

## BAB V

### KESIMPULAN, KETERBATASAN PENELITIAN DAN SARAN

#### 5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris mengenai pengaruh pengumuman *return on equity* (ROE) dan *debt to equity ratio* (DER) terhadap reaksi pasar yang terjadi pada pasar sekunder dengan pertumbuhan laba sebagai variabel yang mengontrol hubungan antara kedua variabel tersebut. Kesimpulan dari hasil analisis data yang telah dilakukan yaitu:

- a. ROE tidak berpengaruh terhadap reaksi pasar.
- b. DER berpengaruh secara signifikan dengan arah negatif terhadap reaksi pasar.

#### 5.2. Keterbatasan Penelitian dan Saran

Keterbatasan penelitian ini yaitu masih ada perusahaan yang tidak memiliki lampiran harga saham dengan lengkap pada periode waktu yang ada. Selain itu, ada perusahaan yang tidak konsisten terdaftar dalam indeks IDX80, sehingga sampel yang dihasilkan berkurang. Selain keterbatasan tersebut, penggunaan variabel kontrol *earnings growth* dalam penelitian ini juga menjadi keterbatasan karena meskipun hasil yang diperoleh berpengaruh, namun hasil perhitungan yang dihasilkan dari pertumbuhan laba perusahaan tersebut kurang dapat mencerminkan kondisi yang dialami perusahaan. Hal ini disebabkan oleh karena pertumbuhan laba yang turun bisa jadi memperoleh hasil yang baik pada pertumbuhan laba.

Diharapkan untuk penelitian selanjutnya dengan topik yang sama dapat menggunakan daftar perusahaan atau indeks yang sama dengan periode waktu yang lebih baru. Selain itu, dapat juga menggunakan variabel tambahan yang sesuai dan dianggap dapat menjadi pertimbangan investor untuk berinvestasi. Penelitian selanjutnya juga dapat menggunakan variabel kontrol lain yang dapat mencerminkan kondisi perusahaan yang sesungguhnya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Alfiah, N., & Diyani, L. A. (2017). *Pengaruh ROE dan DER Terhadap Harga Saham Pada Sektor Perdagangan Eceran*. 47–54.
- Anggela, C. (2021). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Reaksi Pasar (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks LQ45 Tahun 2017 - 2019)*.
- Anton. (2010). *Reaksi Pasar Di Sekitar Tanggal Pengumuman Merger dan Akuisisi (Periode tahun 2000-2008)* [Universitas Atma Jaya Yogyakarta]. <https://e-journal.uajy.ac.id/3085/1/0EA15940.pdf>
- Cendrawan, tony S. (2012). *Pengaruh Likuiditas, Earnings Growth, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Abnormal Return Saham Indeks LQ45*. 11, 48–67. <https://media.neliti.com/media/publications/147576-ID-pengaruh-likuiditas-earnings-growth-leve.pdf>
- Duhita, A., Munandar, A., & Ika, J. (2022). *Pengaruh ROE , CR , DER dan TATO Terhadap Reaksi Pasar Periode Tahun 2019-2020 di Bursa Efek Indonesia*. 10(1).
- Fajri, F. N., & Asyik, N. F. (2022). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Reaksi Pasar Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderating*. 1, 120–141. <https://doi.org/10.24034/jiaku.v1i2.5348>
- Ghozali, H. I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi* (P. P. Harto (ed.); Edisi VII). Badan Penerbit Universitas Diponegoro Semarang.
- Ghozali, H. I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 (edisi 9)*. Badan Penerbit Undip.
- Hapsari, R. D., & Dewi, A. S. (2019). *Pengaruh Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE) dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Tetap Bertahan dalam Indeks LQ45 Periode 2013-*

2017. *E-Proceeding of Management*, 6, 2737–2743.
- Hartono, J. (2017a). *Metodologi Penelitian Bisnis Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman* (6th ed.). BPFE.
- Hartono, J. (2017b). Teori portofolio dan analisis investasi ed.11. In *Yogyakarta: BPFE: Vol. 470 hlm.* (edisi kese). BPFE.
- Hoidiningrum, N. R., & Amanah, L. (2021). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Reaksi Pasar Pada Perusahaan yang Melakukan Akuisisi*. 8(5), 1–17.
- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan* (1st ed.). PT Rajagrafindo Persada.
- Mujiani, S., & Soraya, E. (2020). *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Abnormal Return Saham Pada Perusahaan Sektor Pertambangan*. 1(1), 1–11.
- Permana, S. J. (2017). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Abnormal Return Saham Pada Perusahaan Perbankan dan Asuransi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. 11(1), 12–27.
- Permatasari, B. A. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Reaksi Pasar. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(10).
- Riadi, D. E. (2016). *Statistika Penelitian (Analisis Manual dan IBM SPSS)* (T. A. Prabawati (ed.); Ed. I). Penerbit CV. Andi Offset.
- Rima, M. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi, Kepemilikan Manajerial, Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Aneka Industri Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 6(4), 477–485.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 87, 355–374.
- Subramanyam, K. R. (2017). *Analisis Laporan Keuangan* (B. Hernalyk (ed.); 11th ed.). Salemba Empat.

- Sugangga, R., Kusumo, S., Piyanto, S., Yustiana, D., & Mahendra, A. M. (2023). Pengaruh Current Ratio, Return On Equity dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020. *Jurnal Manajemen Purna Iswara*, 5(1), 17–27. <http://journal.stiei-kayutangi-bjm.ac.id/index.php/jma/article/view/766%0Ahttp://journal.stiei-kayutangi-bjm.ac.id/index.php/jma/article/download/766/307>
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Syafrullah, S., & Muharam, H. (2017). Analisis Pengaruh Kinerja Environmental, Social, dan Governance (ESG) Terhadap Abnormal Return (Studi pada Perusahaan Indonesia dan Malaysia yang mengungkapkan ESGscore dan terdaftar pada Bursa Efek Indonesia dan Bursa Malaysia Tahun 2010-2015). *Diponegoro Journal Ofmanagement*, 6(2), 1–14.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio & Investasi*. PT KANISISUS.
- Yulindasari, E. P., & Riharjo, I. B. (2017). *Pengaruh kinerja keuangan terhadap reaksi pasar pada perusahaan manufaktur*. 6.

## LAMPIRAN

### Lampiran1. Sampel Perusahaan

No	Kode	Nama Perusahaan
1	AALI	PT Astra Agro Lestari
2	ACES	PT Ace Hardware Indonesia Tbk
3	ADRO	PT Adaro Energy Tbk
4	AKRA	PT AKR Corporation Tbk
5	ANTM	PT Aneka Tambang Tbk
6	ASII	PT Astra Internasional Tbk
7	BBCA	PT Bank Central Asia Tbk
8	BBNI	PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk
9	BBRI	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk
10	BBTN	PT Bnk Tabungan Negara (Persro) Tbk
11	BMRI	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk
12	BNLI	PT Bank Permata Tbk
13	BSDE	PT Bumi Serpong Damai Tbk
14	CPIN	PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk
15	CTRA	PT Ciputra Development Tbk
16	ERAA	PT Erajaya Swasembada Tbk
17	EXCL	PT XL Axiata Tbk
18	GGRM	PT Gudang Garam Tbk
19	HMSP	PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk
20	HOKI	PT Buyung Poetra Sembada Tbk
21	ICBP	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
22	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk
23	INKP	PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk
24	INTP	PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk
25	ITMG	PT Indo Tambangraya Megah Tbk
26	JPFA	PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk

27	JSMR	PT Jasa Marga (Persero) Tbk
28	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk
29	LSIP	PT Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk
30	MAPI	PT Mitra Adiperkasa Tbk
31	MEDC	PT Medco Energi Internasional Tbk
32	MIKA	PT Mitra Keluarga Karyasehat Tbk
33	MNCN	PT Media Nusantara Citra Tbk
34	PGAS	PT Perusahaan Gas Negara
35	PTBA	PT Bukit Asam Tbk
36	PTPP	PT PP (Persero) Tbk
37	PWON	PT Pakuwon Jati Tbk
38	SCMA	PT Surya Citra Media Tbk
39	SMGR	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk
40	SMRA	PT Summarecon Agung Tbk
41	SRIL	PT Sri Rejeki Isman Tbk
42	TBIG	PT Tower Bersama Infrastructure Tbk
43	TINS	PT Timah Tbk
44	TKIM	PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk
45	TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia Tbk
46	TOWR	PT Sarana Menara Nusantara Tbk
47	TPIA	PT Chandra Asri Petrochemical Tbk
48	UNTR	PT United Tractors Tbk
49	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk
50	WIKA	PT Wijaya Karya (Persero) Tbk

## Lampiran 2. Hasil Uji Normalitas dari SPSS

Sebelum Transformasi Data

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Unstandardized Residual
N		200
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.13131433
Most Extreme Differences	Absolute	.164
	Positive	.164
	Negatif	-.090
Test Statistic		.164
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000 <sup>c</sup>

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

Setelah Transformasi Data

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Unstandardized Residual
N		65
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.09110191
Most Extreme Differences	Absolute	.093
	Positive	.093
	Negatif	-.060
Test Statistic		.093
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.

## Lampiran 3. Hasil Uji Multikolinearitas dari SPSS

Sebelum Transformasi Data

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

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	ROE	.955	1.047
	DER	.977	1.024
	EG	.955	1.047

a. Dependent Variable: CAR

Setelah Transformasi Data

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

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	SQRT_K	.972	1.029
	SQRT_ROE	.921	1.086
	LN_DER	.944	1.060

a. Dependent Variable: SQRT\_Y



## Lampiran 4. Hasil Uji Auto Korelasi dari SPSS

Sebelum Transformasi Data

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

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.076 <sup>a</sup>	.006	-.010	.13232	2.269

a. Predictors: (Constant), EG, DER, ROE

b. Dependent Variable: CAR

Setelah Transformasi Data

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

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.500 <sup>a</sup>	.250	.213	.09429	2.282

a. Predictors: (Constant), SQRT\_K, LN\_DER, SQRT\_X1

b. Dependent Variable: SQRT\_Y

## Lampiran 5. Hasil Uji Heteroskedastisitas dari SPSS

## Sebelum Transformasi Data

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

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized	t	Sig.
		B	Std. Error	Coefficients Beta		
1	(Constant)	.088	.011		8.156	.000
	ROE	-.048	.029	-.120	-1.652	.100
	DER	-.003	.003	-.066	-.919	.359
	EG	.000	.003	.011	.147	.883

a. Dependent Variable: ABRESID

## Setelah Transformasi Data

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

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized	t	Sig.
		B	Std. Error	Coefficients Beta		
1	(Constant)	.123	.054		2.278	.026
	SQRT_K	-.005	.013	-.047	-.377	.708
	SQRT_ROE	-.081	.087	-.120	-.928	.357
	LN_DER	-.026	.013	-.250	-1.965	.054

a. Dependent Variable: ABRESID

## Lampiran 6. Hasil Uji Statistik Deskriptif dari SPSS

Sebelum Transformasi Data

**Descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CAR	200	-.273	1.010	.01238	.131691
ROE	200	-.149	2.694	.15993	.270941
DER	200	-4.095	17.071	1.85570	2.580794
EG	200	-21.929	11.713	.07349	2.467748
Valid N (listwise)	200				

Setelah Transformasi Data

**Descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
SQRT_Y	104	.00	1.00	.2453	.15555
SQRT_X1	192	.01	1.64	.3629	.19510
LN_DER	198	-1.03	1.42	.0256	.53662
SQRT_K	107	.11	3.42	.7771	.61521
Valid N (listwise)	65				

## Lampiran 7. Hasil Uji Koefisien Determinasi dari SPSS

Sebelum Transformasi Data

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

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.076 <sup>a</sup>	.006	-.010	.132315

a. Predictors: (Constant), EG, DER, ROE

b. Dependent Variable: CAR

Setelah Transformasi Data

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

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.498 <sup>a</sup>	.248	.211	.09438

a. Predictors: (Constant), LN\_DER, SQRT\_K, SQRT\_ROE

b. Dependent Variable: SQRT\_Y

## Lampiran 8. Hasil Uji Goodness of Fit dari SPSS

## Sebelum Transformasi Data

**ANOVA<sup>a</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.020	3	.007	.376	.771 <sup>b</sup>
	Residual	3.431	196	.018		
	Total	3.451	199			

a. Dependent Variable: CAR

b. Predictors: (Constant), EG, DER, ROE

## Setelah Transformasi Data

**ANOVA<sup>a</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.180	3	.060	6.722	.001 <sup>b</sup>
	Residual	.543	61	.009		
	Total	.723	64			

a. Dependent Variable: SQRT\_Y

b. Predictors: (Constant), LN\_DER, SQRT\_K, SQRT\_ROE

## Lampiran 9. Hasil Uji Nilai t dari SPSS

## Sebelum Transformasi Data

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

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized	t	Sig.
		B	Std. Error	Coefficients Beta		
1	(Constant)	.013	.013		1.016	.311
	ROE	-.013	.035	-.026	-.355	.723
	DER	.000	.004	.008	.107	.915
	EG	.003	.004	.065	.889	.375

a. Dependent Variable: CAR

## Setelah Transformasi Data

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

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized	t	Sig.
		B	Std. Error	Coefficients Beta		
1	(Constant)	.199	.086		2.296	.025
	SQRT_K	.082	.020	.450	3.999	.000
	SQRT_ROE	-.041	.140	-.034	-.291	.772
	LN_DER	-.045	.021	-.241	-2.106	.039

a. Dependent Variable: SQRT\_Y