

BAB 5

KESIMPULAN dan SARAN

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji serta menganalisa apakah pasar merespon secara signifikan terhadap pengumuman pembayaran dividen tunai.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis, maka dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut :

1. Hasil uji hipotesis yang pertama menunjukkan bahwa pengumuman dividen tunai yang naik atau meningkat tidak selalu memberikan abnormal return yang positif serta tidak memberikan hasil yang signifikan, artinya secara umum pasar tidak merespon terhadap pengumuman dividen tunai naik.
2. Hasil uji hipotesis yang kedua menunjukkan bahwa pengumuman dividen tunai yang menurun tidak selalu memberikan reaksi abnormal return yang negative, serta tidak memberikan hasil yang signifikan, artinya secara umum pasar tidak merespon terhadap pengumuman dividen tunai turun
3. Hasil uji hipotesis yang ketiga menunjukkan bahwa pengumuman dividen tunai yang sama atau tidak berubah tidak memberikan reaksi apa – apa terhadap pasar.
4. Secara keseluruhan, hasil penelitian ini menemukan bahwa *Signaling Theory* (Teori Sinyal) tidak terdukung secara empiris, karena pasar tidak memberikan respon terhadap sinyal yang diberikan perusahaan yang berupa pembagian dividen tunai.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran tentang reaksi harga saham terhadap pengumuman pembayaran dividen tunai. Namun demikian penelitian ini masih mengandung keterbatasan-keterbatasan, antara lain :

1. Penelitian ini hanya melihat reaksi harga saham yang ditimbulkan dari pengumuman pembayaran dividen tunai tanpa mempertimbangkan variabel pertumbuhan perusahaan.

5.3. Saran

Berdasarkan pada kesimpulan dan keterbatasan penelitian yang ada, terdapat beberapa saran agar penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan reaksi harga saham terhadap pengumuman pembayaran dividen tunai lebih sempurna. Adapun beberapa saran tersebut adalah sebagai berikut :

1. Untuk penelitian selanjutnya menggunakan kelompok sampel yang berbeda, misalnya perusahaan yang membayar dividen meningkat dan mengalami pertumbuhan serta perusahaan yang membayar dividen meningkat tetapi tidak mengalami pertumbuhan. Hal ini dilakukan untuk melihat rasionalitas investor dalam pengambilan keputusan manajerial.
2. Dengan adanya reaksi yang tidak signifikan dari pengumuman dividen tunai, maka tampak bahwa pembagian dividen tunai tidak menarik perhatian investor, maka dalam hal ini alternatif berupa dividen saham dapat dilakukan perusahaan.
3. Pada penelitian selanjutnya disarankan untuk perlu mempertimbangkan hasil RUPS untuk mencegah terjadinya hasil

penelitian yang bias akibat dari kebocoran informasi, sehingga pengumuman dividen bukan merupakan informasi yang “*up to date*” bagi investor dalam mengambil keputusan.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Anindhita, G., 2010, Analisis Reaksi Pasar Atas Pengumuman Dividen Sebelum Dan Sesudah *Ex-Dividend Date*, Skripsi Manajemen Universitas Diponegoro.
- Ang, R., 1997, *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (The Intelligent Guide to Indonesian Capital Market)*, Media Soft Indonesia.
- Brigham, E.F., and Houston, J.F., 2009, *Fundamentals of Financial Management*, 12th ed., USA, Cengage Learning.
- Haryanto, S., 2010, *Reaksi Investor Terhadap Pengumuman Dividen Di Bursa Efek Indonesia*, Jurnal Keuangan dan Perbankan, Vol.15, No.2 Mei 2011, pg. 213–220
- Husnan, S., 2005, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi Keempat., Yogyakarta, UPP AMP YKPN
- Jais, M., Karim, B.A., Funaoka, K., and Abidin, A.Z., 2009, Dividend Announcements and Stock Market Reaction, *MPRA Paper*, No 19779, January.
- Jogiyanto, H.M., 2010, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Ketujuh., Yogyakarta, BPFE-Yogyakarta.
- Kurniasih, A., Siregar, H., Sembel, R., dan Achسانی, N.A., 2011, Market Reaction to the Cash Dividend Announcement : An Empirical Study from the Indonesia Stock Exchange 2004 – 2009, *European Journal of Economics, Finance and Administrative Sciences*, Issue 40.

- Mulyati, S., 2003, Reaksi Harga Saham Terhadap Perubahan Dividen Tunai Dan Dividend Yield Di Bursa Efek Jakarta, *Jurnal Siasat Bisnis*, Vol. 2, No.8, Desember.
- Prasetiono., 2000, Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Abnormal Return Saham Di Bursa Efek Jakarta, *Media Ekonomi dan Bisnis*, Vol.XII, No.1, Juni.
- Pahlevi, M.R., 2008, Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Keuangan Pada Saat Ex-dividend Date Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada Tahun 2008, <http://repository.gunadarma.ac.id/handle/123456789/3564>
- Tandelilin, E., 2010, *Portofolio dan Investasi:Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta, Kanisius.
- Tanem. S and Yuce, A., 2011, Information Content Of Dividend Announcements: An Investigation Of The Indian Stock Market, *The International Business & Economics Research Journal*, Vol.10, Number. 05, May: p49.
- Utami, N.W., 2001, Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen :Kasus pada Dividen Initiation, Dividen Omission, dan Dividen Cut (Studi di Bursa Efek Jakarta Periode 1995-1999), Tesis Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Diponegoro.
- Zainafree, G., 2005, Reaksi Harga Saham Terhadap Pengumuman Pembayaran Dividen Tunai Di Bursa Efek Jakarta, Tesis Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Diponegoro.