

**Skripsi**

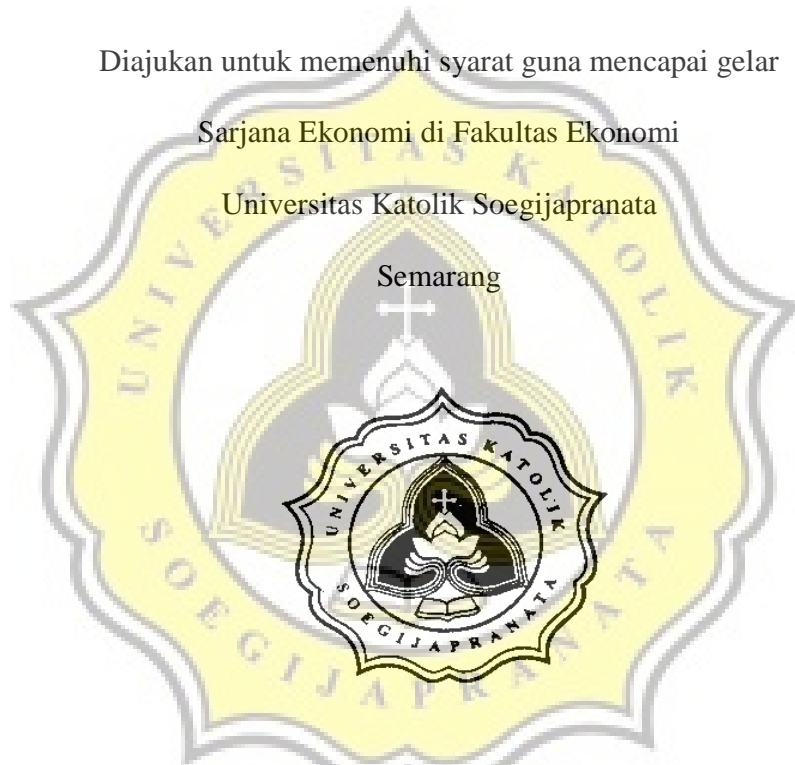
**Reaksi Pasar Terhadap Publikasi Laporan Laba dan Dampaknya  
Terhadap Harga Saham Perusahaan Nonreporter:  
Studi Empiris di Bursa Efek Indonesia**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar

Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang



**Daniel Harijono**

**04.60.0230**

Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi

Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang

2008

**Skripsi**

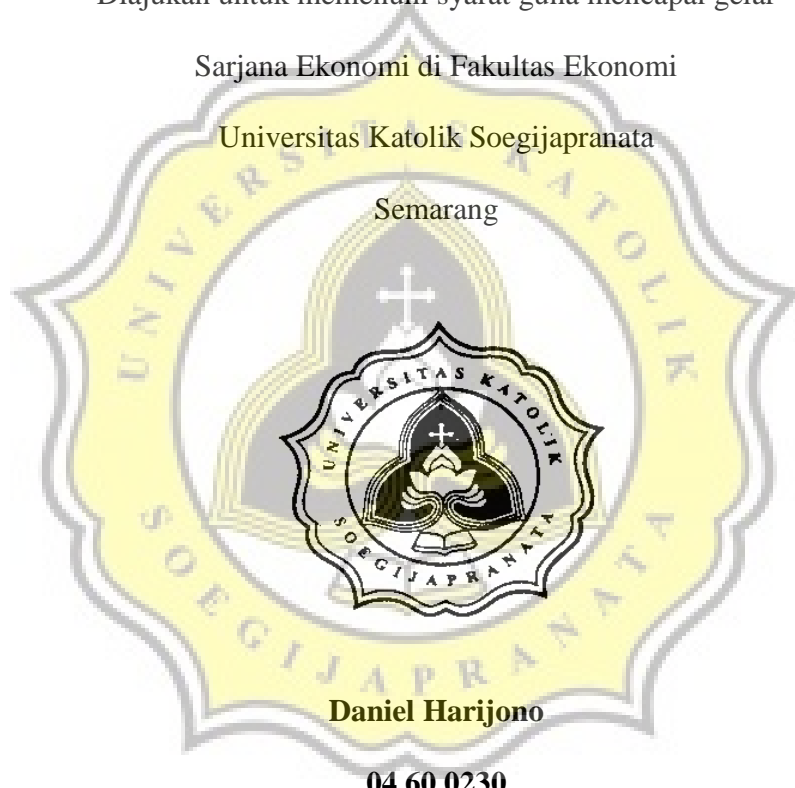
**REAKSI PASAR TERHADAP PUBLIKASI LAPORAN LABA DAN DAMPAKNYA  
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN NONREPORTER:  
STUDI EMPIRIS DI BURSA EFEK INDONESIA**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar

Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang



**Daniel Harijono**

**04.60.0230**

Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi

Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang

2008

## PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul : **Reaksi Pasar Terhadap Publikasi Laporan Laba Dan Dampaknya Terhadap Harga Saham Perusahaan Nonreporter: Studi Empiris Di Bursa Efek Indonesia**

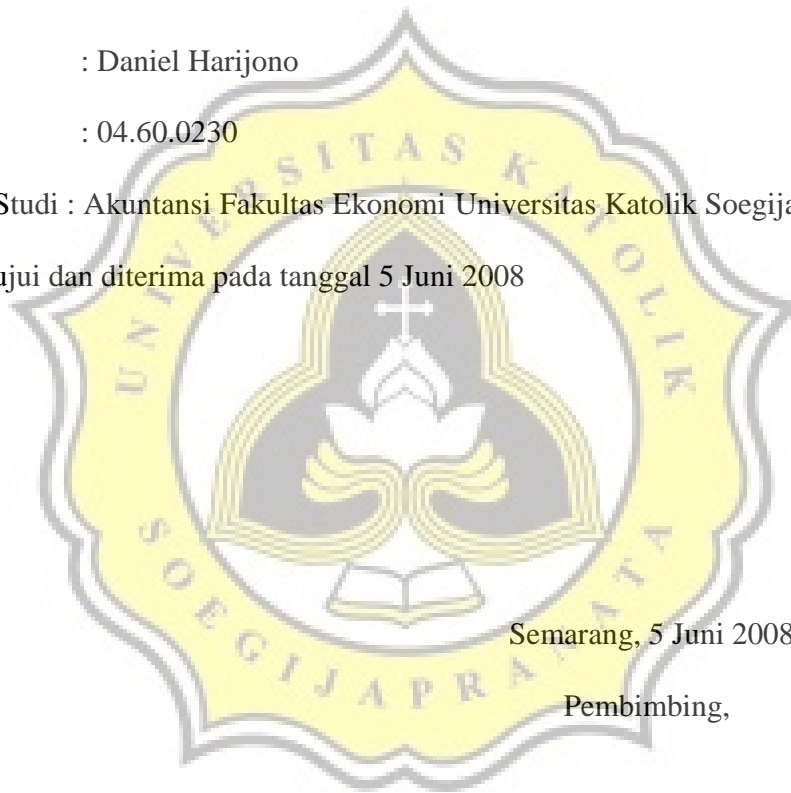
Disusun oleh :

Nama : Daniel Harijono

NIM : 04.60.0230

Program Studi : Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata.

Telah disetujui dan diterima pada tanggal 5 Juni 2008



Semarang, 5 Juni 2008

Pembimbing,

(Dr. Andreas Lako, SE., M.Si.)

## PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : **Reaksi Pasar Terhadap Publikasi Laporan Laba Dan Dampaknya Terhadap Harga Saham Perusahaan Nonreporter: Studi Empiris Di Bursa Efek Indonesia**

Disusun oleh :

Nama : Daniel Harijono

NIM : 04.60.0230

Program Studi : Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata.

Telah dipertahankan dihadapan Tim Penguji pada hari Jumat tanggal 30 Mei 2008.

Koordinator

Tim Penguji

Anggota

Anggota

(Yusni Warastuti,SE.,M.Si.)

(B. Linggar Yekti N.,SE.,M.Comm.)

(Dr.Andreas Lako,SE.,M.Si.)

Dekan

Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Soegijapranata

(Sentot Suciarto, A., Ph.D)

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

*Reaksi Pasar Terhadap Publikasi Laporan Laba Dan Dampaknya Terhadap Harga Saham Perusahaan Nonreporter: Studi Empiris Di Bursa Efek Indonesia*

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

Semarang, 5 Juni 2008

Yang menyatakan,

(Daniel Harijono)

Saksi-saksi :

(Yusni Warastuti,SE.,M.Si.) (B. Linggar Yekti N.,SE.,M.Comm.) (Dr.Andreas Lako,SE.,M.Si.)

## KATA PENGANTAR

Puji syukur dipanjatkan kepada Tuhan Yang Maha Baik dan Penyayang karena atas berkat, kasih dan rahmat-Nya, penulis telah dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Skripsi dengan judul **“Reaksi Pasar Terhadap Publikasi Laporan Laba Dan Dampaknya Terhadap Harga Saham Perusahaan Nonreporter: Studi Empiris Di Bursa Efek Indonesia”** disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang. Penelitian ini berfokus pada pengumuman laba dengan dampak pengganggu yang dipisahkan menjadi dampak penularan (*contagion effect*) dan dampak persaingan (*competitive effect*). Alasan mendasar mengenai pentingnya penelitian ini dilakukan di Indonesia adalah penelitian-penelitian mengenai pengumuman laba di Indonesia dilakukan tanpa mempertimbangkan dampak pengganggu, sehingga hasilnya cenderung *bias* sehubungan dengan kemungkinan adanya dampak *confounding* yang berdampak terhadap pembentukan harga saham pada saat pengumuman. Secara khusus penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang berperan, baik langsung maupun tidak langsung, membantu penulis dalam menyelesaikan studi Program Sarjana Ekonomi UNIKA. Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus yang selalu memberikan berkat, kasih dan rahmat-Nya sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.
2. Bapak Dr.Andreas Lako,SE.,M.Si. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan dorongan, motivasi, serta mencurahkan banyak waktu untuk membimbing penulis dalam pembuatan skripsi ini dari awal hingga akhir. Penulis juga mengucapkan maaf sebesar-besarnya karena sering membuat beliau marah karena keterbatasan penulis.

3. Papa dan Mama yang telah berjuang keras untuk penulis, mencurahkan doa dan kasih sayang kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan studi di Unika.
4. Meliana Herawati, calon istriku yang paling tercinta yang telah menyayangiku, menemaniku, menolongku, dan memuaskanku dalam berbagai hal untuk menyelesaikan skripsiku. Thank you dan I Love You very much...
5. Emak Dewi Asih Antono yang sudah membiayai kuliahku dari awal hingga akhir. Thanks a lot.
6. Kepada semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu oleh penulis yang telah memberikan dukungan, doa dan kontribusi baik langsung maupun tidak langsung kepada penulis selama menyelesaikan studi S1 maupun selama menyelesaikan skripsi ini, penulis haturkan terima kasih.

Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan mampu memberikan arti yang besar untuk diterapkan dalam praktik maupun untuk penelitian selanjutnya.

Semarang, 5 Juni 2008

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
PERSETUJUAN SKRIPSI .....	ii
PENGESAHAN SKRIPSI .....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR SINGKATAN .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
INTISARI .....	xiv
ABSTRACT .....	xv
BAB I. PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	4
1.3. Tujuan Penelitian .....	4
1.4. Manfaat Penelitian .....	5
1.4.1. Manfaat Teoritis .....	5
1.4.2. Manfaat Kebijakan .....	5
1.4.3. Manfaat Praktis .....	5
BAB II. TINJAUAN TEORITIK DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....	6
2.1. Laporan Rugi-Laba .....	6
2.2. Laba .....	9
2.3. Penilaian Harga Saham .....	10
2.4. Return .....	15
2.5. Transfer Informasi Intra Industri .....	17



2.6. Dampak Penularan dan Dampak Persaingan .....	18
2.6.1. Dampak Penularan .....	18
2.6.2. Dampak Persaingan .....	19
2.7. Pengembangan Hipotesis .....	20
2.7.1. Reaksi Pasar di Sekitar Pengumuman Laba .....	20
2.7.2. Dampak Penularan dan Persaingan pada Pengumuman Laba Meningkat .....	22
2.7.3 Dampak Penularan dan Persaingan pada Pengumuman Laba Menurun .....	24
2.8. Kerangka Pikir .....	26
<b>BAB III. METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	29
3.1. Populasi dan Sampel .....	29
3.2. Sumber dan Jenis Data .....	30
3.3. Metode Pengumpulan Data .....	31
3.4. Definisi Operasional Variabel .....	31
3.4.1. Laba Meningkatkan dan Menurun .....	31
3.4.2. Abnormal Return (AR), Cummulative Abnormal Return (CAR), Average Abnormal Return (AAR) .....	32
3.5. Variabel Penelitian .....	32
3.5.1. Variabel Independen .....	32
3.5.2. Variabel Dependen .....	33
3.6. Pendekatan Studi Peristiwa .....	33
3.7. Quasi Experimental .....	34
3.8. Perhitungan Signifikansi Return Tidak Normal (Abnormal Return) .....	35
3.8.1. Pertama, Menghitung Return Tidak Normal .....	35
3.8.2. Kedua, Menghitung Rata-rata Return Tidak Normal .....	36
3.8.3. Ketiga, Menghitung Akumulasi Rata-rata Return Tidak Normal .....	36

3.8.4. Keempat, Menghitung Return Tidak Normal Standarisasi .....	37
3.8.5. Kelima, Menghitung KSE .....	37
3.9. Uji Hipotesis .....	38
3.9.1. Uji Hipotesis Ha1 .....	38
3.9.2. Uji Hipotesis Ha2a dan Ha2b .....	39
3.9.3. Uji Hipotesis Ha3a dan Ha3b .....	40
BAB IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....	43
4.1. Statistik Deskriptif .....	43
4.2. Uji Asumsi Klasik .....	46
4.2.1. Uji Normalitas .....	46
4.2.2. Uji Autokorelasi .....	48
4.2.3. Uji Heterokedastisitas .....	48
4.3. Hasil Pengujian Hipotesis .....	50
4.3.1. Hasil Pengujian Hipotesis Ha <sub>1</sub> .....	50
4.3.2. Hasil Pengujian Hipotesis Ha <sub>2a</sub> dan Ha <sub>2b</sub> .....	53
4.3.3. Hasil Pengujian Hipotesis Ha <sub>3a</sub> dan Ha <sub>3b</sub> .....	55
BAB V. PENUTUP .....	58
5.1. Kesimpulan .....	58
5.2. Implikasi Hasil Penelitian .....	58
5.3. Keterbatasan dan Saran .....	59
5.3.1. Keterbatasan .....	59
5.3.2. Saran .....	59
DAFTAR PUSTAKA .....	61
LAMPIRAN	

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1: Kerangka Pikir Penelitian.....	28
Gambar 2: Pergerakan Rata-rata <i>Return</i> Tidak Normal ( <i>Reporter</i> dan <i>Nonreporter</i> ) Di Sekitar Pengumuman Laba Perusahaan <i>Reporter</i> .....	51



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1: Sampel <i>Reporter</i> dan Sampel <i>Nonreporter</i> Pengumuman Laporan Keuangan 2002 – 2005 .....	30
Tabel 2: Koefisien Estimasi Dampak Persaingan dan Penularan .....	42
Tabel 3: Nilai Statistik Deskriptif .....	43
Tabel 4: Hasil Uji Kolmogorov Smirnov Model Laba Meningkatkan Sebelum <i>Outliers</i> ....	47
Tabel 5: Hasil Uji Kolmogorov Smirnov Model Laba Meningkatkan Sesudah <i>Outliers</i> ....	47
Tabel 6: Hasil Uji Kolmogorov Smirnov Model Laba Menurun .....	47
Tabel 7: Hasil Uji Autokorelasi .....	48
Tabel 8: Hasil Uji Heterokedastisitas Pengumuman Laba Meningkatkan .....	49
Tabel 9: Hasil Uji Heterokedastisitas Pengumuman Laba Menurun .....	49
Tabel 10: Hasil Uji Hipotesis 1 .....	50
Tabel 11: Hasil Uji Regresi <i>CAR Reporter</i> terhadap <i>CAR Nonreporter</i> Pengumuman Laba Meningkatkan .....	54
Tabel 12: Hasil Uji Regresi <i>CAR Reporter</i> terhadap <i>CAR Nonreporter</i> Pengumuman Laba Menurun .....	56

## DAFTAR SINGKATAN



AR	: Abnormal Returns
AAR	: Average Abnormal Returns
ARRTN	: Akumulasi Rata-rata Return Tidak Normal
Bapepam	: Badan Pengawas Pasar Modal
BEI	: Bursa Efek Indonesia
CAAR	: Cummulative Average Abnormal Returns
CAR	: Cummulative Abnormal Returns
CRSP	: Center for Research in Security Prices
EMH	: Efficient Market Hypothesis
ICMD	: Indonesian Capital Market Directory
KSE	: Kesalahan Standar Estimasi
LBK	: Laba Bersih Kejutan
RTN	: Return Tidak Normal
RTNS	: Return Tidak Normal Standarisasi
RRTN	: Rata-rata Return Tidak Normal
SAK	: Standar Akuntansi Keuangan

## DAFTAR LAMPIRAN

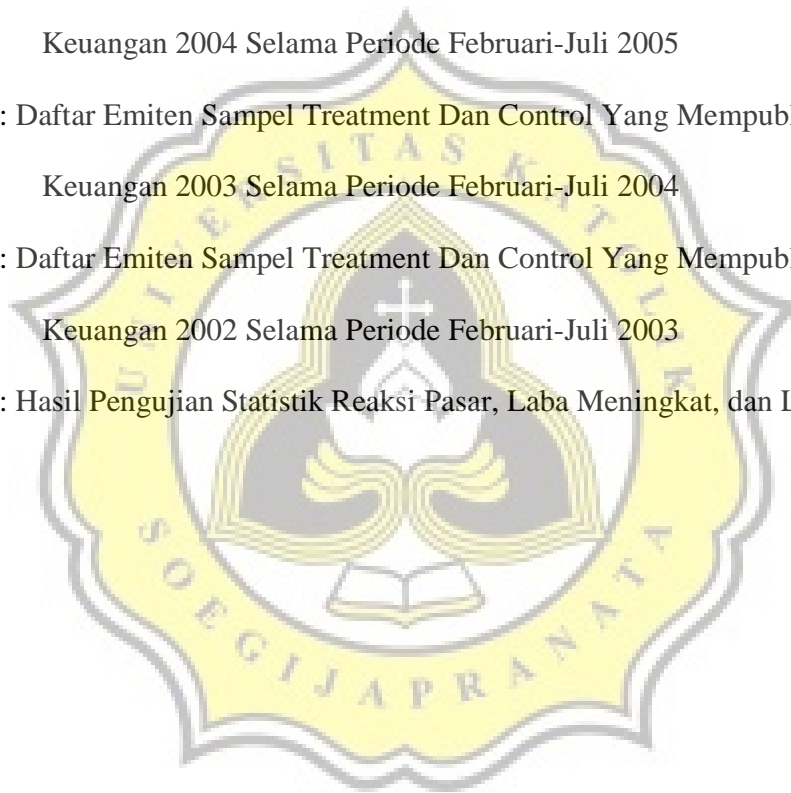
Lampiran 1: Daftar Emiten Sampel Treatment Dan Control Yang Mempublikasikan Laporan Keuangan 2005 Selama Periode Februari-Juli 2006

Lampiran 2: Daftar Emiten Sampel Treatment Dan Control Yang Mempublikasikan Laporan Keuangan 2004 Selama Periode Februari-Juli 2005

Lampiran 3: Daftar Emiten Sampel Treatment Dan Control Yang Mempublikasikan Laporan Keuangan 2003 Selama Periode Februari-Juli 2004

Lampiran 4: Daftar Emiten Sampel Treatment Dan Control Yang Mempublikasikan Laporan Keuangan 2002 Selama Periode Februari-Juli 2003

Lampiran 5: Hasil Pengujian Statistik Reaksi Pasar, Laba Meningkatkan, dan Laba Menurun



## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji reaksi investor terhadap publikasi laba di sekitar tanggal pengumuman laporan keuangan dan dampak pengumuman laba menurun terhadap perusahaan *nonreporter* dalam industri yang sama serta dampak pengumuman laba meningkat terhadap perusahaan *nonreporter* dalam industri yang sama. Penelitian ini termotivasi oleh pernyataan beberapa analis yang masih mempertanyakan kandungan informasi laporan laba, Bradley dan Myers (1991), Dun's Business Month (1977) dan Treynor (1972) dalam Wilson (1986) sehubungan dengan reliabilitas dan relevansi laba karena komponen akrual yang terkandung di dalamnya. Penelitian mengenai pengumuman laba yang dilakukan oleh Kim dan Verrechia (1997), Skinner dan Sloan (1999), dan Wilson (1986) memberikan kesimpulan bahwa pasar saham bereaksi terhadap pengumuman laba ditandai dengan meningkatnya fluktuasi *return* saham di sekitar tanggal pengumuman laba. Dilihat dari sudut pandang teoritis penelitian ini termotivasi untuk mengetahui dampak pengumuman laba dengan mempertimbangkan dampak pengganggu (penularan dan persaingan) yang mungkin terjadi dalam sebuah industri yang sama.

Penelitian ini menduga bahwa pasar saham bereaksi positif terhadap pengumuman laba dari perusahaan *reporter* di sekitar tanggal pengumuman laporan keuangan dan pengumuman laba (laba meningkat dan menurun) perusahaan *reporter* yang menimbulkan dampak (penularan atau persaingan) pada perusahaan lain sejenis di sekitar tanggal pengumuman laporan keuangan.

Berdasarkan hasil analisis, penelitian ini menyimpulkan bahwa: pasar saham bereaksi terhadap pengumuman laporan keuangan. Reaksi pasar saham signifikan pada saat hari pengumuman dan satu hari setelah pengumuman namun demikian, secara kumulatif reaksi pasar selama periode jendela tidak signifikan dan hasil ini mendukung teori pasar efisien. Pada pengumuman laba meningkat dampak intraindustri yang terjadi adalah dampak penularan, demikian juga pada pengumuman laba menurun dampak intraindustri yang terjadi adalah dampak penularan.

Kata kunci: *dampak intra industri, dampak penularan, dampak persaingan, reaksi pasar*

## **ABSTRACT**

*This research purposes to examine investor's reaction to net income announcement around the date of financial statement announcement and the effect of decreasing net income announcement to non reporter company in the same industry and also the effect of increasing net income announcement to nonreporter company in the same industry. The motivation of this research is the statement from some analyst which is still asking about the information content of income statement Bready and Myers (1991), Dun's Business Month (1997), and Treynor (1972) in Wilson (1986) in connection with reliability and relevance of income because the acruial content inside. The research about net income announcement which was done by Kim and Verrechia (1997), Skinner and Sloan (1999), and Wilson (1986) gave a conclusion that share market reacts to net income announcement signaled by increasing share return's fluctuation around the date of net incom announcement. Viewed by theoritical side, the motivation of this research is to understand the effect of net incom announcement with considering confounding effect (contagion and competitive)mthat may be happened in the same industry.*

*This research supposed that share market positively reacts to net income announcement from reporter company around the date of financial statement announcement and net income nouncement (increasing and decreasing) from reporter company which can make an effect (contagion and competitive) to other company on the same type industry around the date of financial statement announcement.*

*Based on analyst result. concludes that: share market reacts to financial statement announcement. Market reaction is significt on the day of announcement and one day after the announcement, but in a cummulative, share market reaction during windows period in not significant and this result supports efficient market hypothesis. The effect of intraindustry on the increasing net income announcement is contagion effect, also on the decreasing net income announcement.*

*Keywords: intraindustry effect, contagion effect, competitive effect, market reaction*