

**STUDI PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TERHADAP REAKSI  
PASAR PADA BADAN USAHA GO PUBLIC YANG TERDAFTAR  
PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009 – 2011**

**Christina Yapitro**

Jurusan Akuntansi/ Fakultas Bisnis dan Ekonomika  
cyapitro@hotmail.com

**Hari Hananto**

**Susanti Linuwih**

Jurusan Akuntansi/ Fakultas Bisnis dan Ekonomika

**Abstrak** – Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh pengumuman dividen kas terhadap reaksi pasar. Model regresi yang digunakan dalam penelitian ini adalah model regresi linear dengan *dummy* variabel. *Dummy* yang digunakan sebagai dasar pengukuran pengumuman dividen, dimana angka 0 diklasifikasikan sebagai periode 5 hari sebelum pengumuman dividen sedangkan angka 1 sebagai periode 5 hari sesudah pengumuman dividen. Sampel yang digunakan adalah perusahaan di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang membagikan dividen untuk periode 2009–2011. Temuan dalam penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh signifikan pengumuman dividen terhadap reaksi pasar. Hal ini menunjukkan bahwa pengumuman dividen dianggap kurang memiliki kandungan informasi, atau dengan kata lain investor dalam melakukan keputusan investasi cenderung lebih banyak menggunakan informasi lain seperti kinerja keuangan, tanggung jawab sosial, *right issue*, krisis ekonomi, dan sebagainya.

**Kata kunci** : Dividen, *abnormal return*, reaksi pasar

**Abstract** – This study aimed to examine the effect of the announcement of cash dividends to the market reaction. Regression models were used in this study is a linear regression model with dummy variables. Dummy is used as the basis for measuring the dividend announcement, where the number 0 is classified as a period of 5 days before the announcement of the dividend, while the number 1 as the 5-day period after the dividend announcement. The sample is companies in Indonesia Stock Exchange (ISE) paying the dividends for the period 2009 - 2011. The result indicate that there is no significant impact on market reaction to dividend announcements. This means that less is considered dividend announcements have information content, or in other words, investors in making investment decisions tend to be more likely to use other information such as financial performance, social responsibility, rights issue, the economic crisis, and so on.

**Keywords**: Dividends, abnormal return, market reaction

## PENDAHULUAN

Sejak pasar modal diaktifkan dan seiring dengan perkembangan perkonomian, banyak investor yang menanamkan modalnya dalam bentuk saham. Salah satu tujuan investor adalah untuk memperoleh dividen. Pengumuman dividen yang dibagikan perusahaan merupakan salah satu informasi yang dipandang cukup penting bagi investor karena informasi (*Information Content*) yang berkenaan dengan prospek keuntungan yang akan diperoleh para investor/calon investor dalam melakukan penilaian perusahaan (Prasetiono dalam Ratnawati, 2008). Pengumuman dividen dianggap memiliki kandungan informasi apabila pasar bereaksi pada saat pengumuman tersebut diterima pasar. Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya *return* saham di sekitar tanggal pengumuman dividen. Berdasarkan *dividend signaling theory*, informasi yang terkandung dalam pengumuman dividen sangat berarti bagi investor sehingga dapat mempengaruhi *return* saham. *Return* saham juga merupakan salah satu alat yang dapat digunakan untuk melihat ada atau tidaknya reaksi pasar terhadap suatu peristiwa tertentu, untuk melihat pengaruh pengumuman dividen terhadap *return* saham diukur dengan menggunakan *Abnormal Return (AR)*. *Abnormal Return (AR)* merupakan selisih antara *return* sesungguhnya yang terjadi dengan *return* yang diharapkan oleh investor.

Bila dilihat dari jenis dividen yang dibagikan, pada umumnya perusahaan di Indonesia cenderung melakukan pembagian dividen kas dan bersifat final dari tahun ke tahun sebelumnya. Majalah Usahawan No. 6 Thn XXXVII juga telah membandingkan perusahaan yang membagikan dividen kas dengan dividen saham pada tahun 2004-2007. Hasilnya adalah jumlah perusahaan yang membagikan dividen kas 42 kali lipat dibandingkan perusahaan yang membayarkan dividen saham. Salah satu alasan perusahaan yang terdaftar di BEI cenderung membagikan dividen kas karena keuntungan yang diterima dari dividen kas dipandang lebih pasti dibandingkan dividen saham (Kristiani, 2008).

Penelitian mengenai kandungan informasi dividen juga menghasilkan hasil yang bervariasi. Penelitian Gondes (dalam Ratnawati, R.,2008) menunjukkan pengumuman dividen tidak mempunyai kandungan informasi yang berguna bagi investor. Lonie, A.A., G. Abeyratna, D.M. Power, C.D. Sinclair (1996)

bertentangan dengan Gondes (1973). Penelitiannya menunjukkan pasar bereaksi terhadap pengumuman dividen selama periode Januari hingga Juni 1991. Di Indonesia penelitian mengenai kandungan informasi juga menunjukkan hasil yang tidak konsisten. Gantjowati, Evi dan Yayuk Sulistiyani (2008) menguji pengumuman dividen yang terjadi selama periode 2004 – 2006. Temuannya menunjukkan adanya reaksi pasar signifikan yang ditunjukkan dengan adanya perubahan harga saham dan volume perdagangan saham di sekitar tanggal pengumuman. Sedangkan berbeda dengan penelitian Budianto (2006) yang dilakukan pada tahun 2003–2004 menunjukkan bahwa pengumuman dividen tidak direaksi pasar.

Penelitian ini akan menguji kembali apakah terdapat pengaruh pengumuman dividen terhadap reaksi pasar setelah terjadinya krisis global. Jika pengumuman mengandung informasi, maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut diterima oleh pasar. Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya pengaruh signifikan pengumuman dividen terhadap *abnormal return*. Penelitian ini hanya melihat pengaruh pengumuman dividen kas terhadap reaksi pasar pada perusahaan yang melakukan pengumuman dividen tahun 2009 – 2011. Berikut hipotesis yang digunakan dalam penelitian ini.

$H_0$  : Tidak terdapat pengaruh pengumuman deviden kas terhadap reaksi pasar.

$H_1$  : Terdapat pengaruh pengumuman deviden kas terhadap reaksi pasar.

## **METODE PENELITIAN**

Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa yaitu perusahaan yang melakukan pengumuman dividen, harga saham perusahaan, indeks harga saham gabungan, jurnal – jurnal penelitian sebelumnya. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan pengumuman dividen kas selama 2009 – 2011 dan terdaftar di BEI pada periode tersebut. Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan probability sampling (Efferin, Darmaji, dan Tan, 2008). Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 85 perusahaan.

**Tabel 1**  
**Prosedur Pemilihan Sampel**

Keterangan		Jumlah Perusahaan
Jumlah Perusahaan yang terdaftar di BEI yang mengumumkan pembagian dividen kas selama 2009-2011		142
<b>Sampel yang tidak memenuhi syarat</b>		
1	Perusahaan termasuk sektor keuangan	(26)
2	Perusahaan memiliki pengumuman lain selain pengumuman dividen	(31)
<b>Jumlah perusahaan yang memenuhi kriteria penelitian</b>		85

Sumber : Data olahan

Model regresi yang digunakan dalam penelitian ini merupakan regresi linear dengan *dummy* variabel. Model yang digunakan sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 D_{i,t} + \beta_2 DDiv + e$$

Keterangan:

$Y$  = *abnormal return*, dimana return yang digunakan adalah selama 5 hari sebelum dan setelah pengumuman dividen

$\alpha$  = konstanta

$D_{i,t}$  = dividen kas per lembar saham perusahaan  $i$  pada tahun  $t$

$DDiv$  = *dummy* variabel untuk sebelum dan sesudah pengumuman dividen, dimana angka 0 diklasifikasikan sebagai periode 5 hari sebelum pengumuman dividen sedangkan angka 1 sebagai periode 5 hari sesudah pengumuman dividen

$\beta_1$  = parameter variabel dividen

$\beta_2$  = parameter variabel *dummy* dividen

$e$  = *error term*

## HASIL DAN PEMBAHASAN

### Hasil Regresi dengan *Dummy* Variabel

Berdasarkan pengolahan data dengan program *SSPS 18.0 for windows*, dapat dilihat bahwa hasil uji simultan menunjukkan *abnormal return* memiliki probabilitas  $> \alpha$  (5%). Nilai probabilitas  $> \alpha$  berarti bahwa variabel independen

yaitu dividen dan *dummy* variabel pengumuman dividen secara simultan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *abnormal return*.

**Tabel 3**  
**Hasil Uji Simultan (Uji F)**

ANOVA <sup>b</sup>						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.002	2	.001	2.396	.091 <sup>a</sup>
	Residual	.647	1777	.000		
	Total	.648	1779			

a. Predictors: (Constant), DDiv, Div

b. Dependent Variable: AR

Bila dilihat dari hasil uji parsial, menunjukkan bahwa pada variabel dividen memiliki dan variabel *dummy* pengumuman dividen nilai probabilitas >  $\alpha$  (5%). Hal ini berarti bahwa tidak terdapat pengaruh signifikan variabel dividen dan *dummy* pengumuman dividen terhadap *abnormal return* pada perusahaan yang melakukan pengumuman dividen tahun 2009 – 2011.

**Tabel 4**  
**Hasil Uji Parsial (Uji t)**

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.002	.001		-2.399	.017
	Div	9.110E-7	.000	.048	2.029	.063
	DDiv	-.001	.001	-.020	-.839	.402

a. Dependent Variable: AR

### **Pembahasan Hasil Analisis**

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan pada perusahaan yang melakukan pengumuman dividen tahun 2009 – 2011 menunjukkan bahwa pengumuman dividen tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap reaksi pasar. Hal ini ditunjukkan dari tidak adanya pengaruh signifikan *abnormal return* di sekitar tanggal pengumuman dividen. Koefisien determinasi juga menunjukkan hal yang sama dimana pengaruh pengumuman dividen terhadap *abnormal return* hanya sebesar 0,3% sedangkan 99,7% dijelaskan oleh variabel lain diluar penelitian ini. Hasil ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan Budianto (2006) yang meneliti reaksi pasar terhadap pengumuman dividen tunai periode 2003-2004.

Berdasarkan hasil tersebut maka peneliti mencoba untuk melakukan pengujian yang sama pada masing – masing sektor perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia . Pengujian ini dilakukan karena pergerakan dari setiap sektor tidak sama. Indonesian Commercial Newsteller (ICN) juga menyatakan bahwa pertumbuhan ekonomi tiap sektor di Indonesia kemungkinan tidak merata. Oleh karena itu, pengujian ini dilakukan untuk melihat lebih lanjut pengaruh pengumuman dividen pada masing – masing sektor. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa pengumuman dividen pada 7 dari 8 sektor tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap reaksi pasar. Hal ini ditunjukkan dari tidak adanya pengaruh signifikan *abnormal return* di sekitar tanggal pengumuman dividen. Meskipun hasil uji F dan uji t pada sektor *miscellaneous industry* memiliki pengaruh signifikan pengumuman dividen terhadap *abnormal return*, namun pengaruh ini tidak besar karena nilai dari koefisien determinasi pada sektor ini hanya sebesar 4,7%. Dari hasil tersebut menunjukkan bahwa secara keseluruhan tidak terdapat pengaruh signifikan pengumuman dividen terhadap reaksi pasar. Secara lengkap hasil dari uji regresi pada masing-masing sektor disajikan pada lampiran.

Pengumuman dividen yang tidak direaksi oleh pasar mungkin disebabkan karena masih belum pulihnya kondisi Indonesia pasca krisis global. Menurut ketua komite tetap perdagangan dalam negeri Kadin Indonesia Bambang Soesatyo (Okezone, 8 September 2009) menyatakan bahwa iklim investasi di Indonesia pasca krisis ekonomi dunia masih tidak kondusif. Kadin juga memperkirakan dampak dari krisis global akan berlangsung dalam dua hingga empat tahun (Okezone, 15 Oktober 2008). Hazan, M. F (Okezone, 24 September 2008) juga berpendapat bahwa terjadi kepanikan di pasar modal sehingga harga saham turun tajam merupakan hal yang dimengerti. Hal ini dapat berarti bahwa investor masih menggunakan informasi krisis global dalam mengambil keputusan investasi.

Selain itu, pengambilan sampel penelitian dan periode penelitian yang menggunakan seluruh perusahaan pada tahun 2009 – 2011 juga mempengaruhi hasil dari pengujian. Berdasarkan hasil pengujian dan penelitian terdahulu pengumuman dividen direaksi pasar ketika obyek penelitian yang digunakan

merupakan perusahaan yang tergolong kategori CGPI (Gantjowati dan Sulistiyani, 2008) dan memiliki saham yang aktif diperdagangkan (Mirdah dan Solikhin, 2010). Berdasarkan hal tersebut dilakukan pengujian lebih lanjut dimana pada pengujian ini dengan menggolongkan perusahaan kedalam masing – masing sektor. Akan tetapi hasil dari pengujian ini menunjukkan hasil yang sama dimana pengumuman dividen tetap tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *abnormal return*.

Hasil dari penelitian ini tidak sesuai dengan teori sinyal Teori sinyal mengatakan bahwa jika perusahaan menyampaikan informasi ke pasar dalam bentuk suatu pengumuman maka umumnya pasar akan bereaksi terhadap pengumuman tersebut. Akan tetapi pada penelitian ini menunjukkan bahwa pengumuman dividen yang dilakukan oleh perusahaan tidak direaksi pasar. Hal ini menunjukkan bahwa teori sinyal dalam penelitian ini tidak dapat terbukti.

#### **KESIMPULAN DAN SARAN**

Penelitian ini meneliti pengaruh pengumuman dividen terhadap reaksi pasar pada badan usaha yang terdaftar di BEI periode 2009 – 2011. Reaksi pasar yang dimaksud adalah dengan melihat adanya pengaruh signifikan pengumuman dividen terhadap *abnormal return*.

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, diperoleh hasil bahwa pengumuman dividen kas tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman. Terlihat dari hasil uji pada perusahaan yang melakukan pengumuman dividen tahun 2009 – 2011 tidak memiliki pengaruh signifikan pengumuman dividen terhadap *abnormal return*. Hasil yang sama juga diperoleh ketika peneliti mencoba melakukan penelitian lebih lanjut pada masing masing sektor. Ternyata hasil penelitian ini menunjukkan hasil secara keseluruhan pengumuman dividen tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *abnormal return*. Meskipun pada sektor *Miscellaneous Industry* pengumuman dividen memiliki signifikansi terhadap *abnormal return* tetapi pengaruh ini tidak besar yaitu hanya 4,7%. Hal ini berarti pengumuman dividen pada periode tersebut dianggap belum memiliki kandungan informasi yang cukup untuk menggambarkan kondisi dari badan usaha. Investor lebih banyak menggunakan informasi lainnya dalam menilai suatu badan usaha antara lain kinerja keuangan,

tanggung jawab sosial, *right issue*, krisis ekonomi, dan sebagainya. Penelitian ini juga menunjukkan bahwa teori sinyal yang menganggap bahwa jika perusahaan menyampaikan informasi ke pasar dalam bentuk suatu pengumuman maka umumnya akan direaksi pasar, tidak dapat terbukti.

Karena adanya keterbatasan dalam melakukan penelitian ini, maka peneliti memberikan rekomendasi untuk penelitian selanjutnya yaitu membagi objek badan usaha berdasarkan ukuran dari badan usaha pada masing – masing sektor, menambahkan rentang waktu dan periode penelitian yang digunakan, dan menggunakan model lain dalam menghitung *expected return* selain *market adjusted return*.

#### DAFTAR PUSTAKA

- Armin, M.I. 2011. **Pengaruh Penghargaan *Sustainability Reporting Awards (ISRA)* Terhadap *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham**
- Bachtiar, Yanuar. 2012. **Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Agriculture di Bursa Efek Indonesia**. Jurnal ilmu-ilmu sosial Vo. 4 No. 2
- Budianto, Erwin. 2006. “*Uji Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Tunai Periode 2003-2004*”. Tesis. Magister Manajemen Universitas Diponegoro. Semarang
- Efferin, Sujoko, Stevanus Hadi Darmadji, Yuliawati Tan. 2008. **Metode Penelitian Akuntansi: Mengungkap Fenomena dengan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif**. Yogyakarta: Graha Ilmu
- Gantowati, Evi, Yayuk Sulistiyani. 2008. **Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Pada Perusahaan Yang Masuk *Corporate Governance Perception Index***. Jurnal Bisnis dan Akuntansi Vol. 10 : Hlm 161-171
- Gitman, Lawrence J., Michael D.J. 2011. **Fundamentals of Investing**. 11<sup>th</sup> Edition. Boston: Pearson
- Hartono, Jogiyanto. 2008. "Teori Portofolio dan Analisis Investasi". Yogyakarta: **BPFE** Universitas Gajah Mada.
- Indonesian Commercial Newsteller. 2009. Fokus Outlook Ekonomi Indonesia 2010 (<http://www.datacon.co.id/Outlook-2010Fokus.html> diakses pada 26 Februari 2013)
- Kieso, Donald E., Jerry J. Weygandt, and Terry D. Warfield. 2011. **Intermediate Accounting Volume 2**. USA: John Wiley & Sons Inc.



- Lonie , A.A., G. Abeyratna, D.M. Power, C.D. Sinclair, (1996), "The stock market reaction to dividend announcements: A UK study of complex market signals", *Journal of Economic Studies*, Vol. 23 Iss: 1 pp. 32-52
- Mirdah, Andi, Agus Solikhin. 2010. **Analisis Dampak Pengumuman Dividen Terhadap Reaksi Pasar**. *Jurnal Penelitian Universitas Jambi Seri Humaniora* Vol. 12 No. 2 Hal. 01-08
- Nugroho, B. A. 2005. **Strategi Jitu Memilih Metode Statistik Penelitian dengan SPSS**. Yogyakarta: *CV. Andi Offset*
- Okezzone. 2008. **IHSG 2007 Pantang Mundur, 2008 Sudah Maju**. (diakses 5 Februari 2013)
- Okezzone. 2009. **2010, Investor Masih Sulit Realisasikan Investasi**. (diakses 5 Maret 2013)
- Permata, R.C. 2012. **Studi Beda Abnormal Return dan Trading Volume Activity Sebelum dan Setelah Adanya Pengumuman ISRA pada Perusahaan-Perusahaan Pemenang ISRA Tahun 2005 – 2011**
- Ratnawati, Rika. 2008. **Pengaruh Pengumuman Perubahan Dividen Terhadap Tingkat Variabilitas Keuntungan Saham**
- Samsul, Mohamad. 2006. **Pasar Modal dan Manajemen Portofolio**. Jakarta: Erlangga
- Suwanna, Thanwarat. 2012. **Impacts of Dividend Announcement on Stock Return**. *Procedia – Social and Behavioral Sciences* 40 721-725
- Vieira, Elisabeth S. 2011. **Investor Sentiment and The Market Reaction to Dividend News: European Evidence**. *Managerial Finance* Vol. 37 No. 12
- Yuwanto, Listyo. 2010. **Analisis Regresi**. Surabaya: Putra Media Nusantara Surabaya
- \_\_\_\_\_, <http://finance.yahoo.com>
- \_\_\_\_\_, <http://idx.co.id>

**LAMPIRAN**

**REGRESSION PADA MASING-MASING SEKTOR**

**Regression Sektor Agriculture**

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	DDiv, Div_x <sup>a</sup>	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: AR\_y

**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.114 <sup>a</sup>	.013	-.001	.01788914

a. Predictors: (Constant), DDiv, Div\_x

**ANOVA<sup>b</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.001	2	.000	.896	.411 <sup>a</sup>
	Residual	.044	137	.000		
	Total	.044	139			

a. Predictors: (Constant), DDiv, Div\_x

b. Dependent Variable: AR\_y

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-5.308E-5	.003		-.021	.983
	Div_x	-8.338E-6	.000	-.082	-.962	.338
	DDiv	-.003	.003	-.077	-.906	.367

a. Dependent Variable: AR\_y

**Regression Sektor Basic Industry and Chemicals**

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	DDiv, Div <sup>a</sup>	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: AR\_y

**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.086 <sup>a</sup>	.007	.002	.02168030

a. Predictors: (Constant), DDiv, Div

**ANOVA<sup>b</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.001	2	.001	1.408	.246 <sup>a</sup>
	Residual	.178	379	.000		
	Total	.179	381			

a. Predictors: (Constant), DDiv, Div

b. Dependent Variable: AR\_y

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.001	.002		-.601	.548
	Div	2.208E-5	.000	.081	1.589	.113
	DDiv	-.001	.002	-.028	-.545	.586

a. Dependent Variable: AR\_y

**Regression Sektor Consumer Goods Industry**

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	DDiv, Div <sup>a</sup>		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: AR\_y

**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.111 <sup>a</sup>	.012	-.008	.02019202

a. Predictors: (Constant), DDiv, Div

**ANOVA<sup>b</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.000	2	.000	.603	.549 <sup>a</sup>
	Residual	.040	97	.000		
	Total	.040	99			

a. Predictors: (Constant), DDiv, Div

b. Dependent Variable: AR\_y

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.000	.003		.094	.926
	Div	6.076E-7	.000	.111	1.097	.275
	DDiv	1.967E-5	.004	.000	.005	.996

a. Dependent Variable: AR\_y

### Regression Sektor Infrastructure, Utilities And Transportation

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	DDiv, Div <sup>a</sup>	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: AR\_y

**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.058 <sup>a</sup>	.003	-.009	.01656748

a. Predictors: (Constant), DDiv, Div

**ANOVA<sup>b</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.000	2	.000	.272	.762 <sup>a</sup>
	Residual	.044	159	.000		
	Total	.044	161			

a. Predictors: (Constant), DDiv, Div

b. Dependent Variable: AR\_y

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.003	.002		-1.474	.142
	Div	9.413E-7	.000	.017	.210	.834
	DDiv	-.002	.003	-.056	-.703	.483

a. Dependent Variable: AR\_y

### Regression Sektor Mining

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	DDiv, AR_y <sup>a</sup>	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Div

**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.015 <sup>a</sup>	.000	-.008	350.07511

a. Predictors: (Constant), DDiv, AR\_y

**ANOVA<sup>b</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	6126.004	2	3063.002	.025	.975 <sup>a</sup>
	Residual	2.868E7	234	122552.580		
	Total	2.868E7	236			

a. Predictors: (Constant), DDiv, AR\_y

b. Dependent Variable: Div

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	230.504	32.522		7.088	.000
	AR_y	253.633	1164.237	.014	.218	.828
	DDiv	2.489	45.499	.004	.055	.956

a. Dependent Variable: Div

### Regression Sektor Miscellaneous Industry

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	DDiv, Div <sup>a</sup>		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: AR\_y

**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.216 <sup>a</sup>	.047	.035	.01953738

a. Predictors: (Constant), DDiv, Div

**ANOVA<sup>b</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.003	2	.002	3.963	.021 <sup>a</sup>
	Residual	.062	162	.000		
	Total	.065	164			

a. Predictors: (Constant), DDiv, Div

b. Dependent Variable: AR\_y

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.007	.002		-3.153	.002
	Div	7.388E-6	.000	.102	1.336	.184
	DDiv	.007	.003	.189	2.461	.015

a. Dependent Variable: AR\_y

### Regression Sektor Property, Real Estate And Building Construction

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	DDiv, Div <sup>a</sup>		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: AR\_y

**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.153 <sup>a</sup>	.024	.011	.01264689

a. Predictors: (Constant), DDiv, Div

**ANOVA<sup>b</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.001	2	.000	1.856	.160 <sup>a</sup>
	Residual	.025	154	.000		
	Total	.025	156			

a. Predictors: (Constant), DDiv, Div

b. Dependent Variable: AR\_y

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.003	.002		-1.989	.048
	Div	3.600E-5	.000	.099	1.248	.214
	DDiv	-.003	.002	-.115	-1.443	.151

a. Dependent Variable: AR\_y

### Regression Sektor Trade, Services & Investment

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	DDiv, Div <sup>a</sup>		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: AR\_y

**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.051 <sup>a</sup>	.003	-.002	.01896104

a. Predictors: (Constant), DDiv, Div

**ANOVA<sup>b</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.000	2	.000	.566	.568 <sup>a</sup>
	Residual	.156	434	.000		
	Total	.156	436			

a. Predictors: (Constant), DDiv, Div

b. Dependent Variable: AR\_y

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.001	.001		-.687	.492
	Div	-2.690E-6	.000	-.011	-.221	.825
	DDiv	-.002	.002	-.050	-1.050	.294

a. Dependent Variable: AR\_y