

SKRIPSI

**ANALISIS DAYA INFORMASI LABA DI PASAR OBLIGASI  
DAN SAHAM : UJI *LIQUIDATION OPTION HYPOTHESIS***

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar  
Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi  
Universitas Katolik Soegijapranata  
Semarang



**Fakultas Ekonomi  
Universitas Katolik Soegijapranata  
Semarang  
2010**

**Skripsi dengan judul :**

**ANALISIS DAYA INFORMASI LABA DI PASAR OBLIGASI  
DAN SAHAM : UJI *LIQUIDATION OPTION HYPOTHESIS***

**Oleh :**

**Adityo Tanadi**

**05.60.0128**

**Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing :**

**Semarang, 23 Februari 2010**

**Pembimbing,**

**Yusni Warastuti, SE,MSi**

## PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : ANALISIS DAYA INFORMASI LABA DI PASAR OBLIGASI DAN  
SAHAM : UJI *LIQUIDATION OPTION HYPOTHESIS*

Disusun Oleh:

Nama : Adityo Tanadi

NIM : 05.60.0128

Program Studi : Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik  
Soegijapranata

Telah dipertahankan di hadapan Tim Penguji pada tanggal: 17 Februari 2010

Koordinator,

Tim Penguji,

Anggota,

Anggota,

(H.Sri Sulistyanto,SE.,MSi.)(B.Linggar Yekti N,SE,MComm,Akt.)(Yusni Warastuti,SE,MSi.)

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Soegijapranata,

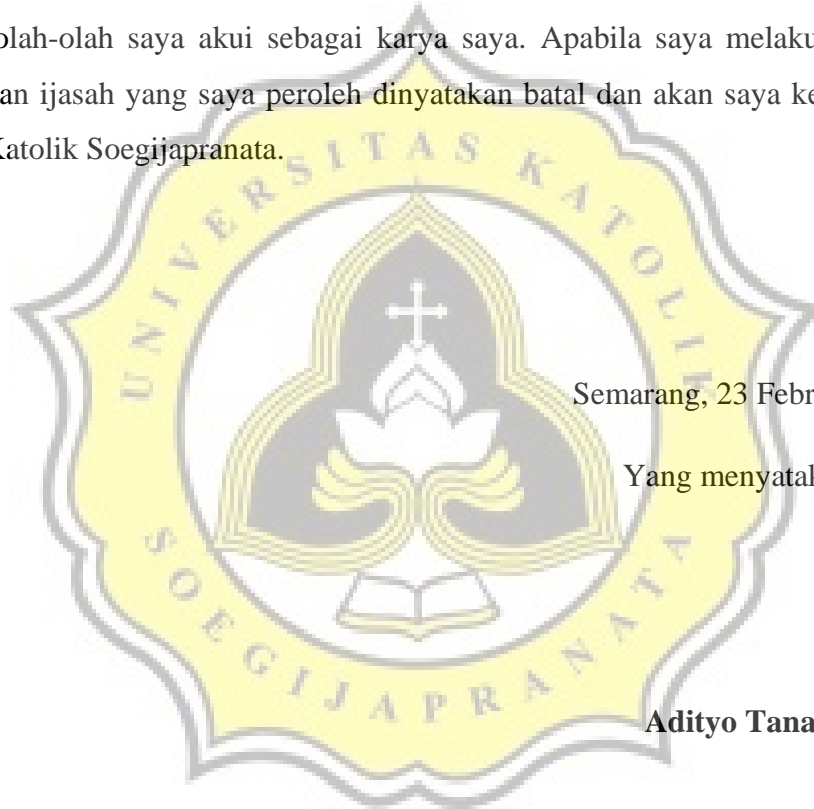
(DR. Andreas Lako)

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya, yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

**” ANALISIS DAYA INFORMASI LABA DI PASAR OBLIGASI DAN SAHAM : UJI *LIQUIDATION OPTION HYPOTHESIS* ”**

Benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.



Semarang, 23 Februari 2010

Yang menyatakan,

**Adityo Tanadi**

## Halaman Persembahan

“ Tuliskanlah segala keinginanmu dengan pensil di dalam kertas, dan serahkanlah penghapusnya kepada Allah. Biarkan Dia yang mengoreksinya.”



Skripsi ini ku persembahkan kepada :

**PAPA - MAMA TERCINTA**

**ADIKKU ZITTA DAN RISSA**

**PACARKU FEBRI**

**TUHAN YME**

## Kata Pengantar

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Kuasa, penulis ucapkan karena skripsi dengan judul “**ANALISIS DAYA INFORMASI LABA DI PASAR OBLIGASI DAN SAHAM : UJI LIQUIDATION OPTION HYPOTHESIS** ” telah dapat penulis selesaikan.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Keberhasilan dalam proses penyusunan skripsi ini tidaklah lepas dari bantuan dan perhatian dari semua pihak yang terlibat dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu dalam kesempatan yang baik ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus, yang telah memberi kesempatan dan keberhasilan dalam penyusunan skripsi.
2. Bapak Dr. Andreas Lako,SE.,MSi. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
3. Ibu Yusni Warastuti,SE.,MSi. selaku dosen pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu, pikiran serta perhatian pada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
4. Bapak H. Sri Sulistyanto, SE, MSi dan ibu B. Linggar Yekti N, SE., MComm, Akt. selaku penguji yang memberikan masukan dan membantu penyusunan skripsi.
5. Seluruh dosen-dosen, staf dan karyawan yang ada di Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang, yang telah membimbing penulis selama menuntut ilmu di Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

6. Teman-teman Akuntansi angkatan 2005 atas persahabatan yang terjalin selama penulis menyelesaikan studi.
7. Papa dan Mama yang selalu mendukung dan memberi doa restu kepada penulis selama ini.
8. Untuk seluruh keluargaku yang selalu memberikan semangat dan selalu mendoakanku.
9. Febri yang memberi dukungan dan mau menemani waktu membuat skripsi, bimbingan dan ujian skripsi.
10. Hung-hung, Iponk, Vina, Ade, Ismu, Andre, Sari, dkk yang memberi dukungan, semangat, nemeni hang out, dan nemeni ujian skripsi.
11. Dan seluruh pihak yang membantu kelancaran penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu dengan rendah hati dan lapang dada penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kelanjutan pembuatan penelitian ini.

Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih dan semoga skripsi ini dengan segala kekurangannya akan mampu memberikan sumbangsih sekecil apapun untuk diterapkan baik dalam praktek maupun penelitian selanjutnya.

Semarang, 23 Februari 2010

Penulis,

**Adityo Tanadi**

## Daftar Isi

Halaman Judul .....	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pengesahan .....	iii
Surat Pernyataan Keaslian Skripsi .....	iv
Halaman Persembahan .....	v
Kata Pengantar .....	vi
Daftar Isi .....	viii
Daftar Tabel .....	xi
Daftar Gambar .....	xiii
Abstrak .....	xiv
<b>Bab I : PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Kerangka Pikir .....	8
1.6 Sistematika Penulisan .....	9
<b>Bab II : LANDASAN TEORI</b>	
2.1 Teori Sinyal.....	11
2.2 Teori Keagenan.....	12
2.3 <i>Liquidation Option Hypothesis</i> .....	14
2.4 Laba.....	17
2.5 Laba Akuntansi.....	19



2.6	Harga Saham.....	20
2.7	Obligasi.....	22
2.8	Hubungan Saham dan Obligasi.....	28
2.9	Pengembangan Hipotesis .....	32

**Bab III : METODOLOGI PENELITIAN**

3.1	Populasi dan Sampel .....	36
3.2	Jenis dan Sumber Data .....	38
3.3	Definisi Variabel dan Pengukuran Variabel.....	39
3.4	Teknik Analisis Data	
3.4.1	Uji Asumsi Klasik.....	41
3.4.2	Analisis Regresi.....	43
3.5	Uji Hipotesis.....	44
3.6	Analisis Sensitivitas.....	44

**Bab IV : ANALISA DATA DAN PEMBAHASAN**

4.1	Statistik Deskriptif	
4.1.1	Deskripsi Variabel Model 1 .....	47
4.1.2	Deskripsi Variabel Model 2.....	48
4.2	Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	
4.2.1	Pengujian Hipotesis 1	
1.	Pengujian Asumsi Klasik.....	49
2.	Pengujian Hipotesis 1.....	53
4.2.2	Pengujian Hipotesis 2	
1.	Pengujian Asumsi Klasik.....	55

2. Pengujian Hipotesis 2.....	58
4.2.3 Pengujian Hipotesis 3 .....	60
4.2.4 Pengujian Hipotesis 4.....	62

**Bab V : PENUTUP**

5.1 Kesimpulan .....	65
5.2 Saran Penelitian .....	66

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**



## Daftar Tabel

Tabel 3.1	Kriteria Sampel.....	38
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif – Model 1.....	47
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif – Model 2 .....	48
Tabel 4.3	Uji Normalitas – 1 Awal .....	50
Tabel 4.4	Uji Normalitas – 1 Akhir .....	50
Tabel 4.5	Uji Heteroskedastisitas .....	52
Tabel 4.6	Uji Autokorelasi .....	52
Tabel 4.7	Hasil Uji F .....	53
Tabel 4.8	Hasil Analisis Regresi <i>Unexpected Earnings</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	53
Tabel 4.9	Hasil Analisis Pengaruh <i>Unexpected Earnings</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	54
Tabel 4.10	Uji Normalitas – 2 Awal .....	55
Tabel 4.11	Uji Normalitas – 2 Akhir .....	56
Tabel 4.12	Uji Heteroskedastisitas .....	57
Tabel 4.13	Uji Autokorelasi .....	57
Tabel 4.14	Hasil Uji F .....	58
Tabel 4.15	Hasil Analisis Regresi <i>Unexpected Earnings</i> terhadap <i>Return Obligasi</i> .....	59
Tabel 4.16	Hasil Analisis Pengaruh <i>Unexpected Earnings</i> terhadap <i>Return Obligasi</i> .....	59
Tabel 4.17	Hasil Analisis Regresi <i>Unexpected Earnings</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	61

Tabel 4.18 Hasil Analisis Regresi

Pengaruh *Unexpected Earnings* terhadap *Return Obligasi* ..... 63



## Daftar Gambar

Gambar 1.1 Kerangka Pikir .....	8
Gambar 2.1 Nilai Surat Berharga sebagai Fungsi Nilai Perusahaan .....	15



## ABSTRAKSI

Penelitian ini mencoba untuk melihat pengaruh perubahan laba terhadap *return* saham dan *return* obligasi, dengan menggunakan sampel pada perusahaan di BEI selama periode 2002-2008.

Dengan menggunakan analisis regresi dan asumsi klasik maka dapat disimpulkan bahwa: (1) Perubahan laba memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap *return* saham. (2) Perubahan laba memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap *return* obligasi. (3) Tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada pengaruh *unexpected earning* *return* saham pada perusahaan *speculative grade* dengan perusahaan *investment grade* sehingga hasilnya tidak dapat disimpulkan. (4) Pengaruh perubahan laba terhadap *return obligasi* ketika kondisi perusahaan baik (*investment grade*) lebih tinggi dibandingkan pengaruh perubahan laba terhadap *return obligasi* ketika kondisi keuangan perusahaan buruk (*speculative grade*).

Berdasarkan pada hasil dan kesimpulan di atas, maka saran pada penelitian ini antara lain adalah: diperlukan penelitian lanjutan dengan meningkatkan jumlah sampel atau dengan membagi sampel berdasarkan sektor manufaktur dan nonmanufaktur. Sehingga didapatkan hasil yang lebih spesifik berdasarkan sektor perusahaan. Selain itu, pada penelitian berikutnya ada baiknya perusahaan dengan *return* saham 0 tidak dimasukkan dalam observasi sehingga diharapkan hasil yang diperoleh akan lebih baik.

*Keyword* : Perubahan laba, *return* saham, *return* obligasi, *bond rating*, *investment grade*, *speculative grade*