

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan

Secara teori disimpulkan bahwa pengumuman dividen berisi informasi yang mengubah pengharapan, dengan informasi ini investor mengadakan valuasi terhadap saham dan memutuskan antara menjual atau membeli saham berdasarkan informasi yang ada. Informasi ini bermakna, karena informasi yang terkandung dalam pengumuman dividen ini memberikan sinyal tentang prospek kemampuan laba perusahaan. Adanya pengumuman dividen yang mengalami kenaikan dari tahun sebelumnya merupakan sinyal positif, sebab pengumuman ini menaikkan ekspektasi investor tentang prospek pendapatan emiten masa depan. Sebaliknya, pengumuman dividen yang mengalami penurunan dari tahun sebelumnya merupakan sinyal negatif, sebab investor berekspektasi bahwa emiten mengalami penurunan pendapatan di masa depan.

Berdasarkan hasil uji hipotesis, dapat disimpulkan bahwa pengaruh pengumuman dividen terhadap perubahan harga saham (*return* saham) ditunjukkan dengan masih diperolehnya *abnormal return* pada sekitar tanggal pengumuman dividen. Adapun kesimpulan secara rinci adalah sebagai berikut:

1. Pada kelompok dividen naik, terdapat *abnormal return* positif terjadi pada $t-3$, $t-2$ sebelum *event date* dan $t-2$, $t-3$, $t-4$ setelah *event date*.

Sedangkan sisanya terjadi AR negatif. Setelah t-hitung dibandingkan dengan t-tabel ternyata tidak ada perbedaan CAR yang signifikan pada informasi pengumuman kenaikan dividen. Tidak adanya CAR yang signifikan dalam periode uji menunjukkan bahwa pengumuman dividen tidak mengandung muatan informasi. Sedangkan berdasarkan pengujian dengan menggunakan *paired sample t-test* menunjukkan hasil bahwa tidak terdapat perbedaan antara *abnormal return* sebelum dan *abnormal return* sesudah pengumuman dividen naik. Hal ini berarti bahwa investor tidak merespon informasi pengumuman dividen naik.

2. Pada kelompok dividen turun menunjukkan bahwa terdapat AR positif terjadi pada $t-4$, $t-3$, $t-1$ sebelum *event date* dan $t-1$, $t-3$ setelah *event date*, sedangkan sisanya terjadi AR negatif, untuk hasil CAR selama periode uji, setelah dibandingkan dengan t-tabel sebesar 2,262 tidak ada CAR yang signifikan sehingga informasi penurunan dividen merupakan informasi yang tidak bernilai bagi investor. Investor tidak bereaksi begitu ada informasi penurunan yang ditunjukkan oleh tidak adanya AR negatif yang signifikan. Informasi penurunan dividen ditanggapi investor sebagai isyarat negatif atau *bad news*. Sedangkan dari hasil pengujian dengan menggunakan uji *paired sample t-test* menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan antara *abnormal return* sebelum dan *abnormal return* sesudah pengumuman dividen turun.
3. Dari hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak didukungnya H_{a1} dan H_{a2} dapat disebabkan oleh informasi pengumuman dividen yang

diumumkan oleh perusahaan tersebar dan diterima oleh para investor pada waktu yang hampir bersamaan, sehingga harga secara langsung dan cepat melakukan penyesuaian. Pada waktu pengumuman dividen, informasi yang berhubungan dengan dividen tersebut telah terdaftar kedalam harga saham tersebut sehingga harga tidak akan terpengaruh lagi. Alasan lainnya, disebabkan oleh adanya peristiwa- peristiwa lain yang dapat mempengaruhi hasil penelitian.

4. Hasil penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Raharjo dalam Setiawan dan Subekti (2005) yang melakukan penelitian di BEJ dengan menggunakan 84 sampel perusahaan yang membayar dividen meningkat dan menurun. Hasil penelitian tersebut adalah pengumuman dividen tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap return saham di BEJ selama tahun 1994. Perubahan pembayaran dividen tidak memiliki pengaruh terhadap return saham selama 1994.

B. Keterbatasan

Keterbatasan dalam penelitian ini antara lain :

1. Penelitian ini hanya menjelaskan bagaimana reaksi pasar terhadap informasi dalam pengumuman dividen yang mengalami kenaikan dan penurunan.
2. Perusahaan sampel yang diambil hanya perusahaan sejenis yaitu perusahaan manufaktur dan tidak membandingkan dengan perusahaan lain.

3. Pemilihan sampel dari 44 perusahaan yang mengumumkan dividen selama periode pengamatan hanya 20 perusahaan yang memenuhi kriteria, sehingga pada penelitian ini hanya menulis 20 perusahaan sampel.

C. Saran

Adapun saran-saran yang dapat penulis kemukakan dan dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam penelitian selanjutnya :

1. Pada penelitian selanjutnya disarankan untuk mengoreksi reaksi harga saham yang tidak mengalami kenaikan atau penurunan dividen (dividen tetap).
2. Pada penelitian selanjutnya diharapkan sampel yang diambil lebih diperbesar dan membandingkannya dengan perusahaan lain.

DAFTAR PUSTAKA

- Amirudin Umar et. al 2003. *Reaksi Harga Saham Terhadap Publikasi Dividen Kasus di BEJ Periode 1997 – 2001*. J. RAM, vol. 3, no. 2, hal. 109 – 130.
- Bandi dan Hartono. 1999. *Perilaku Reaksi Harga dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Pengumuman Dividen*. JRAI vol. 3, no. 2, hal. 203 – 213.
- Baridwan, Zaki. 1992. *Intermediate Accounting*. Edisi 7. BPFE. Yogyakarta.
- Ghozali, Imam. 2001. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Habbe, Hamid Abd. 2003. *Tambahan Kandungan Informasi Perubahan Dividen Tentang Profitabilitas Perusahaan Dimasa yang Akan Datang*. Simposium Nasional Akuntansi VI Surabaya hal. 473 – 487.
- Hartanti, Rini. 2004. *Pengaruh Perubahan Dividen Terhadap Cumulative Abnormal Return Disekitar Tanggal Pengumuman Dividen dan Terhadap earning Per Share yang Akan Datang*. Universitas Sebelas Maret Surakarta. Tidak Dipublikasikan.
- Hartono. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedua. BPFE UGM. Yogyakarta.
- Husnan, Suad. 1994. *Dasar-Dasar Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas*. Edisi 2. UPP AMP YKPN. Yogyakarta.
- Lisia Apriani, 2005. *Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Kenaikan / Penurunan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Utilitas Publik Dan Perusahaan Dalam Industri Tidak Diregulasi)*. Simposium Nasional Akuntansi VIII Solo hal. 75 – 86.
- Riyanto, Bambang. 1997. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. BPFE. Yogyakarta.
- Santoso, Singgih. 2001. *SPSS versi 10, Mengolah Data Statistik Secara Profesional*. Elex Media Komputindo. Jakarta.
- Sartono, Agus. 1997. *Manajemen Keuangan*. Edisi 3. BPFE. Yogyakarta.
- Setiawan dan Hartono. 2001. *Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat Secara Keputusan : Analisis Pengumuman Dividen Meningkatkan*. JRAI. Vol. 6 No. 2, Hal. 131 – 144.

Setiawan dan Subekti, 2005. *Pengujian Efisiensi Pasar Setengah Kuat Secara Keputusan : Analisis Pengumuman Dividen Meningkat (Studi Empiris Pada Bursa Efek Jakarta Selama Krisis Moneter)*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, vol. 8 No. 2, hal. 121 – 137.

Sularso, Andi R. 2003. *Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham (Return) Sebelum dan Sesudah Ex – Dividend Date Di Bursa Efek Jakarta (BEJ)*. Jurnal akuntansi dan Keuangan, vol. 5, No. 1, hal 1 – 17.

Suparmono. 2000. *Dividend Announcement Effect On Stock Return. A Test of The Signaling Hypothesis in the Indonesia Stock Market*. Gajah Mada Internasional Journal of Business, vol. 2, No. 3, pp 351 – 368.

Weston and Copeland. 1998. *Manajemen Keuangan*. Edisi kesembilan, jilid 2. BPFE. Yogyakarta.