



UNIVERSITAS ANDALAS



PROGRAM STUDI S1 DEPARTEMEN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PADANG
2026

**ANALISIS DAMPAK PENGUMUMAN DIVIDEN INTERIM TERHADAP
HARGA SAHAM: STUDI PERISTIWA PADA PERUSAHAAN
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2022-2024**

Oleh:

Dhimas Pratama

2110521001

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menguji reaksi pasar modal Indonesia terhadap pengumuman dividen interim sekaligus menilai tingkat efisiensi pasar dalam merespons informasi tersebut. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode *event study* yang berfokus pada hari pengumuman dividen interim ($t=0$) serta periode jendela peristiwa di sekitarnya. Sampel penelitian meliputi peristiwa pengumuman dividen interim oleh perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022–2024. *Expected return* diestimasi menggunakan *Market Model* dengan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) sebagai proksi pasar, sedangkan pengujian statistik dilakukan melalui *one-sample t-test* terhadap *abnormal return* (AR) dan *cumulative abnormal return* (CAR). Hasil penelitian menunjukkan adanya AR yang signifikan pada beberapa hari di sekitar pengumuman, yaitu pada $t-5$, $t-2$, $t-1$, $t0$, $t+1$, $t+2$, $t+3$, dan $t+5$. Sebagian besar AR signifikan tersebut bernilai negatif, yang mengindikasikan bahwa investor cenderung memandang pengumuman dividen interim sebagai sinyal kebaitahan atau sinyal negatif yang dapat memicu tekanan jual. Ditemukan pula AR signifikan sebelum dan sesudah hari pengumuman mengindikasikan adanya kebocoran informasi serta penyesuaian harga yang tidak berlangsung secara cepat. Dengan demikian, pasar modal Indonesia belum sepenuhnya efisien dalam bentuk semi-kuat terhadap informasi dividen interim. Temuan ini memberikan bukti empiris yang berbeda dari Teori Signaling klasik, namun sejalan dengan pandangan *Agency Theory*, khususnya terkait isu *free cash flow*.

Kata Kunci: *Event Study*, *Dividen Interim*, *Abnormal Return*, *Signaling Theory*, *Efisiensi Pasar Semi-Kuat*.

Pembimbing : Fajri Adrianto SE M.Bus (Adv) Ph.D