

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1 Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji adanya reaksi pasar terhadap pengumuman dividen pada siklus bisnis di tahun 2011-2013 dan untuk menguji pengaruh siklus bisnis terhadap *abnormal return* di tahun 2011-2013. Berdasarkan analisis dan pembahasan yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya maka dapat disimpulkan hal-hal sebagai berikut:

1. Pengumuman dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap *abnormal return* dengan demikian tidak terdapat reaksi pasar terhadap pengumuman dividen.
2. Siklus bisnis tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *abnormal return* di tahun 2011-2013. Pada tahun 2011-2013, perusahaan cenderung mengumumkan dividen pada siklus ekspansi dimana dalam masa siklus bisnis normal atau ekspansi, pengumuman dividen tidak memiliki sinyal yang cukup kuat dibandingkan dalam masa siklus bisnis sedang turun atau resesi.

#### **5.2 Keterbatasan**

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan antara lain:

1. Sampel yang diperoleh pada penelitian ini hanya sedikit yaitu hanya 18 perusahaan yang termasuk dalam indeks saham LQ45 yang masuk dalam kriteria penelitian ini.
2. Periode yang digunakan pada penelitian ini hanya selama 3 (tiga) tahun yaitu pada tahun 2011-2013. Periode penelitian yang hanya 3 (tiga) tahun ini mungkin masih kurang dalam menjelaskan secara detail mengenai

reaksi pasar terhadap pengumuman dividen berdasarkan siklus bisnis yang terjadi.

3. Penelitian ini tidak memisahkan pengumuman dividen pada saat naik dan pengumuman dividen pada saat turun sehingga reaksi yang timbul saling meniadakan yang mengakibatkan hasil dari penelitian tidak signifikan.
4. Jumlah sampel penelitian pada siklus bisnis tidak seimbang yaitu sebanyak 50 (lima puluh ) sampel perusahaan yang mengumumkan dividen pada siklus ekspansi, 3 (tiga) sampel perusahaan yang mengumumkan dividen pada siklus puncak, dan hanya 1 (satu) sampel perusahaan yang mengumumkan dividen pada siklus resesi.

### **5.3 Saran**

Peneliti menyadari bahwa penelitian yang dilakukan masih memiliki keterbatasan. Oleh karena itu, berikut ini akan diberikan saran-saran sebagai berikut:

1. Bagi Peneliti Selanjutnya
  - a. Peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan periode penelitian lebih dari 3 (tiga) tahun sehingga kemungkinan lebih banyak siklus bisnis yang terjadi yang dapat digunakan sebagai penelitian lebih lanjut.
  - b. Keterbatasan ini memungkinkan untuk dilakukannya penelitian sejenis di masa mendatang dengan kriteria yang lebih moderat serta jumlah populasi yang lebih luas, sehingga dapat menyempurnakan hasil penelitian. Misalnya, seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

- c. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan menggunakan perhitungan *expected return* yang berbeda dengan penelitian ini yaitu dengan menggunakan *market model* untuk hasil yang lebih akurat.
- d. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan untuk memisahkan pengumuman dividen pada saat naik dan pengumuman dividen pada saat turun untuk mendapatkan hasil yang lebih akurat.
- e. Peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan jumlah sampel yang seimbang pada masing – masing siklus bisnis yang terjadi.

## 2. Bagi Investor

- a. Dalam penelitian ini ditemukan bahwa pengumuman dividen tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *abnormal return* sehingga dalam pengambilan keputusan investasi, investor diharapkan dapat menggunakan informasi internal atau faktor-faktor fundamental seperti tanggung jawab sosial, kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, strategi bisnis, struktur modal yang optimal, kinerja keuangan, dan *right issue*.
- b. *Abnormal return* tidak bergantung pada siklus bisnis yang terjadi sehingga investor dapat menggunakan faktor-faktor eksternal lainnya dalam pengambilan keputusan investasi, misalnya faktor indikator makro.

## DAFTAR RUJUKAN

- Akron,Sagi. 2011. "*Market Reaction to Dividend Announcements Under Different Business Cycles*" *Journal Market Finance and Trade*. Vol 47 (5) pp. 72-85.
- Anita dan Putu Agus Ardiana. 2014. "Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Tunai di Indonesia Tahun 2012" *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol 8 (1) pp. 105-119.
- Atmaja, Lukas Setia. 2013. KolomKontan Online.*Dividen: EmangGuaPikirin?*, (Online). (<http://kolom.kontan.co.id/news/88/Dividen-Emang-gua-pikirin>, diakses 1 Maret 2015)
- Bodie, Zvi. Kane and Marcus. 2005. *Investments. Sixth Edition* America:Mc Graw Hill Companies, Inc.
- Christina Yapitro, Hari Hananto, dan Susanti Linuwih. 2013. "Studi Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Reaksi Pasar Pada Badan Usaha *Go Public* yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 - 2011" *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*. Vol 2 (1) pp. 1-14.
- Evi Gantowati dan Yayuk Sulistiyani. 2008. "Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen pada Perusahaan yang Masuk *Corporate Governance Perception Index*" *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol 10 (3) pp. 161-171.
- Imam Ghozali. 2012. "*Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 20*". Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Indrastiti, Narita danWuwunNafsiah.2014. KolomKontan Online. *Memburu dividen, kado special ujung tahun*, (Online). (<http://investasi.kontan.co.id/news/memburu-dividen-kado-spesial-ujung-tahun>, diakses 7Maret 2015)
- Jogiyanto Hartono. 2010. "*Teori Portofolio dan Analisis Investasi*". Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta

Potoh, Winston. 2010. "Dampak Siklus Bisnis dan Kapasitas Hutang terhadap Reaksi Pasar Saham pada Sektor Industri Infrastruktur" *Jurnal Riset Akuntansi dan Auditing*. Vol 1 (1) pp. 1-9.

Ross, Stephen A. Westerfield and Jaffe. 2005. *Corporate Finance. Seventh Edition* America: Mc Graw Hill Companies.

Samuelson, Paul A., & Nordhaus, William D. 1992. *Ilmu Makroekonomi*. edisi keempatbelas Jakarta: Penerbit Erlangga.

\_\_\_\_\_, 2004. *Ilmu Makroekonomi*. edisi tujuh belas Jakarta: PT. Media Global Edukasi.