

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar terhadap harga saham, volume perdagangan, dan *abnormal return* pada pengumuman dividen di perusahaan Manufaktur. Sampel penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan pengumuman dividen selama periode 2008-2010. Berdasarkan kriteria yang ditentukan, ditemukan 15 sampel perusahaan. Variabel dalam penelitian adalah pengumuman dividen, harga saham, volume perdagangan dan *abnormal return*. Pengujian ini dilakukan dengan menggunakan alat uji *one sample t-test* sehingga diperoleh beberapa kesimpulan.

Adapun kesimpulan yang dapat dikemukakan adalah sebagai berikut (*one sample t-test*):

1. Hasil pengujian hipotesis, reaksi pasar terhadap harga saham pada pengumuman dividen di perusahaan Manufaktur adalah selama periode pengamatan harga saham mempunyai reaksi signifikan karena $t_{hitung} > t_{tabel}$ dan nilai probabilitasnya $T-3, T-2, T-1, T_0, T+1, T+2, T+3 < 0,05$ dan didapatkan hasil H_0 ditolak, artinya bahwa terdapat reaksi pasar terhadap perubahan harga saham pada pengumuman dividen di perusahaan Manufaktur. Hal ini berarti, pengumuman dividen yang diumumkan perusahaan secara berturut-turut selama periode 2008-2010 memiliki

kandungan informasi terhadap reaksi pasar dari pengumuman dividen yang diukur melalui pendekatan harga saham pada saat *closing price* dimana rata-rata harga saham didapatkan hasil yang signifikan pada pengumuman dividen di perusahaan Manufaktur. Hasil pengujian ini diperoleh kesimpulan bahwa dengan adanya kebijakan pengumuman dividen pada perusahaan sampel, pengumuman dividen mempunyai reaksi yang signifikan.

2. Hasil pengujian hipotesis, reaksi pasar terhadap volume perdagangan pada pengumuman dividen dapat disimpulkan bahwa, selama periode pengamatan (*event window*) selama 7 hari dapat diketahui bahwa pengumuman dividen mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap volume perdagangan yang terjadi pada tingkat signifikansi (2-tailed) T-3, T-2, T-1, T0, T+1. T+2, T+3 < 0,05 dimana pada periode pengamatan tersebut $t_{hitung} > t_{tabel}$ dan didapatkan hasil bahwa H_0 ditolak, artinya bahwa terdapat reaksi pasar terhadap perubahan volume perdagangan pada pengumuman dividen di perusahaan Manufaktur. Hal ini berarti, pengumuman dividen yang diumumkan perusahaan secara berturut-turut selama periode 2008-2010 memiliki kandungan informasi terhadap reaksi pasar dari pengumuman dividen, dimana rata-rata volume perdagangan didapatkan hasil yang signifikan pada pengumuman dividen di perusahaan Manufaktur selama periode pengamatan.
3. Hasil pengujian hipotesis, reaksi pasar terhadap *abnormal return* pada pengumuman dividen dapat disimpulkan bahwa, selama periode

pengamatan (*event window*) selama 7 hari dapat diketahui bahwa pengumuman dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap *abnormal return* yang terjadi pada tingkat signifikansi (2-tailed) T-3, T-2, T-1, T0, T+1, T+2, T+3 > 0,05 dimana pada periode pengamatan tersebut t hitung < t tabel dan didapatkan hasil bahwa H_0 diterima, sehingga selama pengujian hipotesis dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat reaksi terhadap *abnormal return* pada pengumuman dividen di perusahaan Manufaktur dan tidak mempunyai kandungan informasi bagi investor. Hal ini menunjukkan adanya informasi yang tidak menguntungkan bagi investor, tidak adanya reaksi *abnormal return* yang signifikan yang menunjukkan bahwa pengumuman dividen umumnya diasumsikan sebagai *bad news* yang tidak mempengaruhi *abnormal return* hal ini sesuai dengan hasil pengujian statistik bahwa sig.(2-tailed) > 0,05.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini hanya terdapat 15 perusahaan sampel selain itu periode pengamatan dalam penelitian ini hanya mulai dari tahun 2008-2010, hal ini mungkin masih kurang begitu menjelaskan secara detail mengenai pengumuman dividen terhadap harga saham, volume perdagangan dan *abnormal return*.

5.3 Saran

Penulis menyadari bahwa penelitian yang telah dilakukan masih memiliki keterbatasan-keterbatasan. Oleh karena itu berikut ini akan diberikan saran yang

mungkin berguna untuk kepentingan bersama. Saran yang dapat diberikan oleh penulis berkaitan dengan penelitian ini adalah:

1. Untuk Investor

Dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi, investor perlu mempertimbangkan pengumuman dividen. Berdasarkan penelitian ini ditemukan bahwa pengumuman dividen mempunyai dampak terhadap harga saham, volume perdagangan dan *abnormal return* pada perusahaan Manufaktur. Hal ini juga akan mempengaruhi keuntungan yang akan diterima oleh investor.

2. Untuk Peneliti Selanjutnya

- a. Peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan periode pengamatan lebih dari tiga tahun dan tidak berturut-turut melainkan tiap tahun sehingga jumlah sampel yang diperoleh semakin banyak. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini diambil berdasarkan metode *purposive sampling* yang dibatasi oleh berbagai kriteria yang telah ditentukan secara sepihak, sehingga pengumpulan sampel menjadi sangat terbatas dengan periode observasi yang terbatas pula (2008-2010)
- b. Keterbatasan ini memungkinkan untuk dilakukannya penelitian sejenis di masa mendatang dengan kriteria yang lebih moderat serta jumlah populasi yang lebih banyak, sehingga dapat

menyempurnakan hasil penelitian, misalnya semua perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

- c. Peneliti selanjutnya hendaknya menambah hipotesis untuk membandingkan harga saham, volume perdagangan dan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman dividen.
- d. Jenis perusahaan yang digunakan sebagai sampel penelitian sebaiknya lebih diperluas. Contohnya, perbankan atau perusahaan yang *go public*.

Daftar Pustaka

- Agus Sartono. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta : BPF
- Agustina Myra, dkk. 2005. "Perilaku Reaksi Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham atas Pengumuman Dividen". *Jurnal Akuntabilitas*. Volume 4. No 2. Hal 39-50
- Ambar Woro Hastuti & Bambang Sudibyo. 1998. "Pengaruh Publikasi Laporan Arus Kas terhadap Volume Perdagangan Saham Perusahaan di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol 1. No 2. Hal 239-254.
- Amiruddin Umar, Hariette Arlita Tiara Sari dan Amalia Riski. 2003. "Reaksi Harga Saham Terhadap Publikasi Dividen Kasus di BEJ Periode 1997-2001". *Jurnal Riset Ekonomi dan Manajemen*. Vol.3 No.2 hal 109-130
- Arief Budiarto dan Zaki Baridwan. 1999. "Pengaruh Pengumuman Right Issue terhadap Tingkat Keuntungan dan Likuiditas Saham di BEJ periode 1994-1996". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol.2, No. 1, Januari 1999. Hal. 91-115.
- Brigham, Eugene F. Dan Houston Joel F. 2001. *Manajeme Keuangan*. Edisi kedelapan, P buku II. Penerbit Erlangga. Jakarta.
- Foster, George. 1986. *Financial Statement Analysis*. New Jersey. Prentice-Hall, International Editions. Second Edition.
- Hamziah, Laila. 2006. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Firm Size, Growth Potential dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *Skripsi Sarjana*. Tidak Dipublikasikan. Surabaya : STIE Perbanas.
- Hanafi dan Husnan, 1991. *Manajemen Keuangan*. UPP AMP YKPN. Yogyakarta.
- Henry Simamora. 2000. *Akuntansi Basis Pengambilan Keputusan Bisnis*. Salemba Empat. Jakarta.
- Indah Kurniawati. *Analisis Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Abnormal Return : Pengujian Signaling Hypothesis Di Bursa Efek Jakarta*. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, Agustus 2003. Hal 1-11.
- Jogiyanto. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi kedua. Cetakan Pertama. Penerbit PT. BPF, Yogyakarta.

- Jogiyanto. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi keenam. Cetakan Pertama. Penerbit PT. BPFE, Yogyakarta.
- Jones, Charles P. 2002. *Investment Analysis and Management*. USA : John Willey & Sons Inc.
- Lani Siaputra & Adwin Surja Atmadja. 2006. “Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum dan Sesudah Ex-Dividen Date di Bursa Efek Jakarta (BEJ)”. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*. Volume 8. No. 1, Mei 2006, hal 71-77
- Lisia Apriani. 2005. “Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Kenaikan/Penurunan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Utilitas Publik dan Perusahaan Industri Tidak Diregulasi)”. Simposium Nasional Akuntansi VIII Solo : 15-16.
- Luciana Spica Almilia dan Dina Puspita. 2007. “Reaksi Pasar Terhadap Dividen Initiations dan Dividen Ommisions pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta”. *Proceeding Seminar Nasional Manajemen SMART*.
- Muhammad Samsul. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Surabaya: Erlangga
- Nurmala. 2006. “Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Perusahaan-Perusahaan Otomotif di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Mandiri*, Vol 9. No. 1. 1 Juli-September 2006.
- Pandji Anoraga. 2001. *Pengantar Pasar Modal*. Edisi Revisi. Jakarta : IKAPI
- Soedarmayanti. 2002. *Metodologi Penelitian*. Cetakan Pertama. Bandung : Penerbit Mandar Maju.
- Sri Hartatik. 2003. “Analisis Pengaruh Pengumuman Pembagian Dividen Tunai Terhadap Return Pada Saham Perusahaan Yang termasuk Dalam LQ-45 Periode 2000”. Skripsi sarjana tak diterbitkan, STIE Perbanas Surabaya.
- Sri Mulyati. 2003. “reaksi Harga Saham terhadap Perubahan Dividen Tunai dan Dividen Yield di Bursa Efek Jakarta”. *Jurnal Siasat Bisnis*. 2 (Desember) 233-249
- Stice, E.K., Stice, J.D., dan Skousen, K.F., 2004. *Intermediate Accounting*, 15th Edition, South-Western Publishing Co. Cincinati. Ohio.

Suluh Pramastuti. 2007. “analisis Kebijakan Dividen : Pengujian *dividend Signaling theory* dan *Rent Extraction Hypoyhesis*”. Thesis dipublikasikan, Progam Pasca Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Gadjah Mada.

Sunarto. 2009. *Teori Keagenan dan Manajemen Laba*. Kajian Akuntansi vol 1 :13-28

Zaki Baridwan. 2004. *Intermediate Accounting*. Edisi 8. BPFE. Yogyakarta.