

INTISARI

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui reaksi pasar dari pengumuman dividen. Tujuan lainnya adalah untuk menguji perbedaan antara rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman dividen. Penelitian ini menggunakan pendekatan *event study*, dimana dilakukan pengamatan terhadap signifikansi *abnormal return* selama *event period*, yaitu 5 hari sebelum pengumuman ($t-5$), pada hari pengumuman ($t 0$), dan 5 hari sesudah pengumuman dividen ($t+5$).

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari BEI. Penelitian ini menggunakan sebanyak 28 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dan mengumumkan dividen pada tahun 2006-2008, sampel di ambil dengan menggunakan metode purposive sampling.

Hasil penelitian menyimpulkan bahwa peristiwa pengumuman dividen memberikan *abnormal return* positif dan negatif selama *event period* akan tetapi tidak signifikan. Untuk perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman dividen menemukan bahwa pada rata-rata *abnormal return* sebelum pengumuman dividen tidak berbeda secara signifikan dengan rata-rata *abnormal return* sesudah pengumuman, jadi pasar dikatakan tidak efisien.

Kata kunci : Pengumuman Dividen, *Abnormal Return*, dan Reaksi Pasar.