

ABSTRAK

Pengumuman pembagian dividen dikatakan mengandung informasi apabila memberikan *return* yang signifikan kepada pasar. Selain itu, pengumuman pembagian dividen dapat berdampak juga pada reaksi pasar yang tercermin dalam harga saham dan *volume* saham perusahaan tersebut juga akan berpengaruh pada harga saham tersebut. Penelitian ini bertujuan untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat secara informasi terhadap pengumuman pembagian dividen meningkat dan *volume trading* tahun 2006-2008, yang meliputi pengujian kandungan informasi dan kecepatan reaksi pasar.

Sampel penelitian yang digunakan adalah perusahaan LQ45 periode 2006-2008 yang melakukan pengumuman pembagian dividen meningkat. Penelitian ini menggunakan pendekatan *even study* (studi peristiwa) dengan melihat signifikansi nilai *abnormal return* selama periode peristiwa. Untuk mengetahui ada atau tidak adanya perbedaan (persamaan) *average abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman pembagian dividen meningkat dan *average volume trading* sebelum dan sesudah pengumuman pembagian dividen meningkat dilakukan uji t berpasangan dengan SPSS versi 10.0. Sedangkan untuk melihat signifikansi *return* tidak normal yang ada di periode peristiwa, dilakukan pengujian statistik terhadap nilai *return* tidak normal.

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa pengumuman pembagian dividen meningkat periode 2006-2008 memiliki kandungan informasi yang dapat dibuktikan dari adanya nilai *abnormal return* yang signifikan positif pada $h+3$ dan $h+4$ untuk tahun 2006, $h-2$, h_0 , $h+1$, dan $h+2$ untuk tahun 2007 serta $h+1$ untuk tahun 2008. Terjadinya kebocoran informasi sebelum diumumkannya pengumuman pembagian dividen dengan adanya *abnormal return* yang signifikan positif pada $h-2$ (tahun 2007), serta adanya *abnormal return* setelah tanggal pengumuman pembagian dividen yang mengindikasikan bahwa pasar bereaksi secara lambat dan dengan demikian dapat disimpulkan bahwa BEI selama periode 2006-2008 belum efisien setengah kuat secara informasi.

Kata Kunci : Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat Secara Informasi, Pengumuman Pembagian Dividen Meningkat, *Abnormal Return*, *Volume Trading*