

BAB 5

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Secara keseluruhan penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kebijakan deviden terhadap kecenderungan perubahan laba perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2003–2008. Hasil penelitian menyimpulkan bahwa:

Berdasarkan hasil pengujian statistik, bahwa pengumuman deviden memiliki kandungan informasi yang dapat dipergunakan untuk memprediksi laba perusahaan di masa yang akan datang. Informasi tentang pengumuman deviden dapat digunakan untuk memprediksi laba perusahaan di masa mendatang adalah berkisar satu hingga dua tahun. Kenaikan deviden mengindikasikan bahwa laba perusahaan akan mengalami peningkatan di masa mendatang, sedangkan penurunan deviden mengindikasikan bahwa laba perusahaan di masa mendatang akan mengalami penurunan.

5.2. Saran

Adapun beberapa saran yang dapat digunakan untuk penelitian berikutnya, yaitu:

1. Perlu penambahan variabel analisis yang relevan dengan topik penelitian
2. Penelitian berikutnya juga dapat mempertimbangkan pengaruh pengujian kebijakan deviden pada perusahaan *non-manufacture*.
3. Penelitian berikutnya juga dapat menggolongkan sampel berdasarkan siklus hidup perusahaan

5.3. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini masih memiliki cukup banyak keterbatasan, yaitu:

1. Variabel yang digunakan hanya terbatas pada deviden dan laba.
2. Jumlah sampel yang kecil
3. Penelitian ini tidak menggunakan penggolongan data berdasarkan siklus hidup perusahaan

5.4. Implikasi Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan nilai lebih bagi pihak – pihak yang membutuhkan. Bagi peneliti berikutnya, penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan ataupun bahan pertimbangan dalam menyusun skripsi. Bagi investor ataupun calon investor, diharapkan semakin mengetahui bahwa kinerja dari sebuah perusahaan juga dipengaruhi oleh pengumuman deviden perusahaan yang bersangkutan.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Aharony, J., and I. Swary, 1980, Quarterly Dividend and Earnings Announcements and Stockholders' Returns: An Empirical Analysis, *Journal of Finance*, 35 (1), pp 1-12.
- Apriani, Lisia., 2005, Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Kenaikan / Penurunan Deviden, SNA, Vol. 8 pp:75 – 86.
- Atmaja, Lukas., 1999, Manajemen Keuangan, Edisi Revisi, Yogyakarta: Andi.
- Blume, M.E., 1980, Stock Returns and Dividend Yields: Some More Evidence, *Review of Economics and Statistics* 62, 567-577.
- Brigham, F. Eugene., dan Houston, F. Joel., 2004, *Dasar – Dasar Manajemen Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, F. Eugene., dan Houston, F. Joel., 2001, *Manajemen Keuangan*, Jakarta: Erlangga.
- Djakman, D. Chaerul., dan Dwi Sulistyorini, 2000, *Dasar – Dasar Manajemen Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat.
- Fukuda, Atsuo., 2000, *Dividend Changes And Earning Performance in Japan*, *Pacific Basin Finance Journal* , Vol. 8 : pp 53 – 66.
- Hanafi M. Mamduh. 2004. Manajemen Keuangan: diakses 5 Agustus 2009, <http://www.rasyidatjeh.blogspot.com/2009/04/kebijakan-deviden.html?zx=f54ed6881f241ae4>
- Hartono, Jogyianto., 2008, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE.
- Haugen, A. Robert., 1993, *Modern Investment Theory*, London: Prentice Hall Internasional.

- Husnan, S., 1988, Manajemen Keuangan, Keputusan Investasi dan pembelanjaan: diakses 5 agustus 2009, <http://www.rasyidatjeh.blogspot.com/2009/04/kebijakan-dividen.html?zx=f54ed6881f241ae4>
- Institute, Alexander., 1993, Panduan Mengelola Arus Kas Yang Efektif, Jakarta: Elex Media Computindo.
- Kartini, 2001, *Analisis Reaksi Pemegang Saham Terhadap Pengumuman Perubahan Pembayaran Dividen di Bursa Efek Jakarta*, Jurnal Siasat Bisnis, Vol. 2, Yogyakarta, 2001, Hal 121-142.
- Koch, S. Adam., dan Amy, X. Sun., 2004, *Dividend Changes And The Persistence of Past Earning Changes*, *The Journal Of finance*, Vol. 8, No. 5, October: pp 2093 – 2116.
- Leonarto, Adisastra., 2006, Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat Terhadap Peristiwa Pengumuman Dividen Tunai Menurun Terhadap Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta Tahun 2005, *Skripsi*, Surabaya: Program Sarjana Universitas Katolik Widya Mandala.
- Levy, Haim., and Marshall Sarnat., 1982, *Capital Investment And Financial Decisions*, New York: Prentice Hall.
- Megginsin, L. William., 1995, *Corporate Finance Theory*, USA: Addison Wesley.
- Miller, M. H., and Rock, K., 1985, Dividend Policy under Asymmetric Information, *Journal of Finance* 40 (September), pp 1031-1051.
- Munawir, S., 2002, *Analisis informasi keuangan*, Yogyakarta: Liberty.
- Nissim, Doron., and Amir Ziv., 2001, *Dividend change and future profitability*, *Journal of Finance*, 6 (6), pp 2111-2133.

- Pramastuti, Suluh., 2007, Analisis Kebijakan Deviden: Pengujian Dividend Signaling Theory dan Rent Extraction Hypothesis, *Disertasi Dipublikasikan*, Yogyakarta: Program Pascasarjana Gadjah Mada.
- Pettit, R., 1972, Dividend Announcement, Security Performance, and Capital Market Efficiency, *Journal of Finance*, pp 993-1007.
- Rosdini, Dini., 2004, Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Dividend Policy, pp 1-17.
- Riyanto, Bambang., 2001, Sumber – Sumber Pembelanjaan Perusahaan, Edisi Keempat, Yogyakarta: BPFE.
- Sembada, Haveryadi., 2006, Kemampuan Earnings Dan Cash Flows Dalam Memprediksi Laba Di Masa Mendatang, *Skripsi*, Yogyakarta: Program Sarjana Universitas Islam Indonesia.
- Sharpe, F. William., and Gordon, J. Alexander., and Jeffery, V. Bailey., 1995, *Investments*, NewJersey: Prentice Hall Intenational.
- Sundjaja, S. Ridwan., dan Inge Berlian., 2003, Manajemen Keuangan, Jakarta: Literata.
- Tian, Gaoliang., and Xi'an., 2006, *Dividend Changes And Future Earning Performance: Evidence from UK Market*, *Journal of Modern Accounting and Auditing*, Vol. 2 pp:40 – 47.
- Wasis. 1983. *Pembelanjaan Perusahaan*: diakses 5 Agustus 2009, <http://www.rasyidatjeh.blogspot.com/2009/04/kebijakan-deviden.html?zx=f54ed6881f241ae4>
- Weston, Fred., dan Thomas Copeland., 1992, Manajemen Keuangan, Jakarta: Erlangga.
- Widarjono, Agus., 2007, *Ekonometrika*, Yogyakarta: Ekonisia.

- Yunus, Hadori., 2005, *Hubungan Earning dan Cashflow Dengan Stock Return Serta Implikasinya Terhadap Asset Perusahaan*, Bandung.
- Yunianto, Taufik., 2007, Analisis Reaksi Investor Terhadap Pengumuman Penurunan Pembayaran Deviden, *Skripsi*, Yogyakarta: Program Sarjana Universitas Islam Indonesia.