

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dilakukan, dapat disimpulkan bahwa :

1. Pada perusahaan yang mengumumkan kenaikan dividen dapat diketahui bahwa :
 - a. Terdapat *Average Abnormal Return* (AAR) positif yang signifikan pada pengumuman dividen yang menginformasikan kenaikan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa pengumuman dividen naik tersebut memiliki kandungan informasi sehingga pasar bereaksi positif yang ditunjukkan dengan adanya AAR positif signifikan di sekitar tanggal pengumuman.
 - b. Terdapat *Cummulative Average Abnormal Return* (CAAR) positif yang signifikan pada pengumuman dividen yang menginformasikan kenaikan dividen. Artinya, pasar bereaksi positif terhadap informasi kenaikan dividen yang terkandung dalam pengumuman dividen.
2. Pada perusahaan yang mengumumkan penurunan dividen, dapat diketahui bahwa :
 - a. Terdapat *Average Abnormal Return* (AAR) negatif yang signifikan pada pengumuman dividen yang menginformasikan penurunan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa pengumuman penurunan dividen memiliki kandungan

informasi sehingga pasar bereaksi negatif yang ditunjukkan dengan adanya AAR negatif signifikan di sekitar tanggal pengumuman.

- b. Terdapat *Cummulative Average Abnormal Return* (CAAR) negatif yang signifikan pada pengumuman dividen yang menginformasikan penurunan dividen. Artinya, pasar bereaksi negatif terhadap informasi penurunan dividen yang terkandung dalam pengumuman dividen.
3. Pengumuman kenaikan dividen pada tahun ke t tidak diikuti oleh kenaikan profitabilitas pada tahun $t+1$, yang ditunjukkan dengan tidak terdapatnya kenaikan ROE $t+1$ yang signifikan dibandingkan dengan ROE pada tahun ke t . Artinya, pengumuman perubahan dividen tidak mempunyai hubungan positif dengan perubahan profitabilitas di masa yang akan datang.
4. Pengumuman penurunan dividen pada tahun ke t tidak diikuti oleh penurunan profitabilitas pada tahun $t+1$, yang ditunjukkan dengan tidak terdapatnya penurunan ROE $t+1$ yang signifikan dibandingkan dengan ROE pada tahun ke t . Artinya, pengumuman perubahan dividen tidak mempunyai hubungan positif dengan perubahan profitabilitas di masa mendatang.

B. Saran

Penelitian ini masih terdapat kekurangan-kekurangan yang dapat diperbaiki oleh peneliti selanjutnya dengan mempertimbangkan beberapa keterbatasan yang ada dalam penelitian ini. Keterbatasan dalam penelitian ini antara lain :

1. Penelitian ini hanya menggunakan *market adjusted model* untuk mengestimasi *abnormal return*.
2. Penelitian ini hanya menggunakan periode pengamatan selama sebelas hari.
3. Sedikitnya jumlah sampel yang diteliti dan terbatasnya periode pengambilan sampel, yaitu hanya perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Februari 2010 s/d Juli 2010.

Berdasarkan simpulan dan keterbatasan dalam penelitian ini, saran yang dapat diberikan peneliti antara lain :

1. *Abnormal return* dalam penelitian ini diestimasi dengan menggunakan *market adjusted model*. Ada baiknya penelitian selanjutnya melakukan estimasi abnormal return dengan menggunakan model yang lain seperti *mean adjusted model* dan *market model*. Dengan demikian, dapat dilihat apakah didapatkan hasil penelitian yang konsisten dengan hasil penelitian ini jika menggunakan model estimasi yang lain.
2. Bagi akademisi yang akan melakukan penelitian selanjutnya, sebaiknya menggunakan periode pengamatan yang lebih panjang karena periode pengamatan selama sebelas hari dirasakan terlalu singkat.
3. Bagi akademisi yang akan melakukan penelitian selanjutnya, sebaiknya sampel yang digunakan lebih banyak agar dapat lebih menggambarkan keadaan yang sebenarnya.
4. Bagi akademisi yang akan melakukan penelitian selanjutnya, dapat diteliti hubungan antara perubahan dividen dan perubahan profitabilitas di masa

yang akan datang dengan menambahkan rasio profitabilitas yang lain untuk melihat konsistensi dari hasil penelitian.