

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk melihat reaksi pasar terhadap pengumuman dividen meningkat dan menurun, juga untuk melihat apakah terdapat perbedaan reaksi pasar pada pengumuman dividen meningkat dan menurun serta pada perusahaan bertumbuh dan tidak bertumbuh. Berdasarkan analisis yang telah dilakukan, maka dapat disimpulkan hasil sebagai berikut :

1. Pasar tidak bereaksi positif terhadap pengumuman dividen meningkat.
2. Pasar bereaksi negatif terhadap pengumuman dividen menurun.
3. Tidak terdapat perbedaan reaksi pasar terhadap pengumuman dividen meningkat dan menurun.
4. Tidak terdapat perbedaan reaksi pasar terhadap pengumuman dividen meningkat pada perusahaan bertumbuh dan tidak bertumbuh.
5. Tidak terdapat perbedaan reaksi pasar terhadap pengumuman dividen menurun pada perusahaan bertumbuh dan tidak bertumbuh.

5.2. Implikasi Hasil Penelitian

Penelitian ini memiliki implikasi sebagai berikut:

1. Dari sudut pandang teoritis, berdasarkan pada pengujian yang telah dilakukan diperoleh bukti empiris tentang reaksi pasar terhadap pengumuman dividen meningkat dan menurun. Hal ini juga mendukung

teori bahwa semakin bertumbuh suatu perusahaan akan membuat investor tertarik dalam menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut.

2. Dari sudut pandang kebijakan, dengan adanya hasil penelitian tersebut, diharapkan para emiten sebaiknya juga berusaha untuk menjaga posisi keuangannya pada menjadi perusahaan bertumbuh dan lebih meningkatkan kinerja laporan keuangannya. Jadi sebaiknya perusahaan dapat meningkatkan juga jumlah dividen yang diberikan kepada investornya.
3. Dari sudut pandang praktik, berdasarkan pada bukti empiris yang diperoleh, maka para investor lebih senang menginvestasikan uangnya pada perusahaan yang bertumbuh dan dividennya meningkat.

5.3. Saran

Saran yang dapat dikemukakan pada penelitian ini antara lain adalah:

1. Sebaiknya para investor dalam menanamkan sahamnya pada pasar saham memperhatikan peningkatan atau penurunan dividen yang dilakukan perusahaan karena akan berdampak pada return yang diperolehnya. Selain itu juga sebaiknya memperhatikan perusahaan berada pada kondisi bertumbuh atau tidak bertumbuh.
2. Pada penelitian selanjutnya dapat dilakukan dengan memperpanjang periode pengamatan, dan menggunakan periode pengamatan yang paling baru serta memperpanjang sampel yang digunakan.

Daftar Pustaka

- Anis, Indrianita, 2003, "Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Stock Return Disekitar Tanggal Pengumuman", **Media Riset Akuntansi, Auditing dan Informasi**, Vol. 3, No. 1, April 2003, pp. 76-99.
- Bandi dan Jogiyanto Hartono, 2000, "Perilaku Reaksi Harga dan Volume Perdagangan Saham terhadap Pengumuman Dividen", **Jurnal Riset Akuntansi Indonesia**, Vol.3, No.2, Juli 2000, hal. 203-213.
- Brealy, R dan S.C. Myers, 1996, **Principles of Corporate Finance** Fourth ed., : Mc.GrawHill, New York.
- Bringham, E.F., dan Houston, 1997, **Fundamental of Finance Management** Eight ed., The Dryden Press, Philadelphia.
- Fijriati, Tetet, 2000, "Analisis Korelasi Pokok IOS dengan realisasi pertumbuhan kebijakan pendanaan dan dividen", **Tesis Pasca Sarjana FE UGM** (Tidak Dipublikasikan).
- Hartono, Jogiyanto, 2000, **Teori Portofolio dan Analisis Investasi**, Edisi kedua. BPFE, Yogyakarta.
- Husnan, Suad dan Eny Pudjiastuti, 1993, **Dasar - dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas**, UPP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Husnan, Suad, 2001, **Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas**, UPPAMP YKPN.

Husnan, Suad, 1994, **Dasar – Dasar Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas**, UPP AMP YKPN, Yogyakarta.

Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo, 1999, **Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi dan Manajemen**, BPFE, Yogyakarta.

Iswahyuni dan Suryanto, 2002, "Analisis Perbedaan Perusahaan Tumbuh dan Tidak Tumbuh dengan Kebijakan Pendanaan, Dividen, Perubahan Harga Saham dan Volume Perdagangan pada Bursa Efek Jakarta dengan Pendekatan Asosiasi Proksi Investment Opportunity Set (IOS)" **Jurnal Bisnis dan Ekonomi**, September 2002.

Karsana, Yusef W., 2005, "Kandungan Informasi Atas Pengumuman Dividen" **Antisipasi**, Vol.9, No.1, Tahun 2005. ISSN: 1410-5055.

Kurniawati, Indah, 2003, "Analisis Pengaruh Pengumuman Dividen terhadap Abnormal Return: Pengujian Signaling Hypothesis di Bursa Efek Jakarta", **Jurnal Akuntansi dan Manajemen**. STIE YKPN.

Linda, K. and Li, Oliver Zhen, 2005, Dividend Taxes and Implied Cost of Equity Capital. **Journal of Accounting Research**.

Miller, M.H., and F. Modigliani, 1961, "Dividend Policy, Growth, and the Valuation of Shares", **Journal of Business**, October: 411-433.

Prasetio dan Susilastuti, 2004, "Analisis Pengaruh Pengumuman Dividen yang Meningkatkan dan Menurun Terhadap Harga Saham", **Wahana** Vol 7 No 3, Februari 2004, pp. 1-14.

- Prasetio, J.E., dan Nurdi Ari Wibowo, 2003, "Kandungan Informasi Pengumuman *Omission Dividend* terhadap Harga Saham', **Wahana**, Vol.6, No.2, Agustus 2003.
- Prastiono. 2000. "Pengaruh Pengumuman Dividen terhadap *Abnormal Return* Saham di Bursa Efek Jakarta". **Media Ekonomi dan Bisnis**, Vol. XII, No. 1, Juni 2000.
- Setiawan, Doddy dan Hartono, Jogiyanto, 2003, "Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat Secara Keputusan : Analisis Pengumuman Dividen Meningkat", **Jurnal Riset Akuntansi Indonesia**, Vol 6 No. 2, 2003, pp. 131-144.
- Setiawan, Doddy dan Sitti Subekti, 2005, "Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk 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, 2005, pp. 121-137.
- Sularso, R.A., 2003, "Pengaruh Pengumuman Dividen terhadap Perubahan Harga Saham (*Return*) Sebelum dan Sesudah *Ex-Dividend Date* di Bursa Efek Jakarta (BEJ)", **Jurnal Akuntansi Keuangan**, Vol. 5, No. 1, Mei 2003, hal. 1-15.
- Wibowo, Amin dan Yulita Milla Pakereng, 2001, "Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi Terhadap Return Saham Perusahaan Akuisitor dan Non Akuisitor dalam Sektor Industri yang Sama di Bursa Efek Jakarta", **Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia**, Vol 16. No 4, 2001, pp. 372-387.
- Yusnitasari, Emilia Frida, 2003, "Transfer Informasi Intra Industri di Sekitar Pengumuman Perubahan Dividen", **Jurnal Riset Akuntansi Indonesia**, Vol.6, No.2, Mei 2003,hal. 145-168.