

## V. KESIMPULAN DAN SARAN

### 5.1. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan selisih nilai wajar dan nilai buku kredit tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hal ini berarti selisih lebih dari nilai wajar dan nilai buku kredit tidak mempengaruhi keputusan investasi yang dilakukan investor. Hasil dari penelitian ini menguatkan dugaan Cantrel, *et al.* (2014) bahwa nilai buku kredit lebih digunakan untuk memprediksi *non-performing loans* sehingga nilai wajarnya kurang menjadi perhatian.

Hasil dari penelitian ini tidak sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan Drago, *et al.* (2013). Drago, *et al.* (2013) menyimpulkan bahwa selisih nilai wajar dan nilai buku kredit mempunyai relevansi nilai terhadap harga saham. Hasil penelitian ini mungkin tidak menyimpulkan hal yang sama dikarenakan perbedaan objek penelitian yang dapat mempengaruhi hasil penelitian.

Variabel kontrol dalam penelitian ini adalah *Return on Equity*, *Price to Book Value* dan *Price Earning Ratio*. Hasil pengujian hipotesis mengungkapkan bahwa ROE (*Return on Equity*) tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Sedangkan dua variabel kontrol lainnya yaitu PBV (*Price to Book Value*) dan PER (*Price Earning Ratio*) berpengaruh negatif terhadap *return* saham.

### 5.2. Keterbatasan dan Saran

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah sampel penelitian hanya mengambil data dari empat tahun secara berturut-turut yaitu tahun 2012 sampai

tahun 2015. Saran untuk penelitian selanjutnya adalah untuk memperpanjang periode data observasi.



## DAFTAR PUSTAKA

- Anderson, K. dan Brooks, C. (2006). The long term price-earning ratio. *Journal of Business Finance & Accounting*, 33(7), 1063-1086.
- Ang, R. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta : Media Staff Indonesia.
- Asnawi, S. K., dan Wijaya, C. (2005). *Riset Keuangan: Pengujian-pengujian Empiris*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Brigham, E.F. dan Gapensi, L.C. (1996). *Intermediate Finance Management (fifteenth edition)*. The Dryden Press.
- Brigham, E.F. dan Houston, J.F. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (Edisi 10)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Cantrell, B.W., McInnis, J.M., Yust, C.G. (2014). Predicting credit losses: Loan fair values versus historical costs. *Accounting Review*, 89(1), 147-176.
- Chiqueto, F., Silva, R.L.M., Colssal, G., Carvalho, L.N.G. (2012). Relevance of fair value of brazilian banks securities in the financial crisis. *International Journal of Emerging Markets*, 10(4), 684-696.
- Drago, D., Mazzuca, M., Colonel, R.T. (2013). Do loans fair value affect market value? Evidence from European Banks. *Journal of Financial Regulation and Compliance*, 21(2), 108-120.
- Fahmi, I. (2010). *Manajemen Kinerja*. Bandung : Alfabet.
- Francis, J. dan Schipper, K. (1999). Have financial statements lost their relevance? *Journal of Accounting Research*.
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM. SPSS 19 (Edisi 5)*. Semarang: Universitas Diponegoro.

- Gu, Z. (2002). *Cross-sample incomparability of  $R^2$  and additional evidence on value relevance changes over time*. Carnegie Mellon University.
- Hartono, J. (2013). *Metodologi Penelitian Bisnis : Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman* (Edisi 6). Yogyakarta: BPFE.
- Hartono, J. (2010). *Teori Pasar Modal dan Investasi* (Edisi 7). Yogyakarta: BPFE.
- Hendriksen, E.S., dan Breda, M.F.V. (1991). *Accounting Theory* (Fifth Edition). USA : AICPA.
- Hidayat, A. (2013, January 18). Pengertian dan jenis transformasi data. Retrived from <https://www.statistikian.com/2013/01/transformasi-data.html>.
- Husnan, S. dan Pudjiastuti, E. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (Edisi Kelima)*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2014). *Standar Akuntansi Keuangan Efektif Per 1 Januari 2015*. Jakarta : Salemba Empat.
- Kieso, E.K., Weygandt, J.J., Warfield, T.D. (2010). *Intermediate Accounting IFRS Edition (Volume 1)*. USA : John Wiley & Sons.
- Kieso, E.K., Weygandt, J.J., Warfield, T.D. (2014). *Intermediate Accounting 2<sup>nd</sup> Edition*. USA : John Wiley & Sons.
- Knot, S., Richardson, P., Rismanchi, K., Sen, K. (2014). Understanding the fair values of banks' loans. *Financial Stability Paper*.
- Lauterbach, B. dan Vaninsky, A. (1999). Ownership structure and firm performance: evidence from Israel. *Journal of Management and Governance*, 3(2), 189-201.
- Lev, B. dan Zarowin, P. (1999). The boundaries of financial reporting and how

to extend them. *Journal of Accounting Research*.

- Lukman, S. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta : Rajawali Pers.
- Margaretha, F. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Dian Rakyat.
- Masyarakat Profesi Penilai Indonesia. (2013). *Standar Penilaian Indonesia (SPI)*. Jakarta : MAPPI.
- Meythi, M. R. dan Evimonita. (2012). Pengaruh Pengungkapan Sukarela, Beta Pasar, dan Nilai Pasar Ekuitas Perusahaan terhadap *Cost of Equity Capital* pada Perusahaan Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Proceeding Seminar Nasional dan Call For Papers*, Universitas Stikubank.
- Munawir. (2001). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta : Liberty.
- Nissim, D. (1996). Reability of banks' fair value disclosure for loans. *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 20, 355-384.
- Prastowo, D. (2002). *Analisis Laporan Keuangan (Cetakan Kedua)*. Yogyakarta: UP AMP YKPN.
- Ross, S.A., Westerfield, R.W., Jaffe, J. (2010). *Corporate Finance*. (Ninth Edition). Singapore : McGraw-Hill International Edition.
- Sabri bin Hasan, M., Percy, M., Jenny, S. (2006). *The value relevance of fair value disclosure in Australian firms in the extractive industries*. Paper presented at 6th Asian Academy of Management Conference, Malaysia.
- Sari, N.I. (2014, December 24). Gejolak ekonomi buat kinerja kredit perbankan melambat. Retrived from <https://www.merdeka.com/uang/gejolak-ekonomi-buat-kinerja-kredit-perbankan-melambat.html>

- Sawir, A. (2004). *Kebijakan Pendanaan dan Restrukturisasi Perusahaan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Sudarmadji, A.M., dan Sularto, L. (2007). Pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, leverage, dan tipe kepemilikan perusahaan terhadap luas voluntary disclosure laporan keuangan tahunan. *Proceeding PESAT*, 2, A53-A61.
- Sutrisno. (2000). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : Ekonosia.
- Suwardjono. (2008). *Teori Akuntansi : Perekayasaan Pelaporan Keuangan*. Yogyakarta : BPFE Yogyakarta.
- Sugiono, A. (2009). *Manajemen Keuangan untuk Praktisi Keuangan*. Jakarta : PT Grasindo
- Tandelilin, E. (2001). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio* (Edisi Pertama). Yogyakarta : BPFE Yogyakarta.
- Tim Penyusun PAPI. (2008). *Pedoman Akuntansi Perbankan Indonesia (Revisi 2008)*. Jakarta : Bank Indonesia.
- Weygandt, J.J., Kimmel, P.D., Kieso, E.K. (2013). *Financial Accounting, IFRS Edition*. John Wiley&Sons (Asia) Pte Ltd.

## LAMPIRAN

### SELISIH NILAI WAJAR DAN NILAI BUKU

Bank	2012	2013	2014	2015
AGRO	Rp0	Rp0	Rp0	Rp0
BABP	Rp0	Rp0	Rp0	Rp0
BACA	Rp0	Rp0	Rp0	Rp0
BBCA	Rp163,231,000	Rp953,713,000	-Rp790,482,000	Rp1,744,195,000
BBKP	Rp0	Rp0	Rp0	Rp0
BBNI	Rp0	Rp0	Rp0	Rp0
BBNP	Rp0	Rp0	Rp0	Rp0
BBRI	Rp0	Rp0	Rp0	Rp0
BBTN	Rp0	Rp180,000	-Rp180,000	Rp360,000
BCIC	Rp0	Rp0	Rp0	Rp0
BDMD	Rp1,231,311,000	Rp1,437,410,000	-Rp206,099,000	Rp1,643,509,000
BEKS	Rp0	Rp0	Rp0	Rp0
BJBR	Rp0	Rp0	Rp0	Rp0
BKSW	-Rp2,704,000	Rp123,975,000	-Rp126,679,000	Rp250,654,000
BMRI	-Rp1,313,795,000	-Rp1,125,154,000	-Rp188,641,000	-Rp936,513,000
BNBA	Rp19,648,698	-Rp7,808,908	Rp27,457,606	-Rp35,266,514
BNGA	Rp562,209,000	-Rp765,019,000	Rp1,327,228,000	-Rp2,092,247,000
BNII	Rp2,597,464,000	Rp4,733,454,000	-Rp2,135,990,000	Rp6,869,444,000
BNLI	Rp89,192,000	-Rp834,942,000	Rp924,134,000	-Rp1,759,076,000
BSIM	Rp0	Rp255,688,000	-Rp255,688,000	Rp511,376,000
BSWD	Rp0	Rp0	Rp0	Rp0
BTPN	Rp6,377,446,000	Rp7,243,415,000	-Rp865,969,000	Rp8,109,384,000
BVIC	Rp0	Rp0	Rp0	Rp0
INPC	Rp0	Rp0	Rp0	Rp0
MAYA	Rp183,852,320	Rp172,245,099	Rp11,607,221	Rp160,637,878
MCOR	Rp82,076,000	Rp0	Rp82,076,000	-Rp82,076,000
MEGA	-Rp1,194,271,000	-Rp127,257,000	-Rp1,067,014,000	Rp939,757,000
NISP	Rp215,704,000	Rp317,175,000	-Rp101,471,000	Rp418,646,000
PNBN	-Rp145,869,000	Rp394,500,000	-Rp540,369,000	Rp934,869,000
SDRA	Rp190,917,000	-Rp134,924,000	Rp325,841,000	-Rp460,765,000

**Descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DIFF_FLBL1	55	22.89	23.24	23.0853	.06459
ROE	55	-.034	.522	.12978	.093349
PBV	55	28.88	34.45	31.8478	1.60746
PER	55	1.00	55.14	27.0855	9.52415
R1	55	.77	1.75	1.0163	.17419
Valid N (listwise)	55				

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.065	7.923		.008	.994		
	PER	-.005	.002	-.261	-2.014	.049	.964	1.037
	PBV	-.030	.014	-.277	-2.132	.038	.957	1.045
	ROE	.455	.245	.244	1.859	.069	.940	1.064
	DIFF_FLBL1	.086	.345	.032	.248	.805	.987	1.013

a. Dependent Variable: R1

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		PER	PBV	ROE	DIFF_FLBL1	R1	Size
N		55	55	55	55	55	55
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	27.0855	31.8478	.12978	23.0853	1.0163	31.7966
	Std. Deviation	9.52415	1.60746	.093349	.06459	.17419	1.62140
Most Extreme Differences	Absolute	.128	.127	.124	.168	.131	.110
	Positive	.128	.089	.124	.168	.131	.110
	Negative	-.102	-.127	-.082	-.153	-.083	-.106
Kolmogorov-Smirnov Z		.952	.939	.919	1.245	.975	.819
Asymp. Sig. (2-tailed)		.325	.341	.367	.090	.298	.514



a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.440 <sup>a</sup>	.193	.129	.16260	1.915

a. Predictors: (Constant), DIFF\_FLBL1, PER, PBV, ROE

b. Dependent Variable: R1

**ANOVA<sup>b</sup>**

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.317	4	.079	2.993	.027 <sup>a</sup>
	Residual	1.322	50	.026		
	Total	1.638	54			

a. Predictors: (Constant), DIFF\_FLBL1, PER, PBV, ROE

b. Dependent Variable: R1

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.160	5.191		.031	.975
	DIFF_FLBL1	.017	.226	.011	.077	.939
	ROE	-.032	.160	-.027	-.197	.844
	PBV	-.012	.009	-.173	-1.255	.215
	PER	-.003	.002	-.259	-1.885	.065

a. Dependent Variable: RES2