

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan analisis dan pembahasan, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil uji *one sample t-test* sisi kanan, terdapat *Average Abnormal Return (AAR)* positif yang signifikan disekitar tanggal pengumuman dividen tunai meningkat. Diperoleh nilai t-hitung 1,953 dan t-tabel 1,734 dimana nilai t-hitung lebih besar dari t-tabel. Ini menunjukkan bahwa pengumuman dividen meningkat memiliki kandungan informasi yang ditunjukkan dengan adanya reaksi pasar positif signifikan disekitar tanggal pengumuman dividen tunai meningkat.
2. Berdasarkan hasil uji *wilcoxon signed ranks*, kenaikan dividen akan diikuti dengan kenaikan profitabilitas perusahaan pada masa akan datang. Diperoleh hasil rata-rata ROE sesudah lebih besar dari rata-rata ROE sebelum, dengan nilai signifikan pada alpha 5% yaitu sebesar 0,0135. Hal ini sesuai dengan *dividend signaling theory*, yang menyatakan bahwa perusahaan yang melakukan pengumuman dividen meningkat, maka prospek perusahaan pada masa akan datang akan lebih tinggi dari masa sebelumnya.

5.2. Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, antara lain :

1. Dalam penelitian ini, sampel diperoleh hanya 19 perusahaan, dikarenakan keterbatasan data selama periode penelitian yaitu pada periode 2007-2010. Sehingga dengan sampel yang hanya 19 perusahaan, penulis mengkhawatirkan menghasilkan kesimpulan yang terbatas, yaitu kurang mampu untuk menyimpulkan secara keseluruhan mengenai reaksi pasar dan profitabilitas perusahaan terhadap pengumuman dividen tunai meningkat.
2. Penelitian ini, dalam menghitung *return* ekspektasi dalam rangka perhitungan *Abnormal Return* (AR), hanya menggunakan satu model saja yaitu model disesuaikan pasar (*market adjusted model*).
3. Dalam penelitian ini, rasio yang digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan (profitabilitas) hanya menggunakan *Return on Equity* (ROE).

5.3. Saran

Berdasarkan berbagai keterbatasan yang ada dalam penelitian ini, maka peneliti memiliki saran yang diajukan sebagai berikut :

1. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan untuk memperluas periode penelitian, agar diperoleh sampel yang lebih banyak, sehingga dapat melengkapi hasil penelitian dengan memberikan hasil yang lebih baik.

2. Bagi peneliti selanjutnya, dalam menghitung *return* ekspektasi, dapat digunakan model lainnya atau dapat menggunakan ketiga model sekaligus yaitu *market model*, *mean adjusted model* dan *market adjusted model* dengan memperhatikan berbagai kelemahan dari setiap alternatif model tersebut, Dengan demikian dapat diketahui perbedaan terjadinya reaksi dengan menggunakan ketiga model yang ada. Sehingga dapat dilihat apakah didapatkan hasil penelitian yang tetap konsisten dengan hasil penelitian ini jika menggunakan model estimasi lain.
3. Bagi peneliti selanjutnya, dalam mengukur profitabilitas perusahaan, bisa menambahkan jenis rasio yang lainnya, untuk memperoleh perbandingan dalam pengukuran kinerja perusahaan. Ini dimaksudkan untuk melihat konsistensi dari hasil penelitian dan sekaligus mengembangkan hasil penelitian.

1.4. Implikasi

Implikasi penelitian ini bagi pelaku pasar modal adalah sebagai berikut :

- a. Bagi Investor

Bagi investor, pengumuman pembayaran merupakan salah satu informasi yang dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan sebelum melakukan proses pengambilan keputusan berinvestasi. Melalui pengumuman pembayaran dividen, investor dapat memperoleh gambaran kinerja perusahaan pada masa yang akan datang. Sehingga investor dapat menghasilkan keputusan yang terbaik.

b. Bagi Perusahaan

Bagi manajemen perusahaan, hendaknya mempertimbangkan pembayaran dividen kepada pemegang saham. Pembayaran dividen disukai oleh investor karena pemegang saham tertarik pada informasi yang memungkinkan mereka dapat menilai kemampuan/kinerja suatu perusahaan yaitu dengan tujuan untuk mengurangi ketidakpastian investor dalam menginvestasikan dananya. Pembayaran peningkatan dividen merupakan salah satu cara untuk meningkatkan kepercayaan investor, karena dianggap sinyal oleh investor sebagai prospek cerah perusahaan dimasa mendatang, sehingga investor akan tertarik untuk menanamkan modalnya.