

DOI: doi.org/10.21009/JRMSI.008.1.02

THE ANALYSIS OF ABNORMAL RETURN, LIQUIDITY AND STOCK RISK DIFFERENCE DURING PRE AND POST STOCK SPLIT IN IDX PERIOD 2010 – 2014

Umi Mardiyati

Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta
e-mail: umi.mardiyati@gmail.com

Rachmattullah

Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta
e-mail: wafer0420@gmail.com

Gatot Nazir Ahmad

Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta
e-mail: ahmad72nazir@gmail.com

ABSTRACT

This study aimed to analyze the differences of abnormal return, liquidity and risk stock before and after the stock split on companies listed in Indonesia Stock Exchange 2010 - 2014. The sample are 29 companies selected by purposive sampling. Period of observations used in this study is 5 days before the stock split and 5 days after the stock split. The analysis technique used is the Kolmogorov-Smirnov test for normality test, paired sample t-test for normally distributed data and Wilcoxon signed rank test if distribution data is not normal. Results from the study showed that there is no significant difference in abnormal returns between before and after stock split period, there are differences in liquidity between the before and after stock split period and there is no difference in stock risk between before and after the stock split period.

Keywords : Stock Split, Abnormal Return, Liquidity, Stock Risk

PENDAHULUAN

Harga saham mencerminkan nilai suatu perusahaan. Pada tingkat tertentu, harga saham suatu perusahaan dapat menjadi sangat tinggi. Hal ini disebabkan perusahaan yang bersangkutan cenderung memiliki prospek yang baik dimasa depan. Namun, bila harga saham perusahaan terlalu tinggi dapat menimbulkan dampak yang kurang baik bagi perusahaan tersebut karena harga saham yang terlalu tinggi dapat menyebabkan saham tersebut tidak *liquid*. Harga saham yang terlalu rendah juga sering diartikan bahwa kinerja perusahaan kurang baik. Oleh karena itu, setiap perusahaan yang menerbitkan saham harus memperhatikan harga sahamnya.

Semakin tinggi harga saham, semakin sulit pula para investor untuk membeli saham tersebut. Bagi perusahaan menjalin hubungan yang baik dengan masyarakat dan kepemilikan yang lebih luas sangat diperlukan. Oleh sebab itu, perusahaan ingin memiliki harga saham yang cukup terjangkau sehingga berada dalam batas kemampuan mayoritas calon investor. Untuk mengurangi nilai pasar saham, cara yang biasa digunakan adalah melakukan pemecahan saham atau *stock split*.

Suatu informasi dianggap informatif atau memiliki nilai apabila informasi tersebut dapat mengubah kepercayaan investor. Reaksi dari adanya informasi tersebut dapat diukur dengan menggunakan *return* sebagai nilai perubahan harga saham atau menggunakan *abnormal return*. Maka dapat dikatakan bahwa *stock split* yang mempunyai kandungan informasi akan memberikan *abnormal return*.

Likuiditas perusahaan dapat diukur menggunakan *bid-ask Spread*. Menurut Simatupang, *bid price* adalah harga saham yang ditawarkan oleh investor publik ketika akan melakukan pembelian saham, sedangkan *ask price* adalah harga saham yang ditawarkan investor untuk dijual (Mardiyati, 2011). Peristiwa *stock split* memperbesar kemungkinan bertemunya harga penawaran dan harga permintaan. Semakin kecil *bid-ask spread* suatu saham maka semakin *liquid* saham tersebut dan semakin besar *bid-ask spread* suatu saham semakin tidak *liquid* saham tersebut. Penelitian Islamiyahya (2012) mengindikasikan bahwa persentase *bid-ask spread* sebelum pengumuman *stock split* berbeda secara

signifikan dengan sesudah *stock split*. Hal ini ditandai dengan meningkatnya persentase *bid-ask spread* setelah *stock split*.

Risiko dapat diartikan sebagai suatu keadaan ketidakpastian, di mana jika terjadi suatu keadaan yang tidak dikehendaki dapat menimbulkan kerugian. Akibat dari *stock split* jumlah saham yang beredar berubah, kejadian ini menyebabkan para investor yang terpengaruh oleh aktifitas *stock split* menyusun kembali kegiatan investasinya. Penyusunan tersebut tidak terlepas dari pertimbangan risiko saham.

PERUMUSAN MASALAH

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, peneliti memfokuskan permasalahan yang dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perbedaan *abnormal return* saham sebelum dan sesudah *stock split*?
2. Apakah terdapat perbedaan *bid-ask spread* sebelum dan sesudah *stock split*?
3. Apakah terdapat perbedaan risiko saham sebelum dan sesudah *stock split*?

TUJUAN PENELITIAN

Tujuan penelitian ini adalah untuk:

1. Mengetahui apakah terjadi perbedaan *abnormal return* saham sebelum dan sesudah *stock split*.
2. Mengetahui apakah terjadi perbedaan *bid-ask spread* sebelum dan sesudah *stock split*.
3. Mengetahui apakah terjadi perbedaan risiko saham sebelum dan sesudah *stock split*.

KAJIAN TEORETIK

Stock Split

Hartono mengemukakan bahwa, pemecahan saham atau *stock split* adalah memecahkan selebar saham menjadi n lembar saham sehingga harga per lembar saham baru setelah *stock split* adalah selebar 1/n dari harga sebelumnya (Jogiyanto, 2015). Harga perlembar saham baru setelah *stock split* adalah sebesar 1/n dari harga sebelumnya. Menurut Brigham dan Houston

(2011: 234), *stock split* adalah tindakan yang diambil oleh sebuah perusahaan untuk meningkatkan jumlah lembar saham beredar, seperti menggandakan jumlah lembar saham beredar dengan memberikan dua saham baru kepada pemegang saham untuk setiap satu lembar saham yang sebelumnya dia miliki.

Fahmi dan Hadi memberikan beberapa tujuan suatu perusahaan melakukan *stock split* (Mardiyati, 2011: 75), yaitu:

- a. Untuk menghindari harga saham yang terlalu tinggi sehingga memberatkan public untuk membeli atau memiliki saham tersebut.
- b. Mempertahankan tingkat likuiditas saham.
- c. Menarik investor yang berpotensi lebih banyak guna memiliki saham tersebut.
- d. Menarik minat investor kecil untuk memiliki saham tersebut.
- e. Menambah jumlah saham yang beredar.
- f. Memperkecil risiko yang akan terjadi, terutama bagi investor yang ingin memiliki saham tersebut dengan kondisi harga saham yang rendah karena sudah dipecah artinya telah terjadi diversifikasi investasi.
- g. Menerapkan diversifikasi investasi yaitu sebagai bentuk solusi untuk menghindari risiko dan memperbesar atau menaikkan keuntungan.

Abnormal Return

Abnormal Return adalah selisih antara tingkat keuntungan sebenarnya dengan tingkat keuntungan yang diharapkan. Dalam penelitian ini *Abnormal Return* (AR_{it}) harian dapat dihitung dengan menggunakan *market adjusted model* dengan rumus:

$$AR_{it} = R_{it} - R_{mt}$$

Keterangan:

AR_{it} = *abnormal return* sekuritas i pada waktu t

R_{it} = *actual return* sekuritas i pada hari ke-t

R_{mt} = *return* pasar pada hari ke-t

Actual return merupakan *return* yang telah terjadi, penghitungannya dilakukan berdasarkan data historis. *Return* saham dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$R_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

Keterangan:

R_{it} = *Return* saham sekuritas i pada hari ke-t

P_{it} = Harga saham sekuritas i pada hari ke-t

P_{it-1} = Harga saham sekuritas i pada hari ke t-1

Menurut Jogiyanto (2010: 225) *Return* pasar (R_{mt}) dapat dihitung sebagai berikut:

$$R_{mt} = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

Keterangan:

R_{mt} = *Return* market pada hari ke-t

$IHSG_t$ = IHSG harian pada hari ke-t

$IHSG_{t-1}$ = IHSG harian pada hari ke t-1

Abnormal Return yang positif menunjukkan tingkat keuntungan yang diperoleh lebih besar dari yang diharapkan.

Likuiditas

Likuiditas dapat diukur menggunakan tingkat *spread*. *Bid-ask spread* merupakan suatu instrumen yang dapat digunakan untuk melihat reaksi pasar modal terhadap informasi melalui parameter perbedaan atau selisih antara harga tertinggi yang diminta untuk membeli dengan harga terendah yang ditawarkan untuk menjual. Menurut Simatupang, *bid price* adalah harga saham yang ditawarkan oleh investor publik ketika akan melakukan pembelian saham, sedangkan *ask price* adalah harga saham yang ditawarkan investor untuk dijual (Mardiyati, 2011: 77). Sementara Susanti, Arozzy, dan Setiawan mendefinisikan *bid price* sebagai harga beli yang diminta yang ditentukan oleh *dealer*, sedangkan *ask price* adalah harga jual yang diminta

yang juga ditentukan oleh *dealer* (Mardiyati, 2011: 77). *Spread* dirumuskan sebagai berikut:

$$\%Spread_{it} = \frac{Ask_{it} - Bid_{it}}{(Ask_{it} + Bid_{it})/2}$$

%Spread = Pesentase *Bid-Ask Spread* saham i pada hari t

Ask_{it} = Harga jual terendah saham i pada hari t

Bid_{it} = Harga beli tertinggi saham i pada hari t

Suatusaham dikatakan berlikuiditas tinggi jika *bid-ask spread* saham tersebut rendah. Sebaliknya, *bid-ask spread* tinggi maka saham tersebut berlikuiditas rendah.

Risiko Saham

Pelaksanaan *stock split* mengakibatkan jumlah saham yang beredar berubah, hal ini menyebabkan para investor yang berhubungan dengan aktifitas *split* melakukan kembali penyusunan atas kegiatan investasinya. Penyusunan tersebut tidak terlepas dari pertimbangan risiko saham. Menurut Sutrisno, risiko sebagai *variance* yaitu nilai deviasi kuadrat (*squared deviation*) dari rata-rata *return* saham (Mardiyati, 2011: 77).

$$\text{Risiko Saham} = \sqrt{\frac{\sum (R_{it} - \bar{R}_{it})^2}{n-1}}$$

\bar{R} = Rata – rata *return* harian 5 hari sebelum dan sesudah peristiwa *stock split*

$$\text{Return Harian } (R_{it}) = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

R_{it} = Return saham i pada hari t

P_{it} = Harga saham i pada hari t

P_{it-1} = Harga saham i pada hari ke t-1

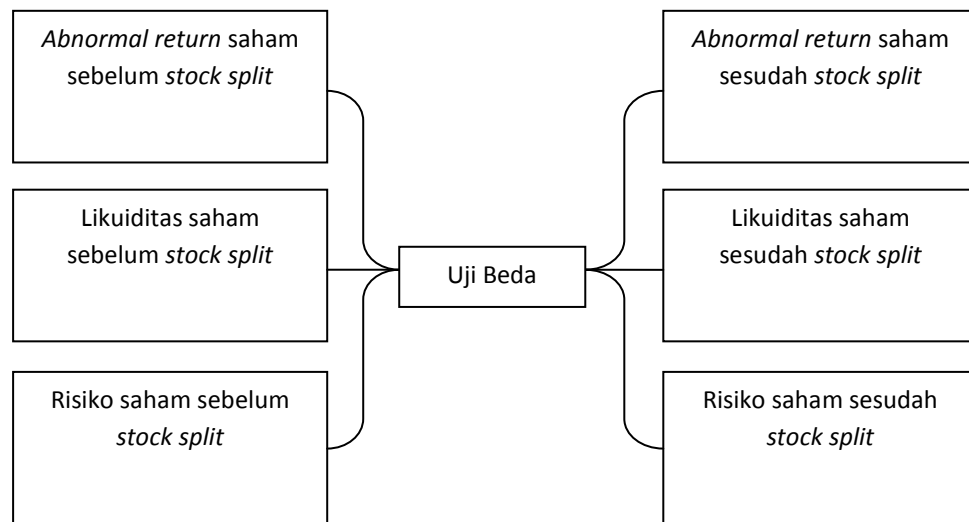
HIPOTESIS

Berdasarkan landasan teori, penelitian terdahulu, maka hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

H₁: Terdapat perbedaan *abnormal return* saham pada periode sebelum dan sesudah *stock split*.

H₂: Terdapat perbedaan likuiditas saham pada periode sebelum dan sesudah *stock split*.

H₃: Terdapat perbedaan risiko saham pada periode sebelum dan sesudah *stock split*.



Gambar 1. Model Penelitian

METODE PENELITIAN

Populasi dan Sampel

Malhotra (2010) mengemukakan bahwa populasi ialah jumlah keseluruhan dari semua elemen yang memiliki kesamaan karakteristik serta meliputi keseluruhan obyek atau subjek untuk tujuan masalah dalam penelitian pemasaran. Populasi pada penelitian ini mengacu pada konsumen pengguna backpack di Jakarta Timur. Jenis populasi yang akan diteliti adalah populasi infinite, yaitu objek dengan ukuran yang tidak terhingga (infinite), yang karakteristiknya dikaji atau diuji melalui sampling karena peneliti tidak mengetahui jumlah pengguna backpack di Jakarta Timur.

Malhotra (2010) mengungkapkan bahwa sampel adalah sebuah subgroup dari sebuah elemen populasi terpilih untuk berpartisipasi dalam sebuah studi. Sampel yang Menurut Malhotra sampel ialah subkelompok elemen dari populasi yang dipilih untuk berpartisipasi di dalam sebuah penelitian akan digunakan dalam

penelitian ini berjumlah 200. Metode sampling yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposivesampling*. Menurut Sekaran dan Bougie (2010), *purposivesampling* adalah peneliti memperoleh informasi dari mereka yang paling siap dan memenuhi beberapa kriteria yang dibutuhkan dalam memberikan informasi. Dalam penelitian ini responden yang memenuhi kriteria adalah konsumen *backpack* yang berdomisili di Jakarta Timur serta mengetahui produk *backpack* bermerek Consina.

Pengumpulan Data

Pengumpulan data ini dilakukan melalui pembagian kuesioner kepada responden. Penelitian ini menggunakan skala likert sebagai alat penelitian untuk mengukur pernyataan yang tercantum pada kuisisioner. Skala likert yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan 5 kategori respons berkisar dari “sangat tidak setuju” sampai “sangat setuju,” dimana responden dibutuhkan untuk mengindikasikan sebuah tingkat ketidaksetujuan atau kesetujuan dengan masing-masing seri pernyataan terhubung dengan objek stimulus. Nilai-nilai yang diberikan dari tiap skala adalah:

| | |
|---------------------|------------------|
| Sangat Tidak Setuju | Memiliki nilai 1 |
| Tidak Setuju | Memiliki nilai 2 |
| Biasa Saja | Memiliki nilai 3 |
| Setuju | Memiliki nilai 4 |
| Sangat Setuju | Memiliki nilai 5 |

METODE PENELITIAN

Tujuan metode analisis data adalah untuk menginterpretasikan dan menarik kesimpulan dari sejumlah data yang terkumpul. Peneliti menggunakan perangkat lunak atau program *SPSS for Windows 20* untuk mengolah dan menganalisis data hasil penelitian.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil Uji Instrumen

Uji Validitas

Validitas menurut Sekaran dan Bougie (2010) ialah ketepatan atau kecermatan suatu instrumen dalam mengukur konsep tertentu. Uji validitas digunakan untuk mengukur sah atau valid tidaknya suatu kuisioner. Uji validitas dalam penelitian ini dilakukan kepada 50 orang responden yang berdomisili di area Jakarta Timur serta mengetahui *backpack* bermerek Consina. Perhitungan uji validitas dilakukan dengan menggunakan korelasi *bivariate pearson (product moment)* yang diolah menggunakan software IBM *Statistical Product and Service Solution* (SPSS) versi 20. Jika $r_{hitung} > r_{tabel}$ (0,279), maka instrumen atau item pernyataan berkorelasi signifikan terhadap skor total (dinyatakan valid).

Tabel1. Hasil Uji Validitas Variabel Persepsi Kualitas

| No. | Item pernyataan | r hitung | r tabel | Keterangan |
|-----|-----------------|----------|---------|--------------|
| 1 | | 0.733 | 0.279 | <i>valid</i> |
| 2 | | 0.679 | 0.279 | <i>valid</i> |
| 3 | | 0.789 | 0.279 | <i>valid</i> |
| 4 | | 0.486 | 0.279 | <i>valid</i> |
| 5 | | 0.840 | 0.279 | <i>valid</i> |
| 6 | | 0.783 | 0.279 | <i>valid</i> |
| 7 | | 0.825 | 0.279 | <i>valid</i> |

Sumber: Data diolah peneliti

Tabel2. Hasil Uji Validitas Variabel Citra Merek

| No. | Item pernyataan | r hitung | r tabel | Keterangan |
|-----|-----------------|----------|---------|--------------|
| 1 | | 0.692 | 0.279 | <i>valid</i> |
| 2 | | 0.642 | 0.279 | <i>valid</i> |
| 3 | | 0.692 | 0.279 | <i>valid</i> |
| 4 | | 0.621 | 0.279 | <i>valid</i> |
| 5 | | 0.771 | 0.279 | <i>valid</i> |
| 6 | | 0.556 | 0.279 | <i>valid</i> |
| 7 | | 0.632 | 0.279 | <i>valid</i> |

Tabel3.HasilUjiValiditas Variabel Nilai Emosional

| No. | Item | r hitung | r tabel | Keterangan |
|-------------------|------|----------|---------|--------------|
| pernyataan | | | | |
| 1 | | 0.744 | 0.279 | <i>valid</i> |
| 2 | | 0.856 | 0.279 | <i>valid</i> |
| 3 | | 0.847 | 0.279 | <i>valid</i> |
| 4 | | 0.755 | 0.279 | <i>valid</i> |
| 5 | | 0.804 | 0.279 | <i>valid</i> |
| 6 | | 0.780 | 0.279 | <i>valid</i> |

Sumber: Data diolah peneliti

Tabel4.HasilUjiValiditas Variabel Niat Beli

| No. | Item | r hitung | r tabel | Keterangan |
|-------------------|------|----------|---------|--------------|
| pernyataan | | | | |
| 1 | | 0.616 | 0.279 | <i>valid</i> |
| 2 | | 0.468 | 0.279 | <i>valid</i> |
| 3 | | 0.637 | 0.279 | <i>valid</i> |
| 4 | | 0.541 | 0.279 | <i>valid</i> |
| 5 | | 0.863 | 0.279 | <i>valid</i> |
| 6 | | 0.719 | 0.279 | <i>valid</i> |
| 7 | | 0.733 | 0.279 | <i>valid</i> |
| 8 | | 0.777 | 0.279 | <i>valid</i> |

Sumber: Data diolah peneliti

Uji Reliabilitas

Suatu kuisioner dikatakan reliabel atau handal jika jawaban seseorang terhadap pertanyaan adalah konsisten atau stabil dari waktu ke waktu. Untuk pengujian biasanya menggunakan batasan tertentu seperti 0,6. Jika reliabilitas kurang dari 0,6 adalah kurang baik, sedangkan 0,7 adalah cukup baik, dan 0,8 adalah baik. Berikut ini adalah hasil uji reliabilitas dari masing-masing variabel:

Tabel5.HasilUjiReliabilitas

| No | Variabel | Nilai Cronbach's Alpha (α) | Keterangan |
|----|------------------------|-------------------------------------|------------|
| 1 | Persepsi Kualitas (X1) | 0.854 | reliabel |
| 2 | Citra Merek (X2) | 0.771 | reliabel |
| 3 | Nilai Emosional (X3) | 0.881 | reliabel |

| | | | |
|---|---------------|-------|----------|
| 4 | Niat Beli (Y) | 0.819 | reliabel |
|---|---------------|-------|----------|

Sumber: Data diolah peneliti

Hasil Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas

Dalam penelitian ini untuk menguji nilai residual digunakan uji One Sample Kolmogorov-Smirnov dengan mengkorelasikan nilai residual (*Unstandardized residual*) dari masing-masing variabel yang menggunakan nilai signifikan 0,05.

Tabel6.HasilUjiNormalitas

| No | Variabel | Nilai Signifikansi | Keterangan |
|----|------------------------|--------------------|------------|
| 1 | Persepsi Kualitas (X1) | 0.128 | normal |
| 2 | Citra Merek (X2) | 0.086 | normal |
| 3 | Nilai Emosional (X3) | 0.061 | normal |
| 4 | Niat Beli (Y) | 0.087 | normal |

Sumber: Data diolah peneliti

Tabel7.HasilUjiNormalitas Residual

| No | Variabel | Nilai Signifikansi | Keterangan |
|----|------------------------|--------------------|------------|
| 1 | Persepsi Kualitas (X1) | 0.847 | normal |
| 2 | Citra Merek (X2) | 0.352 | normal |
| 3 | Nilai Emosional (X3) | 0.317 | normal |
| 4 | Niat Beli (Y) | 0.087 | normal |

Sumber: Data diolah peneliti

Model regresi yang baik adalah model yang memiliki nilai residualnya terdistribusi normal. Pada Tabel 7, berdasarkan uji normalitas residual yang dilakukan pada ketiga model residual, *unstandardized residual* 1 yang mempengaruhi persepsi kualitas (X1) dengan niat beli (Y), *unstandardized residual* 2 yang mempengaruhi citra merek (X2) dengan niat beli (Y), dan *unstandardized residual* 3 yang mempengaruhi nilai emosional (X3) terhadap niat beli (Y), ketiganya memiliki nilai signifikansi melebihi dari $\alpha=0,05$, maka dapat dikatakan nilai ketiga model residual berdistribusi normal.

Uji Linearitas

Uji linearitas biasanya digunakan sebagai prasyarat dalam analisis korelasi atau regresi linear. Pengujian dapat dilakukan pada taraf signifikansi 0,05.

Tabel8.HasilUjiLinearitas

| No | Variabel | Nilai Signifikansi | Keterangan |
|----|------------------------|--------------------|------------|
| 1 | Persepsi Kualitas (X1) | 0.000 | linear |
| 2 | Citra Merek (X2) | 0.000 | linear |
| 3 | Nilai Emosional (X3) | 0.000 | linear |

Sumber: Data diolah peneliti

Pada tabel 8 dapat terlihat bahwa ada hubungan yang linear antara variabel bebas terhadap variabel terikat, karena memiliki nilai signifikansi sebesar 0,000, 0,000 dan 0,000 dimana nilai tersebut < dari 0,05.

Uji Multikolinearitas

Dalam penelitian ini uji multikolinearitas dilakukan dengan melihat value inflation factor (VIF) pada model regresi. Jika VIF >5, maka variabel tersebut mempunyai persoalan multikolinearitas dengan variabel bebas lainnya.

Tabel9.HasilUjiMultikolinearitas

| No | Variabel | Tolerance | VIF |
|----|------------------------|-----------|-------|
| 1 | Persepsi Kualitas (X1) | 0.463 | 2.161 |
| 2 | Citra Merek (X2) | 0.463 | 2.158 |
| 3 | Nilai Emosional (X3) | 0.430 | 2.326 |

Sumber: Data diolah peneliti

Pada tabel 9 dapat terlihat bahwa tidak ada hubungan antara variabel bebas, karena memiliki nilai VIF sebesar 2,161, 2,158 dan 2,326 dimana nilai tersebut < dari 5.

Uji Heteroskedastisitas

Dalam penelitian ini, uji heteroskedastisitas dilakukan dengan menggunakan uji *Glejser*, yaitu dengan cara meregresikan variabel bebas terhadap nilai *absolute* residualnya. Kriteria agar bebas dari heteroskedastisitas ialah apabila nilai signifikansi lebih dari 0,05 ($\text{sig} > 0,05$)

Tabel10.HasilUjiHeteroskedastisitas

| No | Variabel | Nilai Signifikansi |
|----|------------------------|--------------------|
| 1 | Persepsi Kualitas (X1) | 0.669 |
| 2 | Citra Merek (X2) | 0.994 |
| 3 | Nilai Emosional (X3) | 0.942 |

Sumber: Data diolah peneliti

Pada tabel 10 dapat terlihat bahwa tidak ada gejala heteroskedastisitas, karena memiliki nilai signifikan sebesar 0,669, 0,994 dan 0,942 dimana nilai tersebut > dari 0,05.

Hasil Uji Regresi Berganda

Uji Regresi Parsial (Uji t)

Suatu hipotesis dapat dikatakan memiliki pengaruh apabila memenuhi syarat dalam regresi berganda, apabila memiliki nilai signifikan $\leq 0,05$ dan syarat $t_{hitung} > t_{tabel}$, maka H1, H2 dan H3 diterima. Berikut adalah hasil uji analisis regresi berganda pada penelitian ini, sebagai berikut :

Tabel 11. Hasil Uji t

| No | Variabel | t_{hitung} | nilai signifikan |
|----|------------------------|--------------|------------------|
| 1 | Persepsi Kualitas (X1) | 3.450 | 0.001 |
| 2 | Citra Merek (X2) | 3.115 | 0.002 |
| 3 | Nilai Emosional (X3) | 8.120 | 0.000 |

Sumber: Data diolah peneliti

Berdasarkan Tabel 11 diketahui bahwa nilai t_{hitung} variabel persepsi kualitas (X1) adalah sebesar 3,450, variabel citra merek (X2) adalah sebesar 3,115, dan variabel nilai emosional (X3) adalah sebesar 8,120. Nilai signifikansi variabel persepsi kualitas (X1) adalah sebesar 0,001, variabel citra merek (X2) adalah sebesar 0,002 dan variabel nilai emosional (X3) adalah sebesar 0,000. Dengan demikian t_{hitung} ketiga variabel 3,450, 3,115 dan 8,120 $> t_{tabel}$ (1,972) serta nilai signifikansi ketiga variabel 0,001, 0,002 dan 0,000 < 0.05 . Berdasarkan hasil tersebut, maka artinya ada pengaruh secara parsial antara variabel persepsi kualitas terhadap variabel niat beli, variabel citra merek terhadap niat beli, dan variabel nilai emosional terhadap niat beli.

Uji Regresi Simultan (Uji F)

Suatu hipotesis dapat dikatakan memiliki hubungan secara bersama-sama apabila memenuhi syarat, dengan tingkat kepercayaan sebesar 0,05 atau $\alpha = 0,05$ maka dapat ditentukan dengan melihat nilai signifikansi, dimana nilai signifikan $< 0,05$ dan syarat $F_{hitung} > F_{tabel}$, maka H4 diterima.

Tabel 12. Hasil Uji F

| ANOVA^a | | | | | | |
|--------------------------|----------------|----------|-------------|---------|----------------|-------------------------|
| Model | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. | |
| 1 | Regression | 2268,494 | 3 | 756,165 | 131,570 | ,000^b |
| | Residual | 1126,461 | 196 | 5,747 | | |
| | Total | 3394,955 | 199 | | | |

Sumber: Data diolah peneliti

Pada tabel 12 dapat terlihat bahwa berdasarkan perhitungan tersebut maka $F_{hitung} (131,570) > F_{tabel} (2,650)$ dan nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05 atau mempunyai nilai signifikansi 0,000, atau dengan kata lain, terdapat hubungan yang signifikan secara bersama-sama antara persepsi (X1), citra merek (X2) dan nilai emosional (X3) dengan niat beli (Y).

Koefisien Determinasi

Koefisien determinasi ini menunjukkan seberapa besar persentase variasi variabel independen yang digunakan dalam model mampu menjelaskan variasi variabel dependen.

Tabel 13. Hasil Koefisien Determinasi

| Model | R | R Square | Adjusted Square | R Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-----------------|------------------------------|
| 1 | ,817 ^a | ,668 | ,663 | 2,397 |

Sumber: Data diolah peneliti

Dari tabel di atas, dapat dilihat bahwa nilai R^2 (*Adjusted R square*) sebesar 0,663 atau 66,3%. Angka ini menjelaskan bahwa variasi variabel independen yang digunakan dalam model, yaitu persepsi kualitas (X1), citra merek (X2) dan nilai emosional (X3) mampu menjelaskan sebesar 66,3% variasi pada variabel dependen, yaitu niat beli. Sedangkan sisanya 33,7% dipengaruhi atau dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model penelitian ini.

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

1. Hipotesis pertama menyatakan bahwa persepsi kualitas berpengaruh terhadap niat beli **diterima** karena memiliki nilai $t_{hitung} 3,450 > t_{tabel}$

- 1,972 dengan nilai signifikansi $0,001 < 5\%$ ($\alpha = 0,05$). Selanjutnya Persepsi kualitas memiliki pengaruh positif terhadap niat beli karena memiliki nilai koefisien regresi sebesar 0,273.
2. Hipotesis kedua menyatakan bahwa citra merek berpengaruh terhadap niat beli **diterima** karena memiliki nilai $t_{hitung} 3,115 > t_{tabel} 1,972$ dengan nilai signifikansi $0,002 < 5\%$ ($\alpha = 0,05$). Selanjutnya Citra merek memiliki pengaruh positif terhadap niat beli karena memiliki nilai koefisien regresi sebesar 0,252.
 3. Hipotesis ketiga menyatakan bahwa nilai emosional berpengaruh terhadap niat beli **diterima** karena memiliki nilai $t_{hitung} 8,120 > t_{tabel} 1,972$ dengan nilai signifikansi $0,000 < 5\%$ ($\alpha = 0,05$). Selanjutnya nilai emosional memiliki pengaruh positif terhadap niat beli karena memiliki nilai koefisien regresi sebesar 0,701.
 4. Hipotesis keempat menyatakan bahwa persepsi kualitas, citra merek dan nilai emosional berpengaruh secara bersama-sama terhadap niat beli **diterima** karena memiliki nilai $f_{hitung} 131,570 > f_{tabel} 2,650$ dengan nilai signifikansi $0,000 < 5\%$ ($\alpha = 0,05$).

Saran

1. Pihak perusahaan CV Consina Segar Alam sebaiknya menambahkan variasi desain produk *backpack*nya. Desain yang baik bukan hanya desain yang memiliki tampilan luar yang bagus dan memanjakan mata, namun desain juga harus memberikan kenyamanan saat produk tersebut digunakan.
2. Pihak perusahaan CV Consina Segar Alam harus meningkatkan perhatiannya pada konsumen, seperti melayani setiap pertanyaan dan keluhan konsumen mengenai produk-produk Consina baik melalui layanan *call center* ataupun melalui akun-akun media sosial milik Consina.
3. Pihak perusahaan CV Consina Segar Alam hendaknya memperluas pasar dengan memperbanyak *outlet-outlet* resmi dan memperluas *distribution channel* di berbagai kota, terutama kota-kota yang sering menjadi destinasi wisata *outdoor*.

4. Pihak perusahaan CV Consina Segar Alam sebaiknya memperbanyak membuat *event* yang menarik bagi kalangan pecinta kegiatan *outdoor*. Seperti kegiatan *wall climbing*, *hiking*, pendakian bersama, *outdoor run*, *fun trail* dan mendayung yang terbuka untuk masyarakat umum.
5. Pihak perusahaan CV Consina Segar Alam sebaiknya memiliki *brand ambassador*. Dengan memiliki *brand ambassador*, Consina dapat meningkatkan nilai dari merek Consina itu sendiri.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmed, Shehrin. 2014. *Bangladeshi Consumers' Purchase Intention toward Global Brands over Local Brands*. IISTE ISSN 2224-607X (Paper) ISSN 2225-0565 (Online) Vol.4, No.26
- Antyadika, Bonaventura Efrian. 2012. *Analisis Pengaruh Lokasi, Harga, Dan Kualitas Produk Terhadap Keputusan Pembelian* (Studi pada Wong Art Bakery & Café Semarang). Universitas Diponegoro. *Skripsi*.
- Asshiddieqi dan Mudiantono. 2012. Analisis Pengaruh Harga, Desain Produk dan Citra Merek terhadap Keputusan Pembelian (Studi Kasus pada Produk Crooz di Distro Ultraa Store Semarang). *Diponegoro Journal of Management*, Vol 1, No 1
- Cahyadi, Imam Febri. 2014. *Pengaruh Persepsi Harga, Atribut Produk dan Persepsi Risiko Terhadap Keputusan Pembelian Susu Formula* (Studi pada konsumen susu formula SGM di Kota Yogyakarta). Universitas Negeri Yogyakarta. *Skripsi*.
- Cateora, Gilly, dan Graham. 2009. *International Marketing* 14e. New York: McGraw-Hill Companies, Inc.
- Clow dan Baack. 2014. *Integrated Advertising, Promotion, and Marketing Communications* 6e. USA: Pearson Education Limited
- Faraditta dan Mudiantono. 2015. Analisis Pengaruh Country of Origin Perception, Perceived Quality dan Consumer Perception terhadap Purchase Intention

dengan Brand Image sebagai Variabel Intervening. ISSN 2302 – 9791. Vol. 2 No. 1

Ferdinand, Augusty. 2006. *Metode Penelitian Manajemen : Pedoman Penelitian untuk Penulisan Skripsi, Tesis, dan Disertasi Ilmu Manajemen*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro

Gozhali, Imam. 2012. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 20*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro

Hawkins dan Mothersbaugh. 2013. *Consumer Behavior: Building Marketing Strategy 12e*. New York: McGraw-Hill Companies, Inc.

Kapferer, Jean-Noel. 2012. *The New Strategic Brand Management : Advanced insights and strategic thinking 5e*. London: Les Editions d'Organization

Keegan dan Green. 2013. *Global Marketing 7e*. USA: Pearson Education Ltd.

Keller, Kevin Lane. 2008. *Strategic Brand Management : Building, Measuring, and Managing Brand Equity 3e*. USA: Pearson Prentice Hal

Kotler, Philip dan Keller, Kevin. 2015. *Marketing Management. 15^e Global Edition*. New Jersey: Pearson Education Ltd.

Kotler dan Armstrong. 2014. *Principles of Marketing 15e*. USA: Pearson Education, Inc.

Kurtz, David L. 2015. *Contemporary Marketing*. USA: Cengage Learning

Malhotra, Naresh K. 2010. *Marketing Research An Applied Orientation 6e*. New Jearsey: Pearson

Marieke de Mooij. 2005. *Global Marketing and Advertising: Understanding Cultural Paradoxes 2e*. USA: Sage Publications, Inc.

Peter dan Olson. 2010. *Consumer Behavior & Marketing Strategy 9e*. Singapore: McGraw-Hill Education Asia

- Poh K. Tee, Behrooz Gharlegi, Benjamin Chan, Behrang Samadi dan Abbas A. Balahmar. 2015. Purchase Intention of International Branded Clothes Fashion among Younger's in Jakarta. *International Journal of Business and Social Research*, Vol 05, Issue 08
- Pratisto Arif. 2004. Cara Mudah Mengatasi Masalah Statistik dan Rancangan Percobaan dengan SPSS. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo
- Priyatno, Duwi. 2010. Teknik Mudah dan Cepat Melakukan Analisis Data Penelitian dengan SPSS dan Tanya Jawab Ujian Pendadaran. Yogyakarta: Gaya Media
- Priyatno, Duwi. 2010. Paham Analisa Statistik Data dengan SPSS. Yogyakarta: MediaKom
- Puspitarini, Dian. 2013. *Pengaruh Faktor Kebudayaan, Sosial, Pribadi, dan Psikologi Terhadap Proses Keputusan Pembelian Produk Pizza (Studi Pada Pizza Hut Cabang Jalan Jendral Sudirman No. 53 Yogyakarta)*. Universitas Negeri Yogyakarta. *Skripsi*.
- Sadat, Andi M. 2009. Brand Belief : Strategi Membangun Merek Berbasis Keyakinan. Jakarta: Salemba Empat
- Saeednia dan Ghorbanzade. 2014. Factors Influencing Islamic Azad University Students Purchase Intention toward Foreign Apparel Brands. *Academic Journal of Research in Business and Accounting* Vol. 2, No. 10, December 2014, 63-73, ISSN: 2311-326X
- Safarnia dan Mollahosseini. 2013. Iranian Consumers' Purchase Intention toward Global Brands. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business* Vol 5, No 8
- Sarjono dan Julianita. 2011. SPSS vs LISREL, Sebuah Pengantar Aplikasi Untuk Riset. Jakarta : Salemba Empat

- Sarmad, Imran. 2015. Factor Affecting Consumer Purchase Intention toward Multinational Apparel Brands. *Journal of Basic and Applied Scientific Research* ISSN 2090-4304
- Shah I. Shah, Shahzad Akmal, Ahmed Tanvir dan Ahmed Irfan. 2012. Factor Affecting Pakistan's University Students' Purchase Intention Toward Foreign Apparel Brands. *Journal of Management* Vol. 17
- Uma Sekaran dan Roger Bougie. 2013. *Research Methods for Business*. United Kingdom: John Wiley and Sons Ltd.
- Umboh O. Sisilia, Tumbel Altje dan Soepeno Djurwati. 2015. Analisa Kualitas Produk, Brand Image dan Life Style terhadap Keputusan Pembelian Pakaian Wanita di Mississippi Mando Town Square” *Jurnal EMBA* Vol.3 No.1 Maret 2015, Hal. 1096-1105, ISSN 2303-1174
- Vikkraman dan Sumathi. Purchase Behaviour in Indian Apparel Market: an Analysis. *ZENITH International Journal of Business Economics & Management Research*, Vol.2 Issue 2, ISSN 2249 8826, February 2012.
- Deuter. Our History. <http://www.deuter.com/DE/en/about-deuter.html> (Diakses pada tanggal 21 Januari 2017)
- Google trends. Trend Consina, Eiger, Deuter, Avtech, Cozmeed 2011-2016. www.google.com/trends/ (Diakses pada tanggal 28 Agustus 2016)
- Sciadirect. Perjuangan Dyson Merangsek Pasar Outdoor. <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0148296308001665> (Diakses pada tanggal 28 Maret 2016)
- Swa. Ini Resep Eiger Kuasai Pasar. <http://swa.co.id/swa/trends/marketing/ini-resep-eiger-kuasai-pasar> (Diakses pada tanggal 21 Januari 2017).