

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan

Penelitian ini meneliti reaksi pasar terhadap pengumuman *dividend omissions* dan *dividend initiations* pada perusahaan tumbuh dan tidak tumbuh yang terdaftar di BEJ mulai dari tahun 2003 sampai dengan 2007. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Hasil pengujian hipotesis untuk pengumuman *dividend initiations* menunjukkan bahwa pasar bereaksi positif signifikan pada hari ke 4 dan ke 6 setelah pengumuman dengan nilai t-hitung sebesar (4,1919) dan (2,6449) lebih besar dari t-tabel, karena menganggap informasi yang diterima investor valid.
2. Reaksi pasar terhadap pengumuman *dividend omissions* dalam penelitian ini tidak sesuai dengan prediksi bahwa pasar akan bereaksi negatif, investor beranggapan bahwa penghapusan dividen dilakukan perusahaan tersebut karena laba yang didapat akan digunakan untuk membiayai investasi, selain itu informasi yang disampaikan dianggap tidak valid.
3. Hasil pengujian hipotesis terhadap pengumuman dividen berdasarkan pertumbuhan investasi antara lain;
 - 1) Hasil pengujian terhadap pengumuman *dividend initiations* pada perusahaan tumbuh menunjukkan bahwa pasar bereaksi positif signifikan pada hari ke 3 dan ke 8 sesudah pengumuman dengan nilai t-hitung sebesar (8,9244) dan (9,1213) lebih besar dari t-tabel,

karena pengumuman tersebut mengandung informasi yang valid dan perusahaan tersebut berkualitas.

- 2) Hasil pengujian terhadap pengumuman *dividend initiations* pada perusahaan tidak tumbuh menunjukkan reaksi negatif signifikan pada hari ke 6 sebelum pengumuman dengan t-hitung sebesar (-2,8871) lebih kecil dari t-tabel, karena kemungkinan terjadi kebocoran informasi dari pihak intern dan informasi tersebut valid.
- 3) Hasil pengujian terhadap pengumuman *dividend omissions* pada perusahaan tumbuh menunjukkan nilai signifikan positif pada hari ke 9,4 dan 2 sebelum pengumuman yang berkepanjangan pada hari ke 2 dan 6 setelah pengumuman dengan nilai t-hitung lebih besar dari t-tabel, ini disebabkan karena adanya kebocoran informasi dan informasi yang disampaikan valid selain itu penghapusan dividen dilakukan untuk memperluas proyek investasi dimasa yang akan datang.
- 4) Hasil pengujian terhadap pengumuman *dividend omissions* pada perusahaan tidak tumbuh tidak menunjukkan nilai signifikan dianggap bahwa perusahaan tersebut mengalami kesulitan likuiditas sehingga tidak mampu membayar dividen.

B. Keterbatasan

1. Penelitian ini menggunakan jangka waktu penelitian lima tahun sehingga sampel yang didapat sedikit dan dalam menarik kesimpulan tidak terjadi generalisasi yang menyederhanakan permasalahan.
2. Penelitian ini hanya menggunakan lima variabel IOS.

C. Saran

1. Sebaiknya untuk penelitian selanjutnya menggunakan tahun pengamatan lebih panjang mengingat dalam penelitian ini hanya dalam waktu lima tahun, sebaiknya diatas tahun penelitian saat ini agar jumlah sampel yang didapat lebih banyak dan terjadi regenerasi.
2. Sebaiknya untuk penelitian selanjutnya menggunakan variabel IOS ditambah agar lebih mudah dalam penentuan jenis perusahaan misalnya variabel *varian to total return* (VARRET), *price of earning ratio* (PER).

DAFTAR PUSTAKA

- Farid Harianto dan Sudono Siswanto, 1998. *Perangkat dan Teknis Analisis Investasi di Pasar Modal Indonesia*. PT Bursa Efek Jakarta. Jakarta.
- Gagarung Pagalung 2003. "Pengaruh Kombinasi dan Keterbatasan Perusahaan terhadap Set Kesempatan Investasi (IOS). *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia* vol 6 : 249 – 263.
- Imam Ghozali. 2003. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Edisi II:Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Imam Ghozali.2005. *Aplikasi Analisis Multivariate*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Imam Subekti dan MAF Suprpti.2002. "Asosiasi antara Pertumbuhan Perusahaan dengan Volume Perdagangan Saham dan Asimetris Informasi". *Makalah Simposium Nasional Akuntansi V* : 356 – 371
- Jogiyanto Hartono. 1998. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi 3. Yogyakarta. Erlangga.
- Mohamad Samsul. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Erlangga.
- Ridwan S. Sundjaja dan Inge Barlian 2003. *Manajemen keuangan*. Edisi 4. Jakarta Literata.
- Rita Widayanti dan Maria Rio Rita. 2004. "Reaksi Pasar dan pertumbuhan Investasi Perusahaan yang mengumumkan Dividend Initiations dan Dividend Omissions". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis (Dian Ekonomi)* : 79 – 91.
- Setiawan Doddy dan Jogiyanto Hartono.2000. "Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat Secara Keputusan" : *Analisis Pengumuman Dividend Meningkatkan*". *Makalah Simposium Nasional Akuntansi V* : 334 – 343
- Singgih Santoso. 2001. *SPSS versi 10, Mengolah Data Statistik Secara Profesional*. Elek Media Komputindo. Jakarta.
- Suad Husnan. 1994. *Dasar-dasar Teori Portofolii dan Analisis-analisis Sekuritas*. Edisi 2. UPP AMPYKPN. Yogyakarta.
- Sunarto dan Andi Kartika.2003. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividend Kas di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Bisnis dan Ekonomi* : <http://rac.uii.ac.id>. 27 April 2006

Tjiptono Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin. 2001. *Pasar Modal di Indonesia pendekatan Tanya jawab*. Salemba Empat.

Yetti Iswahyudi dan L. Suryanto. 2002. "Analisis Perbedaan Perusahaan Tumbuh dan Tidak Tumbuh dengan Kebijakan Pendanaan, Dividend, Perubahan Harga Saham dan Volume perdagangan pada Bursa Efek Jakarta dengan Pendekatan Asosiasi Proksi IOS". *Jurnal Bisnis dan Ekonomi* : <http://rac.uui.ac.id>. 27 April 2006

Weston J. Fred dan Thomas E. Copeland. 1996. *Manajemen Keuangan*. Edisi 8. Jakarta. Erlangga.