

BAB V

KESIMPULAN KETERBATASAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui perbedaan reaksi pasar pengumuman perubahan dividen tunai terhadap variabilitas tingkat keuntungan saham. Reaksi pasar tersebut akan ditunjukkan dengan adanya perubahan variabilitas tingkat keuntungan saham. Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan *go public* yang mengumumkan dividen tunai tahun 2008-2011.

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Tidak terdapat perbedaan *Security Return Variability* pada hari-hari sebelum pengumuman dividen naik dengan hari-hari sesudah pengumuman dividen naik dan H1 ditolak. Hasil *Paired Sample t-test* memperoleh nilai t-hitung sebesar -0.078 ditolak pada taraf signifikansi 5%. Nilai rata-rata SRV sesudah pengumuman dividen naik (6.0483) hanya sedikit lebih tinggi dari pada SRV pada lima hari sebelum pengumuman dividen naik (5.9083).
2. Tidak terdapat perbedaan *Security Return Variability* pada hari-hari sebelum pengumuman dividen turun dengan hari-hari sesudah pengumuman dividen turun dan H2 ditolak. Hasil *Paired Sample t-test* memperoleh nilai t-hitung sebesar 0.112 ditolak pada taraf signifikansi 5%. Nilai rata-rata SRV sesudah pengumuman dividen turun (4.1972) hanya sedikit lebih rendah daripada SRV pada hari-hari sebelum pengumuman dividen turun (4.2864).

5.2. Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini masih terdapat beberapa keterbatasan, yaitu:

1. Pengujian kandungan informasi hanya diukur melalui variabilitas tingkat keuntungan saham atau *Security Return Variability*, sehingga ada kemungkinan hasil penelitian berbeda jika tingkat keuntungan saham diukur dengan metode lainnya, seperti *return* atau *abnormal return*.
2. Periode pengamatan yang terbatas yaitu hanya empat tahun (2008-2011), sehingga ada kemungkinan hasil penelitian berbeda dengan hasil penelitian sebelumnya.
3. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini hanya terbatas pada 15 perusahaan yang mengumumkan dividen tunai secara teratur selama empat tahun, sehingga hasil penelitian kurang mencerminkan kenyataan yang sesungguhnya.

5.3. Saran

Saran yang diajukan adalah sebagai berikut :

1. Penelitian di masa mendatang hendaknya menggunakan pengujian kandungan informasi melalui *return* atau *abnormal return* agar dapat diketahui perbedaan hasil penelitian.
2. Penelitian di masa mendatang hendaknya melakukan pengamatan dengan periode tahun yang lebih diperpanjang misalnya lima tahun, sehingga diharapkan dapat meningkatkan generalisasi atas pengaruh pengumuman dividen terhadap *Security Return Variability*.
3. Bagi penelitian berikutnya hendaknya menambah jumlah sampel agar hasil penelitian mencerminkan kenyataan yang sesungguhnya.

5.4. Implikasi Penelitian

Variabel dependen dalam penelitian ini adalah variabilitas tingkat keuntungan saham yang diukur dengan indicator security return variabilitas (SRV). SRV digunakan untuk melihat apakah pasar secara agregat menilai pengumuman dividen sebagai hal yang informatif, dalam arti apakah informasi tersebut mengakibatkan pada distribusi return saham pada waktu pengumuman dividen. Keunggulan indicator SRV adalah semua nilai menjadi positif sehingga heterogen informasi dapat dihilangkan dan dampak dari informasi yang heterogen dapat dideteksi dengan indicator SRV, sedangkan pada *abnormal return* apabila dirata-rata ada kemungkinan nilai positif dan negative saling menghilangkan.