

PENGARUH VALUASI SAHAM BERDASARKAN *RESIDUAL INCOME MODEL* DAN *FREE CASH FLOW MODEL* TERHADAP REAKSI PASAR YANG DIMEDIASI VARIABEL ASIMETRI INFORMASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR DI INDONESIA)

TESIS



Oleh:

Bennardo Manurung

202220451003

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA
2024**

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Tesis : Pengaruh Valuasi Saham Berdasarkan Residual Income Model dan Free Cash Flow Model Terhadap Reaksi Pasar Yang Dimediasi Variabel Asimetri Informasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Infrastruktur Di Indonesia)

Nama Mahasiswa : Bennardo Manurung

Nomor Pokok Mahasiswa : 202220451003

Program Studi/Fakultas : Magister Akuntansi / Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Tesis : 20 Juni 2024




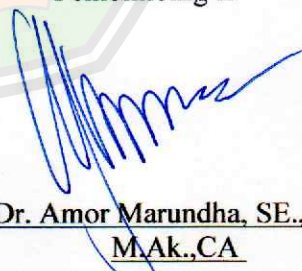
Jakarta, 13 Juni 2024

MENYETUJUI,

Pembimbing I

Pembimbing II


Prof. Dr. Nera Marinda Machdar,
S.E., Ak., Pg. Dipl. Bus., MCom. (Acctg
), CA., CSRS., CSRA., CIMA., BKP.
NIDN. 0312115701


Dr. Amor Marundha, SE., Ak.,
M. Ak., CA
NIDN. 0301096701

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Tesis : Pengaruh Valuasi Saham Berdasarkan Residual Income Model dan Free Cash Flow Model Terhadap Reaksi Pasar Yang Dimediasi Variabel Asimetri Informasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Infrastruktur Di Indonesia)

Nama Mahasiswa : Bennardo Manurung

Nomor Pokok Mahasiswa : 202220451003

Program Studi/Fakultas : Magister Akuntansi / Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Tesis : 20 Juni 2024

Jakarta, 27 Juni 2024

MENGESAHKAN

Ketua Penguji : Dr. Sumarno, M.S.E., M.M
NIDN. 0302127003


Sekretaris Tim Penguji : Dr. David Pangaribuan, S.E., M.Si
NIDN. 0425076803


Penguji : Prof. Dr. Nera Marinda Machdar,
SE., Ak., Pg. Dipl. Bus., MCom. (Acctg), CA., CSRS., CSRA., CIMA.,
BKP
NIDN. 0312115701

MENGETAHUI,

Ketua Program Studi
Magister Akuntansi

Dekan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis


Dr. David Pangaribuan, S.E., M.Si
NIDN. 0425076803


Prof. Dr. Istianingsih, S.E., M.S.Ak.
NIDN. 0318107101

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

Tesis yang berjudul

Pengaruh Valuasi Saham Berdasarkan Residual Income Model Dan Free Cash Flow Model Terhadap Reaksi Pasar Yang Dimediasi Variabel Asimetri Informasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Infrastruktur Di Indonesia).

Ini adalah benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis oleh orang lain kecuali pengutipan sebagai referensi yang sumbernya telah dituliskan secara jelas sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah.

Apabila di kemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, saya bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Saya mengizinkan Tesis ini dipinjam dan digandakan melalui Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Saya memberikan izin kepada Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya untuk menyimpan tesis ini dalam bentuk digital dan mempublikasikannya melalui Internet selama publikasi tersebut melalui portal Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Jakarta, 27 Juni 2024

Yang membuat pernyataan,



Bennardo Manurung

NPM 202220451003

ABSTRAK

Bennardo Manurung (202220451003). Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh metode valuasi saham berbasis Residual Income Model (RIM) dan Free Cash Flow (FCF) terhadap reaksi pasar saham perusahaan infrastruktur di Indonesia, dengan mempertimbangkan peran asimetri informasi sebagai variabel moderasi. Analisis terhadap 199 sampel valuasi saham menunjukkan bahwa asimetri informasi secara signifikan memoderasi hubungan antara RIM dan reaksi pasar, namun tidak demikian halnya dengan FCF. Hasil ini mengindikasikan bahwa investor lebih sensitif terhadap informasi asimetris ketika menggunakan model valuasi RIM dalam merespons peristiwa pasar. Temuan ini memberikan kontribusi pada literatur keuangan dengan menyoroti pentingnya peran asimetri informasi dalam konteks valuasi saham dan reaksi pasar, khususnya pada sektor infrastruktur.

Kata Kunci: Valuasi Saham, Residual Income Model (RIM), Free Cash Flow (FCF), Asimetri Informasi, Model Reaksi Pasar



ABSTRACT

Bennardo Manurung (202220451003). *This study aims to examine the influence of the Residual Income Model (RIM) and Free Cash Flow (FCF) valuation methods on the stock market reaction of Indonesian infrastructure companies, considering the role of asymmetric information as a moderating variable. An analysis of 199 stock valuation samples showed that asymmetric information significantly moderates the relationship between RIM and market reaction, but not with FCF. These results indicate that investors are more sensitive to asymmetric information when using the RIM valuation model in responding to market events. This finding contributes to the financial literature by highlighting the importance of the role of asymmetric information in the context of stock valuation and market reaction, especially in the infrastructure sector.*

Keywords: *Stock Valuation, Residual Income Model (RIM), Free Cash Flow (FCF), Asymmetric Information, Market Reaction Model*



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah Bapa, putera-Nya Yesus Kristus dan Roh Kudus karena atas kasih karunia dan berkat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis Pengaruh Valuasi Saham Berdasarkan Residual Income Model dan Free Cash Flow Model Terhadap Reaksi Pasar yang Dimediasi Variabel Asimetri Informasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Infrastruktur di Indonesia). Adapun tujuan dari penulisan tesis ini adalah sebagai salah satu persyaratan untuk menyelesaikan pendidikan studi Strata II (Pasca Sarjana) Jurusan Akuntansi. Dalam pelaksanaan penyusunan tesis ini, penulis telah banyak mendapatkan bimbingan, saran, dan motivasi yang sangat besar dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

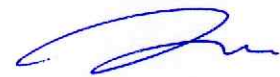
1. Ayah tercinta Gidion Manurung (†) dan Ibu tercinta Lupia Ambarita yang selalu mendukung, mendoakan, memotivasi, dan semuanya yang tidak bisa diungkapkan atas kasih dan sayangnya dikehidupan sehari-hari, sehingga penulis bisa melanjutkan studi program magister akuntansi di Universitas Bhayangkara Jaya tercinta dan menyelesaikan penelitian ini.
2. Istri tercinta Helda Pasaribu yang senantiasa mendampingi, mendukung, mendoakan, dan memotivasi penulis untuk dapat menyelesaikan studi program magister akuntansi dan penelitian ini.
3. Anak tercinta dan malaikat Emelyn Felicia Manurung dan Anggiana Lasea Manurung karunia Tuhan yang menjadi sumber segala yang baik buat penulis

sehingga penulis dapat menyelesaikan studi program magister akuntansi serta penelitian ini.

4. Ibu Prof Dr. Nera Marinda Machdar, S.E.,Ak.,Pg.Dipl.Bus.,MCom Acctg.,CA.,CSRS.,CSRA.,CIMA.,BKP Selaku Dosen Pembimbing pertama yang telah memberikan banyak pengetahuan, masukan dan arahan yang sangat berarti bagi penyusunan Tesis. Terimakasih atas waktu, tenaga dan semua ilmu yang telah diberikan kepada penulis.
5. Bapak Dr. Amor Marundha, SE.,Ak.,M.Ak.,CA Selaku Dosen Pembimbing kedua yang telah memberikan banyak masukan dan arahan yang sangat berarti bagi penyusunan Tesis. Terimakasih atas waktu, tenaga dan semua ilmu yang telah diberikan kepada penulis.
6. Bapak Rudy Hartono, bapak Luthfi Nofriansyah, bapak Dimas, ibu Dewi, adek Lintang, adek Nurul dan adek Una sahabat dan rekan seperjuangan maksi angkatan pertama biasa disebut tim delapan, yang telah memberikan dampak yang luar biasa kepada penulis untuk bersama-sama menyelesaikan studi program magister akuntansi serta penelitian ini.
7. Bapak Prof Dr. Adler Haymans Manurung, seorang profesor, ayah, juga opung bagi penulis, yang penulis sangat sayangi dan cintai, terima kasih atas kasih sayang yang tiada terkira diberikan kepada penulis dan penulis memohon maaf yang sebesar-besarnya atas segala kekurangan yang dimiliki penulis .

Akhir kata, penulis berharap semoga Tesis ini dapat bermanfaat khususnya bagi penulis dan bagi semua pihak yang telah membaca, penulis dengan senang hati menerima saran dan kritik dari para pembaca untuk penyempurnaan Tesis ini.

Jakarta, 27 Juni 2024



Bennardo Manurung



DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
ABSTRAK	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
1.5 Sistematika Penulisan.....	14
BAB II.....	16
TELAAH PUSTAKA	16
2.1 Agency Theory	16
2.2 Signalling Theory	19
2.3 Reaksi Pasar	22
2.4 Asimetri Informasi.....	24
2.5 Valuasi Saham	26
2.6 Penelitian Terdahulu	32
2.7 Kerangka Konseptual.....	39
2.8 Pengembangan Hipotesis.....	39
BAB III.....	44
METODE PENELITIAN	44
3.1 Desain Penelitian.....	44

3.2 Populasi dan Sampel.....	45
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	48
3.4 Definisi Operasional Variabel Dan Skala Pengukurannya.....	50
3.5 Metode Analisis Data Dan Pengujian Hipotesis	57
BAB IV	64
HASIL DAN PEMBAHASAN	64
4.1 Hasil Penelitian	64
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	89
BAB V.....	97
PENUTUP	97
5.1 Kesimpulan	97
5.2 Keterbatasan penelitian.....	99
5.3 Saran-saran.....	100
REFERENSI.....	102



DAFTAR TABEL

Tabel 1. Ringkasan penelitian terdahulu	32
Tabel 3.2. Kriteria Pengambilan Sampel	45
Tabel 3.2.1 Daftar sampel perusahaan sektor infrastruktur	46
Tabel 3.4. Ringkasan Operasional Penelitian	56
Tabel 3.5. Dasar Pengambilan Keputusan Uji Auto Korelasi	59
Tabel 4.1. Uji Normalitas Kolmogorov Smirnov	74
Tabel 4.2. Uji Normalitas Kolmogorov Smirnov	75
Tabel 4.3. Uji Heteroskedastisitas	76
Tabel 4.4. Uji Heteroskedastisitas Glejser	77
Tabel 4.5. Dasar Pengambilan Keputusan Uji Auto Korelasi	79
Tabel 4.6. Hasil Uji Auto Korelasi	79
Tabel 4.7. Hasil Uji Auto Korelasi Final	81
Tabel 4.8. Uji Multikolinearitas	81
Tabel 4.9. Uji Hipotesis (Uji t)	82
Tabel 4.10. Uji Pengaruh Tidak Langsung (Mediasi)	85
Tabel 4.11. Uji Pengaruh F Simultan Persamaan 1	87
Tabel 4.12. Pencarian Nilai F Tabel	87
Tabel 4.13. Uji Pengaruh F Simultan Persamaan 2	88
Tabel 4.14. Uji Koefisien Determinasi	89

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Indeks Harga Saham Gabungan Merosot Saat Terjadinya Pandemi Covid-192	
Gambar 1.2 Rerata Tingkat Asimetri Informasi Pada Perusahaan Infrastruktur bernilai di atas 100.....	4
Gambar 2.1 Kerangka konseptual.....	39



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I. Perhitungan Valuasi Saham Berdasarkan Residual Income Model

Lampiran Ii. Laporan Valuasi Saham Berdasarkan Free Cash Flow Model

Lampiran Iii. Perhitungan Bid-Ask Spread Sebagai Proyeksi Asimetri Informasi

Lampiran Iv. Perhitungan Reaksi Pasar Dengan Proksi Volume Perdagangan Saham

Lampiran V. Tabulasi Data Penelitian

Lampiran Vi Data Diri Peneliti

