

BAB V PENUTUP

A. Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman perubahan dividen baik dividen naik maupun turun pada perusahaan yang masuk dalam Index IDX *High Dividend* 20 tahun 2019. Berdasarkan hasil penelitian dan analisis data pembahasan yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, maka dapat diambil kesimpulan :

1. Tidak terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman dividen naik pada perusahaan Index IDX *High Dividend* 20 tahun 2019. Hal ini menunjukkan bahwa informasi dividen naik tidak memiliki kandungan informasi jika dilihat dari indikator *abnormal return*, dan tidak dianggap sebagai sinyal baik perusahaan, serta informasi tersebut tidak cukup kuat untuk mempengaruhi reaksi pasar.
2. Tidak terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman dividen turun pada perusahaan Index IDX *High Dividend* 20 tahun 2019. Hal ini menunjukkan bahwa informasi dividen turun tidak memiliki kandungan informasi yang mengejutkan pasar dan tidak kuat direaksi oleh pasar jika dilihat dari indikator nilai *abnormal return*. Informasi dividen turun tidak dianggap sebagai sinyal buruk perusahaan, sehingga tidak terlihat perbedaan pada harga sahamnya.
3. Terdapat perbedaan *trading volume activity* yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman dividen naik pada perusahaan Index IDX *High Dividend* 20 tahun 2019. Dengan adanya perbedaan menunjukkan bahwa pengumuman dividen naik memiliki kandungan informasi dilihat dari indikator *trading volume activity*.

Perbedaan yang ada menunjukkan aksi jual yang signifikan yang berarti bahwa preferensi investor lebih menyukai laba ditahan daripada dibagi dalam bentuk dividen yang tinggi.

4. Terdapat perbedaan *trading volume activity* yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman dividen turun pada perusahaan Index *IDX High Dividend 20* tahun 2019. Dengan adanya perbedaan menunjukkan bahwa pengumuman dividen turun memiliki kandungan informasi dilihat dari indikator *trading volume activity*. Perbedaan yang ada menunjukkan aksi beli yang signifikan yang berarti bahwa preferensi investor lebih menyukai laba ditahan dan memberikan dividen yang rendah.

Dari kesimpulan diatas, menunjukkan bahwa dalam mengambil keputusan investasi, investor tidak hanya menjadikan informasi tentang perubahan dividen sebagai satu-satunya alasan investasi. Pengumuman perubahan dividen baik naik ataupun turun tidak dapat dijadikan indikasi sinyal baik ataupun buruk dari prospek perusahaan. Investor masih perlu mempertimbangkan hal lain yang ada didalam RUPS seperti perubahan direksi atau perubahan laba untuk dapat menilai perusahaan di masa mendatang.

B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini masih terdapat kekurangan-kekurangan yang dapat diperbaiki untuk penelitian selanjutnya. Keterbatasan yang ada adalah sebagai berikut :

1. Waktu penelitian ini terbatas pada satu tahun periode saja.
2. Jumlah sampel yang terbatas, yaitu hanya 17 perusahaan.
3. Pengelompokan sampel hanya berdasarkan kelompok pembagian dividen.
4. Perhitungan saham *expected return* menggunakan *mean-adjusted model* yang merupakan model paling sederhana dan mudah dalam perhitungannya.

C. Saran

Berdasarkan keterbatasan yang ada dalam penelitian ini, maka saran untuk penelitian-penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut :

1. Penelitian selanjutnya dapat menambah periode penelitian, misalnya 3 atau 5 tahun sehingga hasil yang ada lebih akurat.
2. Penelitian selanjutnya dapat menambah jumlah sampel penelitian, misalnya dengan menggunakan seluruh populasi saham di BEI atau dengan jenis tertentu.
3. Penelitian selanjutnya dapat dengan mengelompokkan sampel berdasarkan kategori dan ukuran perusahaan sehingga data yang didapat sama rata.
4. Penelitian selanjutnya pada perhitungan *expected return* dapat menggunakan *market adjusted model* atau *market model* untuk dapat melihat reaksi pasar sehingga dapat menjadi pembanding.

