

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Terdapat *abnormal return* yang diperoleh dari selisih antara return sesungguhnya (*actual return*) dengan *return* ekspektasi (*expected return*).berdasarkan *capital asset pricing model*.
2. Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap *abnormal return* , hal ini berarti bahwa besar kecilnya ukuran perusahaan juga mempengaruhi besarnya *abnormal return* yang terjadi berdasarkan dengan *capital assets pricing model*.
3. *Trading volume activity* berpengaruh positif terhadap *abnormal return*, hal ini berarti bahwa apabila suatu saham semakin banyak aktivitas perdagangan, maka terjadinya *abnormal return* semakin besar karena adanya tingkat *expected return* dari investor yang menginginkan *return* terlalu tinggi .
4. *Market to book ratio* perusahaan berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *abnormal return*, hal ini berarti seorang investor tidak melihat dari *Market to book ratio* perusahaan dan tidak menggunakan untuk mengambil keputusan investasi.

5.2 Keterbatasan

Hasil dari penelitian ini mempunyai keterbatasan :

1. Populasi yang digunakan adalah perusahaan LQ 45 pada periode 2010 -2011 selanjutnya pada penelitian berikutnya dengan menambah jumlah periode dan melakukan penelitian selain perusahaan LQ 45 seperti perusahaan Manufaktur, perbankan dan lain-lainnya.
2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa model yang digunakan hanya mampu menjelaskan pengaruh variabel independen penelitian terhadap *abnormal return* saham sebesar 1.195 % Hal ini menunjukkan bahwa masih banyak faktor-faktor lain yang mempengaruhi *abnormal return* saham, sehingga diharapkan penelitian selanjutnya dapat menggunakan variasi dari variabel lainnya yang lebih dapat mewakili konstruk penelitian.

5.3. Saran

Melihat keterbatasan penelitian ini, disarankan agar dilakukan perluasan penelitian yang berhubungan dengan faktor fundamental dan rasio-rasio keuangan serta keadaan Negara tersebut (*event*) seperti perekonomian, politik, budaya dan lain sebagainya.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Ang, Robert, 1997, Buku Pintar Pasar Modal Indonesia Edisi I, Media Soft, Indonesia
- Brailsford, J, Timothy, 1996, “*The Emperical Relationship Between Trading Volume Returns and Volatility*”, *Department of Accounting and Finance the University of Melbourne*.
- Brennan, Chordia, dan Subrahmanyam, *Alternative Factor Specifications, security Characteristics, and the Cross-Section of Expected Stock Returns, Journal of Financial Economics*, Vol 49, No.3, 1 September 1998: pp 345-373.
- Cheng dan Christiawan, 2011, ” Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Terhadap *Abnormal Return*”, *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, Vol. 13, No. 1, Mei 2011: 24-36.
- Cheng F Lee, Gong Meng Chen and Oliver M Rui, 2001, “Stock Return And Volatility On China’s Stock Market, *The Journal of Finance*, Vol. 24 p. 523 – 543.
- Chordia, Tarun and Bhaskaran, 2000, ”*Trading Volume And Cross Auto Correlations in Stock Return*”, *The Journal of Finance*, Vol. IV
- Dahlia dan Veronica. 2008. “Pengaruh *corporate Social Responsibility* Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi empiris pada perusahaan yang terdaftar di bursa efek Indonesia pada tahun 2005 dan 2006)”. *Symposium Nasional Akuntansi XI. Pontianak*.

Fama, Eugene F., dan French, Kenneth R., 2004, *The Capital Asset Pricing Model: Theory and Evidence*, *The Journal of Economic Perspectives*, Vol. 18, No. 3, Summer 2004, pp. 25-46.

Ghozali, Imam, 2009, *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program SPSS*, Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Hartono, Jogiyanto, 2010, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, BPFE-UGM, Yogyakarta

<http://www.bi.go.id/>

<http://finance.yahoo.com/>

<http://idx.co.id/>

Husnan, Suad, 1998, *Dasar-Dasar Portofolio dan Analisis Sekuritas*, UPP-AMP YKPN, Yogyakarta.

Margaretha dan Damayanti, Pengaruh *Price Earnings Ratio*, *Dividend Yield* dan *Market to Book Ratio* terhadap *Stock Return* di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol.10, No.3, Desember 2008: pp 149-160.

Martani, Mulyono dan Khairurizka, 2009, “*The effect of financial ratios, firm size, and cash flow from operating activities in the interim report to the stock return*”, *Chinese Business Review Jun. 2009, Volume 8, no.6 (Serial no.72)*.

Nurussobakh, 2009, *Perbedaan Actual Return, Abnormal Return, Trading Volume Activity, dan Security Return Variability Saham Sebelum*

dan Setelah Merger, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 13, No.1 Januari 2009: pp 62-77.

Tandelilin, Eduardus., 2010, *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta: Kanisius.

Wiyani, Wahyu dan Andi Wijayanto, 2005, “Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Tingkat Suku Bunga Deposito dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Harga Saham”, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol.9, No.3, Halaman 884 – 903

LAMPIRAN 1

UJI STATISTIK DESKRITIF

	RTN	UP	VOLUM	PBV
Mean	0.012972	24.25044	0.001569	2.814067
Median	0.010832	24.26767	0.001147	2.436055
Maximum	0.040044	27.80073	0.005944	10.91806
Minimum	8.90E-06	20.05828	2.76E-05	0.380814
Std. Dev.	0.009956	1.173068	0.001285	1.721786
Skewness	0.790983	-0.128329	1.311146	1.151632
Kurtosis	2.772008	2.650735	4.134614	5.036101
Jarque-Bera	747.0072	54.93317	2387.220	2763.946
Probability	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
Observations	7018	7018	7018	7018

LAMPIRAN 2

UJI ANALISIS BERGANDA

Dependent Variable: RTN

Method: Least Squares

Date: 01/06/13 Time: 00:01

Sample: 1 7018

Included observations: 7018

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.005413	0.002772	1.952775	0.0509
UP	0.000276	0.000120	2.292498	0.0219
VOLUM	0.713822	0.102762	6.946331	0.0000
PBV	-8.95E-05	7.58E-05	-1.179850	0.2381
R-squared	0.011947	Mean dependent var		0.012972
Adjusted R-squared	0.011524	S.D. dependent var		0.009956
S.E. of regression	0.009898	Akaike info criterion		-6.392351
Sum squared resid	0.687197	Schwarz criterion		-6.388443
Log likelihood	22434.76	F-statistic		28.26985
Durbin-Watson stat	1.705514	Prob(F-statistic)		0.000000

LAMPIRAN 3

UJI HETEROKESDASTISITAS

NON CROSS TERM

White Heteroskedasticity Test:

F-statistic	5.961485	Probability	0.000003
Obs*R-squared	35.62288	Probability	0.000003

Test Equation:

Dependent Variable: RESID^2

Method: Least Squares

Date: 01/06/13 Time: 00:02

Sample: 1 7018

Included observations: 7018

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.001495	0.000525	2.849308	0.0044
UP	-0.000115	4.33E-05	-2.651017	0.0080
UP^2	2.31E-06	8.93E-07	2.581676	0.0099
VOLUM	0.011218	0.004800	2.336930	0.0195
VOLUM^2	-0.602012	0.859437	-0.700472	0.4837
PBV	9.56E-06	3.54E-06	2.705496	0.0068
PBV^2	-1.06E-06	4.02E-07	-2.637996	0.0084
R-squared	0.005076	Mean dependent var		9.79E-05
Adjusted R-squared	0.004224	S.D. dependent var		0.000131
S.E. of regression	0.000130	Akaike info criterion		-15.05165
Sum squared resid	0.000119	Schwarz criterion		-15.04482
Log likelihood	52823.26	F-statistic		5.961485
Durbin-Watson stat	1.829789	Prob(F-statistic)		0.000003

CROSS TERM

White Heteroskedasticity Test:

F-statistic	4.399602	Probability	0.000009
Obs*R-squared	39.43013	Probability	0.000010

Test Equation:

Dependent Variable: RESID^2

Method: Least Squares

Date: 01/06/13 Time: 00:03

Sample: 1 7018

Included observations: 7018

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.001832	0.000750	2.443156	0.0146
UP	-0.000149	6.46E-05	-2.304730	0.0212
UP^2	3.14E-06	1.39E-06	2.262561	0.0237
UP*VOLUM	-0.000872	0.002104	-0.414348	0.6786
UP*PBV	-2.08E-06	1.13E-06	-1.830368	0.0672
VOLUM	0.029968	0.049728	0.602647	0.5468
VOLUM^2	-0.527927	0.939362	-0.562006	0.5741
VOLUM*PBV	0.001113	0.000809	1.375242	0.1691
PBV	5.94E-05	2.77E-05	2.142092	0.0322
PBV^2	-1.28E-06	4.61E-07	-2.774289	0.0055
R-squared	0.005618	Mean dependent var	9.79E-05	
Adjusted R-squared	0.004341	S.D. dependent var	0.000131	
S.E. of regression	0.000130	Akaike info criterion	-15.05135	
Sum squared resid	0.000119	Schwarz criterion	-15.04158	
Log likelihood	52825.17	F-statistic	4.399602	
Durbin-Watson stat	1.829140	Prob(F-statistic)	0.000009	

LAMPIRAN 4

PENYEMBUHAN HETEROKESDASTISITAS

Dependent Variable: RTN
Method: Least Squares
Date: 01/06/13 Time: 00:03
Sample: 1 7018
Included observations: 7018

White Heteroskedasticity-Consistent Standard Errors & Covariance

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.005413	0.002810	1.926201	0.0541
UP	0.000276	0.000122	2.262090	0.0237
VOLUM	0.713822	0.107104	6.664728	0.0000
PBV	-8.95E-05	7.55E-05	-1.185184	0.2360
R-squared	0.011947	Mean dependent var		0.012972
Adjusted R-squared	0.011524	S.D. dependent var		0.009956
S.E. of regression	0.009898	Akaike info criterion		-6.392351
Sum squared resid	0.687197	Schwarz criterion		-6.388443
Log likelihood	22434.76	F-statistic		28.26985
Durbin-Watson stat	1.705514	Prob(F-statistic)		0.000000

LAMPIRAN 5

UJI MULTIKOLINEARITAS

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t		Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta	Zero-order			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.005	.003		1.947	.052			
	UP	.000	.000	.033	2.300	.021	.063	.700	1.428
	VOLUM	.712	.103	.092	6.931	.000	.106	.800	1.250
	PBV	-8.96E-005	.000	-.015	-1.182	.237	-.010	.819	1.221

a. Dependent Variable: RTN

LAMPIRAN 6

UJI ONE SAMPEL t -test

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
RTN	7019	.012973	.0099555	.0001188

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
RTN	109.175	7018	.000	.0129732	.012740	.013206