

V. KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Hasil analisis yang telah dilakukan dijadikan landasan untuk membandingkan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman pembagian dividen tunai, maka dapat disimpulkan:

1. Hasil penelitian ini menemukan perbedaan yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman pembagian dividen tunai pada perusahaan-perusahaan yang masuk kategori LQ45 tahun 2013. Hal ini didasarkan atas hasil uji *wilcoxon* dengan tingkat signifikansi 95% ($\alpha=0,05$) yang menghasilkan signifikansi rata-rata *abnormal return* sebesar $0,021 < 0,05$, dimana dapat disimpulkan bahwa H_0 diterima dan H_a ditolak, yang artinya rata-rata *abnormal return* sesudah pengumuman pembagian dividen lebih besar dibandingkan dengan rata-rata *abnormal return* sebelum pembagian dividen tunai. Hasil penelitian ini menunjukkan sinyal positif terhadap para investor dalam menanggapi adanya pengumuman pembagian dividen tunai. Hal ini menandakan pasar merespon kebijakan dividen dengan sinyal yang positif mengenai prospek perusahaan di masa yang akan datang. Pasar dikatakan juga efisien apabila Investor menikmati *abnormal return* yang

tinggi dalam jangka waktu yang tidak terlalu lama. Adanya *abnormal return* setelah pembagian dividen membuktikan adanya informasi yang direaksi dengan cepat oleh pasar. Tingginya *abnormal return* yang dihasilkan juga membuat para investor tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan-perusahaan tersebut.

2. Hasil penelitian ini sesuai dengan *signaling theory* yang mengatakan bahwa perubahan dividen mengandung beberapa informasi. Hasil ini juga didapat dari teori relevansi dividen yang dikemukakan oleh Myron J. Gordon dan John Lintner yang menyatakan bahwa investor lebih menyukai dividen yang dibagikan sekarang. Selain itu, penelitian ini sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Dhani (2010) dan Sularso (2003), yang menyatakan adanya kandungan informasi dalam kebijakan pengumuman pembagian dividen tunai yang menghasilkan *abnormal return* yang signifikan di sekitar tanggal atau hari pengumuman pembagian dividen tunai.

5.2 Saran

1. Para investor yang akan mengambil keputusan berinvestasi di pasar modal, disarankan untuk lebih aktif dalam mencari informasi yang beredar di pasar modal, seperti *corporate action* yang salah satu peristiwa di dalamnya adalah pengumuman pembagian dividen. Mengetahui adanya pengumuman pembagian dividen diharapkan dapat meningkatkan *return* saham di sekitar tanggal pengumuman. Oleh karena itu, peneliti menyarankan bagi para investor memanfaatkan *event* pengumuman

pembagian dividen tunai ini sebagai saran untuk meningkatkan *return* saham dan *capital gain* yang lebih baik.

2. Penelitian selanjutnya diharapkan adanya pengklarifikasian kebijakan dividen, baik kebijakan dividen naik maupun kebijakan dividen turun.
3. Periode yang menggunakan data harian diharapkan untuk tidak menggunakan jangka waktu yang lama baik sebelum dan sesudah pengumuman pembagian dividen. Sebab dikhawatirkan semakin panjang jangka waktu periode penelitiannya akan menimbulkan hasil penelitian yang bias.
4. Penelitian ini hanya dilakukan satu tahun saja yaitu pada tahun 2013. Apabila ingin melihat perbandingan yang lebih baik, jangka waktu atau tahun penelitian yang digunakan dapat ditambah lagi.