

**REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PEMBAGIAN DIVIDEN**  
**Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia**  
**Tahun 2016-2018**

**DIAN WULANDARI**  
**NIM. 141160340**

Mahasiswa Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Yogyakarta  
[dianwulandari1698@yahoo.com](mailto:dianwulandari1698@yahoo.com)

**ABSTRAK**

*Cum-Dividend Date* merupakan hari terakhir perdagangan saham yang masih melekat hak untuk mendapatkan dividen yang akan dibagikan perusahaan. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis apakah terdapat *abnormal return* di sekitar *cum-dividend date* dan apakah terdapat perbedaan *abnormal return* pada sebelum dan sesudah *cum-dividend date*. Periode pengamatan yaitu tahun 2016-2018 dengan periode jendela  $t-5$  dan  $t+5$  dengan *cum-dividend date* sebagai *event date* ( $t = 0$ ). Pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*, sehingga didapatkan 41 perusahaan sektor manufaktur. Teknik analisis data menggunakan uji *one sample t-test* dan uji *paired sample t-test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat *abnormal return* pada hari-hari selama periode pengamatan dan terdapat *abnormal return* sebelum dan sesudah *cum-dividend date*. Hal tersebut dapat disimpulkan bahwa peristiwa *cum-dividend date* memberikan sinyal positif pada investor.

**Kata Kunci:** *cum-dividend date, abnormal return, dividend theory signaling, efficient market hypothesis.*