

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Hasil penelitian dalam pengujian reaksi berlebihan atau *overreaction* didapati 23 pengamatan dari 358 pengamatan yang berpotensi mengalami *overreaction*. Melalui pengujian terhadap pengamatan yang berpotensi mengalami *overreaction* didapati nilai signifikansi 0,000 sehingga dapat diambil kesimpulan terdapat perbedaan yang signifikan pada *average cumulative abnormal return* (ACAR) saham-saham *loser* periode H-20 sebelum *announcement date* dengan saham-saham *loser* pada periode H+5 setelah *announcement date*. Pengumuman pembagian dividen tunai memiliki muatan informasi positif terhadap perubahan harga saham kategori *loser* secara keseluruhan. Dimana berdasarkan hasil pengujian terdapat peningkatan ACAR pada saham *loser* secara agregat setelah pengumuman dividen tunai.

5.2 Saran

Berdasarkan temuan serta pembahasan yang telah dikemukakan sebelumnya beberapa saran bagi peneliti selanjutnya serta investor, sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan keseluruhan rangkaian pembagian dividen dari rencana RUPS sampai dengan *ex-dividend date* sehingga *overreaction* dapat diidentifikasi lebih jauh.
2. Bagi Investor disarankan agar berhati-hati dalam menilai informasi pembagian dividen untuk keputusan *buy and hold* kurang karena hanya terdapat 7% saham yang mengalami *overreaction*. Investor dapat menggunakan informasi dan alat analisis lainnya untuk mendukung keputusan *buy and hold*.