



**Universitas Katolik Parahyangan**  
**Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik**  
**Program Studi Ilmu Administrasi Bisnis**

*Terakreditasi A*

*SK BAN-PT NO:3949/SK/BAN-PT/Akred/S/X/2019*

**Analisis Dampak Pengumuman Dividen Final Tunai Terhadap  
Perbedaan Harga Saham, Sebelum dan Setelah *Ex-Dividend Date*.**

**(Studi Kasus: Perusahaan yang Tergabung Dalam Indeks Kompas 100  
Pada Periode Februari 2020 – Januari 2021)**

Skripsi

Oleh

Satrio Noor Wicaksono

2017320102

Bandung

2021



**Universitas Katolik Parahyangan**  
**Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik**  
**Program Studi Ilmu Administrasi Bisnis**

*Terakreditasi A*

*SK BAN-PT NO:3949/SK/BAN-PT/Akred/S/X/2019*

**Analisis Dampak Pengumuman Dividen Final Tunai Terhadap  
Perbedaan Harga Saham, Sebelum dan Setelah *Ex-Dividend Date*.**

**(Studi Kasus: Perusahaan yang Tergabung Dalam Indeks Kompas 100  
Pada Periode Februari 2020 – Januari 2021)**

Skripsi

Oleh

Satrio Noor Wicaksono

2017320102

Pembimbing

Dr. Maria Widyarini, S.E., M.T.

Bandung

2021

Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik  
Jurusan Administrasi Bisnis  
Program Studi Administrasi Bisnis



**Tanda Pengesahan Skripsi**

Nama : Satrio Noor Wicaksono  
Nomor Pokok : 2017320102  
Judul : Analisis Dampak Pengumuman Dividen Final Tunai Terhadap Perbedaan Harga Saham, Sebelum dan Setelah *Ex-Dividend Date*. (Studi Kasus: Perusahaan yang Tergabung Dalam Indeks Kompas 100 Pada Periode Februari 2020 – Januari 2021)

Telah diuji dalam Ujian Sidang jenjang Sarjana  
Pada Senin, 26 Juli 2021  
Dan dinyatakan **LULUS**

**Tim Penguji**  
**Ketua sidang merangkap anggota**  
Sanerya Hendrawan, Ph.D

:   
\_\_\_\_\_

**Sekretaris**  
Dr. Maria Widyarani

:   
\_\_\_\_\_

**Anggota**  
Dr. James R. Situmorang

:   
\_\_\_\_\_

Mengesahkan,  
Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik



Dr. Pius Sugeng Prasetyo, M.Si

## Pernyataan

Saya yang bertandatangan di bawah ini

Nama : Satrio Noor Wicaksono  
NPM : 2017320102  
Jurusan/Program Studi : Program Studi Ilmu Administrasi Bisnis  
Judul : Analisis Dampak Pengumuman Dividen Final Tunai Terhadap Perbedaan Harga Saham, Sebelum dan Setelah *Ex-Dividend Date*. (Studi Kasus: Perusahaan yang Tergabung Dalam Indeks Kompas 100 Pada Periode Februari 2020 – Januari 2021)

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi ini merupakan hasil karya tulis ilmiah sendiri dan bukanlah merupakan karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik oleh pihak lain. Adapun karya atau pendapat pihak lain yang dikutip, ditulis sesuai dengan kaidah penulisan ilmiah yang berlaku

Pernyataan ini saya buat dengan penuh tanggung jawab dan bersedia menerima konsekuensi apapun sesuai aturan yang berlaku apabila dikemudian hari diketahui bahwa pernyataan ini tidak benar.

Bandung, 12 Juli 2021



Satrio Noor Wicaksono

## Abstrak

Nama : Satrio Noor Wicaksono  
NPM : 2017320102  
Judul : Analisis Dampak Pengumuman Dividen Final Tunai Terhadap Perbedaan Harga Saham, Sebelum dan Setelah *Ex-Dividend Date*. (Studi Kasus: Perusahaan yang Tergabung Dalam Indeks Kompas 100 Pada Periode Februari 2020 – Januari 2021)

---

Para investor tentunya mengharapkan adanya timbal balik atas investasi yang telah dilakukan. Dalam hal ini ketika investor melakukan investasi terhadap suatu perusahaan sudah pasti mengharapkan adanya pengembalian seperti dividen dan *capital gain* yang akan didapat. Namun, berinvestasi dalam pasar modal sudah pasti memiliki tingkat resiko yang tinggi. Akan tetapi, tingkat pengembalian yang akan didapatkan oleh para investor juga dapat dikatakan tinggi. Sehingga perlu kehati-hatian bagi para investor jika ingin melakukan investasi di pasar modal. Ketika perusahaan mendapatkan laba dari hasil operasi yang dilakukan, biasanya perusahaan tersebut akan mengalokasikan sebagian labanya untuk dibagikan kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen. Sehingga informasi terkait pengumuman pembagian dividen sangat ditunggu bagi para investor.

Dalam penelitian kali ini subjek penelitian yang digunakan adalah perusahaan – perusahaan yang tergabung kedalam Indeks Saham Kompas 100 pada periode Februari 2020 – Januari 2021. Indeks Saham Kompas 100 merupakan indeks saham yang terdiri dari 100 perusahaan yang memiliki kapitalisasi pasar yang besar serta nilai likuiditas yang tinggi pada Bursa Efek Indonesia. Dengan demikian, Indeks Saham Kompas 100 bisa dijadikan sebagai acuan bagi para investor jika ingin melakukan investasi. Dikarenakan pada penelitian kali ini teknik pengambilan sampelnya ialah *purposive sampling*. Maka dari 100 perusahaan yang tergabung kedalam Indeks Kompas 100 pada periode Februari 2020 – Januari 2021, lalu dipilih sebanyak 61 perusahaan yang membagikan dividen final tunai pada tahun 2020. 61 perusahaan yang sudah dijadikan sebagai subjek penelitian terbagi lagi menjadi 3 kelompok, yaitu; Perusahaan dengan nominal dividen meningkat, Perusahaan dengan nominal dividen menurun, dan Perusahaan dengan nominal dividen tetap.

Durasi pengamatan penelitian yang digunakan pada penelitian kali ini ialah 5 hari sebelum *ex-dividend date* dan 5 hari setelah *ex-dividend date*. Uji statistik yang digunakan pada penelitian kali ini ialah uji validitas dan reliabilitas, uji normalitas, uji statistik deskriptif, *Wilcoxon signed-rank Test*, dan *Paired Sample T-Test*. Berdasarkan hasil penelitian menggunakan program *Statistical Product and Service Solutions* (SPSS) versi 20, menunjukkan hasil bahwa terdapat perbedaan harga saham yang signifikan untuk 61 perusahaan secara keseluruhan, kelompok perusahaan dengan nominal dividen meningkat, dan kelompok perusahaan dengan nominal dividen tetap. Sedangkan untuk kelompok perusahaan dengan nominal dividen menurun tidak terdapat adanya perbedaan harga saham yang signifikan. Hal tersebut sejalan dengan teori *dividend signaling theory*.

Kata kunci: Pengumuman dividen, *ex-dividend date*, harga saham, *dividend signaling theory*

## **Abstract**

Name : Satrio Noor Wicaksono  
NPM : 2017320102  
Title : *Analysis of the Impact of Final Cash Dividend Announcement on the Difference in Stock Prices, Before and After the Ex-Dividend Date. (Case Study: Companies Included in the Kompas 100 Index in the Period February 2020 – January 2021)*

---

*Investors certainly expect a return for the investment that has been made. In this case, when investors invest in a company, they certainly expect returns such as dividends and capital gains to be obtained. However, investing in the capital market certainly has a high level of risk. However, the rate of return that will be obtained by investors can also be said to be high. So it is necessary for investors to be careful if they want to invest in the capital market. When the company earns a profit from the results of operations carried out, usually the company will allocate a portion of its profits to be distributed to shareholders in the form of dividends. So that information related to the announcement of dividend distribution is eagerly awaited for investors.*

*In this study, the research subjects used are companies that are members of the Kompas 100 Stock Index in the period February 2020 - January 2021. The Kompas 100 Stock Index is a stock index consisting of 100 companies that have a large market capitalization and high liquidity value. on the Indonesia Stock Exchange. Thus, the Kompas 100 Stock Index can be used as a reference for investors if they want to invest. Because in this study the sampling technique was purposive sampling. So from the 100 companies that are incorporated into the Kompas 100 Index in the period February 2020 - January 2021, then 61 companies are selected to distribute final cash dividends in 2020. The 61 companies that have been used as research subjects are further divided into 3 groups, namely; Companies with increasing dividend nominal, companies with decreasing dividend nominal, and companies with fixed dividend nominal.*

*The duration of research observations used in this study was 5 days before the ex-dividend date and 5 days after the ex-dividend date. The statistical tests used in this study were validity and reliability tests, normality tests, descriptive statistical tests, Wilcoxon signed-rank Test, and Paired Sample T-Test. Based on the results of the study using the Statistical Product and Service Solutions (SPSS) version 20 program, the results showed that there were significant differences in share prices for 61 companies as a whole, groups of companies with increased dividend nominals, and groups of companies with fixed dividend nominals. Meanwhile, for the group of companies with declining nominal dividends, there is no significant difference in share prices. This is in line with the dividend signaling theory.*

*Keywords: dividend announcement, ex-dividend date, stock price, dividend signaling theory*

## **Kata Pengantar**

Puji dan Syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu sesuai yang direncanakan. Skripsi ini berjudul “Analisis Dampak Pengumuman Dividen Final Tunai Terhadap Perbedaan Harga Saham, Sebelum dan Setelah *Ex-Dividend Date*. (Studi Kasus: Perusahaan yang Tergabung Dalam Indeks Kompas 100 Pada Periode Februari 2020 – Januari 2021)”. Penyusunan skripsi ini disusun sebagai salah satu kewajiban dan syarat untuk bisa memperoleh gelar Strata Satu (S1) Program Studi Ilmu Administrasi Bisnis, Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik, Universitas Katolik Parahyangan.

Pada penyusunan skripsi kali ini, tentunya penulis telah dibimbing, dibantu, dan didukung oleh banyak pihak yang selalu memberikan saya semangat untuk bisa menyelesaikan penelitian skripsi kali ini. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini peneliti ingin mengucapkan rasa terima kasih sedalam – dalamnya, kepada berbagai pihak yang telah sabar untuk membantu, mendukung, membimbing, dan menyemangati selama proses perkuliahan ataupun dalam selama proses penyusunan skripsi. Rasa terima kasih saya ingin ucapkan kepada:

1. Kepada Allah SWT yang telah memberikan berkah dan karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan masa perkuliahan dan penyusunan skripsi.
2. Kepada kedua orang tua penulis yang tidak pernah lelah dan henti untuk selalu memberikan rasa semangat, dukungan secara moril dan materil, serta yang tidak pernah lelah dan henti untuk selalu mendoakan penulis agar bisa dipermudah serta diperlancar dalam segala urusan perkuliahan dan penyusunan skripsi.
3. Kepada Ibu Dr. Maria Widyarini, S.E., M.T. selaku dosen pembimbing yang selalu sabar dalam memberikan penulis masukan selama proses penyusunan skripsi, membimbing selama proses penyusunan skripsi, memberikan waktu, ilmu, perhatian, dan tenaga selama proses penyusunan skripsi. Terima kasih sebanyak – banyaknya saya ucapkan kepada Ibu Maria.
4. Kepada Bapak Dr. Pius Sugeng Prasetyo, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Katolik Parahyangan.
5. Kepada Bapak Yoke Pribadi Kornarius, S.AB., M.Si selaku Ketua Program Studi Ilmu Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Katolik Parahyangan.

6. Kepada Bapak Dr. Urip Santoso, Drs., S.E., M.M., Ak., CA. selaku dosen mata kuliah Pengantar Tata Kelola Perusahaan (PTKP). Terima kasih Pak Urip, berkat Bapak menyuruh kami sebagai mahasiswa untuk mencari jurnal untuk presentasi, sehingga penulis berhasil mendapatkan inspirasi untuk dijadikan topik penelitian kali ini
7. Kepada Ci Yosefa, ST., MM. selaku dosen statistika, yang telah membantu penulis dalam proses pengujian statistik.
8. Kepada seluruh tenaga pengajar Program Studi Ilmu Administrasi Bisnis, yang telah memberikan ilmu, dan wawasan, sehingga peneliti bisa mendapatkan dan menerapkan ilmu tersebut pada masa perkuliahan. Mohon maaf jika selama ini penulis, masih banyak kurangnya.
9. Kepada seluruh tenaga administrasi Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik yang telah membantu penulis dalam mengurus segala hal yang berkaitan dengan administrasi.
10. Kepada Pakde Wawan dan Bude Roefita yang telah membantu penulis dalam memberikan dukungan secara moril dan materil selama proses penyusunan skripsi.
11. Kepada seluruh Keluarga Besar “The Kardono’s” dan Keluarga Besar “Elon Sukanda’s” yang sudah mendoakan penulis dalam proses perkuliahan dan penyusunan skripsi.
12. Kepada Nadhira Ayu Indriasvathi, selaku teman yang sudah membuat masa – masa kehidupan di perkuliahan menjadi indah. Terima kasih sudah selalu mendukung, menemani, dan menyemangati penulis semasa perkuliahan.
13. Kepada teman–teman “Squad Musiman” yang telah menjadi teman – teman yang menemani selama masa perkuliahan. Terima kasih sudah membuat sedikit banyaknya kehidupan perkuliahan jadi semakin berwarna, penuh canda dan tawa serta mengasikan.
14. *Last but not least, I wanna thank me for believing in me. I wanna thank me for doing all this hard work. I wanna thank me for having no days off. I wanna thank me for, for never quitting. I wanna thank me for always being a giver and tryna give more than I receive, I wanna thank me for tryna do more right than wrong, I wanna thank me for just being me at all times.*



15. Kepada seluruh pihak yang turut serta dan turut andil dalam membantu penulis selama proses perkuliahan dan juga selama proses penyusunan skripsi yang tidak bisa disebutkan secara satu persatu.

Pada penyusunan dan penulisan penelitian skripsi kali ini, penulis menyadari bahwa masih sangat jauh dari kata sempurna, serta memiliki banyak keterbatasan dan kekurangan dalam hal ilmu pengetahuan, ataupun cara penyampaian yang digunakan. Maka, dengan hati yang terbuka, penulis akan menerima kritikan dan saran dengan senang hati.

Semoga pada penelitian kali ini bisa bermanfaat dan berguna terkhusus bagi penulis dan bagi khalayak umum. Serta semoga dapat memperkaya pengetahuan dan wawasan bagi para pembaca. Serta semoga penelitian kali ini dapat dijadikan bahan pembelajaran, bahan evaluasi, masukan, dan landasan berpikir bagi peneliti selanjutnya.

Bandung, 12 Juli 2021



Satrio Noor Wicaksono

## DAFTAR ISI

DAFTAR ISI .....	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
BAB 1 PERMASALAHAN .....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	7
BAB 2 KERANGKA PEMIKIRAN DAN METODOLOGI.....	9
2.1 Landasan Teori .....	9
2.1.1 Pasar Modal.....	9
2.1.2 Saham.....	19
2.1.3 Aksi Korporasi.....	29
2.1.4 Dividen.....	32
2.1.5 Analisis Keputusan Investasi Saham .....	47
2.1.6 Penelitian Sebelumnya .....	49
2.1.7 Kerangka Berpikir.....	53
2.1.8 Tahapan Penelitian.....	55
2.2 Metodologi.....	56
2.2.1 Metode Penelitian.....	56
2.2.2 Instrumen Penelitian.....	60
2.2.3 Proses Pengumpulan Data.....	72
BAB 3 HASIL DAN TEMUAN.....	75
3.1 Pengelompokan Subjek Penelitian.....	75
3.1.1 Perusahaan Dengan Nominal Dividen Meningkat .....	75
3.1.2 Perusahaan Dengan Nominal Dividen Menurun .....	77

3.1.3	Perusahaan Dengan Nominal Dividen Tetap .....	80
3.2	Uji Normalitas .....	81
3.2.1	Hasil Uji Normalitas Data Harga Saham Sebelum dan Setelah <i>Ex-Dividend Date</i> (Keseluruhan Perusahaan yang Membagikan Dividen) .....	81
3.2.2	Hasil Uji Normalitas Data Harga Saham Sebelum dan Setelah <i>Ex-Dividend Date</i> (Perusahaan yang Nominal Dividen Meningkatkan) .....	82
3.2.3	Hasil Uji Normalitas Data Harga Saham Sebelum dan Setelah <i>Ex-Dividend Date</i> (Perusahaan yang Nominal Dividen Menurun) .....	83
3.2.4	Hasil Uji Normalitas Data Harga Saham Sebelum dan Setelah <i>Ex-Dividend Date</i> (Perusahaan yang Nominal Dividen Tetap) .....	84
3.3	Uji Validitas dan Reliabilitas.....	85
3.3.1	Hasil Uji Validitas dan Reliabilitas Data Harga Saham Sebelum dan Setelah <i>Ex-Dividend Date</i> (Keseluruhan Perusahaan yang Membagikan Dividen) .....	85
3.3.2	Hasil Uji Validitas dan Reliabilitas Data Harga Saham Sebelum dan Setelah <i>Ex-Dividend Date</i> (Perusahaan yang Nominal Dividen Meningkatkan).....	87
3.3.3	Hasil Uji Validitas dan Reliabilitas Data Harga Saham Sebelum dan Setelah <i>Ex-Dividend Date</i> (Perusahaan yang Nominal Dividen Menurun).....	89
3.3.4	Hasil Uji Validitas dan Reliabilitas Data Harga Saham Sebelum dan Setelah <i>Ex-Dividend Date</i> (Perusahaan yang Nominal Dividen Tetap).....	91
3.4	Uji Statistik Deskriptif .....	93
3.4.1	Hasil Uji Statistik Deskriptif Data Harga Saham Sebelum dan Setelah <i>Ex-Dividend Date</i> (Keseluruhan Perusahaan yang Membagikan Dividen) .....	93
3.4.2	Hasil Uji Statistik Deskriptif Data Harga Saham Sebelum dan Setelah <i>Ex-Dividend Date</i> (Perusahaan yang Nominal Dividen Meningkatkan).....	94
3.4.3	Hasil Uji Statistik Deskriptif Data Harga Saham Sebelum dan Setelah <i>Ex-Dividend Date</i> (Perusahaan yang Nominal Dividen Menurun).....	94
3.4.4	Hasil Uji Statistik Deskriptif Data Harga Saham Sebelum dan Setelah <i>Ex-Dividend Date</i> (Perusahaan yang Nominal Dividen Tetap).....	95
3.5	Pengujian Hipotesis.....	96

3.5.1	Hasil Uji Hipotesis Data Harga Saham Sebelum dan Setelah <i>Ex-Dividend Date</i> (Keseluruhan Perusahaan yang Membagikan Dividen) .....	98
3.5.2	Hasil Uji Hipotesis Data Harga Saham Sebelum dan Setelah <i>Ex-Dividend Date</i> (Perusahaan yang Nominal Dividen Meningkat) .....	99
3.5.3	Hasil Uji Hipotesis Data Harga Saham Sebelum dan Setelah <i>Ex-Dividend Date</i> (Perusahaan yang Nominal Dividen Menurun) .....	101
3.5.4	Hasil Uji Hipotesis Data Harga Saham Sebelum dan Setelah <i>Ex-Dividend Date</i> (Perusahaan yang Nominal Dividen Tetap) .....	102
3.6	Pembahasan Hasil dan Temuan .....	103
3.6.1	Pembahasan Hasil untuk Perbedaan Harga Saham Sebelum dan Setelah <i>ex-dividend date</i> .....	103
<b>BAB 4</b>	<b>KESIMPULAN AKHIR, REKOMENDASI, DAN IMPLIKASI .....</b>	<b>113</b>
4.1	Kesimpulan.....	113
4.2	Rekomendasi .....	114
4.3	Implikasi.....	115
	Daftar Pustaka.....	116
	Lampiran.....	120

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Sebelumnya yang Relevan.....	49
Tabel 2.2 Daftar Perusahaan yang Digunakan .....	65
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan Dengan Nominal Dividen Meningkatkan .....	75
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Dengan Nominal Dividen Menurun .....	77
Tabel 3.3 Daftar Perusahaan Dengan Nominal Dividen Tetap .....	80
Tabel 3.4 Hasil Uji Normalitas Untuk Keseluruhan Subjek Perusahaan.....	81
Tabel 3.5 Hasil Uji Normalitas Untuk Perusahaan Dividen Meningkatkan .....	82
Tabel 3.6 Hasil Uji Normalitas Untuk Perusahaan Dividen Menurun .....	83
Tabel 3.7 Hasil Uji Normalitas Untuk Perusahaan Dividen Tetap.....	84
Tabel 3.8 Hasil Uji Validitas dan Reliabilitas Untuk Keseluruhan Subjek Perusahaan .....	85
Tabel 3.9 Hasil Uji Validitas dan Reliabilitas Untuk Perusahaan Dividen Meningkatkan .....	87
Tabel 3.10 Hasil Uji Validitas dan Reliabilitas Untuk Perusahaan Dividen Menurun.....	89
Tabel 3.11 Hasil Uji Validitas dan Reliabilitas Untuk Perusahaan Dividen Menurun.....	91
Tabel 3.12 Hasil Statistik Deskriptif Untuk Keseluruhan Subjek Perusahaan .....	93
Tabel 3.13 Hasil Statistik Deskriptif Untuk Perusahaan Dividen Meningkatkan .....	94
Tabel 3.14 Hasil Statistik Deskriptif Untuk Perusahaan Dividen Menurun .....	94
Tabel 3.15 Hasil Statistik Deskriptif Untuk Perusahaan Dividen Tetap.....	95
Tabel 3.16 Hasil Uji <i>Wilcoxon signed-rank Test</i> Untuk Keseluruhan Subjek Perusahaan.....	98
Tabel 3.17 Hasil Uji <i>Wilcoxon signed-rank Test</i> Untuk Perusahaan Dividen Meningkatkan .....	99
Tabel 3.18 Hasil Uji <i>Wilcoxon signed-rank Test</i> Untuk Perusahaan Dividen Menurun .....	101
Tabel 3.19 Hasil Uji <i>Paired Sampl T-Test</i> Untuk Perusahaan Dividen Tetap .....	102
Tabel 3.20 Teori – Teori Relevan yang Digunakan.....	103

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Pasar Pertama (Perdana).....	13
Gambar 2.2 Pasar Kedua (Sekunder).....	14
Gambar 2.3 Pasar Ketiga.....	15
Gambar 2.4 Pasar Keempat .....	16
Gambar 2.5 Prosedur Pembagian Dividen .....	41
Gambar 2.6 Kerangka Berpikir.....	54
Gambar 2.7 Tahapan Penelitian.....	55
Gambar 2.8 Durasi Pengamatan .....	74

## BAB 1

### PERMASALAHAN

#### 1.1 Latar Belakang

Ketika perusahaan membutuhkan dana investasi, perusahaan diberikan keleluasaan dalam mendanai investasi mereka dari modal yang berasal dari internal maupun eksternal. Dalam pendanaan yang berasal dari eksternal bisa berasal dari pendanaan melalui pinjaman dari bank maupun menerbitkan sebuah efek. Efek yang diterbitkan bisa dengan cara menerbitkan saham atau menerbitkan obligasi yang akan dipasarkan di suatu pasar modal. Walaupun potensi calon investor yang sangat besar, peraturan yang diterapkan pada pasar modal diatur sangat ketat. Hal tersebut dilakukan agar para investor bisa dilindungi dari adanya kemungkinan kecurangan (Swiss Confederation, Otoritas Jasa Keuangan, International Finance Corporation, 2018, p. 358).

Pasar modal yang biasa disebut dalam istilah Bahasa Inggrisnya dengan “*capital market*” adalah suatu lembaga atau tempat yang menjadi fasilitas atau sarana untuk mempertemukan antara penjual dengan pembeli dalam hal ini ialah para *investor* (Yonantan, Kasim, & Bidin, 2017, p. 3). Pasar modal memainkan peranan penting dalam mendukung perekonomian, karena pada pasar modal memiliki dua fungsi yaitu fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Dimana fungsi ekonomi-nya ialah mempertemukan dua kepentingan antara pihak yang memiliki dana (*investor*) dengan pihak yang membutuhkan dana (*issuer*).

Sedangkan untuk fungsi keuangan ialah karena pasar modal memberikan peluang untuk mendapatkan keuntungan bagi para investor, sesuai dengan investasi apa yang dipilih (Wardiyah , 2017, p. 14).

Mengacu pada buku (Swiss Confederation, Otoritas Jasa Keuangan, International Finance Corporation, 2018, pp. 92-94) terdapat dua jenis produk atau instrument yang biasanya ditawarkan oleh “penjual” kepada para calon investor di pasar modal ialah saham dan obligasi. Untuk saham sendiri terbagi menjadi dua jenis saham, yaitu saham preferen (*preferred shares*) dan saham biasa (*common shares*). Untuk pemegang saham biasa atau *common shares* memiliki hak suara yang akan digunakan pada Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS). Sedangkan untuk pemegang saham preferen atau *preferred shares* akan mendapatkan prioritas ketika perusahaan akan membagikan dividen ataupun likuidasi, akan tetapi yang membedakan ialah saham preferen atau *preferred shares* tidak memiliki hak suara dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS)

Ada berbagai macam klasifikasi sektor dan subsektor perusahaan yang sahamnya tercatat dan diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia (BEI). Klasifikasi sektor dan subsektor yang berada di Bursa Efek Indonesia (BEI) ialah sektor energi, sektor barang baku, sektor perindustrian, sektor barang konsumen primer, sektor barang konsumen non-primer, sektor kesehatan, sektor keuangan, sektor properti & real estat, sektor teknologi, sektor infrastruktur, sektor transportasi & logistik, dan sektor produk investasi tercatat. Berdasarkan Panduan *Go Public* yang diterbitkan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) perusahaan dapat mencatatkan sahamnya pada papan utama, papan pengembangan, dan papan



akselerasi. Papan pencatatan saham ini berfungsi untuk bisa mengklasifikasikan perusahaan – perusahaan berdasarkan kondisi perusahaan tersebut pada saat perusahaan melakukan pencatatan di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Walaupun sekarang sedang dilanda wabah Pandemi *Covid-19*, kenyataannya tak menghalangi minat masyarakat dan investor dalam melakukan investasi saham, apalagi sudah dipermudah dengan adanya *online trading*. Berdasarkan data yang dipublikasikan oleh (Kustodian Sentral Efek Indonesia, 2020, p. 2) menunjukkan bahwa hingga 29 Desember 2020 adanya peningkatan dalam pertumbuhan investor SID (*single investor identification*) sebanyak 3.871.248 atau meningkat sebesar 55,83% jika dibandingkan tahun 2019 yang hanya sebanyak 2.484.354. Dengan demikian bisa dilihat bahwa pertumbuhan pasar modal mengalami peningkatan cukup signifikan walaupun sedang dilanda wabah pandemi.

Ditambah semakin banyaknya *influencer* yang mengajak untuk berinvestasi saham dan juga semakin suksesnya program “Yuk Nabung Saham” cukup mempengaruhi peningkatan kesadaran masyarakat untuk berinvestasi saham. Menurut (Pratama, 2021) tren yang sekarang terjadi bahwa pasar modal mengarah akan menjadi *the mother of financial industry*, serta masyarakat Indonesia mulai beralih dari *saving society* menjadi *investing society*. Hal inilah salah satu faktor yang dapat mempercepat pertumbuhan ekonomi Indonesia.

Tentunya dalam berinvestasi saham, para investor menginginkan timbal balik yang menguntungkan. Pada investor yang membeli obligasi bisa

mendapatkan keuntungan dari bunga obligasi itu sendiri dan juga bisa mengharapkan adanya *capital gain* (<https://www.idx.co.id/produk/surat-utang-obligasi/>). Timbal balik yang bisa diperoleh oleh para *investor* saham ialah dividen dan *capital gain*. Dividen adalah keuntungan yang dibagikan oleh perusahaan dari laba yang telah dihasilkan kepada para *investor* atau para pemegang saham. Dividen yang akan dibagikan oleh perusahaan kepada para pemegang saham sebanding lurus dengan jumlah saham yang dimilikinya (Nalole, Nurdin, & Kasim, 2020, p. 5). Sedangkan definisi *capital gain* mengacu kepada penjelasan dari buku (Swiss Confederation, Otoritas Jasa Keuangan, International Finance Corporation, 2018, p. 90) ialah selisih atau keuntungan yang dihasilkan ketika para pemegang saham membeli saham dan ketika akan menjual saham tersebut ketika mengalami peningkatan harga saham.

Investor tentunya sangat dipengaruhi oleh pergerakan harga saham, pergerakan harga saham menjadi salah satu acuan investor dalam menentukan keputusan investasinya. Selain itu informasi yang bersifat internal dan eksternal dapat mempengaruhi keputusan investor dalam memutuskan investasi. Salah satunya, informasi berkaitan dengan pengumuman dividen dari suatu emiten. Banyak juga akun di media sosial *Instagram* yang berisi unggahan tentang investasi saham (contohnya seperti; @idx\_channel, @belvinvip dan @ngertisaham) sering mengunggah informasi berkaitan pengumuman dividen dari suatu emiten. Hal ini mengindikasikan bahwa informasi pengumuman dividen dapat mempengaruhi keputusan dari investor.

Pengumuman dividen biasanya memuat informasi – informasi yang berkaitan dengan berapa jumlah dividen yang akan dibagikan, *cum date dividen*, *ex-dividen date*, *recording date*, dan tanggal pembayaran dividen. Banyak peneliti yang berhasil membuktikan bahwa informasi yang berkaitan dengan pengumuman dividen yang bisa di akses melalui website Bursa Efek Indonesia (BEI) atau Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) dapat mempengaruhi harga saham suatu perusahaan. Namun, banyak juga peneliti yang tidak berhasil membuktikan bahwa informasi pengumuman dividen bisa mempengaruhi harga saham.

Namun, berdasarkan teori *dividend signaling*, dengan perusahaan membagikan dividen kepada para pemegang saham menjadi salah satu indikator yang positif bagi perusahaan tersebut. Hal ini dikarenakan perusahaan memiliki prospek yang baik untuk masa yang akan datang. Selain itu juga perusahaan dapat menunjukkan bahwa pada periode tertentu berhasil menunjukkan kinerja keuangan yang baik sehingga perusahaan tersebut bisa mendapatkan keuntungan dan bisa membagikan dividen kepada para pemegang saham (Pastika & Widanaputra, 2019, p. 825).

Dengan demikian informasi yang berkaitan dengan pengumuman dividen pada suatu perusahaan dapat menjadi suatu indikasi dan harus diperhatikan bagi para investor. Pada saat pengumuman dividen, hal tersebut akan mengakibatkan terjadinya peningkatan atau penurunan harga saham pada suatu perusahaan di pasar modal. Hal ini bisa disebut juga dengan istilah *Financial Behaviour* dimana ketika nominal dividen yang akan dibagikan oleh suatu perusahaan meningkat dari nominal yang sudah dibagikan sebelumnya, hal tersebut

akan mengakibatkan permintaan (*demand*) atas suatu saham ikut meningkat. Karena para investor melihat adanya prospek dan kinerja yang baik pada perusahaan tersebut sehingga harga saham dari suatu perusahaan juga akan ikut meningkat. Sebaliknya, ketika suatu perusahaan akan membagikan dividen yang mengalami penurunan nominal dari yang sudah dibagikan sebelumnya, para investor akan melihat hal ini sebagai sinyal atau tanda dari perusahaan bahwa kinerja keuangannya sedang dalam kondisi tidak baik. Sehingga, akan adanya kemungkinan bahwa permintaan (*demand*) atas suatu saham akan menurun dan juga harga saham dari suatu perusahaan tersebut akan ikut menurun.

## 1.2 Identifikasi Masalah

Berdasarkan dan berangkat dari latar belakang masalah, maka dapat diidentifikasi masalah – masalah sebagai berikut, ialah:

1. Seberapa besar perbedaan harga saham yang diakibatkan oleh pengumuman dividen pada saat sebelum dan setelah terjadinya *ex-dividend date* pada perusahaan – perusahaan yang tergabung dalam anggota Indeks Saham Kompas 100 pada periode Februari 2020 – Januari 2021?
2. Adakah perbedaan harga saham yang diakibatkan oleh pengumuman dividen ketika sebelum dan setelah terjadinya *ex-dividend date*, pada perusahaan – perusahaan yang tergabung dalam anggota Indeks Saham

Kompas 100 pada periode Februari 2020 – Januari 2021 yang mengalami peningkatan dalam jumlah nominal dividen yang dibagikan?

3. Adakah perbedaan harga saham yang diakibatkan oleh pengumuman dividen ketika sebelum dan setelah terjadinya *ex-dividend date*, pada perusahaan – perusahaan yang tergabung dalam anggota Indeks Saham Kompas 100 pada periode Februari 2020 – Januari 2021 yang mengalami penurunan dalam jumlah nominal dividen yang dibagikan?
4. Adakah perbedaan harga saham yang diakibatkan oleh pengumuman dividen ketika sebelum dan setelah terjadinya *ex-dividend date*, pada perusahaan – perusahaan yang tergabung dalam anggota Indeks Saham Kompas 100 pada periode Februari 2020 – Januari 2021 yang tidak mengalami perubahan dalam jumlah nominal dividen yang dibagikan?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini, ialah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui seberapa besar perbedaan harga saham yang diakibatkan oleh pengumuman dividen pada saat sebelum dan setelah terjadinya *ex-dividend date*, pada perusahaan – perusahaan yang tergabung dalam anggota Indeks Saham Kompas 100 pada periode Februari 2020 – Januari 2021.
2. Untuk mengetahui adakah perbedaan harga saham yang diakibatkan oleh pengumuman dividen ketika sebelum dan setelah terjadinya *ex-dividend date*, pada perusahaan – perusahaan yang tergabung dalam

anggota Indeks Saham Kompas 100 pada periode Februari 2020 – Januari 2021 yang mengalami peningkatan dalam jumlah nominal dividen yang dibagikan.

3. Untuk mengetahui adakah perbedaan harga saham yang diakibatkan oleh pengumuman dividen ketika sebelum dan setelah terjadinya *ex-dividend date*, pada perusahaan – perusahaan yang tergabung dalam anggota Indeks Saham Kompas 100 pada periode Februari 2020 – Januari 2021 yang mengalami penurunan dalam jumlah nominal dividen yang dibagikan.
4. Untuk mengetahui adakah perbedaan harga saham yang diakibatkan oleh pengumuman dividen ketika sebelum dan setelah terjadinya *ex-dividend date*, pada perusahaan – perusahaan yang tergabung dalam anggota Indeks Saham Kompas 100 pada periode Februari 2020 – Januari 2021 yang tidak mengalami perubahan dalam jumlah nominal dividen yang dibagikan,