

**BAB V****KESIMPULAN DAN SARAN****5.1 Kesimpulan**

Setelah mengetahui hasil pengujian dari penelitian ini, dapat diperoleh kesimpulan bahwa tidak ada signifikansi *abnormal return* yang terjadi pada saat sebelum dan sesudah pengumuman dividen. Hasil ini tidak mendukung teori signaling karena tidak ditemukannya *abnormal return* yang signifikan di periode jendela, namun hasil penelitian ini mendukung teori dividen tidak relevan yang dikemukakan oleh Modigliani dan Miller (MM). Penelitian ini mendukung penelitian yang telah dilakukan sebelumnya oleh Kurniawati (2003), Prayitno (2012), Ratnawati (2009), Suparno (2013), Sheikhabaei (2012), Haryanto (2011), dan Astuty & Siregar (2008).

Selain menguji teori signaling, penelitian ini juga menguji teori efisiensi pasar bentuk setengah kuat secara informasi. Berdasarkan hasil penelitian, dapat diketahui bahwa pasar Indonesia belum menunjukkan bentuk pasar setengah kuat secara informasi, karena tidak adanya kandungan informasi di sekitar *ex dividend date* yang didapat dari *abnormal return* yang tidak signifikan di periode jendela. Hasil penelitian ini mendukung penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Ratnawati et al (2009) dan Khoirunnisa & Alteza (2012).

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan karena hanya meneliti pada sector keuangan saja sehingga data tidak bisa digeneralisasi, selain itu penelitian ini juga tidak membagi dividen kas naik, stabil dan menurun sehingga analisisnya kurang spesifik. Penelitian ini juga menggunakan data harian, sehingga tidak dapat diketahui kecepatan reaksi pasar dalam menyerap informasi dari pengumuman dividen. Metode yang digunakan untuk menghitung *abnormal return* dapat dikembangkan lagi, yaitu berupa *market model* sehingga memperhitungkan beta pasar.

## 5.3 Saran

Penelitian selanjutnya dapat meneliti dengan menggunakan sector selain keuangan, sehingga mungkin data bisa berdistribusi normal dan adanya pembagian dividen kas naik, stabil dan turun sehingga dapat diketahui lebih mendalam apakah pengumuman perubahan dividen akan direaksi oleh pasar. Selain itu, penelitian selanjutnya juga dapat menggunakan data berbasis intraday yang mengamati data menitan, sehingga dapat diketahui seberapa cepat pasar bereaksi terhadap pengumuman dividen.

Implikasi bagi investor, sebaiknya menganalisis dari setiap informasi yang diberikan oleh manajer perusahaan dalam bentuk kebijakan dividen untuk melakukan pembelian maupun penjualan saham di sekitar pengumuman *ex dividend date* sehingga mengurangi kerugian. Implikasi bagi perusahaan, sebaiknya menganalisis penetapan kebijakan dividen, sehingga informasi tersebut dapat dimanfaatkan untuk meningkatkan

harga saham. Sedangkan implikasi bagi akademisi, penelitian ini membuktikan pasar efisien dalam bentuk setengah kuat secara informasi di pasar modal Indonesia, namun tidak membuktikan teori signaling pada pengumuman dividen.