex-deviden. Sampel penelitian terdiri dari 88 perusahaan dengan total observasi sebanyak 102 pengumuman deviden. Metode *event study* digunakan untuk mengetahui bagaimana dampak dari keputusan yang dibuat oleh investor pada sekitar periode observasi. Temuan menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan pengumuman deviden yang diprosikan dengan *dividend per share* terhadap *return*, volume dan frekuensi perdagangan saham di sekitar periode observasi. Didukung pula oleh hasil temuan tidak terdapat perbedaan *average abnormal return*, *average abnormal volume*, dan *average frequency* yang signifikan sebelum dan sesudah tanggal ex-deviden baik untuk pengumuman kenaikan deviden ataupun penurunan deviden. Namun hasil pengujian tambahan membuktikan bahwa pengumuman perubahan deviden menghasilkan nilai *cumulative abnormal return*, *cumulative abnormal volume*, dan *cumulative frequency* yang lebih rendah dibandingkan dengan pengumuman deviden tetap.

Kata Kunci:

*Pengumuman deviden, event study, return saham, volume perdagangan saham, frekuensi perdagangan saham*

## ABSTRACT

Name : Ang Manda Milliani  
Study Program : Magister Management  
Title : Analysis The Effect of Dividend Announcement on Stock Returns, Trading Volume, and Trading Frequency around Ex-Dividend Date.

This research is aimed to examine the influence of dividend announcement on stock returns, trading volume, and also trading frequency. The analysis uses data from firms listed in Indonesia Stock Exchange who declare dividend announcement in the year 2007. Observation period was 21 days, which is 10 days before ex-dividend date and 10 days after ex-dividend date. Sample consist of 88 firms with total observation 102 dividend announcement. An event study is used to determine the effect of the decision that was made by investors during observation period. The results show that there is no significant effect of dividend announcement to stock returns, trading volume, and trading frequency around observation period. The average of abnormal return, abnormal volume, and trading frequency before the ex-dividend date are not significantly different with those after ex-dividend date for both dividend increases announcement and dividend decreases announcement. The additional test results show that dividend change announcement create lower cumulative abnormal return, cumulative abnormal volume, and cumulative frequency than netral dividend announcement.

Keywords:

Dividend announcement, event study, stock return, trading volume, trading frequency