BAB V

PENUTUP

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik beberapa simpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis menggunakan *t paired sampel* ditemukan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara *Abnormal return Saham* sebelum dan sesudah pengumuman pembayaran dividen tunai pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015. Hal ini menunjukan bahwa adanya respon atau reaksi pasar terhadap kebijakan dividen yang dilakukan oleh perusahaan, hal tersebut ditandai dengan adanya perbedaan harga saham antara tahun sebelum dengan setelah pengumuman pembayaran dividen tunai, dimana tahun sebelum pengumuman memiliki nilai terendah yakni sebesar -5,98%. dan nilai tertinggi sebesar 4,71%. Sedangkan untuk tahun setelah pengumuman memiliki nilai terendah yakni sebesar -9,35%. dan nilai tertinggi sebesar 13,45%.
2. Berdasarkan hasil pengujia*n komparatif* rata-rata *Abnormal return saham* sesudah pengumuman pembayaran dividen tunai pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015 lebih besar dibandingkan sebelum pengumuman pembayaran dividen tunai, yaitu (2,495% > 2,039%). Sehingga dapat dikatakan bahwa respon positif dari investor atas pembagian dividen sehingga *Abnormal return Saham* perusahaan setalah pengumuman

pembayaran dividen tunai mengalami peningkatan yang signifikan dibandingkan tahun sebelum adanya pembagian dividen**.**

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan simpulan yang telah diuraikan di atas, maka saran penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Sebaiknya perusahaan manufaktur yang masuk dalam penelitian terus mempertahankan pembagian dividen pada tahun tertentu karena pembagian dividen tersebut direspon positif oleh pihak eksternal perusahaan sehingga harga saham menjadi meningkat. Terkait dengan pembagian dividen, alangkah baiknya perusahaan juga harus mempertimbangkan pembagian dividen yang relevan. Artinya tidak berdampak menurunkan harga saham. Hal tersebut pernah terjadi pada PT Gudang Garam tahun 2009. Tidak hanya itu, sebaiknya pembagian dalam bentuk saham baru tidak terus dilakukan karena hal ini akan menimbulkan dampak negatif bagi investor
2. Sebaiknya bagi peneliti berikutnya diharapkan agar dapat mengembangkan berbagai kekurangan yang terjadi dalam penelitian ini. Agar hasil yang didapatkan lebih baik. Dan meneliti kejadian-kejadian lain yang dapat memepengaruhi harga saham perusahaan dengan pendekatan *event study*, seperti *stock split* dan kenaikan *kurs*. Kemudian pengembangan pada objek misalnya meneliti mengenai volume perdagangan hingga perkembangan *abnormal return* saham.

DAFTAR PUSTAKA

Basyori, Kurnia. (2008), Analisis Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Retrun Saham. *Skripsi* Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta.

Brigham and Houston, J. F. (1998), *Fundamentals of Financial Management, Eight Edition, Harcourt Inc*.

Dividen Kasus Di BEJ Periode (1997-2001), *Jurnal Riset Ekonomi Manajemen.* Vol.3, No.2, Mei

Deitiana, Tita. (2011), *Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan, dan Dividen Terhadap Harga Saham,* Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol. 13, No. 1, (April), 57-66.

Indrawati, Nina. (2013), Pengaruh Pengumuman *Dividend Initiation* dan *Dividend Omission* Terhadap Reaksi Pasar Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi* Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah, Surakarta.

Joenistianto, Sanjoto. (2000), *Pengaruh Pengumuman Dividen terhadap Return Saham (Suatu Pengujian Efisiensi Pasar pada BEJ), Tesis* Pascasarjana, MM UGM, Yogyakarta.

Jogiyanto, (2012), *Teori Portofolio dan Analisis Investasi.* Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.

Jogiyanto, (2000), *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta.: BPFE.

Jusriani, Fanindya ika. (2013), *Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan*, (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009–2011), Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro, Semarang.

Kartini, (2001), Analisis Reaksi Pemegang Saham Terhadap Pengumuman Perubahan Pembayaran Dividen Di Bursa Efek Jakarta, *Jurnal Siasat Bisnis,* No.6, Vol.2.

Lastari, Siwi. (2009), *Reaksi Harga Saham Terhadap Pengumuman Dividen* (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI, Periode (2008- 2009), Jurnal Bisnis dan Akuntansi.

Santoso, Singgih. (2002), *Menguasai Statistik di era informasi dengan spss 15*. Jakarta : PT.Elex Media Komputindo.

McWilliams, Abagail, dan Donald Siegel, "*Event Studies In Management Reseach: Theorical and Empirical Issues*", *Academy of Management Journal, 1997. Vol. 40. No. 3,* pp.626- 657.

Prasapta, Dwi Joko. (2012), *Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Variabilitas Tingkat Keuntungan Saham Di Bursa Efek Indonesia.* Skripsi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas, Lampung.

Robert, Ang. (1997), *Pasar Modal Indonesia,* Media Soft Indonesia.

Sularso, R Andi. (2003), Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham (*Return*) Sebelum dan Sesudah Ex-Dividend Date di Bursa Efek Jakarta (BEJ). *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, 5(1), h:1-17.

Sutrisno, (2012), *Manajemen Keuangan*: *Teori Konsep dan Aplikasi*, Edisi 8, Ekonosia Fakultas Ekonomi UII, Yokyakarta.

Sulistiyani Yayuk dan G Evi, (2008), Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Pada Perusahaan Yang Masuk *Corporate Governance Perception Index.* Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Vol. 10, No. 3, Desember 2008, Hal 161-171

Tandelilin, Eduardus. (2010), *Portofolio dan Investasi : Teori dan Aplikasi*, Kanisius, Yogyakarta.

Zainafree, Golda. (2005), Reaksi Harga Saham Terhadap Pengumuman Pembayaran Dividen Tunai di Bursa Efek Jakarta. *Tesis* Magister Manajemen Universitas Diponegoro, Semarang.

Zaki, Baridwan. (2003), *Intermediate Accounting*. BPFE : Yogyakarta.