



Hak cipta dan penggunaan kembali:

Lisensi ini mengizinkan setiap orang untuk menggubah, memperbaiki, dan membuat ciptaan turunan bukan untuk kepentingan komersial, selama anda mencantumkan nama penulis dan melisensikan ciptaan turunan dengan syarat yang serupa dengan ciptaan asli.

Copyright and reuse:

This license lets you remix, tweak, and build upon work non-commercially, as long as you credit the origin creator and license it on your new creations under the identical terms.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

Pada bab 5, penulis akan membahas mengenai kesimpulan dan saran yang diberikan penulis berdasarkan kepada hasil yang diperoleh.

5.1 Kesimpulan

Penelitian kali ini membahas mengenai perilaku investor di *ex-dividend date* dengan menggunakan metode *event study* untuk melihat ada atau tidaknya perbedaan *abnormal return* saham sebelum dan sesudah pengumuman tanggal *ex-dividend*.

Berdasarkan pada pengolahan data yang dilakukan di bab iv, terdapat beberapa kesimpulan yang ditemukan penulis dalam menjawab hipotesis penelitian :

1. Hipotesis pertama menyatakan bahwa ada perbedaan secara statistik pada *return* saham sebelum dan sesudah *ex-dividend* pada pengumuman dividen naik. Secara umum selama 21 hari perdagangan saham diseputar pengumuman dividen naik, investor tidak memberikan reaksi yang bermakna. Hal ini ditunjukkan dengan tidak adanya perbedaan yang signifikan pada 10 hari sebelum dengan 10 hari sesudah pengumuman dividen naik.

2. Hipotesis kedua menyatakan bahwa ada perbedaan secara statistik pada *return* saham sebelum dan sesudah *ex-dividend* pada pengumuman dividen turun. Secara umum selama 21 hari perdagangan saham diseperti pengumuman dividen turun, investor tidak memberikan reaksi yang bermakna. Hal ini ditunjukkan dengan tidak adanya perbedaan yang signifikan pada 10 hari sebelum dengan 10 hari sesudah pengumuman dividen turun.
3. Atas diperolehnya hasil sebagaimana dihipotesiskan yaitu tidak ada perbedaan *return* saham pada pengumuman *ex-dividend* baik dividen naik maupun turun, maka menunjukkan bahwa investor menilai bahwa pengumuman dividen baik naik maupun turun merupakan tolak ukur prospek perusahaan ke depan sehingga pengumuman dividen bisa menjadi referensi dalam mengambil keputusan investasi. Preferensi investor Indonesia bisa dikatakan lebih cenderung menyukai dividen dibandingkan *capital gain*.

5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan yang diperoleh penulis dari penelitian ini, maka terdapat beberapa saran bagi peneliti selanjutnya untuk meneliti perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah *ex-dividend date*, yaitu:

1. Menggunakan sampel yang spesifik. Setiap industri memiliki karakteristik yang berbeda serta tentu saja reaksi yang berbeda

terhadap kondisi pasar. Menggunakan sampel yang menggabungkan seluruh industri dapat menyebabkan hasil yang bias karena efek saling meniadakan antar *abnormal return* yang terjadi.

2. Menggunakan *declaration date*. Tidak terdapatnya *abnormal return* pada penelitian ini mungkin terjadi akibat respon pasar yang sudah terjadi pada *declaration date*.
3. Menambah atau menggunakan variabel lain seperti *cash-dividend payout ratio* atau Retained Earning yang dilakukan pada penelitian Yang dan Wu (2014) yang mungkin lebih tepat menggambarkan fenomena ini dibandingkan *abnormal return*.

UMMN