

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan analisis penelitian dan pembahasan yang telah dikemukakan, maka dapat diambil suatu kesimpulan sesuai dengan rumusan yang telah ditetapkan sebelumnya. Adapun kesimpulan yang dapat dikemukakan adalah sebagai berikut:

1. Berdasarkan uji *one sample t-test*, AAR pada perusahaan bertumbuh pada t-4 dan t0 pengumuman dividen pada perusahaan bertumbuh memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap *abnormal return*. Hasil yang signifikan tersebut berarti bahwa pengumuman dividen yang diberikan oleh perusahaan yang bertumbuh direaksi oleh investor dengan arah yang benar, yaitu positif. Dengan demikian, hipotesis penelitian pertama terbukti.
2. Pada t-4 dan t+2, pasar menunjukkan reaksi negatif namun tidak signifikan. Jika dilihat, rata-rata *abnormal return* pada perusahaan tidak bertumbuh cenderung bernilai positif, hanya pada dua hari tersebut ada nilai *abnormal return* negatif. Adanya reaksi negatif namun tidak signifikan tersebut, dapat terjadi dikarenakan terdapat beberapa perusahaan yang mengalami penurunan harga saham, namun ada juga beberapa perusahaan yang tidak mengalami perubahan harga secara signifikan. Dengan demikian, hipotesis penelitian kedua tidak terbukti.

3. Berdasarkan pengujian yang dilakukan pada volume perdagangan saham dengan menggunakan *paired sample t-test* hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak ditemukannya adanya peningkatan maupun penurunan volume perdagangan saham secara signifikan sesudah pengumuman dividen pada perusahaan bertumbuh dan tidak bertumbuh. Dengan demikian, hipotesis penelitian ketiga dan keempat tidak terbukti.

5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Keterbatasan penelitian yang dilakukan oleh peneliti antara lain sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya menggunakan sampel sebanyak 37 perusahaan dengan periode pengamatan hanya 5 tahun yaitu dari tahun 2007 sampai 2011.
2. Perhitungan *abnormal return* menggunakan pendekatan *Market Adjusted Model*.
3. Pengelompokan perusahaan bertumbuh dan tidak bertumbuh menggunakan salah satu proksi IOS yaitu MVEBVE.

5.3 **Saran**

Berdasarkan hasil penelitian di atas, maka saran-saran yang dapat diberikan adalah:

1. Bagi emiten

Bagi perusahaan yang masuk dalam kelompok perusahaan bertumbuh, dapat meningkatkan lagi jumlah dividen yang akan dibagi kepada pemegang saham. Dengan meningkatnya jumlah dividen yang akan dibagi,

maka hal tersebut dapat memberikan sinyal kepada investor lain, sehingga mereka akan tertarik untuk berinvestasi di perusahaan tersebut.

2. Bagi investor

Investor hendaknya mampu membedakan antara sinyal pengumuman dividen yang diberikan oleh perusahaan bertumbuh dan perusahaan tidak bertumbuh. Investor dapat berinvestasi pada perusahaan yang masuk kategori perusahaan bertumbuh, sehingga ia dapat memperoleh keuntungan yang maksimal.

3. Bagi peneliti selanjutnya

- a. Periode penelitian sebaiknya lebih diperpanjang sehingga sampel yang diperoleh lebih banyak.
- b. Pendekatan yang digunakan dalam menghitung *abnormal return* hendaknya tidak hanya menggunakan *market adjusted model*, tetapi juga menggunakan pendekatan yang lain seperti *market model*, atau *mean adjusted model*.
- c. Untuk pengelompokkan perusahaan bertumbuh dan tidak bertumbuh sebaiknya menggunakan proksi IOS yang lain seperti *market to book assets* atau *rasio earning/price*.

DAFTAR RUJUKAN

- Abdul Halim dan Nasuhi Hidayat. 2000. "Studi Empiris tentang Pengaruh Volume Perdagangan dan Return terhadap Bid-Ask Saham Industri Rokok Di Bursa Efek Jakarta Dengan Model Koreksi Kesalahan". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol.3, No.1, Hal.69-85
- Agustina Myra, Carmel Meiden dan Joko Sangaji. 2005. "Perilaku Reaksi Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Atas Pengumuman Dividen". *Akuntabilitas*, Volume 4, No.2 Maret, Hal 39-50
- Andi Mirdah dan Agus Solikhin. 2010. "Analisis Dampak Pengumuman Dividen Terhadap Reaksi Pasar". *Jurnal Penelitian Universitas Jambi Seri Humaniora*, Volume 12, Nomor 2, Hal. 01-08
- Bambang Suharjo. 2008. "Analisis Regresi Terapan dengan SPSS", Yogyakarta : Graha Ilmu
- Brigham, Eugene F dan Houston, Joel F. 2006. Dasar-dasar Manajemen Keuangan Jilid I. Edisi 10. Diterjemahkan oleh Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Chen, Dar-Hsin. Hsiang-Hsi Liu, and Cheng-Ting Huang. 2009. "The Announcement Effect of Cash Dividend Changes on Share Prices An Empirical Analysis of China". *The Chinese Economy*, Vol. 42, No. 1, January–February 2009, pp. 62–85
- Cooper, Donald R. dan Pamela S. Schindler. 2011. *Business Research Methods*. Boston: Mc Graw Hill
- Danang Dwi Nugroho. "Analisis Perbedaan Perusahaan Tumbuh Dan Tidak Tumbuh Dalam Hal Kebijakan Pendanaan Dan Dividen Dengan Pendekatan Asosiasi Proksi Investment Opportunity Set (IOS)". Skripsi Sarjana tak diterbitkan, Universitas Muhammadiyah Surakarta
- Eduardus Tandelilin. 2010. *Portofolio dan Investasi "Teori dan Aplikasi"*, Edisi pertama, Yogyakarta. Penerbit Kanisius
- Evi Gantjowati dan Yayuk Sulistiyani. 2008. "Reaksi Pasar terhadap Pengumuman Dividen pada Perusahaan yang Masuk *Corporate Governance Perception Index*". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol. 10 No. 3, Desember 2008 hal 161-171
- Golda Zainafree. "Reaksi Harga Saham terhadap Pengumuman Pembayaran Dividen Tunai di Bursa Efek Jakarta". Tesis Pasca Sarjana diterbitkan, Universitas Diponegoro Semarang

- Hadri Kusuma. 2006. "Efek Informasi Asimetri terhadap Kebijakan Dividen". *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia. Volume 10 No. 1, Juni, p 1 – 12*
- Heny Kurnianingsih. 2011. "Analisis Reaksi Pasar terhadap Pengumuman Dividen Pada Perusahaan Manufaktur". *Graduasi Vol. 25 Edisi Maret 2011*
- I Made Sudana, 2011, *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Jogiyanto H. M. 2010. "*Teori Portofolio dan Analisis Investasi*", Edisi 7, BPFE. Yogyakarta
- Luciana Spica Almilia dan Emanuel Kristijadi. 2005. "Analisis Kandungan Informasi Dan Efek Intra Industri Pengumuman Stock Split Yang Dilakukan Oleh Perusahaan Bertumbuh Dan Tidak Bertumbuh". *Jurnal Ekonomi & Bisnis Indonesia, Vol. 20 No. 1, Januari 2005*
- Luciana Spica Almilia dan Lailul L Sifa. 2006. Reaksi Pasar Publikasi *Corporate Governance Perception Index* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta. *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*.
- Marfuah. 2006. "Pengaruh Kecanggihan Investor Terhadap Ketepatan Reaksi Pasar Dalam Merespon Pengumuman Dividen Meningkatkan". *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia. Volume 10 No. 2, Desember, p 137 – 154*
- Ratnawati, Sumiati dan Iwan Triuwono. 2009. "Analisa Dampak Pengumuman Dividen Terhadap Return, Variabilitas Tingkat Keuntungan Dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham". *Wacana Vol. 12 No. 4 Oktober 2009*
- Ross, Stephen A, Randolph W. Westerfield dan Bradford D. Jordan. 2009. *Corporate Finance Fundamentals*. 8th Edition. Diterjemahkan oleh Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Saleh Basir dan Hendy M. Fakhruddin. 2005. *Aksi Korporasi Strategi untuk Meningkatkan Nilai Saham Melalui Aksi Korporasi*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Slamat H A, Atim Djazuli dan H.M. Harry Susanto. 2009. "Analisis Return, *Abnormal return*, Aktivitas Volume Perdagangan Atas Pengumuman Merger Dan Akuisisi". *Wacana Vol. 12 No. 4, Oktober 2009*
- Slamet Lestari dan Eko Arief Sudaryono. 2008. "Pengaruh *Stock Split*: Analisis Likuiditas Saham pada Perusahaan Go Public Di Bursa Efek Indonesia dengan Memperhatikan Pertumbuhan dan Ukuran Perusahaan". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi Vol. 10, No. 3, Desember 2008, Hlm. 139-148*

Stanislaus S. Uyanto. 2006. *Pedoman Analisis Data dengan SPSS*. Yogyakarta:
Penerbit Graha Ilmu.

Supriyanto. 2009. "*Metodologi riset bisnis*", Jakarta : Indeks
_____ www.republika.co.id/berita/breaking-news/ekonomi
_____ www.tempo.co/read/news