

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pembahasan pada bab sebelumnya, dapat disimpulkan bahwa pengujian statistik terhadap hipotesis alternatif tidak terdapat perbedaan opini auditor wajar dengan pengecualian terhadap harga saham dan *return* pada tanggal pengumuman atau selama jendela pengujian. Tidak adanya perbedaan tersebut menjelaskan bahwa pengumuman laporan auditor opini wajar dengan pengecualian tidak memiliki kandungan informasi yang relevan bagi pelaku pasar yaitu investor dalam melakukan keputusan untuk kegiatan investasinya. Hal tersebut tidak menyebabkan reaksi pasar terhadap pengumuman laporan auditor dengan opini wajar dengan pengecualian.

#### 5.2. Keterbatasan

Peneliti menyadari masih terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini. Keterbatasan tersebut terletak pada keterbatasan jumlah sampel yaitu opini auditor wajar dengan pengecualian yang sangat sedikit sehingga hasil penelitian kurang konklusif. Keterbatasan lainnya adalah tidak dilakukannya penyesuaian beta pada perhitungan untuk *expected return*, sehingga terjadi beta yang bias pada *cumulative average abnormal return*.

#### 5.3. Saran

Peneliti selanjutnya yang ingin meneliti terkait topik yang sama dapat melakukan perluasan sampel dengan menambahkan periode penelitian sehingga jumlah sampel dapat membantu hasil analisis yang lebih baik, serta peneliti

selanjutnya dapat melakukan perhitungan pada beta disesuaikan untuk menghindari beta yang bias pada *cumulative average abnormal return*.



## DAFTAR PUSTAKA

- Al-Thuneibat, Ali. A., Khamees, B. A., and Al-Fayoumi, N. A. Al. (2008). The Effect of Qualified Auditors' Opinions On Share Prices : Evidence From Jordan. *The Managerial Auditorng Journal*, 23 (1), 84-101.
- Ang, R. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (The Intelligent Guide to Indonesian Capital Market)*. Jakarta : Mediasoft Indonesia.
- Dewi, T. K., dan Badera, I. D. N. (2016). Reaksi Pasar Terhadap Harga Saham Sebelum dan Setelah Publikasi Laporan Keuangan Audit. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 14 (1), 198-225.
- Fahmi, I. (2015). *Pengantar Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bandung : Alfabeta.
- Fama, E. F. (1970). Efficient Capital Market : A Review of Theory And Empirical Work. *Journal of Finance*, 25, 383-417.
- Ghozali, H. I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (Edisi 9). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, J. (2016). *Metodologi Penelitian Bisnis* (Edisi 6). Yogyakarta: BPFY.
- Hartono, J. (2018). *Studi Peristiwa: Menguji Reaksi Pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa*. (Edisi 1). Yogyakarta: BPFY Yogyakarta.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. (Edisi 11). Yogyakarta: BPFY Yogyakarta.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. (2001). *Pernyataan Standar Auditing (PSA) No. 29 Standar Akuntansi (SA) Seksi 508*. Diakses dari <https://alengwee.files.wordpress.com/2011/10/sa-seksi-508.pdf> pada tanggal 2 Februari 2021
- Ikatan Akuntansi Indonesia. (2009). *PSAK Penyajian Laporan Keuangan*. Diakses dari <http://iaiglobal.or.id/v03/standar-akuntansi-keuangan/pernyataan-sak-7-psak-1-penyajian-laporan-keuangan> pada tanggal 2 Februari 2021
- Kusuma, A. (2009). Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Perusahaan Real Estate Yang Go Public di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 11(1).
- Manggina, A., and Tsaklanganos, A. (2011). Predicting Audit Opinions Evidence From The Athens Stock Exchange. *The Journal of Applied Business Research*, 27 (4).
- Mulyadi. (2002). *Auditing* (Edisi 6). Jakarta : Salemba Empat.

- OJK. (1995). *Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995*. Tentang Pasar Modal. Diakses dari [https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/regulasi/undang-undang/Documents/Pages/undang-undang-nomor-8-tahun-1995-tentang-pasar-modal/UU%20Nomor%208%20Tahun%201995%20\(official\).pdf](https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/regulasi/undang-undang/Documents/Pages/undang-undang-nomor-8-tahun-1995-tentang-pasar-modal/UU%20Nomor%208%20Tahun%201995%20(official).pdf) pada tanggal 4 Februari 2021
- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *The Bell Journal of Economics*.
- Samsul, M. (2006). *Pasar Modal & Manajemen Portofolio* (Edisi 2). Jakarta : Erlangga.
- Skinner, D. J., and Srinivasan, S. (2012). *Audit Quality and Auditor Reputation: Evidence from Japan*. *The Accounting Review*, 87 (5), 1737-1765.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87 (3), 355-374.
- Standar Audit. (2013). *Standar Audit 700 Perumusan Suatu Opini dan Pelaporan Atas Laporan Keuangan*. Diakses dari <http://spap.iapi.or.id/1/files/SA%20700/SA%20700.pdf> pada tanggal 14 September 2021
- Standar Audit. (2013). *Standar Audit 705 Modifikasi Terhadap Opini Dalam Laporan Keuangan*. Diakses dari <http://spap.iapi.or.id/1/files/SA%20700/SA%20705.pdf> pada tanggal 14 September 2021
- Wicaksono, A., dan Raharja, S. (2012). Adakah Kandungan Informasi Laporan Audit WTP Dengan Paragraf dan Laporan Audit WDP?. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 4 (1), 47-55.

## LAMPIRAN

### One-Sample Statistics

|     | N  | Mean   | Std. Deviation | Std. Error Mean |
|-----|----|--------|----------------|-----------------|
| h-5 | 30 | -.0019 | .03302         | .00603          |
| h-4 | 30 | -.0051 | .01588         | .00290          |
| h-3 | 30 | -.0099 | .03228         | .00589          |
| h-2 | 30 | .0085  | .02133         | .00389          |
| h-1 | 30 | .0035  | .02805         | .00512          |
| h0  | 30 | -.0072 | .03209         | .00586          |
| h+1 | 30 | .0032  | .03870         | .00707          |
| h+2 | 30 | .0044  | .02725         | .00498          |
| h+3 | 30 | -.0046 | .01925         | .00351          |
| h+4 | 30 | -.0004 | .01620         | .00296          |
| h+5 | 30 | -.0010 | .02068         | .00378          |

### One-Sample Test

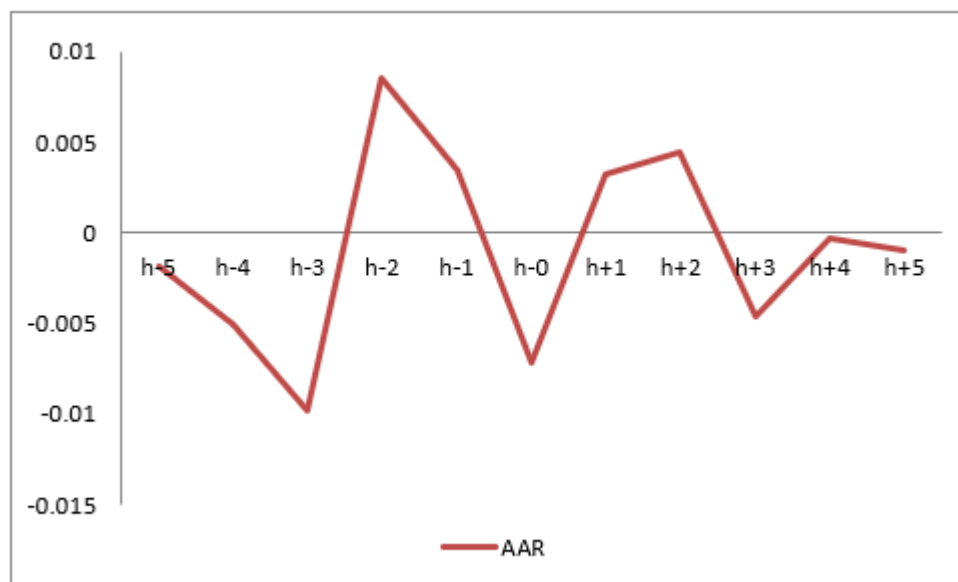
|     | Test Value = 0 |    |                 |                 |   |       |
|-----|----------------|----|-----------------|-----------------|---|-------|
|     | t              | df | Sig. (2-tailed) | Mean Difference | 95% Confidence Interval of the Difference |       |
|     |                |    |                 |                 | Lower                                     | Upper |
| h-5 | -.313          | 29 | .757            | -.00188         | -.0142                                    | .0104 |
| h-4 | -1.762         | 29 | .089            | -.00511         | -.0110                                    | .0008 |
| h-3 | -1.672         | 29 | .105            | -.00986         | -.0219                                    | .0022 |
| h-2 | 2.180          | 29 | .038            | .00849          | .0005                                     | .0165 |
| h-1 | .674           | 29 | .505            | .00345          | -.0070                                    | .0139 |
| h0  | -1.230         | 29 | .228            | -.00721         | -.0192                                    | .0048 |
| h+1 | .456           | 29 | .652            | .00322          | -.0112                                    | .0177 |
| h+2 | .889           | 29 | .381            | .00442          | -.0058                                    | .0146 |
| h+3 | -1.304         | 29 | .203            | -.00458         | -.0118                                    | .0026 |
| h+4 | -.120          | 29 | .905            | -.00036         | -.0064                                    | .0057 |
| h+5 | -.259          | 29 | .798            | -.00098         | -.0087                                    | .0067 |

### One-Sample Statistics

|     | N  | Mean   | Std. Deviation | Std. Error Mean |
|-----|----|--------|----------------|-----------------|
| AAR | 11 | -.0009 | .00552         | .00166          |

## One-Sample Test

|     | Test Value = 0 |    |                 |                 |   |       |
|-----|----------------|----|-----------------|-----------------|---|-------|
|     | t              | df | Sig. (2-tailed) | Mean Difference | 95% Confidence Interval of the Difference |       |
|     |                |    |                 |                 | Lower                                     | Upper |
| AAR | -.567          | 10 | .583            | -.00094         | -.0047                                    | .0028 |



## Paired Samples Statistics

|        |     | Mean   | N  | Std. Deviation | Std. Error Mean |
|--------|-----|--------|----|----------------|-----------------|
| Pair 1 | h+1 | .0032  | 30 | .03870         | .00707          |
|        | h-1 | .0035  | 30 | .02805         | .00512          |
| Pair 2 | h+2 | .0044  | 30 | .02725         | .00498          |
|        | h-2 | .0085  | 30 | .02133         | .00389          |
| Pair 3 | h+3 | -.0046 | 30 | .01925         | .00351          |
|        | h-3 | -.0099 | 30 | .03228         | .00589          |
| Pair 4 | h+4 | -.0004 | 30 | .01620         | .00296          |
|        | h-4 | -.0051 | 30 | .01588         | .00290          |
| Pair 5 | h+5 | -.0010 | 30 | .02068         | .00378          |
|        | h-5 | -.0019 | 30 | .03302         | .00603          |

### Paired Samples Correlations

|        |           | N  | Correlation | Sig. |
|--------|-----------|----|-------------|------|
| Pair 1 | h+1 & h-1 | 30 | -.410       | .024 |
| Pair 2 | h+2 & h-2 | 30 | -.253       | .178 |
| Pair 3 | h+3 & h-3 | 30 | -.212       | .260 |
| Pair 4 | h+4 & h-4 | 30 | .411        | .024 |
| Pair 5 | h+5 & h-5 | 30 | -.176       | .352 |

### Paired Samples Test

|        |           | Paired Differences |                |                 |   |        | t     | df | Sig. (2-tailed) |
|--------|-----------|--------------------|----------------|-----------------|---|--------|-------|----|-----------------|
|        |           | Mean               | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference |        |       |    |                 |
|        |           |                    |                |                 | Lower                                     | Upper  |       |    |                 |
| Pair 1 | h+1 - h-1 | -.00023            | .05635         | .01029          | -.02127                                   | .02081 | -.023 | 29 | .982            |
| Pair 2 | h+2 - h-2 | -.00407            | .03862         | .00705          | -.01849                                   | .01035 | -.577 | 29 | .569            |
| Pair 3 | h+3 - h-3 | .00527             | .04094         | .00748          | -.01001                                   | .02056 | .706  | 29 | .486            |
| Pair 4 | h+4 - h-4 | .00475             | .01741         | .00318          | -.00175                                   | .01125 | 1.495 | 29 | .146            |
| Pair 5 | h+5 - h-5 | .00091             | .04193         | .00766          | -.01475                                   | .01657 | .119  | 29 | .906            |

### One-Sample Statistics

|      | N  | Mean   | Std. Deviation | Std. Error Mean |
|------|----|--------|----------------|-----------------|
| CAAR | 30 | -.0103 | .08888         | .0162           |

### One-Sample Test

|      | Test Value = 0 |    |                 |                 |   |        |
|------|----------------|----|-----------------|-----------------|---|--------|
|      | t              | df | Sig. (2-tailed) | Mean Difference | 95% Confidence Interval of the Difference |        |
|      |                |    |                 |                 | Lower                                     | Upper  |
| CAAR | -.640          | 29 | .527            | -.0103          | -.0435                                    | .02280 |