

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan analisis data yang telah dilakukan terhadap perusahaan LQ45 yang mengumumkan dividen pada periode tahun 2015-2017, dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut :

1. Hasil analisis dengan uji *paired sample t-test* pada *abnormal return* 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah tanggal pengumuman dividen menunjukkan tingkat signifikansi sebesar 0,273 lebih besar dari tingkat signifikansi yang telah ditetapkan yakni 0,05 ($0,273 > 0,05$). Berdasarkan hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* yang signifikan antara sebelum dan sesudah pengumuman dividen. Hasil penelitian membuktikan bahwa hipotesis alternatif (H_{a1}) ditolak dan hipotesis nol (H_0) diterima.
2. Hasil analisis dengan uji *wilcoxon signed ranks test* pada *trading volume activity* 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah tanggal pengumuman dividen menunjukkan tingkat signifikansi sebesar 0,953 lebih besar dari tingkat signifikansi yang telah ditetapkan yakni 0,05 ($0,953 > 0,05$). Berdasarkan hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan rata-rata *trading volume activity* yang signifikan antara sebelum dan sesudah pengumuman dividen. Hasil

penelitian membuktikan bahwa hipotesis alternatif (H_{a2}) ditolak dan hipotesis nol (H_0) diterima.

3. Dalam penelitian ini jika dilihat dari harga saham maka pasar dikatakan bereaksi dikarenakan harga saham yang berfluktuasi sebelum maupun sesudah pengumuman. Dari berfluktuasinya harga saham mengindikasikan bahwa adanya kebocoran informasi, dimana investor sudah mengetahui adanya rumor tentang pembagian dividen, yang bisa berupa tanggal pengumuman, jumlah dividen yang akan dibagikan atau informasi lainnya yang berdampak pada harga saham perusahaan. Namun karena masih terjadi kesimpangsiuran, sebagian investor masih menunggu informasi yang lebih jelas dan mengurangi transaksi yang terkait dengan rumor pengumuman dividen tersebut, sehingga menyebabkan harga saham turun.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah diuraikan di atas, dapat diberikan beberapa saran sebagai berikut :

1. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat membantu investor maupun calon investor dalam pengambilan keputusan investasi, sehingga untuk waktu yang akan datang investor diharapkan dapat lebih peka menyikapi persoalan pengumuman dividen suatu perusahaan.

2. Bagi Investor

Investor harus lebih cermat dalam menentukan keputusan atas investasi yang dijalankan. Di sarankan agar lebih berhati-hati dan memperhatikan kandungan informasi atas peristiwa apa yang akan terjadi atau yang telah terjadi, sehingga dapat memperoleh keuntungan yang besar pada investasi dan tidak mengalami kerugian.

3. Bagi peneliti selanjutnya

Peneliti selanjutnya di sarankan dapat menguji reaksi pasar terhadap suatu informasi menggunakan variabel lain, selain itu juga disarankan agar dapat mencoba menggunakan metode selain *market adjusted model*.

DAFTAR PUSTAKA

- 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*. Universitas Diponegoro.
- Anwar, Chairul. (2004). Studi Peristiwa Reaksi Pasar Terhadap Pemilihan Umum Tanggal 5 April 2004 Pada Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 98-108.
- Anwar, Khoirul. (2015). Analisis Pengaruh Pengumuman Dividen Tunai Terhadap *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah *Ex-Dividend Date*. *Skripsi*. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Arifin, Z. (2005). *Teori Keuangan & Pasar Modal*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Brigham, Eugene F., dan Houston, Joel F. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku Kedua. Edisi Kesepuluh. (Alih bahasa: Ali Akbar Yulianto). Jakarta : Penerbit Salemba Empat.
- Gantowati, dan Sulistiyani. (2008). Reaksi Pasar terhadap Pengumuman Dividen pada Perusahaan yang Masuk Corporate Governance Perception Index. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 161-171.
- Harjito, A., & Martono. (2014). *Manajemen Keuangan Edisi ke 2*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Hartono, Jogiyanto. (2003), *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi 3. Yogyakarta: BPFE.
- Hartono, Jogiyanto. (2008). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kelima. Yogyakarta: BPFE.
- Hartono, Jogiyanto. (2017). *Metodologi Penelitian Bisnis*, Edisi 6. Yogyakarta: BPFE.
- Jangrataraning, Ekaliya. (2016). Pengaruh Pengumuman Dividen Saham Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Saham Di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Khoiruddin, dan Faizati. (2014). Reaksi Pasar terhadap Dividend Announcement Perusahaan yang Sahamnya Masuk Daftar Efek Syariah. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 209-219.
- Libunelo, Paramita. (2016). Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Atas Peristiwa Politik (Pemutusan Diplomatik Antara Arab Saudi dan Iran). *Skripsi*. Universitas Negeri Gorontalo.

- Lindrianasari. (2009). Analisis Komparatif Volume Perdagangan Saham dan Return Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman Earnings. *Jurnal Ekonomi Bisnis & Akuntansi Ventura*, 49-60.
- Martalena, & Malinda, M. (2011). Pengantar Pasar Modal. Yogyakarta: ANDI.
- McCluskey, Burton, Power, and Sinclair. (2006). *Evidence on the Irish Stock Market's Reaction to Dividend Announcement*. *Journal Financial Economics*, 617-628.
- Miller, M.H., and K. Rock. (1985). *Dividend Policy under Asymmetric Information*. *The Journal of Finance*. Vol 40 No. 4. 1031-1051.
- Nisak, Fatma. (2015). Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Right Issue Pada Perusahaan Go Public Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013. *Skripsi*. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Putra, dan Sujana. (2014). Analisis Reaksi Pasar terhadap Pengumuman Dividen Tunai pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal Akuntansi*. 118-136.
- Ridwan, dan Sunarto. (2009). Pengantar Statistika untuk Penelitian Pendidikan, Sosial, Ekonomi, Komunikasi, dan Bisnis. Bandung: ALFABETA.
- Setiawan, Dody. Jogiyanto Hartono. (2002). Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat Secara Keputusan: Analisis Dividen Meningkatkan. *Jurnal Riset dan Akuntansi Indonesia*. Vol.6, No.2, hlm.131-144
- Setyawasih, Rianti. (2007). Studi Tentang Peristiwa (Event Study): Suatu Panduan Riset Manajemen Keuangan di Pasar Modal. *Jurnal Optimal*, 1-7.
- Sharma. (2011). *Stock Price Behaviour Around Dividend Announcements: An Event Study Methodology*. *Journal of Management*, 1-11
- Suryawijaya, Asri, dan Setiawan. (1998), Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Politik Dalam Negeri (Event Study pada Peristiwa 27 Juli 1996). *Kelola*, 137-153.
- Tamrin, Irsan. (2016). Pengaruh Pengumuman Pembayaran Dividen Tunai Terhadap Respon Pasar Modal (Studi Kasus Pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016). *Skripsi*. Universitas Negeri Gorontalo.

Wahyuni, dan Sukartha. (2012). Reaksi Pasar terhadap Pengumuman Dividen Perusahaan yang Termasuk Kategori LQ45. *Jurnal Manajemen*, 1-18.

Wira, Desmond. (2017). *Mengenal Indeks LQ45*. Diakses dari <https://www.jurusuan.com/investasi/182-mengenal-indeks-lq45> pada tanggal 31 Januari 2018, Jam 20.09 WITA.

Yapitro, Christina. (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, No. 1

_____. (2018). *Indeks LQ45*. Diakses dari <http://britama.com/index.php/indeks-saham-bei/indeks-lq45/> pada tanggal 31 Januari 2018, Jam 20.55 WITA.

www.duniainvestasi.com

www.eddyelly.com

www.idx.co.id

www.sahamok.com

www.yahoofinance.com