

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2017-2021 dengan kriteria sampel yang sudah ditetapkan. Jumlah perusahaan yang terpilih pada kriteria sampel dalam penelitian ini adalah sebanyak 12 perusahaan, dengan 60 sampel yang dijadikan sebagai data observasi penelitian. Berdasarkan hasil pengujian, analisis dan pembahasan, maka dapat disimpulkan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap reaksi pasar sedangkan likuiditas berpengaruh positif terhadap reaksi pasar.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari masih banyak keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya berfokus pada faktor internal perusahaan berupa kinerja keuangan yaitu profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan.
2. Pada Penelitian ini perhitungan *return market* dengan menggunakan harga Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), peneliti menemukan terdapat beberapa saham yang tidak ada pergerakan bahkan pada tanggal tertentu tidak ada harga saham yang tertera sehingga kurang mencerminkan kondisi yang sedang terjadi di pasar modal.
3. Pada penelitian ini penentuan tanggal publikasi laporan keuangan tahun 2017-2018 menggunakan tanggal tanda tangan direksi karena tanggal publikasi di Bursa Efek Indonesia (BEI) sudah tidak tersedia.
4. Peneliti mengalami kesusahan dalam mencari data laporan keuangan tahun 2017-2019 karena tidak tersedia di Bursa Efek Indonesia (BEI) akibat kebijakan dari pihak Bursa Efek Indonesia (BEI).

5.3. Saran

Berdasarkan penelitian yang dilaksanakan mengenai Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Reaksi Pasar Pada Perusahaan Otomotif dan Komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2021 dan dari kesimpulan yang telah dijabarkan. Maka peneliti ingin memberikan saran yang diharapkan dapat berguna untuk penelitian selanjutnya, yaitu:

1. Bagi Perusahaan

Diharapkan setiap perusahaan dapat terus mempertahankan serta meningkatkan kinerja keuangan setiap tahunnya agar dapat menarik para investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut

2. Bagi Investor

Diharapkan setiap investor untuk berhati-hati dalam membeli dan menanamkan modalnya pada saham perusahaan dengan mempertimbangkan informasi dan kinerja keuangan perusahaan agar terhindar dari resiko perusahaan yang memiliki kinerja yang kurang baik.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambahkan variabel-variabel lain yang dapat membantu memperkuat penelitian-penelitian sebelumnya. Peneliti selanjutnya juga disarankan agar dapat memperluas populasi dan sampel serta periode penelitian yang akan diteliti karena dapat mempengaruhi hasil terhadap model penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, B., Eugene, F., & Houston, J.F. (2013). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Chendrawan, T.S. (2012) Pengaruh Likuiditas, *Earnings Growth*, *Leverage*, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Abnormal Return* Saham Indeks LQ 45. *Manajerial*, vol. 11, no. 21, 2012, pp. 48-67.
- Christanti, M. 2009. Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Dan *Economic Value Added* (EVA) Terhadap *Return* Saham Studi Pada Saham Perusahaan Yang Tercatat Aktif dalam LQ 45 di BEI 2003-2007. *Tesis. Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Diponegoro. Semarang*.
- Dwiyanthi, H., & Hermawan, I. (2022). *Pengaruh LDR, NIM, dan ROA terhadap Return Saham* (Studi Kasus pada Bank Umum yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2016-2020). *Seminar Nasional Ekonomi dan Akuntansi Vol. 1, No. 1, 2022, 16 – 27*.
- Fahmi, I. (2011). *Analisa Laporan Keuangan*. Alfabeta.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
- Hartono, J. (2016). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: BPFE.
- _____ (2017). *Teori Portfolio dan Analisa Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Karina, A., & Jannah, M. (2017). Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Kualitas Auditor Terhadap *Abnormal Return* Saham dengan *Timeliness Of Financial Reporting* Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Akuntansi dan Auditing Vol. 4, No. 2, Juli 2017*.

- Kasmir (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.
- Lik, H. (2021). Analisis Pengaruh *Return On Assets*, *Price earning Ratio*, dan *Debt Equity Ratio* Terhadap *Abnormal Return* Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal FinAcc Vol 6, No. 3, Juli 2021*.
- Mujiani, S., Soraya, E., & Yuliawati, S. (2020). Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Abnormal Return* Saham Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis Indonesia Vol. 1, No. 1, April 2020*.
- Nadiyah, F., & Suryono, B. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Return Saham*. *Jurnal Ilmu Riset dan Akuntansi Vol. 6, No. 9, September 2017*.
- Putra, D.G.M.I., & Dana, M.I. (2016). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Return Saham* Perusahaan Farmasi Di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No. 11, 2016: 6825-6850 ISSN : 2302-8912*.
- Rosida, A., & Fitria, A. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Reaksi Investor. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Vol. 4, No. 8, 2015*.
- Sartono, A. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edited by BPFE. Yogyakarta.
- Sugiyono (2016). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.
- Sujarweni, V.W., (2019). *Analisis Laporan Keuangan Teori, Aplikasi, dan Hasil Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.

Telaumbanua, N., Sinaga, R.V., & Sembiring, S. (2021) Pengaruh Aktivitas, Solvabilitas, dan Profitabilitas Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sektor *Consumer Goods* yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Vol. 21 No. 1 Maret 2021*.

Ulfah, D.F., & Paramu, H. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kebijakan Dividen Terhadap *Abnormal Return*. *Jurnal Sains Manajemen dan Bisnis Indonesia Vol. 7 No. 1 Juni 2017 Hal. 58-76*.

UU No. 20 Tahun 2008, UU No. 20 Tahun 2008 1 (2008).

Yulindasari, E.P., & Riharjo, I.B. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Reaksi Pasar Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu Riset dan Akuntansi Vol. 6, No. 3, Maret 2017*.

Referensi lainnya :

- www.idx.com
- www.yahoo.finance.com
- www.ksei.co.id
- www.kemenprin.go.id
- <https://www.cnbcindonesia.com/market/20180807075902-17-27278/belum-sampaikan-laporan-keuangan-bei-denda-nipress>
- <https://www.cnbcindonesia.com/market/20220629185327-17-351555/usai-pandemi-kapitalisasi-pasar-modal-indonesia-naik-184#:~:text=Adapun%20pada%20tahun%202021%2C%20volume,tertinggi%20naik%20secara%20rata%2Drata.>



LAMPIRAN I

TANGGAL PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TAHUN 2017

KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	TANGGAL PUBLIKASI
ASII	Astra International Tbk	27-Feb -18
AUTO	Astra Otoparts Tbk	20-Feb-18
BOLT	Garuda Metalindo Tbk	02-Mar-18
BRAM	Indo Kordsa Tbk d.h Branta Mulia Tbk	26-Mar-18
GDYR	Goodyear Indonesia Tbk	27-Mar-18
GJTL	Gajah Tunggal Tbk	23-Mar-18
IMAS	Indomobil Sukses International Tbk	22-Mar-18
INDS	Indospring Tbk	26-Mar-18
LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk d.h Lippo Enterprises Tbk	29-Mar-18
MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk	26-Mar-18
SMSM	Selamat Sempurna Tbk	26-Mar-18
PRAS	Prima Alloy Steel Universal Tbk	28-Mar-18

LAMPIRAN II

TANGGAL PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TAHUN 2018

KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	TANGGAL PUBLIKASI
ASII	Astra International Tbk	27-Feb -19
AUTO	Astra Otoparts Tbk	20-Feb-19
BOLT	Garuda Metalindo Tbk	15-Mar-19
BRAM	Indo Kordsa Tbk d.h Branta Mulia Tbk	22-Mar-19
GDYR	Goodyear Indonesia Tbk	28-Mar-19
GJTL	Gajah Tunggal Tbk	28-Mar-19
IMAS	Indomobil Sukses International Tbk	29-Mar-19
INDS	Indospring Tbk	25-Mar-19
LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk d.h Lippo Enterprises Tbk	29-Mar-19
MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk	12-Apr-19
SMSM	Selamat Sempurna Tbk	27-Mar-19
PRAS	Prima Alloy Steel Universal Tbk	25-Mar-19

LAMPIRAN III

TANGGAL PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TAHUN 2019

KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	TANGGAL PUBLIKASI
ASII	Astra International Tbk	27-Feb -20
AUTO	Astra Otoparts Tbk	26-Feb-20
BOLT	Garuda Metalindo Tbk	30-Mar-20
BRAM	Indo Kordsa Tbk d.h Branta Mulia Tbk	02-Apr-20
GDYR	Goodyear Indonesia Tbk	30-Jun-20
GJTL	Gajah Tunggal Tbk	28-Mei-20
IMAS	Indomobil Sukses International Tbk	28-Apr-20
INDS	Indospring Tbk	04-Mei-20
LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk d.h Lippo Enterprises Tbk	15-Mei-20
MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk	02-Jun-20
SMSM	Selamat Sempurna Tbk	23-Apr-20
PRAS	Prima Alloy Steel Universal Tbk	26-Jun-20

LAMPIRAN IV

TANGGAL PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TAHUN 2020

KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	TANGGAL PUBLIKASI
ASII	Astra International Tbk	25-Feb -21
AUTO	Astra Otoparts Tbk	24-Feb-21
BOLT	Garuda Metalindo Tbk	23-Apr-21
BRAM	Indo Kordsa Tbk d.h Branta Mulia Tbk	31-Mar-21
GDYR	Goodyear Indonesia Tbk	05-Apr-21
GJTL	Gajah Tunggal Tbk	09-Mar-21
IMAS	Indomobil Sukses International Tbk	31-Mei-21
INDS	Indospring Tbk	31-Mar-21
LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk d.h Lippo Enterprises Tbk	21-Mei-21
MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk	29-Apr-21
SMSM	Selamat Sempurna Tbk	03-Mei-21
PRAS	Prima Alloy Steel Universal Tbk	29-Apr-21

LAMPIRAN V

TANGGAL PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TAHUN 2021

KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	TANGGAL PUBLIKASI
ASII	Astra International Tbk	25-Feb -22
AUTO	Astra Otoparts Tbk	22-Feb-22
BOLT	Garuda Metalindo Tbk	27-Apr-22
BRAM	Indo Kordsa Tbk d.h Branta Mulia Tbk	29-Mar-22
GDYR	Goodyear Indonesia Tbk	28-Mar-22
GJTL	Gajah Tunggal Tbk	04-Apr-22
IMAS	Indomobil Sukses International Tbk	28-Apr-22
INDS	Indospring Tbk	22-Apr-22
LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk d.h Lippo Enterprises Tbk	14-Apr-22
MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk	24-Mar-22
SMSM	Selamat Sempurna Tbk	04-Apr-22
PRAS	Prima Alloy Steel Universal Tbk	05-Apr-22

LAMPIRAN VI
DATA SAMPEL TAHUN 2017 – 2021

KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	ROA	CR	SIZE	<i>ABNORMAL RETURN</i>
ASII	Astra International Tbk	2017	0,064	1,228	33,321	-0,01586
		2018	0,079	1,126	33,474	-0,00018
		2019	0,076	1,291	33,495	0,02102
		2020	0,055	1,543	33,455	-0,04804
		2021	0,070	1,544	33,537	0,14238
AUTO	Astra Otoparts Tbk	2017	0,037	1,537	30,323	-0,09664
		2018	0,043	1,479	30,397	-0,05545
		2019	0,051	1,612	30,405	-0,06711
		2020	-0,002	1,857	30,351	-0,00374
		2021	0,037	1,533	30,461	-0,03799

BOLT	Garuda Metalindo Tbk	2017	0,078	3,127	27,804	0,00247
		2018	0,058	1,798	27,903	-0,03774
		2019	0,041	2,006	27,867	-0,16835
		2020	-0,051	1,605	27,744	-0,04164
		2021	0,060	1,533	27,945	0,06024
BRAM	Indo Kordsa Tbk d.h Branta Mulia Tbk	2017	0,081	2,389	29,101	-0,01679
		2018	0,065	2,149	29,074	-0,02612
		2019	0,052	2,898	29,015	-0,17467
		2020	-0,015	2,562	28,957	-0,02372
		2021	0,123	1,987	29,052	-0,09131
GDYR	Goodyear Indonesia Tbk	2017	-0,007	0,762	28,145	-0,05907
		2018	0,004	0,689	28,233	0,00937
		2019	-0,010	0,609	28,145	-0,10031
		2020	-0,006	0,654	28,122	0,04518
		2021	0,020	0,711	28,169	-0,01474

GJTL	Gajah Tunggal Tbk	2017	0,002	1,630	30,532	-0,01315
		2018	-0,004	1,496	30,612	-0,04081
		2019	0,014	1,705	30,568	-0,00469
		2020	0,018	1,605	30,509	0,09924
		2021	0,004	1,763	30,546	-0,03626
IMAS	Indomobil Sukses International Tbk	2017	-0,002	0,838	31,097	-0,10752
		2018	0,003	0,749	31,346	0,00594
		2019	0,003	0,775	31,431	-0,00645
		2020	-0,014	0,756	31,511	-0,05270
		2021	-0,005	0,715	31,563	0,06399
INDS	Indospring Tbk	2017	0,047	5,125	28,521	0,01842
		2018	0,045	5,211	28,540	0,49490
		2019	0,036	5,828	28,673	-0,02545
		2020	0,021	6,167	28,670	0,01352
		2021	0,050	3,492	28,783	0,09253

LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk d.h Lippo Enterprises Tbk	2017	0,716	5,207	26,315	0,17958
		2018	0,109	7,803	26,432	0,08781
		2019	0,092	13,042	26,507	0,17857
		2020	0,020	9,053	26,546	0,27816
		2021	0,075	7,255	26,463	0,00160
MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk	2017	-0,012	0,950	29,868	0,00102
		2018	-0,028	1,060	29,849	0,01691
		2019	-0,023	1,664	29,551	0,05745
		2020	0,076	1,514	29,527	0,01092
		2021	1,137	1,620	29,667	-0,03251
SMSM	Selamat Sempurna Tbk	2017	0,227	3,739	28,524	-0,00951
		2018	0,226	3,943	26,359	0,02469
		2019	0,206	4,637	28,765	0,00376
		2020	0,160	5,763	28,848	-0,08446
		2021	0,188	4,175	28,984	-0,00873

PRAS	Prima Alloy Steel Universal Tbk	2017	-0,002	1,002	28,064	0,00532
		2018	0,004	0,823	28,123	-0,11979
		2019	-0,026	0,602	28,136	-0,20305
		2020	-0,003	2,380	28,143	-0,01085
		2021	0,000	1,852	28,124	-0,12483

Keterangan:

- *Return on Assets (ROA)* = Profitabilitas
- *Current Ratio (CR)* = Likuiditas
- *Size* = Ukuran Perusahaan
- *Abnormal Return* = Reaksi Pasar

LAMPIRAN VII

HASIL PENGUJIAN IBM SPSS V.25

1. Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CAR	60	-.20	.49	-.0008	.10516
ROA	60	-.61	2.26	.0782	.31677
CR	60	.60	13.04	2.6024	2.39627
SIZE	60	26.31	33.49	29.2594	1.70631
Valid N (listwise)	60				

2. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

			Unstandardized Residual
N			60
Normal Parameters ^{a,b}	Mean		.0000000
	Std. Deviation		.08940307
Most Extreme Differences	Absolute		.121
	Positive		.121
	Negative		-.065
Test Statistic			.121
Asymp. Sig. (2-tailed)			.028 ^c
Monte Carlo Sig. (2- tailed)	Sig.		.312 ^d
	95% Confidence Interval	Lower Bound	.303
		Upper Bound	.321

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. Based on 10000 sampled tables with starting seed 2000000.

3. Uji Multikolinearitas

		Coefficients ^a					Collinearity Statistics	
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Tolerance	VIF
		B	Std. Error	Beta				
1	(Constant)	-.431	.265		-1.624	.110		
	ROE	.015	.039	.045	.384	.703	.918	1.089
	CR	.027	.006	.606	4.364	.000	.668	1.496
	SIZE	.012	.009	.199	1.408	.165	.644	1.554

a. Dependent Variable: CAR

4. Uji Heterokedastisitas

		Coefficients ^a				
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.172	.184		.938	.352
	ROA	-.026	.027	-.125	-.940	.351
	CR	.006	.004	.227	1.454	.151
	SIZE	-.004	.006	-.113	-.709	.481

a. Dependent Variable: ABS_RES

5. Uji Autokorelasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.526 ^a	.277	.238	.09177	2.349

a. Predictors: (Constant), SIZE, ROA, CR

b. Dependent Variable: CAR

Runs Test

Unstandardized Residual	
Test Value ^a	-.00935
Cases < Test Value	30
Cases >= Test Value	30
Total Cases	60
Number of Runs	37
Z	1.562
Asymp. Sig. (2-tailed)	.118

a. Median

6. Uji Nilai t

Model		Coefficients ^a				Sig.
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.431	.265		-1.624	.110
	ROA	.015	.039	.045	.384	.703
	CR	.027	.006	.606	4.364	.000
	SIZE	.012	.009	.199	1.408	.165

a. Dependent Variable: CAR

7. Uji Kelayakan Model (*F-test*)

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.181	3	.060	7.158	.000 ^b
	Residual	.472	56	.008		
	Total	.652	59			

a. Dependent Variable: CAR

b. Predictors: (Constant), SIZE, ROA, CR

8. Koefisien Determinasi (R^2)**Model Summary^b**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.526 ^a	.277	.238	.09177

a. Predictors: (Constant), SIZE, ROA, CR

b. Dependent Variable: CAR

