

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan analisis dan uji hipotesis penelitian serta hasil pembahasan penelitian, maka dapat disimpulkan dari hasil penelitian sebagai berikut:

- 1) Selama periode pengamatan 21 hari, investor bereaksi negatif secara signifikan terhadap pengumuman dividen meningkat pada perusahaan non-keuangan pada hari kedua (t_{+2}) setelah pengumuman dividen meningkat. Hal ini menunjukkan bahwa pengumuman dividen meningkat tersebut tidak memiliki kandungan informasi yang berguna bagi investor sehingga investor bereaksi negatif.
- 2) Investor bereaksi positif terhadap pengumuman dividen meningkat yang dilakukan oleh perusahaan bertumbuh selama periode pengamatan 21 hari. Hal tersebut terlihat dari adanya nilai AAR yang positif dan secara statistik signifikan pada hari keempat sebelum pengumuman dividen meningkat (t_{-4}).
- 3) Investor bereaksi negatif terhadap pengumuman dividen meningkat yang dilakukan oleh perusahaan tidak bertumbuh selama periode pengamatan 21 hari. Hal tersebut dapat dilihat dari nilai *median abnormal return* yang negatif dan secara statistik signifikan pada hari kelima sebelum pengumuman dividen meningkat (t_{-5}).

B. Saran

Terkait dari hasil analisis penelitian reaksi pasar atas pengumuman dividen naik pada perusahaan non-keuangan di BEI pada tahun 2012, maka dapat dikemukakan saran sebagai berikut:

- 1) Hasil penelitian ini memperoleh bukti empiris bahwa pasar modal Indonesia telah memberikan reaksi yang benar sesuai yang diharapkan terhadap pengumuman dividen naik baik yang diberikan oleh perusahaan yang diklasifikasikan sebagai perusahaan bertumbuh maupun perusahaan yang diklasifikasikan sebagai perusahaan tidak bertumbuh. Akan tetapi reaksi pasar yang diberikan oleh investor dapat dikatakan terlalu cepat karena investor bereaksi beberapa hari sebelum pengumuman dividen diberikan, dalam hal ini empat sampai dengan lima hari setelah pengumuman dividen naik. Seharusnya pasar bereaksi pada saat pengumuman dividen naik (t_0).
- 2) Bagi pihak lain atau peneliti selanjutnya yang tertarik melakukan penelitian mengenai reaksi pasar terhadap pengumuman dividen naik diharapkan menggunakan variabel instrumental (VIOS) dan skor faktor sebagai pembanding terkait reaksi pasar terhadap suatu peristiwa. Tetet dan Fijriyanti (2002) membuktikan bahwa metode skor faktor yang merupakan gabungan rasio keuangan merupakan indikator yang lebih baik untuk mengklasifikasikan perusahaan bertumbuh dan perusahaan tidak bertumbuh.

DAFTAR PUSTAKA

- Aharony, Joseph and Itzhak Swary. 1980. Quartely Dividends and Earnings Announcement and Stockholders Return: An Empirical Analysis. *The Journal of Finance* 35 (Maret): 1-12
- Anindhita, Galih. 2010. Analisis Reaksi Pasar Atas Pengumuman Dividen Sebelum Dan Sesudah *Ex-Dividend Date*: Studi Kasus Pada Kelompok *Cash Dividend Final* Naik Dan Turun Pada Perusahaan-Perusahaan Yang Terdaftar Di Bej Tahun 2004-2006. *Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro*.
- Anugrah, Anthi Dwi Putriani. 2009. Analisis Pengaruh Investment Opportunity Set (Ios) Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Manufaktur. *Universitas Gunadarma*.
- Benartzi, Shlomo, Rony Michaely and Richard H. Thealer. 1997. Do Changes in Dividend Signal the Future or Past?. *The Journal of Finance* 52. July: 1007-1034.
- Bhattacharya, S. 1979. Imperfect Information, Dividend Policy, And The Bird In The Hand Fallacy. *Bell Journal of Economics*. Vol.10. No.1. hal. 259-270
- Brickley, James A. 1983. Shareholder Wealth, Information Signalling and the Specially Designated Dividend. *Journal of Financial Economic* 12. hal.187-209
- Danupranata, Gita dan Nur Afianingsih. 2004. Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat Secara Keputusan Akibat Pengumuman Dividen Meningkatkan Di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol.5.
- Gantowati, Evi dan Yayuk Sulistiyani. 2008. Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Pada Perusahaan Yang Masuk Corporate Governance Perception Index. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Desember, Vol.10 No.2. hal 161-171.
- Gaver, Jennifer J., dan Kenneth M. Gaver. 1993. Additional evidence on the association between the investment opportunity set and corporate financing, dividends, and compensation policies. *Journal of Accounting and Economics* 16. 125-160.

- Gelb, David S. 1999. Corporate Signalling with Dividend, Stock Repurchase, and Accounting Disclosure : An Empirical Study. *Journal of Accounting, Auditing & Finance* : 99-120.
- Ghozali, Imam. 2009. *Ekonometrika Teori, Konsep dan Aplikasi dengan SPSS 17*. Semarang. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, Jogyanto dan Surianto. 2000. Bias in Beta Values and Its Correction: Empirical Evidence from Jakarta Stock Exchange. *Gadjah Mada International Journal of Business* 2. September. hal. 337-350
- Hartono, Jogyanto. 1999. An Agency –cost explanation for dividend payment, *Journal of Accounting*.
- Hartono, Jogyanto. 2011. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Tujuh. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Haryanto, Sugeng. 2011. Reaksi Investor Terhadap Pengumuman Dividen Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Mei, Vol.15 No.2. hal. 213-220.
- Kallapur, S., dan M.A. Trombley. 1999. The association between investment opportunity set proxies and realized growth. *Journal of business finance and accounting* 26. hal. 505-519.
- Kuncoro, Mudrajad. 2009. *Metode Riset untuk Bisnis & Ekonomi Edisi 3*. Jakarta: Erlangga
- Kurnianingsih, Heny. 2011. Analisis Reaksi Investor Terhadap Pengumuman Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *ISSN 1410-9913*. Maret 2011, Vol.25.
- Marfuah. 2006. Pengaruh Kecanggihan Investor Terhadap Ketepatan Reaksi Pasar dalam Merespon Pengumuman Dividen Meningkat. *JAAI*. Vol.10 No.2. hal. 137-154.
- Miller, Merton H., dan Kevin Rock. 1985. Dividen Policy under Asymmetric Information. *The Journal of Finance* 40. September. Hal. 893-906.
- Mirdah, Andi dan Agus Solikhin. 2010. Analisis Dampak Pengumuman Dividen Terhadap Reaksi Pasar (Studi Empiris pada Bursa Efek Jakarta Periode Tahun 2008). *ISSN 0852-8349. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Juli – Desember 2010. Vol 12 No. 2. hal. 01-08.
- Pasaribu, Rowland Bismark F. 2009. Koreksi Beta Koefisien Beta Di Bursa Efek Indonesia. *ISSN 1978-3116. Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Juli 2009. Vol.3 No. 2. Hal 81-89.

- Prasetyo, Adi. 2000. Asosiasi antara investment opportunity set (IOS) dengan kebijakan pendanaan kebijakan deviden, kebijakan kompensasi, beta dan perbedaan reaksi pasar : Bukti empiris dari Bursa Effect Jakarta. *SNA III*. hal. 878-905
- Santoso, Hansen. 2007. Reaksi Harga Saham Terhadap Pengumuman Pembayaran Dividen Tunai Di Bursa Efek Jakarta. *Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomi jurusan Manajemen Universitas Katolik Soegijapranata*.
- Serang, Essa Fitriani. 2009. Reaksi Pasar Atas Pengumuman Perubahan Dividen dan Pengujian Perubahan Dividen Sebagai Sinyal Profitabilitas Perusahaan Dimaasa Mendatang : Studi Pada Perusahaan Lq45 Yang Terdaftar Di Bei. *Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomi jurusan Akuntansi Universitas Airlangga Surabaya*.
- Setiawan, Dody dan Jogiyanto Hartono. 2003. Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat Secara Keputusan : Analisis Pengumuman Dividen Meningkatkan. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol. 6, Mei, Hal 131.
- Sugiyono. 2003. Statistika untuk Penelitian. Edisi kelima. Bandung.
- Sujoko. 1999. Analisis Kandungan Informasi dan Ketepatan Reaksi Pasar: Pengujian terhadap Dividen Signalling Theory Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta. Tesis S-2. Universitas Gadjah Mada.
- Suparmono. 2000. Dividend Announcement Effect on Stock Return: A Test of Signalling Hypotesis in the Indonesian stock Market. *Gadjah Mada International Journal of Business* 2. September. hal. 351-368.
- Tangkitasik, Amelia. 2010. Pengujian Efisiensi Pasar Setengah Kuat Secara Informasi: Peluncuran Indeks Sri-Kehati. *Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomi jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya*.
- Tettet, Fijrijanti, dan M. Hartono, Jogiyanto. 2000. Analisis korelasi pokok IOS dengan reaksi pertumbuhan, kebijakan pendanaan dan deviden. *SNA III*. hal. 851-875.
- Weston, J. Fred, dan Eugene F. Brigham. 1990. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Jilid 2*. Jakarta : Erlangga
- Weston, J. Fred, dan Thomas E. Copeland. 1996. *Manajemen Keuangan Jilid 2*. Edisi Kesembilan. Jakarta: Binarupa Aksara.

Zainafree, Golda. 2005. Reaksi Harga Saham Terhadap Pengumuman Pembayaran Dividen Tunai Di Bursa Efek Jakarta. *Tesis program strata-2 Magister Manajemen Program Studi Magister Manajemen Universitas Diponegoro.*

www.e-bursa.com

www.finance.yahoo.com

www.google.com

www.idx.co.id

www.kse.co.id