

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah diperoleh, maka penulis menyimpulkan bahwa:

- a. Pasar bereaksi negatif dan signifikan terhadap pengumuman dividen inisiasi 1 tahun karena investor belum yakin dengan perolehan dividen yang akan diterima di masa datang. Harga saham yang menurun membuat pasar melakukan penjualan saham sesuai dengan ketidakpastian dividen yang didapat.
- b. Pasar bereaksi positif dan signifikan terhadap pengumuman dividen inisiasi 2 tahun karena harga saham perusahaan mengalami peningkatan dan mengisyaratkan bahwa perusahaan mengambil keputusan akan membagikan dividen dalam jumlah yang besar.
- c. Pasar bereaksi positif dan signifikan terhadap pengumuman dividen inisiasi 3 tahun karena harga saham meningkat dan menandakan bahwa perusahaan yang mengumumkan dividen inisiasi mencerminkan perusahaan tersebut memiliki likuiditas yang baik.
- d. Pasar bereaksi positif dan signifikan terhadap dividen omisi 1 tahun karena perusahaan masih berkemungkinan membagikan dividen pada tahun berikutnya sehingga harga saham perusahaan tidak menurun.

- e. Pasar bereaksi negatif dan signifikan terhadap pengumuman dividen omisi 2 tahun karena porsi keuntungan yang dibagikan sebagai dividen relatif kecil sehingga investor tidak terlalu mengharapkan dividen sebagai sumber dananya.
- f. Pasar bereaksi positif dan signifikan terhadap pengumuman dividen omisi 3 tahun karena investor yakin ditahun berikutnya perusahaan bisa membayar dividen
- g. Pada dividen inisiasi, sektor keuangan merupakan sektor yang paling banyak membagikan dividen selama 2003-2015. Banyak nya masyarakat yang membutuhkan dana membuat sektor ini memperoleh laba yang besar sehingga dividen yang dibagikan juga lebih banyak.
- h. Pada dividen omisi, sektor perdagangan, jasa, dan investasi merupakan sektor yang paling banyak menghapus dividen. Rendahnya daya beli masyarakat berimbas pada laba perusahaan yang menurun sehingga perusahaan memutuskan untuk tidak membagikan dividen.

5.2 Implikasi Penelitian

- a. Investor perlu menyadari adanya informasi dari pihak manajemen mengenai perubahan pembayaran dividen.
- b. Pasar modal di Indonesia tergolong pasar modal setengah efisien sehingga reaksi investor atas perubahan pembayaran dividen relatif kecil dan investor menganggap perubahan ini sebagai suatu hal yang rutin.

5.3 Keterbatasan dan Penelitian

- a. Penelitian ini menguji reaksi pasar dalam rentang waktu yang singkat yaitu selama 21 hari sehingga diharapkan untuk penelitian berikutnya melakukan pengamatan dalam rentang bulanan atau tahunan.
- b. Variabel yang berpengaruh terhadap penelitian ini adalah *abnormal return* saham sehingga diharapkan untuk penelitian berikutnya menambah variabel untuk mendukung hasil penelitian.

5.4 Saran Penelitian

- a. Bagi investor dan calon investor yang akan mengambil keputusan berinvestasi, disarankan untuk lebih aktif dalam mencari berbagai informasi yang beredar di pasar modal terkait pengumuman dividen inisiasi dan dividen omisi.
- b. Investor sebaiknya berinvestasi untuk jangka panjang terhadap saham-saham yang mengumumkan dividen inisiasi karena cenderung memperoleh *abnormal return* yang positif dan berinvestasi untuk jangka pendek terhadap saham-saham yang mengumumkan dividen omisi karena keuntungan yang diperoleh hanya mengandalkan *capital gain* yaitu membeli saham pada saat harga rendah dan menahan/tidak menjual saham pada harga tinggi.

