

Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum dan Sesudah *Ex-Dividend Date* Di LQ45 Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023

Nelly Rahayu Bahar¹, Eka Yudhyani², Muhammad Maulana³
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Samarinda
Email : nellyrahayu1309@gmail.com

Keywords: *Dividend Announcement , Stock Price, Ex-Dividend Date*

ABSTRACT

Dividend payments affect stock index movements, and conversely, how fluctuations in stock indexes can influence investment decisions in the capital market. The LQ45 Index is a stock price index consisting of 45 selected companies traded on the Indonesia Stock Exchange (IDX). Dividend announcements influence stock price changes in the LQ45 index from 2020 to 2023. The objectives of this research are: 1) To determine whether there is an impact of dividend announcement on stock price changes before the Ex-Dividend Date for companies listed on the LQ45 Index during the period 2020-2023, 2) To determine whether there is an impact of dividend announcement on stock price changes after the Ex-Dividend Date for companies listed on the LQ45 Index during the period 2020-2023.

This research uses dividend announcement report in the Lq45 index. The data collection technique used is library research. The analytical tool employed in this study is simple linear regression.

The research results indicate that 1) dividend announcement have a positive and significant impact on stock price changes before the Ex-Dividend Date for companies listed on the LQ45 Index during the period 2020-2023, 2) dividend announcement have a positive and significant impact on stock price changes after the Ex-Dividend Date for companies listed on the LQ45 Index during the period 2020-2023. It can be concluded that Pengumuman Dividen have a positive and significant impact on stock price changes both before and after the ex-dividend date for companies listed in the LQ45 index during the 2020-2023 period

PENDAHULUAN

Latar Belakang

Pasar Modal memiliki peran penting bagi perekonomian suatu Negara karena pasar modal menjalankan dua fungsi, yaitu pertama sebagai sarana bagi pendanaan usaha atau sebagai sarana bagi perusahaan untuk mendapatkan dana dari masyarakat pemodal (investor). Dana yang diperoleh dari pasar modal dapat digunakan untuk pengembangan usaha, ekspansi, penambahan modal kerja dan lain-lain, kedua pasar modal menjadi sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi pada instrument keuangan seperti saham, obligasi, reksa dana, dan lain-lain. Dengan demikian, masyarakat dapat menempatkan dana yang dimilikinya sesuai dengan karakteristik keuntungan dan risiko masing-masing instrument.

Investasi di pasar modal memungkinkan para investor untuk menyalurkan dana yang ada saat ini dengan harapan memperoleh keuntungan di masa yang akan datang, baik berupa dividen maupun kenaikan harga saham dari harga beli (*capital gain*). Harga saham di pasar modal selalu berfluktuasi secara tidak menentu. Perubahan harga saham ini merupakan cerminan perubahan penilaian masyarakat terhadap nilai saham perusahaan. Para pemegang saham sangat memperhatikan pendapatan-pendapatan yang dilaporkan maupun ramalan pendapatan untuk membantu para investor memperkirakan atau meramalkan arus dividen di masa yang akan datang. Selain itu para investor juga akan memperhatikan dividen itu sendiri, karena nilai sekarang dividen yang diharapkan sama dengan harga saham saat ini.

Aktivitas di pembayaran dividen mempengaruhi pergerakan indeks saham, dan sebaliknya, bagaimana fluktuasi indeks saham dapat mempengaruhi keputusan investasi di pasar modal. Indeks saham LQ45 adalah indeks harga saham yang terdiri dari 45 perusahaan terpilih yang diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia (BEI). Seleksi perusahaan dalam indeks ini didasarkan pada kriteria tertentu, yaitu: likuiditas tinggi, kapitalisasi pasar, dan kondisi fundamental, hingga prospek pertumbuhan perusahaan ke depannya, dengan kata lain, LQ45 mencerminkan kinerja saham dari perusahaan-perusahaan besar dan likuid di pasar modal Indonesia. Dalam penerapannya, indeks LQ45 di *review* dan di *update* secara berkala oleh bursa efek Indonesia setiap enam bulan sekali (setiap awal Februari dan awal Agustus). Sehingga, daftar saham yang masuk dalam LQ45 akan terus berubah ubah seiring berjalannya waktu.

Beberapa penelitian tentang *Ex-dividend date* telah banyak dilakukan oleh para peneliti. Walaupun demikian, kesimpulannya masih menunjukkan hasil yang berbeda-beda. Diantaranya penelitian Maisur dan Nazariah (2020), bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara harga saham sebelum dan sesudah *ex-dividend date* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode Januari 2014 sampai Desember 2018 dan penelitian Nana Lestary Nasir dan Raina Linda Sari (2013), bahwa adanya pengaruh pengumuman dividen terhadap perubahan harga saham portofolio sebelum dan sesudah *Ex-dividend date* dibursa Efek Jakarta.

Penelitian atas pengumuman dividen terhadap perubahan harga saham sebelum dan sesudah *Ex-dividend date* lebih diarahkan pada perbedaan antara harga saham sebelum dan sesudah *Ex-Dividend date* dan pengaruh pengumuman dividen terhadap perubahan harga saham sebelum dan sesudah *Ex-Dividend date*. Penelitian yang secara khusus mengkaji pengaruh Pengumuman Dividen terhadap perubahan harga saham sebelum dan sesudah *Ex-Dividend date* belum ada dilakukan.

Menurut Rangga Budiarta Priadi (2018:11) “Pengumuman pembagian *Dividen* merupakan salah satu faktor penting yang dapat mempengaruhi investor untuk berinvestasi karena ketika sebelum *Ex-Dividend date* para investor akan membeli saham tersebut sehingga menyebabkan harga dari saham tersebut akan naik tetapi setelah *Ex-Dividend date* para investor menjual saham nya karena mereka membeli saham sebelum *Ex-Dividend date* maka mereka berhak atas dividen tersebut sehingga setelah *Ex-Dividend date* investor menjual

sahamnya dan menyebabkan harga saham tersebut turun.”

Berdasarkan latar belakang diatas, penulis ingin mengetahui pengaruh Pengumuman Dividen terhadap perubahan harga saham sebelum dan sesudah *Ex-dividend date* di indeks LQ45, maka penulis tertarik melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum Dan Sesudah Ex-Dividend Date Di Lq45 Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023”.

Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian ini yaitu :

1. Untuk menganalisis dan mengetahui adakah pengaruh Pengumuman Dividen terhadap perubahan harga saham sebelum *Ex Dividend Date* pada perusahaan yang terdaftar di Indeks LQ45 pada periode 2020-2023.
2. Untuk menganalisis dan mengetahui adakah pengaruh Pengumuman Dividen terhadap perubahan harga saham sesudah *Ex Dividend Date* pada perusahaan yang terdaftar di Indeks LQ45 pada periode 2020-2023.

Hipotesis

Berdasarkan pada latar belakang, rumusan masalah dan tujuan penelitian serta uraian diatas, maka didapatkan hipotesis, yaitu:

H₁ :Pengumuman Dividen berpengaruh signifikan terhadap perubahan harga saham sebelum *Ex-Dividend date* pada perusahaan yang terdaftar di LQ45 pada periode 2020-2023.

H₂ :Pengumuman Dividen berpengaruh signifikan terhadap perubahan harga saham sesudah *Ex-Dividend date* pada perusahaan yang terdaftar di LQ45 pada periode 2020-2023.

METODE

Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data yang dilakukan dalam penelitian ini adalah :

Penelitian kepustakaan (*library research*), menurut Eddy Soegiarto (2018 : 9) : “Data yang diperoleh tidak langsung dari sumber informasi pertama dan sudah dilakukan pengolahan lebih lanjut”. Data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia berupa laporan keuangan serta dokumen jadwal pembayaran *Dividen* dan Harga Penutupan saham 5 hari sebelum *Ex-Dividend Date* dan 5 hari setelah *Ex-Dividend Date* pada perusahaan indeks LQ45 Periode 2020-2023..

Populasi

Menurut Sugiyono (2015:117) “Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas: obyek atau subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya.” Populasi dalam penelitian ini adalah semua saham yang terdaftar di indeks LQ45 Periode 2020-2023”.

Sampel

Dalam penelitian ini sampel diambil dengan metode purposive sampling. Sampel ini ditentukan berdasarkan syarat yang ditentukan sebagai berikut :

- a. Perusahaan yang berada di LQ45 yang selalu Listing selama 3 tahun yaitu dari periode 2020-2023
- b. Perusahaan yang menerbitkan laporan keuangan tahunan selama tahun 2020 - 2023.
- c. Memiliki kelengkapan data laporan keuangan tahunan selama tahun 2020 - 2023.
- d. Perusahaan yang selalu mengeluarkan *Dividen* secara rutin dari periode 2020-2023.
- e. Perusahaan yang membagikan dividen dalam bentuk mata uang rupiah saja.
- f. Membagikan dividen final selama tahun 2020 – 2023.

Berdasarkan kriteria pengambilan sampel penelitian yaitu perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI yang melakukan pembagian dividen selama 4 tahun berturut-turut dari tahun 2020 hingga 2023, diperoleh data pengamatan sebanyak 3 perusahaan, yaitu sebagai berikut:

Tabel 1. Sampel Penelitian

No.	Kode	Nama Saham
1	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk.
2	PTBA	Bukit Asam Tbk.
3	TBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk.

Alat analisis dan Pengujian Hipotesis

Alat analisis yang digunakan pada penelitian ini adalah regresi linier sederhana, sebelum dilakukan uji analisis regresi linier sederhana dengan beberapa tahap, pertama uji asumsi klasik, dan terakhir analisis regresi linear berganda, uji koefisien determinasi (R^2) uji t (parsial). Data sekunder diperoleh melalui *website* Bursa Efek Indonesia dan melalui *website finance.yahoo.com* dan kemudian ditabulasi dengan menggunakan analisis statistik dengan program komputer SPSS.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil

1. Uji Normalitas

Tabel 2. Uji Normalitas PT Bank Mandiri (Persero) Tbk

Tests of Normality							
	Pengumuman Dividen	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
		Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
Sebelum Ex-Dividenden	28 Feb 2020	,201	5	,200*	,950	5	,734
	24 Mar 2021	,247	5	,200*	,894	5	,379
	21 Mar 2022	,308	5	,136	,784	5	,060
	27 Mar 2023	,255	5	,200*	,920	5	,530
Sesudah Ex-Dividenden	28 Feb 2020	,264	5	,200*	,836	5	,155
	24 Mar 2021	,171	5	,200*	,972	5	,889
	21 Mar 2022	,221	5	,200*	,953	5	,758
	27 Mar 2023	,184	5	,200*	,982	5	,946

Sumber Data Diolah (2024)

Berdasarkan hasil uji normalitas dengan menggunakan uji *shapiro-wilk* pada Tabel 2 signifikansi data sebelum *Ex-dividend date* untuk Pengumuman Dividen pada tanggal 28 Februari 2020 adalah 0,734, 24 Maret 2021 adalah 0,379, 21 Maret 2022 adalah 0,060, 27

Maret 2023 adalah 0,530 dan signifikansi data sesudah *Ex-dividend date* untuk pengumuman dividen pada tanggal 28 Februari 2020 adalah 0,155, 24 maret 2021 adalah 0,889, 21 Maret 2022 adalah 0,758, 27 Maret 2023 adalah 0,946. Karena nilai signifikansi Pengumuman Dividen lebih dari 0,05, maka dapat dikatakan bahwa Pengumuman Dividen berdistribusi normal.

Tabel 3. Uji Normalitas PT Bukit Asam Tbk

Tests of Normality							
	Pengumuman Dividen	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
		Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
Sebelum Ex-Dividen	19 Jun 2020	,254	5	,200*	,927	5	,573
	14 Apr 2021	,256	5	,200*	,833	5	,145
	06 Jun 2022	,217	5	,200*	,887	5	,344
	26 Jun 2023	,225	5	,200*	,920	5	,529
Sesudah Ex-Dividen	19 Jun 2020	,218	5	,200*	,846	5	,182
	14 Apr 2021	,251	5	,200*	,868	5	,257
	06 Jun 2022	,208	5	,200*	,967	5	,859
	26 Jun 2023	,317	5	,113	,805	5	,090

Sumber Data Diolah (2024)

Berdasarkan hasil uji normalitas dengan menggunakan uji shapiro-wilk pada Tabel 3 signifikansi data sebelum Ex-dividend date untuk Pengumuman Dividen pada tanggal 19 Juni 2020 adalah 0,573, 14 April 2021 adalah 0,145, 06 Juni 2022 adalah 0,344, 26 Juni 2023 adalah 0,529 dan signifikansi data sesudah Ex-dividend date untuk Pengumuman Dividen pada tanggal 19 Juni 2020 adalah 0,128, 14 April 2021 adalah 0,257, 06 Juni 2022 adalah 0,859, 26 Juni 2023 adalah 0,090. Karena nilai signifikansi Pengumuman Dividen lebih dari 0,05, maka dapat dikatakan bahwa Pengumuman Dividen berdistribusi normal.

Tabel 4. Uji Normalitas PT Tower Bersama Infrastructur

Tests of Normality							
	Pengumuman Dividen	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
		Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
Sebelum Ex-Dividen	02 Jun 2020	,287	5	,200*	,914	5	,490
	09 Apr 2021	,222	5	,200*	,967	5	,852
	03 Jun 2022	,337	5	,065	,800	5	,081
	13 Jun 2023	,246	5	,200*	,956	5	,777

Sesudah Ex-Dividen	02 Jun 2020	,310	5	,131	,871	5	,272
	09 Apr 2021	,180	5	,200*	,942	5	,677
	03 Jun 2022	,243	5	,200*	,922	5	,545
Sumber Data Diolah (2024)	13 Jun 2023	,348	5	,047	,779	5	,054

Berdasarkan hasil uji normalitas dengan menggunakan uji *shapiro-wilk* pada Tabel 4 signifikansi data sebelum *Ex-dividend date* untuk Pengumuman Dividen pada tanggal 02 Juni 2020 adalah 0,490, 09 April 2021 adalah 0,852, 03 Juni 2022 adalah 0,081, 13 Juni 2023 adalah 0,777 dan signifikansi data sesudah *Ex-dividend date* untuk Pengumuman Dividen pada tanggal 02 Juni 2020 adalah 0,272, 09 April 2021 adalah 0,677, 03 Juni 2022 adalah 0,545, 13 Juni 2023 adalah 0,054. Karena nilai signifikansi Pengumuman Dividen lebih dari 0,05, maka dapat dikatakan bahwa Pengumuman Dividen berdistribusi normal.

2. Uji Heteroskedastisitas

a. PT Bank Mandiri

Tabel 5. Uji Heteroskedastisitas Sebelum *Ex-Dividend Date*

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-155,332	78,708		-1,974	,064
	Pengumuman Dividen	,063	,020	,604	3,214	,005

a. Dependent Variable: ABS_RES

Sumber Data Diolah (2024)

Dalam hasil perhitungan di atas diketahui bahwa nilai signifikansi dari variabel Pengumuman Dividen terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum *Ex-Dividend Date* kurang dari 0,05 yaitu 0,005.

Berdasarkan hal tersebut dapat disimpulkan bahwa terjadi heteroskedastisitas antar variabel independent dalam model regresi. Maka hasil diatas dapat dijelaskan dengan hasil Metode *Rank-spearman*, jika nilai Sig. 2-tailed (>0,05) maka kesimpulannya tidak terjadi gejala Heteroskedastisitas dan jika nilai Sig. 2-tailed (<0,05) maka kesimpulannya terjadi gejala Heteroskedastisitas. Apabila kondisi ini terpenuhi maka tidak terjadi heteroskedastisitas dan model regresi layak digunakan. Hasil uji heteroskedastisitas dengan menggunakan metode *Rank-spearman* ditunjukkan pada tabel 5.11 di bawah ini:

Tabel 6. Uji Heteroskedastisitas Metode *Rank-spearman* Sebelum *Ex-Dividend Date*

Correlations				
			Pengumuman Dividen	Unstandardized Residual
Spearman's rho	Pengumuman Dividen	Correlation Coefficient	1,000	-,047

		Sig. (2-tailed)	.	,845
		N	20	20

Sumber Data Diolah (2024)

Dalam hasil perhitungan di atas diketahui bahwa nilai sig. 2 tailed dari variabel Pengumuman Dividen terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum *Ex-Dividend Date* lebih dari 0,05 yaitu 0,845, maka dapat disimpulkan tidak terjadi heteroskedastisitas.

Tabel 7. Uji Heteroskedastisitas Sesudah *Ex-Dividend Date*

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	73,073	68,043		1,074	,297
	Pengumuman Dividen	-,002	,017	-,025	-,105	,918

a. Dependent Variable: ABS_RES

Sumber Data Diolah (2024)

Dalam hasil perhitungan di atas diketahui bahwa nilai signifikansi dari variabel Pengumuman Dividen terhadap Perubahan Harga Saham Sesudah *Ex-Dividend Date* lebih dari 0,05 yaitu 0,918, maka dapat disimpulkan tidak terjadi heteroskedastisitas.

b. PT Bukit Asam Tbk

Tabel 8. Uji Heteroskedastisitas Sebelum *Ex-Dividend Date*

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	89,077	111,222		,801	,434
	Pengumuman Dividen	,031	,035	,205	,887	,387

a. Dependent Variable: ABS_RES1

Sumber Data Diolah (2024)

Dalam hasil perhitungan di atas diketahui bahwa nilai signifikansi dari variabel Pengumuman Dividen terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum *Ex-Dividend Date* lebih dari 0,05 yaitu 0,387, maka dapat disimpulkan tidak terjadi heteroskedastisitas.

Tabel 9. Uji Heteroskedastisitas Sesudah *Ex-Dividend Date*

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		

1	(Constant)	88,401	54,578		1,620	,123
	Pengumuman Dividen	,007	,017	,090	,383	,706
a. Dependent Variable: ABS_RES2						

Sumber Data Diolah (2024)

Dalam hasil perhitungan di atas diketahui bahwa nilai signifikansi dari variabel Pengumuman Dividen terhadap Perubahan Harga Saham Sesudah *Ex-Dividend Date* lebih dari 0,05 yaitu 0,706, maka dapat disimpulkan tidak terjadi heteroskedastisitas.

c. PT Tower Bersama Infrastructur Tbk

Tabel 10. Uji Heteroskedastisitas Sebelum *Ex-Dividend Date*

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	18,13	27,655		,656	,520
	Pengumuman Dividen	,008	,013	,150	,646	,527
a. Dependent Variable: ABS_RES1						

Sumber Data Diolah (2024)

Dalam hasil perhitungan di atas diketahui bahwa nilai signifikansi dari variabel Pengumuman Dividen terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum *Ex-Dividend Date* lebih dari 0,05 yaitu 0,527, maka dapat disimpulkan tidak terjadi heteroskedastisitas.

Tabel 11. Uji Heteroskedastisitas Sesudah *Ex-Dividend Date*

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	57,132	78,446		,728	,476
	Pengumuman Dividen	,029	,037	,180	,774	,449
a. Dependent Variable: ABS_RES2						

Sumber Data Diolah (2024)

Dalam hasil perhitungan di atas diketahui bahwa nilai signifikansi dari variabel Pengumuman Dividen terhadap Perubahan Harga Saham Sesudah *Ex-Dividend Date* lebih dari 0,05 yaitu 0,449, maka dapat disimpulkan tidak terjadi heteroskedastisitas.

3. Regresi Linier Sederhana

Regresi linier sederhana menunjukkan pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen dengan persamaan sebagai berikut $Y = a + bx$.

a. PT Bank Mandiri

Tabel 12. Regresi Linear Sederhana Variabel Pengumuman Dividen Terhadap Variabel Perubahan Harga Saham Sebelum *Ex-Dividend Date*

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	379,694	159,933		2,374	,029
	Pengumuman Dividen	,934	,040	,984	23,403	,000
a. Dependent Variable: Perubahan Harga Saham Sebelum Ex Dividen Date						

Sumber Data Diolah (2024)

Persamaan $Y = 379,694 + 0,934$ menunjukkan adanya pengaruh positif Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum *Ex-Dividend Date*.

Tabel 13. Regresi Linear Sederhana Variabel Pengumuman Dividen Terhadap Variabel Perubahan Harga Saham Sesudah *Ex-Dividend Date*

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-135,686	111,772		-1,214	,240
	Pengumuman Dividen	1,041	,028	,994	37,308	,000
a. Dependent Variable: Perubahan Harga Saham Sesudah Ex Dividen Date						

Sumber Data Diolah (2024)

Persamaan $Y = -135,686 + 1,041$ menunjukkan adanya pengaruh positif Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sesudah *Ex-Dividend Date*.

b. PT Bukit Asam Tbk

Tabel 14. Regresi Linear Sederhana Variabel Pengumuman Dividen Terhadap Variabel Perubahan Harga Saham Sebelum *Ex-Dividend Date*

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	71,311	204,466		,349	,731

	Pengumuman Dividen	1,065	,065	,968	16,374	,000
--	--------------------	-------	------	------	--------	------

a. Dependent Variable: Perubahan harga saham Sebelum Ex Dividen Date

Sumber Data Diolah (2024)

Persamaan $Y = 71,311 + 1,065$ menunjukkan adanya pengaruh positif Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum *Ex-Dividend Date*.

Tabel 15. Regresi Linear Sederhana Variabel Pengumuman Dividen Terhadap Variabel Perubahan Harga Saham Sesudah *Ex-Dividend Date*

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	100,418	114,110		,880	,390
	Pengumuman Dividen	,890	,036	,985	24,530	,000

a. Dependent Variable: Perubahan harga saham Sesudah Ex Dividen Date

Sumber Data Diolah (2024)

Persamaan $Y = 100,418 + 0,890$ menunjukkan adanya pengaruh positif Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sesudah *Ex-Dividend Date*.

c. PT Tower Bersama Infrastructur Tbk

Tabel 16. Regresi Linear Sederhana Variabel Pengumuman Dividen Terhadap Variabel Perubahan Harga Saham Sebelum *Ex-Dividend Date*

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	13,863	39,717		,349	,731
	Pengumuman Dividen	,997	,019	,997	52,918	,000

a. Dependent Variable: Perubahan Harga Saham Sebelum Ex Dividen Date

Sumber Data Diolah (2024)

Persamaan $Y = 13,863 + 0,997$ menunjukkan adanya pengaruh positif Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum *Ex-Dividend Date*.

Tabel 17. Regresi Linear Sederhana Variabel Pengumuman Dividen Terhadap Variabel Perubahan Harga Saham Sesudah *Ex-Dividend Date*

Coefficients ^a				
Model		Unstandardized Coefficients	Standardized Coefficients	t

		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	91,025	121,923		,747	,465
	Pengumuman Dividen	,998	,058	,971	17,250	,000
a. Dependent Variable: Perubahan Harga Saham Sesudah Ex Dividen Date						

Sumber Data Diolah (2024)

Persamaan $Y = 91,025 + 0,998$ menunjukkan adanya pengaruh positif Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sesudah *Ex-Dividend Date*.

3. Uji Koefisien Determinasi (R^2)

a. PT Bank Mandiri

Tabel 18. Uji Koefisien Determinasi (R^2) Sebelum *Ex-Dividend Date*

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,984 ^a	,968	,966	125,60128
a. Predictors: (Constant), Pengumuman Dividen				

Sumber Data Diolah (2024)

Berdasarkan hasil uji di atas diketahui bahwa nilai koefisien determinasi sebesar 0,968 artinya bahwa 96,8% Perubahan Harga Saham Sebelum *Ex-Dividend Date* di pengaruhi oleh faktor Pengumuman Dividen. Sedangkan sisanya 3,2% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak termasuk dalam penelitian ini.

Tabel 19. Uji Koefisien Determinasi (R^2) Sesudah *Ex-Dividend Date*

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,994 ^a	,987	,987	87,77856
a. Predictors: (Constant), Pengumuman Dividen				

Sumber Data Diolah (2024)

Berdasarkan hasil uji di atas diketahui bahwa nilai koefisien determinasi sebesar 0,987 artinya bahwa 98,7% Perubahan Harga Saham Sesudah *Ex-Dividend Date* di pengaruhi oleh faktor Pengumuman Dividen. Sedangkan sisanya 2,3% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak termasuk dalam penelitian ini.

b. PT Bukit Asam Tbk

Tabel 20. Uji Koefisien Determinasi (R^2) Sebelum *Ex-Dividend Date*

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,968 ^a	,937	,934	233,85326
a. Predictors: (Constant), Pengumuman Dividen				

Sumber Data Diolah (2024)

Berdasarkan hasil uji di atas diketahui bahwa nilai koefisien determinasi

sebesar 0,937 artinya bahwa 93,7% Perubahan Harga Saham Sebelum *Ex-Dividend Date* di pengaruhi oleh faktor Pengumuman Dividen. Sedangkan sisanya 6,3% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak termasuk dalam penelitian ini.

Tabel 21. Uji Koefisien Determinasi (R^2) Sesudah *Ex-Dividend Date*

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,985 ^a	,971	,969	130,51015
a. Predictors: (Constant), Pengumuman Dividen				

Sumber Data Diolah (2024)

Berdasarkan hasil uji di atas diketahui bahwa nilai koefisien determinasi sebesar 0,971 artinya bahwa 97,1% Perubahan Harga Saham Sesudah *Ex-Dividend Date* di pengaruhi oleh faktor Pengumuman Dividen. Sedangkan sisanya 2,9% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak termasuk dalam penelitian ini.

c. PT Tower Bersama Infrastructur Tbk

Tabel 22. Uji Koefisien Determinasi (R^2) Sebelum *Ex-Dividend Date*

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,997 ^a	,994	,993	52,27819
a. Predictors: (Constant), Pengumuman Dividen				

Sumber Data Diolah (2024)

Berdasarkan hasil uji di atas diketahui bahwa nilai koefisien determinasi sebesar 0,994 artinya bahwa 99,4% Perubahan Harga Saham Sebelum *Ex-Dividend Date* di pengaruhi oleh faktor Pengumuman Dividen. Sedangkan sisanya 0,6% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak termasuk dalam penelitian ini.

Tabel 23. Uji Koefisien Determinasi (R^2) Sesudah *Ex-Dividend Date*

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,971 ^a	,943	,940	160,48481
a. Predictors: (Constant), Pengumuman Dividen				

Sumber Data Diolah (2024)

Berdasarkan hasil uji di atas diketahui bahwa nilai koefisien determinasi sebesar 0,943 artinya bahwa 94,3% Perubahan Harga Saham Sesudah *Ex-Dividend Date* di pengaruhi oleh faktor Pengumuman Dividen. Sedangkan sisanya 5,7% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak termasuk dalam penelitian ini.

4. Uji t (Parsial)

a. PT Bank Mandiri

Berdasarkan tabel 12 maka dapat dijelaskan :

- 1) Hasil koefisien beta menunjukkan positif 0,984 dan signifikan. Hal ini berarti bahwa Pengumuman Dividen Berpengaruh Positif dan Signifikan Terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum *Ex-Dividend Date*. Jika dilihat dari Signifikansi, nilai Sig = 0,000 < 0,05, artinya pengaruhnya signifikan dan jika dilihat dari nilai t hitung, t hitung ialah

23,403 > 4,302, artinya pengaruhnya signifikan. Nilai tersebut dapat membuktikan hipotesis diterima, yang berarti bahwa ada pengaruh yang positif dan signifikan secara parsial antara variabel Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum *Ex-Dividend Date*.

Berdasarkan tabel 13 maka dapat dijelaskan :

- 2) Hasil koefisien beta menunjukkan positif 0,994 dan signifikan. Hal ini berarti bahwa Pengumuman Dividen Berpengaruh Positif dan Signifikan Terhadap Perubahan Harga Saham Sesudah *Ex-Dividend Date*. Jika dilihat dari Signifikansi, nilai Sig = 0,000 < 0,05, artinya pengaruhnya signifikan dan jika dilihat dari nilai t hitung, t hitung ialah 37,308 > 4,302, artinya pengaruhnya signifikan. Nilai tersebut dapat membuktikan hipotesis diterima, yang berarti bahwa ada pengaruh yang positif dan signifikan secara parsial antara variabel Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sesudah *Ex-Dividend Date*.

b. PT Bukit Asam Tbk

Berdasarkan tabel 14 maka dapat dijelaskan :

- 1) Hasil koefisien beta menunjukkan positif 0,968 dan signifikan. Hal ini berarti bahwa Pengumuman Dividen Berpengaruh Positif dan Signifikan Terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum *Ex-Dividend Date*. Jika dilihat dari Signifikansi, nilai Sig = 0,000 < 0,05, artinya pengaruhnya signifikan dan jika dilihat dari nilai t hitung, t hitung ialah 16,374 > 4,302, artinya pengaruhnya signifikan. Nilai tersebut dapat membuktikan hipotesis diterima, yang berarti bahwa ada pengaruh yang positif dan signifikan secara parsial antara variabel Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum *Ex-Dividend Date*.

Berdasarkan tabel 15 maka dapat dijelaskan :

- 2) Hasil koefisien beta menunjukkan positif 0,985 dan signifikan. Hal ini berarti bahwa Pengumuman Dividen Berpengaruh Positif dan Signifikan Terhadap Perubahan Harga Saham Sesudah *Ex-Dividend Date*. Jika dilihat dari Signifikansi, nilai Sig = 0,000 < 0,05, artinya pengaruhnya signifikan dan jika dilihat dari nilai t hitung, t hitung ialah 24,530 > 4,302, artinya pengaruhnya signifikan. Nilai tersebut dapat membuktikan hipotesis diterima, yang berarti bahwa ada pengaruh yang positif dan signifikan secara parsial antara variabel Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sesudah *Ex-Dividend Date*.

c. Tower Bersama Infrastructur Tbk

Berdasarkan tabel 16 maka dapat dijelaskan :

- 1) Hasil koefisien beta menunjukkan positif 0,997 dan signifikan. Hal ini berarti bahwa Pengumuman Dividen Berpengaruh Positif dan Signifikan Terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum *Ex-Dividend Date*. Jika dilihat dari Signifikansi, nilai Sig = 0,000 < 0,05, artinya pengaruhnya signifikan dan jika dilihat dari nilai t hitung, t hitung ialah 52,918 > 4,302, artinya pengaruhnya signifikan. Nilai tersebut dapat membuktikan hipotesis diterima, yang berarti bahwa ada pengaruh yang positif dan signifikan secara parsial antara variabel Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum *Ex-Dividend Date*.

Berdasarkan tabel 17 maka dapat dijelaskan :

- 2) Hasil koefisien beta menunjukkan positif 0,971 dan signifikan. Hal ini berarti bahwa Pengumuman Dividen Berpengaruh Positif dan Signifikan Terhadap Perubahan Harga Saham Sesudah *Ex-Dividend Date*. Jika dilihat dari Signifikansi, nilai Sig = 0,000 < 0,05, artinya pengaruhnya signifikan dan jika dilihat dari nilai t hitung, t hitung ialah 17,250 > 4,302, artinya pengaruhnya signifikan. Nilai tersebut dapat membuktikan

hipotesis diterima, yang berarti bahwa ada pengaruh yang positif dan signifikan secara parsial antara variabel Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sesudah *Ex-Dividend Date*.

Pembahasan

Berdasarkan hasil analisis maka selanjutnya akan dilakukan pembahasan Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum Dan Sesudah *Ex-Dividend Date* Di LQ45 Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023, sebagai berikut:

1. Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum *Ex-Dividend Date* Di Lq45 Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023

a. PT Bank Mandiri

Berdasarkan hasil pengujian regresi linear sederhana persamaan $Y = 379,694 + 0,934$ menunjukkan adanya pengaruh positif dan signifikan Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum *Ex-Dividend Date*, begitupun hasil uji koefisien determinasi (R^2) bahwa nilai koefisien determinasi sebesar 0,968 yang artinya 96,8% perubahan harga saham sebelum *Ex-Dividend Date* dipengaruhi oleh faktor Pengumuman Dividen dan berdasarkan hasil uji signifikansi parsial (Uji t) hasil koefisien beta 0,984 menunjukkan positif dan signifikan. Jika dilihat dari signifikansi, nilai Sig = 0,000 < 0,05 dan Jika dilihat dari t hitung ialah 23,405 > 4,302, artinya pengaruhnya positif dan signifikan, bahwa ada pengaruh yang positif dan signifikan secara parsial antara Variabel Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum *Ex-Dividend Date* Pada PT Bank Mandiri (Persero) Periode 2020-2023.

b. PT Bukit Asam Tbk

Berdasarkan hasil pengujian regresi linear sederhana persamaan $Y = 71,311 + 1,065$ menunjukkan adanya pengaruh positif dan signifikan Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum *Ex-Dividend Date*, begitupun hasil uji koefisien determinasi (R^2) bahwa nilai koefisien determinasi sebesar 0,937 yang artinya 93,7% perubahan harga saham sebelum *Ex-Dividend Date* dipengaruhi oleh faktor Pengumuman Dividen dan berdasarkan hasil uji signifikansi parsial (Uji t) hasil koefisien beta 0,968 menunjukkan positif dan signifikan. Jika dilihat dari signifikansi, nilai Sig = 0,000 < 0,05 dan Jika dilihat dari t hitung ialah 16,374 > 4,302, artinya pengaruhnya positif dan signifikan, bahwa ada pengaruh yang positif dan signifikan secara parsial antara variabel Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum *Ex-Dividend Date* pada PT Bukit Asam Tbk Periode 2020-2023.

c. Tower Bersama Infrastructur Tbk

Berdasarkan hasil pengujian regresi linear sederhana persamaan $Y = 13,863 + 0,997$ menunjukkan adanya pengaruh positif dan signifikan Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum *Ex-Dividend Date*, begitupun hasil uji koefisien determinasi (R^2) bahwa nilai koefisien determinasi sebesar 0,994 yang artinya 99,4% perubahan harga saham sebelum *Ex-Dividend Date* dipengaruhi oleh faktor Pengumuman Dividen dan berdasarkan hasil uji signifikansi parsial (Uji t) hasil koefisien beta 0,997 menunjukkan positif dan signifikan. Jika dilihat dari signifikansi, nilai Sig = 0,000 < 0,05 dan Jika dilihat dari t hitung ialah 52,918 > 4,302, artinya pengaruhnya positif dan signifikan, bahwa ada pengaruh yang positif dan signifikan secara parsial antara variabel Pengumuman Dividen terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum *Ex-Dividend Date* pada

PT Tower Bersama Infrastructur Tbk Periode 2020-2023.

2. Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sesudah *Ex-Dividend Date* Di Lq45 Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023

a. PT Bank Mandiri

Berdasarkan hasil pengujian regresi linear sederhana persamaan $Y = 135,686 + 1,041$ menunjukkan adanya pengaruh positif dan signifikan Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sesudah *Ex-Dividend Date*, begitupun hasil uji koefisien determinasi (R^2) bahwa nilai koefisien determinasi sebesar 0,987 yang artinya 98,7% perubahan harga saham sesudah *Ex-Dividend Date* dipengaruhi oleh faktor Pengumuman Dividen dan berdasarkan hasil uji signifikansi parsial (Uji t) hasil koefisien beta 0,994 menunjukkan positif dan signifikan. Jika dilihat dari signifikansi, nilai Sig = 0,000 < 0,05 dan Jika dilihat dari t hitung ialah 27,308 > 4,302, artinya pengaruhnya positif dan signifikan, bahwa ada pengaruh yang positif dan signifikan secara parsial antara variabel Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sesudah *Ex-Dividend Date* pada PT Bank Mandiri (Persero) Periode 2020-2023.

b. PT Bukit Asam Tbk

Berdasarkan hasil pengujian regresi linear sederhana persamaan $Y = 100,418 + 0,890$ menunjukkan adanya pengaruh positif dan signifikan Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sesudah *Ex-Dividend Date*, begitupun hasil uji koefisien determinasi (R^2) bahwa nilai koefisien determinasi sebesar 0,971 yang artinya 97,1% perubahan harga saham sesudah *Ex-Dividend Date* dipengaruhi oleh faktor Pengumuman Dividen dan berdasarkan hasil uji signifikansi parsial (Uji t) hasil koefisien beta 0,985 menunjukkan positif dan signifikan. Jika dilihat dari signifikansi, nilai Sig = 0,000 < 0,05 dan Jika dilihat dari t hitung ialah 24,530 > 4,302, artinya pengaruhnya positif dan signifikan, bahwa ada pengaruh yang positif dan signifikan secara parsial antara variabel Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sesudah *Ex-Dividend Date* Pada PT Bukit Asam Tbk Periode 2020-2023.

c. Tower Bersama Infrastructur Tbk

Berdasarkan hasil pengujian regresi linear sederhana persamaan $Y = 91,025 + 0,998$ menunjukkan adanya pengaruh positif dan signifikan Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sesudah *Ex-Dividend Date*, begitupun hasil uji koefisien determinasi (R^2) bahwa nilai koefisien determinasi sebesar 0,943 yang artinya 94,3% perubahan harga saham sesudah *Ex-Dividend Date* dipengaruhi oleh faktor Pengumuman Dividen dan berdasarkan hasil uji signifikansi parsial (Uji t) hasil koefisien beta 0,971 menunjukkan positif dan signifikan. Jika dilihat dari signifikansi, nilai Sig = 0,000 < 0,05 dan Jika dilihat dari t hitung ialah 17,250 > 4,302, artinya pengaruhnya positif dan signifikan, bahwa ada pengaruh yang positif dan signifikan secara parsial antara variabel Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sesudah *Ex-Dividend Date* Pada PT Tower Bersama Infrastructur Tbk Periode 2020-2023

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan maka dapat ditarik kesimpulan dari penelitian ini sebagai berikut :

1. Pengumuman Dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap perubahan harga saham sebelum *Ex-Dividend date* pada perusahaan yang terdaftar di LQ45 pada periode 2020- 2023.
2. Pengumuman Dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap perubahan harga saham sesudah *Ex-Dividend date* pada perusahaan yang terdaftar di LQ45 pada periode 2020- 2023.

Saran

Berdasarkan kesimpulan yang ditarik dalam penelitian ini , maka dapat disarankan:

1. Bagi Akedimisi
Penelitian selanjutnya disarankan untuk memperluas penelitian tidak hanya berpacu pada indeks LQ45 saja, tetapi bisa menggunakan indeks-indeks lain yang ada di Bursa Efek Indonesia serta menambah variabel lain sehingga didapatkan gambaran yang utuh mengenai dividen.
2. Bagi Praktisi
Diharapkan agar para praktisi mempergunakan hasil dari penelitian ini dengan baik dan benar. Maka penelitian ini dapat dikatakan cukup baik, namun perlu diperhatikan bagi para praktisi untuk melihat variabel lain untuk menjadi bahan pertimbangan lainnya untuk tidak berfokus pada variabel penelitian ini saja.

REFERENCES

- Abdul Halim. 2015. *Manajemen Keuangan Bisnis* .Bogor: Ghalia Indonesia
- Agus Harjito dan Martono. 2017. *Manajemen Keuangan. Edisi Kedua, Cetakan Pertama*, Penerbit EKONISIA, Yogyakarta.
- Agus Sartono. 2015. *Manajemen Keuangan:Teori dan Aplikasi. Edisi 12*. Yogyakarta: BPFE.
- Rangga. B. P (2018). *Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum Dan Sesudah Ex-Dividend Date Di Jakarta Islamic Indeks Periode 2011- 2015. In Skripsi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung*.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif R&B*. Bandung : Alfabeta
- Widoatmodjo. 2017. *Pengetahuan Pasar Modal*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Widoatmodjo. 2017. *Pengetahuan Pasar Modal Untuk Konteks Indonesia Edisi Pertama*. Jakarta: Elex Media Komputindo.