

BAB V

SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN

A. Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti secara empiris mengenai Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat Secara Keputusan: Analisis Pengumuman Dividen Meningkatkan. Berdasarkan hasil analisis dengan menggunakan sampel sebanyak 29 perusahaan dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Hasil pengujian terhadap pengumuman dividen meningkat pasar bereaksi positif terhadap pengumuman dividen meningkat, pada sehari sebelum tanggal pengumuman dividen meningkat, sehingga terdapat kandungan informasi bagi investor.
2. Hasil pengujian terhadap pengumuman dividen meningkat oleh perusahaan bertumbuh pasar bereaksi positif signifikan pada sehari sebelum tanggal pengumuman dividen meningkat . Berdasarkan hasil pengujian ini terdapat kebocoran informasi terhadap pengumuman dividen meningkat.
3. Hasil pengujian menunjukkan pasar hanya bereaksi secara cepat pada sehari sebelum tanggal pengumuman. Setelah tanggal pengumuman pasar tidak bereaksi secara cepat.
4. Hasil pengujian terhadap pengumuman dividen meningkat oleh perusahaan tidak bertumbuh pasar bereaksi negatif secara signifikan pada saat pengumuman dividen meningkat yang diberikan oleh perusahaan yang tidak bertumbuh. Yang

yang dihasilkan oleh

perusahaan yang tidak bertumbuh. Jadi, investor sekarang sudah canggih dengan menyikapi sinyal yang diberikan oleh perusahaan yang tidak bertumbuh dan menganalisisnya, sehingga investor tidak mudah dibodohi oleh perusahaan tidak tumbuh yang memberikan dividen meningkat.

B. Keterbatasan

1. Brown dan Warner (1983) mengestimasi return ekspektasi menggunakan model estimasi mean adjusted model, market model dan market adjusted model. Dalam penelitian ini hanya menggunakan satu model dalam membuat estimasi return yaitu market adjusted model, dimana hanya menggunakan periode peristiwa..
2. Dalam penelitian ini hanya menggunakan periode pengamatan selama setahun.
3. Penelitian ini hanya menjadikan pengumuman dividen meningkat sebagai momen untuk menguji kecanggihan investor, pada pengumuman dividen menurun pun dapat untuk menguji hal tersebut.
4. Penelitian ini hanya menggunakan salah satu alternatif perhitungan investment opportunity set sebagai proksi pertumbuhan.

C. SARAN

1. Penelitian selanjutnya mengestimasi return dengan menggunakan market model atau mean adjusted model dimana dalam model ini menggunakan periode peristiwa dan periode estimasi sehingga hasil penelitian akan lebih baik
2. Penelitian yang akan datang menggunakan periode pengamatan 2-5 tahun untuk