

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, dapat disimpulkan bahwa:

- a. Secara simultan *brand value*, *book value*, EPS, dan *market capitalization* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham di industri perbankan Indonesia.
- b. Variabel *brand value* berpengaruh signifikan arah negatif terhadap harga saham di industri perbankan Indonesia. Hal ini berarti setiap kenaikan *brand value*, harga sahamnya turun. Akan tetapi, *brand value* berpengaruh secara simultan terhadap harga saham ketika dilakukan uji F. Terbukti *brand value* dari sample yang diteliti, terus mengalami peningkatan, sedangkan harga saham mengalami penurunan pada tahun 2020, saham bank mandiri mengalami penurunan dari 2017-2018 karena, juga ditunjukkan pada saham BNGA (CIMB NIAGA) mengalami peningkatan dari tahun 2019-2020, akan tetapi *brand value* CIMB NIAGA justru mengalami penurunan.
- c. Secara parsial variabel *book value* memberi pengaruh yang positif dan signifikan terhadap harga saham di industri perbankan Indonesia
- d. Secara parsial variabel *earning per share* (EPS) memberi pengaruh yang

positif dan signifikan terhadap harga saham di industri perbankan Indonesia

- e. Secara parsial variabel *market capitalization* memberi pengaruh yang positif dan signifikan terhadap harga saham di industri perbankan Indonesia.

## 5.2 Implikasi Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan implikasi berupa informasi yang relevan bagi investor dan trader yang hendak berinvestasi di pasar modal agar dapat memahami faktor-faktor yang perlu diperhatikan dalam membaca variabel khususnya variabel internal perusahaan, seperti laporan keuangan perusahaan yang berguna dalam menganalisis rasio-rasio perusahaan yang akan dianalisa. Umumnya investor awam melihat *brand* ketika ingin berinvestasi di pasar modal, yang ternyata pada penelitian ini *brand value* memberi pengaruh yang negatif terhadap harga saham pada sektor industri perbankan.

Hasil penelitian yang dilakukan Valdi Vallian (2015) juga menyatakan bahwa *brand value* memberi pengaruh yang negatif terhadap harga saham pada industri perbankan di Indonesia. Hasil penelitian yang dilakukan Colleen P. Kirk, Berry Wilson dan Ipshita Ray (2012) menyatakan berbeda yakni, *brand Value* berpengaruh signifikan dan positif pada sektor industri barang konsumsi. Pada akhirnya penting bagi investor dan trader harus melihat faktor internal perusahaan yakni kinerja keuangan perusahaan, dalam penelitian ini yakni; *book value*, EPS, dan *market capitalization*. Hasil penelitian yang dilakukan penulis menunjukkan

bahwa *brand value*, *book value*, EPS, dan *market capitalization* secara simultan memiliki pengaruh yang signifikan. Penulis menyimpulkan bahwa penting bagi industri perbankan Indonesia untuk memprioritaskan kinerja keuangan perusahaan dengan tetap menjaga aktivitas *branding*.

### 5.3 Keterbatasan Penelitian

Terdapat beberapa keterbatasan dalam melakukan penelitian ini. Berikut merupakan keterbatasan-keterbatasan dalam penelitian ini:

1. Penelitian ini hanya terbatas selama 6 periode terakhir, yaitu pada tahun 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, dan 2020
2. Penelitian ini hanya terbatas pada 7 dari 45 saham sub sektor bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), dikarenakan terbatasnya perusahaan yang masuk ke dalam *Top 100 Indonesia's most Valuable Brands*.
3. Data *brand value* dari perusahaan sangat sulit untuk dikumpulkan, sehingga penulis membeli data yang disediakan oleh majalah SWA yang merupakan satu-satunya pihak yang menyajikan data *brand value* perusahaan di Indonesia yang bersumber dari *brand finance*.
4. Penelitian ini melakukan transformasi data karena data penelitian yang dikumpulkan tidak normal, tidak dilakukan *trimming* data karena akan mengurangi jumlah minimum sampel pada penelitian ini.
5. Pada tahun 2020 terjadi krisis ekonomi dunia akibat pandemi COVID-19,

dimana Indonesia juga turut terkena dampaknya.

#### **5.4 Saran**

Berdasarkan keterbatasan penelitian yang ada, maka penulis memberikan saran untuk penelitian selanjutnya, antara lain:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan menambah periode penelitian, yang nantinya dapat memperluas cakupan sampel penelitian, sehingga hasil penelitian jauh lebih solid, terlebih lagi terjadi krisis ekonomi global akibat pandemi COVID-19 sehingga data menjadi abnormal. Selain itu menambah periode juga akan menambah sampel sehingga ketika data tidak normal dapat melakukan penormalan data selain dalam berbagai cara, seperti trimming data. Menurut [finansial.bisnis.com](https://finansial.bisnis.com), nantinya akan ada 3 bank yang berpotensi masuk ke dalam kategori bank buku 4, yaitu : bank permata, bank mega, dan bank btn.
2. Penelitian selanjutnya juga disarankan untuk menambah jumlah perusahaan yang diteliti, yang diharapkan bisa memperbanyak sampel penelitian. Sehingga membuat hasil penelitian menjadi lebih solid, serta menambah referensi bagi investor dalam menanamkan modalnya di pasar modal Indonesia.

## DAFTAR PUSTAKA

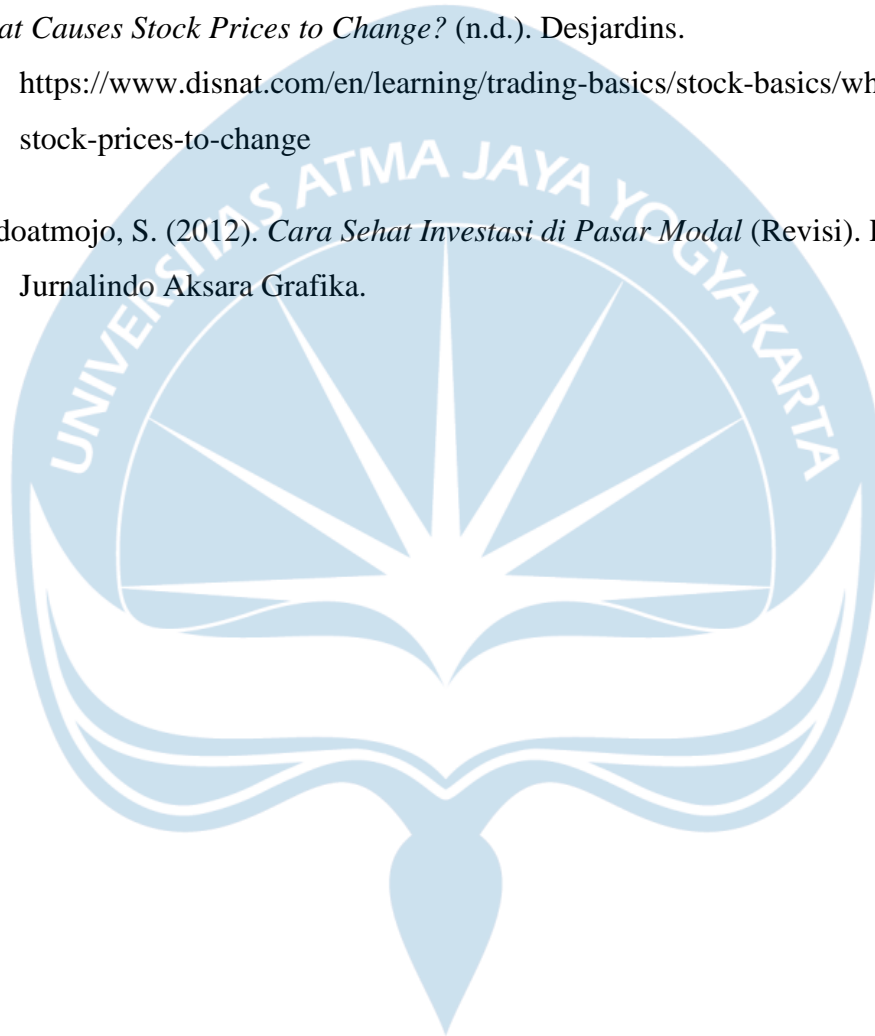
- Andesfa, D., & Masdupi, E. (2019). *Effect of Financial Ratio on Profitability of Comercial Banks: A Systematic Literature Review*. 64, 700–706.  
<https://doi.org/10.2991/piceeba2-18.2019.55>
- Ardiansyah. (2012). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Nilai Kapitalisasi Pasar terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmiah Universitas Brawijaya*, 1.
- Ati, A. P. (2015). Keterampilan Berbicara Dalam Negosiasi. *Journal Applied Buisness and Economics*, 1(3), 200–212.  
<http://garuda.ristekbrin.go.id/documents/detail/896637>
- Badan Pusat Statistik. (2019). Laporsn Perekonomian Indonesia 2019. *Badan Pusat Statistik*, 186–187.
- Dailey, N. (2021, January). Apple now has the most valuable brand in the world at more than \$260 billion, surpassing Amazon and Google. *Business Insider*.  
<https://www.businessinsider.com/apple-surpasses-amazon-as-worlds-most-valuable-brand-2021-1?r=US&IR=T>
- Diantini, O., & Badjra, I. B. (2016). No Title. *Manajemen Unud*, 5.
- Fahmi, I. (2015). *Pengantar Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Alfabeta.
- Ghozali, I. (2012). *Aplikasi Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (11th ed.). BPFPE.
- Hartono, J. (2013). *Metode Penelitian Bisnis*. BPFPE.
- Hinestroza, E., & Lions, C. (2017). *Brand Equity-A Study on the relationship between brand equity and Stock Performance*. 81.

- Indah, D. R., & Parlia. (2017). Pengaruh Earning Per Share Terhadap Harga Saham Pada PT. Bank Mega Tbk. *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (Jensi)*, Vol. 1, No. 1, Juni 2017, 1(1), 72–81.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan* (1st ed.). PT. Raja Grafindo Persada.
- Kirk, C. P., Ray, I., & Wilson, B. (2013). The impact of brand value on firm valuation: The moderating influence of firm type. *Journal of Brand Management*, 20(6), 488–500. <https://doi.org/10.1057/bm.2012.55>
- Mulia, F. H., & Nurdhiana. (2010). Pengaruh Book Value ( BV ), Price to Book Value ( PBV ), Earning Per Share ( EPS ), dan Price Earning Ratio ( PER ) Terhadap Harga Saham Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007 – 2010 *The Influence of Book Value ( B.* 1–19.
- Nasution, S. H. (2019). *Pengaruh Pendanaan dan Investasi Terhadap Reaksi Pasar Modal pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.*
- Nuraningrum, A. W., & Fitriani, D. (2013). *Pengaruh Market Capitalization terhadap Harga Saham perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.*
- Pengertian Populasi & Sampel Menurut Sugiyono. (2018). AsikBelajar.Com. <https://www.asikbelajar.com/pengertian-populasi-sampel-menurut-sugiyono/>
- Sanusi, A. (2019). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Salemba Empat.
- Subramanyam, K. . (2014). *Financial Statement Analysis* (11th ed.). McGraw-Hill Education.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kombinasi (Mixed Methods)*. Alfabeta.

Vallian, V. (2015). The Impact of Brand Value towards Stock Price in Indonesian Banking Industry. *IBuss Management*, 3(2), 434–441.  
<https://media.neliti.com/media/publications/183485-EN-the-impact-of-brand-value-towards-stock.pdf>

*What Causes Stock Prices to Change?* (n.d.). Desjardins.  
<https://www.disnat.com/en/learning/trading-basics/stock-basics/what-causes-stock-prices-to-change>

Widoatmojo, S. (2012). *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal* (Revisi). PT. Jurnalindo Aksara Grafika.







## Lampiran 1

### Sampel Penelitian

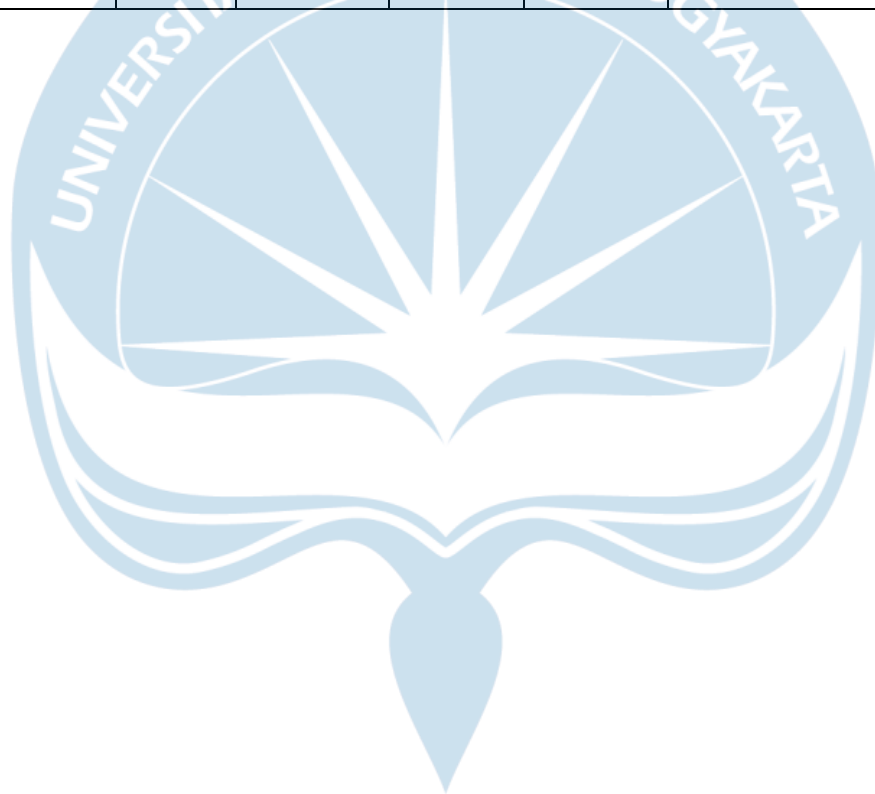
| No | Kode Perusahaan | Nama Emitmen                        | Tanggal IPO |
|----|-----------------|-------------------------------------|-------------|
| 1  | BBCA            | Bank Central Asia Tbk               | 31/05/2000  |
| 2  | BBNI            | Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk | 25/11/1996  |
| 3  | BBRI            | Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk | 10/11/2003  |
| 4  | BNGA            | Bank CIMB Niaga Tbk                 | 29/11/1989  |
| 5  | BDMN            | Bank Danamon Indonesia Tbk          | 6/12/1989   |
| 6  | BMRI            | Bank Mandiri (Persero) Tbk          | 14/07/2003  |
| 7  | PNBN            | Bank Pan Indonesia Tbk              | 29/12/1982  |

## Lampiran 2

### Data Variabel

| No | Sektor Perbankan | Tahun | Brand Value (dalam jutaan USD) | EPS (IDR) | Book Value (IDR) | Market Capitalization (jutaan IDR) | Harga Saham (IDR) |
|----|------------------|-------|--------------------------------|-----------|------------------|------------------------------------|-------------------|
| 1. | BRI              | 2015  | 1302                           | 206       | <b>922</b>       | <b>279444571</b>                   | 2285              |
|    |                  | 2016  | 1587                           | 214       | <b>1198</b>      | <b>285423909</b>                   | 2335              |
|    |                  | 2017  | 2557                           | 237       | <b>1368</b>      | <b>444943481</b>                   | 3640              |
|    |                  | 2018  | 3164                           | 265       | <b>1497</b>      | <b>447388225</b>                   | 3660              |
|    |                  | 2019  | 3269                           | 280       | <b>1685</b>      | <b>538474796</b>                   | 4400              |
|    |                  | 2020  | 3531                           | 152       | <b>1610</b>      | <b>511222595</b>                   | 4170              |
| 2  | BCA              | 2015  | 1111                           | 731       | <b>3635</b>      | <b>327911633</b>                   | 13300             |
|    |                  | 2016  | 1141                           | 836       | <b>4572</b>      | <b>382153000</b>                   | 15500             |
|    |                  | 2017  | 1896                           | 945       | <b>5326</b>      | <b>539945000</b>                   | 21900             |
|    |                  | 2018  | 2349                           | 1049      | <b>6151</b>      | <b>641030000</b>                   | 26000             |
|    |                  | 2019  | 2644                           | 1159      | <b>1159</b>      | <b>824094000</b>                   | 33425             |
|    |                  | 2020  | 2917                           | 1100      | <b>1100</b>      | <b>834572000</b>                   | 33850             |
| 3  | Mandiri          | 2015  | 1738                           | 871       | <b>2509</b>      | <b>215833333</b>                   | 4625              |
|    |                  | 2016  | 1834                           | 296       | <b>3224</b>      | <b>270083333</b>                   | 5787              |
|    |                  | 2017  | 1887                           | 442       | <b>3572</b>      | <b>373333333</b>                   | 8000              |
|    |                  | 2018  | 2229                           | 536       | <b>3883</b>      | <b>344166667</b>                   | 7375              |
|    |                  | 2019  | 2558                           | 589       | <b>4384</b>      | <b>358166667</b>                   | 7675              |
|    |                  | 2020  | 2708                           | 367       | <b>4056</b>      | <b>294942762</b>                   | 6325              |
| 4  | BNI              | 2015  | 776                            | 487       | <b>4130</b>      | <b>92307797</b>                    | 4990              |
|    |                  | 2016  | 822                            | 611       | <b>4674</b>      | <b>103033827</b>                   | 5525              |
|    |                  | 2017  | 1156                           | 730       | <b>4674</b>      | <b>184621699</b>                   | 9900              |
|    |                  | 2018  | 1296                           | 805       | <b>5287</b>      | <b>164108177</b>                   | 8800              |
|    |                  | 2019  | 1555                           | 825       | <b>6570</b>      | <b>146391953</b>                   | 7850              |
|    |                  | 2020  | 1580                           | 178       | <b>5915</b>      | <b>115034549</b>                   | 6175              |
| 5  | Danamon          | 2015  | 486                            | 250       | 3540             | <b>30670859</b>                    | 3200              |
|    |                  | 2016  | 433                            | 279       | <b>3750</b>      | <b>35559027</b>                    | 3710              |
|    |                  | 2017  | 503                            | 353       | 4033             | <b>66613271</b>                    | 6950              |
|    |                  | 2018  | 490                            | 352       | 4310             | <b>72843290</b>                    | 7600              |
|    |                  | 2019  | 426                            | 417       | 4598             | <b>38605534</b>                    | 3950              |
|    |                  | 2020  | 446                            | 103       | 4411             | <b>30688956</b>                    | 3140              |

|   |       |      |     |     |      |                 |      |
|---|-------|------|-----|-----|------|-----------------|------|
| 6 | Panin | 2015 | 230 | 58  | 1177 | <b>19751870</b> | 820  |
|   |       | 2016 | 181 | 99  | 1312 | <b>18065735</b> | 750  |
|   |       | 2017 | 214 | 100 | 1411 | <b>27459916</b> | 1140 |
|   |       | 2018 | 283 | 129 | 1567 | <b>27580355</b> | 1145 |
|   |       | 2019 | 274 | 138 | 1718 | <b>32157007</b> | 1335 |
|   |       | 2020 | 264 | 129 | 1836 | <b>25646846</b> | 1065 |
| 7 | CIMB  | 2015 | 244 | 17  | 1141 | <b>14953306</b> | 595  |
|   |       | 2016 | 265 | 83  | 1361 | <b>21236208</b> | 845  |
|   |       | 2017 | 299 | 119 | 1482 | <b>33665219</b> | 1350 |
|   |       | 2018 | 321 | 140 | 1587 | <b>22814051</b> | 915  |
|   |       | 2019 | 358 | 146 | 1736 | <b>24057350</b> | 965  |
|   |       | 2020 | 314 | 81  | 1646 | <b>24803019</b> | 995  |



### Lampiran 3

#### Hasil Analisis Data

##### Hasil Statistik Deskriptif

| Descriptive Statistics     |    |             |              |                |                 |
|----------------------------|----|-------------|--------------|----------------|-----------------|
|                            | N  | Minimum     | Maximum      | Mean           | Std. Deviation  |
| Brand Value                | 42 | 181.00      | 3531.00      | 1277.0952      | 1021.30466      |
| Book Value                 | 42 | 923.00      | 7487.00      | 3312.5714      | 1883.56863      |
| EPS                        | 42 | 17.00       | 1159.00      | 409.500        | 325.60183       |
| Market Capitalization      | 42 | 14953306.00 | 834572000.00 | 221012392.6905 | 227190837.51356 |
| Harga Saham                | 42 | 595         | 33850        | 6849.21        | 8123.806        |
| Understandardized Residual | 42 | -2480.869   | 2835.9227    | .0000000       |                 |
| Valid N (listwise)         | 42 |             |              |                |                 |

## Lampiran 4

### Hasil Uji Asumsi Klasik

#### Hasil Uji Normalitas

| <b>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</b> |                |                         |
|---|----------------|-------------------------|
|   |                | Unstandardized Residual |
| N   |                | 42                      |
| Normal Parameters <sup>a,b</sup>          | Mean           | 0,0000000               |
|   | Std. Deviation | 3682.52715909           |
| Most Extreme Differences                  | Absolute       | 0,161                   |
|   | Positive       | 0,161                   |
|   | Negative       | -0,122                  |
| Test Statistic                            |                | 0,161                   |
| Asymp. Sig. (2-tailed)                    |                | ,008 <sup>c</sup>       |
| a. Test distribution is Normal.           |                |                         |
| b. Calculated from data.                  |                |                         |
| c. Lilliefors Significance Correction.    |                |                         |

#### Hasil Uji Normalitas setelah Transformasi Data

| <b>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</b>          |                |                         |
|--|----------------|-------------------------|
|  |                | Unstandardized Residual |
| N  |                | 42                      |
| Normal Parameters <sup>a,b</sup>                   | Mean           | 0,0000000               |
|  | Std. Deviation | 13,57537060             |
| Most Extreme Differences                           | Absolute       | 0,099                   |
|  | Positive       | 0,099                   |
|  | Negative       | -0,074                  |
| Test Statistic                                     |                | 0,099                   |
| Asymp. Sig. (2-tailed)                             |                | ,200 <sup>c,d</sup>     |
| a. Test distribution is Normal.                    |                |                         |
| b. Calculated from data.                           |                |                         |
| c. Lilliefors Significance Correction.             |                |                         |
| d. This is a lower bound of the true significance. |                |                         |

## Uji Multikolinearitas

| Coefficients <sup>a</sup> |                         |       |
|---------------------------|-------------------------|-------|
| Model                     | Collinearity Statistics |       |
|                           | Tolerance               | VIF   |
| (Constant)                |                         |       |
| Brand Value               | 0.122                   | 8.215 |
| 1 EPS                     | 0.214                   | 4.674 |
| Book Value                | 0.501                   | 1.996 |
| Market Cap                | 0.149                   | 6.694 |

a. Dependent Variable: Harga\_Saham

## Heteroskedastisitas

| Coefficients <sup>a</sup> |                             |            |                           |       |       |
|---------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|-------|
| Model                     | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig.  |
|                           | B                           | Std. Error | Beta                      |       |       |
| 1 (Constant)              | 1.368                       | 0.990      |                           | 1.382 | 0.175 |
| Brand Value               | 9.181E-05                   | 0.000      | 0.061                     | 0.289 | 0.774 |
| EPS                       | 0.020                       | 0.102      | 0.064                     | 0.198 | 0.844 |
| Book Value                | 0.000                       | 0.001      | 0.168                     | 0.396 | 0.694 |
| Market Cap                | 0.002                       | 0.006      | 0.215                     | 0.393 | 0.696 |

a. Dependent Variable: Harga\_Saham

## Uji Autokorelasi

| Model Summary <sup>b</sup> |                    |          |                   |                            |               |
|----------------------------|--------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| Model                      | R                  | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
| 1                          | 0.906 <sup>a</sup> | 0.821    | 0.801             | 18.18053                   | 1.721         |

a. Predictors: (Constant), Market\_Cap, Book\_Value, EPS, Brand\_Value

b. Dependent Variable: Harga\_Saham



## Lampiran 5

### Uji Hipotesis

| Coefficients <sup>a</sup> |             |                             |            |                           |        |       |
|---------------------------|-------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|-------|
| Model                     |             | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig.  |
|                           |             | B                           | Std. Error | Beta                      |        |       |
| 1                         | (Constant)  | -16.119                     | 5.873      |                           | -2.744 | 0.009 |
|                           | Brand Value | -0.021                      | 0.006      | -0.538                    | -3.431 | 0.001 |
|                           | Book Value  | 0.004                       | 0.002      | 0.161                     | 2.083  | 0.044 |
|                           | EPS         | 1.978                       | 0.603      | 0.389                     | 3.283  | 0.002 |
|                           | Market Cap  | 0.167                       | 0.034      | 0.988                     | 4.893  | 0.000 |

a. Dependent Variable: Harga\_Saham

| Model Summary <sup>b</sup> |                    |          |                   |                            |
|----------------------------|--------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| Model                      | R                  | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
| 1                          | 0.906 <sup>a</sup> | 0.821    | 0.801             | 18.18053                   |

a. Predictors: (Constant), Market\_Cap, Book\_Value, EPS, Brand\_Value

b. Dependent Variable: Transform\_Harga\_Saham



| Coefficients <sup>a</sup> |                             |            |                           |        |       |
|---------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|-------|
| Model                     | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig.  |
|                           | B                           | Std. Error | Beta                      |        |       |
| (Constant)                | -16.119                     | 5.873      |                           | -2.744 | 0.009 |
| Brand Value               | -0.021                      | 0.006      | -0.538                    | -3.431 | 0.001 |
| 1 Book Value              | 0.004                       | 0.002      | 0.161                     | 2.083  | 0.044 |
| EPS                       | 1.978                       | 0.603      | 0.389                     | 3.283  | 0.002 |
| Market Cap                | 0.167                       | 0.034      | 0.988                     | 4.893  | 0.000 |

a. Dependent Variable: Harga\_Saham