

## BAB 5

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian mengenai perubahan harga saham sebelum dan sesudah *ex-dividend date*, maka peneliti dapat mengambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Pengumuman dividen yang dilakukan oleh perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX30 pada periode Februari – Juli 2016 yang pernah membagikan dividen minimal sebanyak dua kali sejak periode Januari 2014 – Juli 2016 tidak menghasilkan perbedaan yang signifikan terhadap harga saham antara sebelum dan sesudah *ex-dividend date*.
2. Pengumuman dividen yang dilakukan oleh perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX30 pada periode Februari 2016 – Juli 2016 yang membagikan dividen meningkat tidak menghasilkan pengaruh yang signifikan terhadap harga saham antara sebelum dan sesudah *ex-dividend date*.
3. Pengumuman dividen yang dilakukan oleh perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX30 pada periode Februari 2016 – Juli 2016 yang membagikan dividen menurun tidak menghasilkan pengaruh yang signifikan terhadap harga saham antara sebelum dan sesudah *ex-dividend date*.
4. Pengumuman dividen yang dilakukan oleh perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX30 pada periode Februari 2016 – Juli 2016 yang membagikan dividen tetap tidak menghasilkan pengaruh yang signifikan terhadap harga saham antara sebelum dan sesudah *ex-dividend date*.

Hal ini mungkin disebabkan oleh:

- a. Besarnya dividen yang dibagikan dianggap tidak mencerminkan kinerja perusahaan atau prospek perusahaan di masa depan oleh investor.
- b. Investor menganggap pembagian dividen merupakan suatu hal yang tidak pasti karena tidak setiap perusahaan membagikan dividen secara rutin.

- c. Investor yang bergerak aktif setelah mengetahui pengumuman dividen adalah investor yang hanya berinvestasi jangka pendek atau hanya menginginkan keuntungan dari pembagian dividen. Setelah itu saham perusahaan akan segera dilepas/dijual kembali ke pasar.
- d. Kurangnya pemahaman investor di Indonesia mengenai investasi saham.
- e. Terdapat informasi lain di luar pengumuman dividen yang memengaruhi keputusan investor untuk berinvestasi/membeli saham perusahaan.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Adapun terkait dengan penelitian mengenai perubahan harga saham sebelum dan sesudah *ex-dividend date*, peneliti menemukan adanya keterbatasan-keterbatasan yang terjadi sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya menggunakan perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX30 sebagai subjek penelitian.
2. Dalam penelitian ini, periode yang digunakan adalah 10 hari untuk sebelum *ex-dividend date* dan 10 hari untuk sesudah *ex-dividend date*.

## 5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian mengenai perubahan harga saham sebelum dan sesudah *ex-dividend date*, peneliti memberikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan dapat menambah sampel penelitian agar memperoleh hasil yang lebih akurat dan dapat merubah lama periode yang diteliti, seperti 5 hari atau 15 hari sebelum dan sesudah *ex-dividend date*. Perbedaan periode yang diteliti memungkinkan terjadinya hasil yang berbeda karena bisa saja penelitian ini kurang fokus pada saat mendekati *ex-dividend date* atau kurang luas cakupan periode yang ditelitinya.

2. Bagi perusahaan, diharapkan untuk dapat meningkatkan transparansi dalam segala kebijakan perusahaan untuk meningkatkan kepercayaan investor karena dari hasil penelitian ini, pengumuman dividen tidaklah cukup untuk menarik minat investor
3. Bagi investor, disarankan untuk dapat melihat aspek lain dalam berinvestasi saham, seperti analisis fundamental dan analisis teknikal. Hal tersebut dapat membantu investor untuk membuat keputusan investasi yang lebih baik.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ang, R. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Mediasoft Indonesia.
- Baridwan, Z. (2000). *Intermediate Accounting*. Yogyakarta: BPFE.
- Besley, S., & Brigham, E. F. (2011). *CFIN* (2nd ed.). Tampa: South Western Educational Publishing.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. (2008). *Invesments* (7th ed.). New York: McGraw-Hill.
- Clarke, Roger, G., & Statman, M. (2000). The DJIA Crossed 652. *Journal of Portfolio Management* (Winter), 230. Dikutip dari <http://shookrun.com/documents/djia-crossed.pdf>
- Darmadji, T., & M.H., F. (2006). *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fama, E. (1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. *The Journal of Finance*, 25(2), 383-417. Dikutip dari <http://www.jstor.org/stable/2325486>.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS* (Edisi ke-7). Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principles of Managerial Finance* (13th ed.). Boston: Pearson Prentice Hall.
- Lintner, J. (1956). Distribution of Incomes of Corporations Among Dividends, Retained Earnings, and Taxes. *The American Economic Review*, 46(2), 97-113. Dikutip dari <http://www.jstor.org/stable/1910664>.
- Graham, J. R., & Smart, S. B. (2012). *Introduction to Corporate Finance* (3rd ed.). Mason: Cengage Learning.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2005). *Analisis Laporan Keuangan* (2nd ed.). Yogyakarta: YKPN.
- Harahap, S. S. (2005). *Teori Akuntansi*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Husnan. (2003). *Dasar-dasar Teori Portofolio* (Edisi ke-2). Yogyakarta: AMP YKPN.

- Husnan, S. (2001). *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Pendek)* (Edisi ke-4, Vol. 2). Yogyakarta: BPFE.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. (2009). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Iqbal, M. Z. (2002). *International Accounting : A Global Perspective* (2nd ed.). Cincinnati: South Western.
- Jogiyanto. (2010). *Metode Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: BPFE.
- Jogiyanto, H. (2007). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi ke-3). Yogyakarta: BPFE.
- Junarsin, J. E. (2006). *Adanya Sinyal di Balik Kebijakan Dividen*. Yogyakarta: MM UGM.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2015). *Intermediate Financial Accounting*. Hoboken: John Wiley & Sons Inc.
- Miller, M., & Rock, K. (1985). Dividend Policy under Asymmetric Information. *The Journal of Finance*, 40(4), 1031-1051. Dikutip dari <http://www.jstor.org/stable/2328393>
- Morck, R., Shleifer, A., & Vishny, R. (1988). Management Ownership and Market Valuation: An Empirical Analysis. *Journal of Financial Economics*, 20, 293-315. Dikutip dari <http://scholar.harvard.edu/files/shleifer/files/mgt-own-mkt-val.pdf>
- Nasution, & Lestari, A. (2006). Analisis Likuiditas Saham serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham pada Perusahaan yang Berada Pada Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis Universitas Sumatera Utara*.
- Prastowo, A. (2012). *Metode Penelitian Kualitatif dalam Perspektif Rancangan Penelitian*. Yogyakarta: Ar-Ruzz Media.
- Prastowo, D., & Juliaty, R. (2005). *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: YPKN.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2013). *Research Methods for Business : A Skill-Building Approach* (6th ed.). Chichester: John Wiley & Sons Ltd.

- Shapiro, S., & Wilk, M. (1965). An Analysis of Variance Test for Normality (Complete Samples). *Biometrika*, 52(3/4), 591-611. Dikutip dari <http://www.jstor.org/stable/2333709>
- Siaputra, L., & Atmadja, A. S. (2006). Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum dan Sesudah Ex-Dividend Date di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Universitas Kristen Petra*, 8, 71-77. Dikutip dari [http://repository.petra.ac.id/15424/1/Pengaruh Pengumuman Deviden t erhadap Perubahan Harga Saham Sebelum dan Sesudah Ex-Devidend Date di Bursa Efek Jakarta \(BEJ\).pdf](http://repository.petra.ac.id/15424/1/Pengaruh_Pengumuman_Deviden_t_erhadap_Perubahan_Harga_Saham_Sebelum_dan_Sesudah_Ex-Devidend_Date_di_Bursa_Efek_Jakarta_(BEJ).pdf)
- Sinuraya, M. (1999). *Seri Teori Manajemen Keuangan*. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi UI.
- Sugiarto. (2002). *Pengantar Akuntansi*. Jakarta: Pusat Penerbitan Universitas Terbuka.
- Sugiyono. (2011). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sularso, R. A. (2003). Pengaruh Pengumuman Dividend Terhadap Harga Saham (Return) Sebelum dan Sesudah Ex-Dividend Date di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, 5, 1-17. Dikutip dari <http://puslit2.petra.ac.id/gudangpaper/files/1776.pdf>
- Sunariyah. (2006). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal* (Edisi ke-5). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Sundjaja, R., & Barlian, I. (2003). *Manajemen Keuangan* (Edisi ke-5). Jakarta: Literata Lintas Media.
- Sutrisno. (2001). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi* (Edisi ke-1, Vol. 2). Yogyakarta: Ekonisia.
- Van Horne, J. (1997). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Weygandt, J. J., Kimmel, P. D., & Kieso, D. E. (2015). *Accounting Principles* (12th ed.). Hoboken: John Wiley & Sons, Inc.
- Widoatmojo, S. (2005). *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.