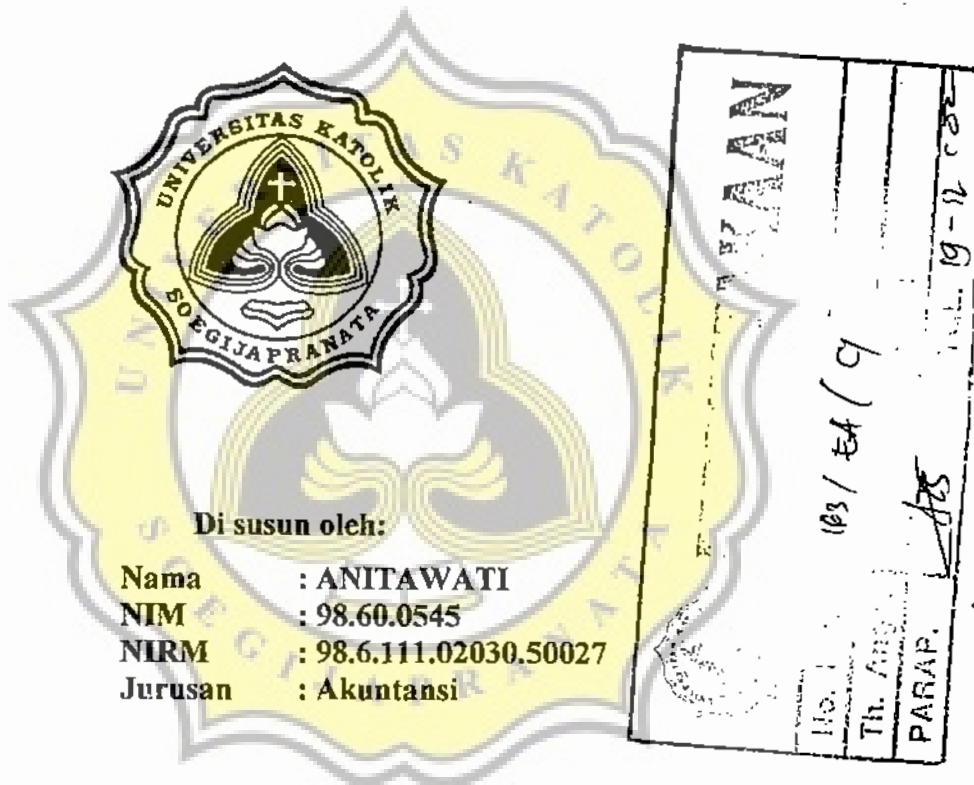




ANALISIS REAKSI INVESTOR TERHADAP PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN BANK – BANK GO PUBLIK

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Strata (S1) pada
Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang



FAKULTAS EKONOMI AKUNTANSI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG

2002

HALAMAN PERSETUJUAN

NAMA : ANITA WATI

NIRM : 98.6.111.02030.50027

FAKULTAS : Ekonomi

JURUSAN : Akuntansi

JUDUL SKRIPSI : ANALISIS REAKSI INVESTOR TERHADAP PUBLIKASI

LAPORAN KEUANGAN BANK – BANK GO PUBLIK

DOSEN PEMBIMBING I : ANDREAS LAKO, S.E, Msi

DOSEN PEMBIMBING II : G. FREDDY KOESWOYO, S.E

Semarang, Agustus 2002

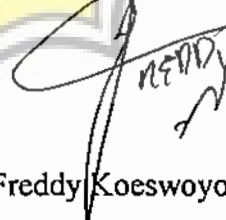
Disetujui Oleh :

Dosen pembimbing I



(Andreas lako S.E, Msi)

Dosen pembimbing II



(G.Freddy Koeswoyo S.E)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

JUDUL SKRIPSI : ANALISIS REAKSI INVESTOR TERHADAP PUBLIKASI
LAPORAN KEUANGAN BANK – BANK GO PUBLIK

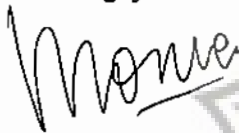
Telah diterima dan diuji dalam sidang :

Hari : Selasa

Tanggal : 24 September 2002

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Penguji II



(Monika Palupi S. , SE, MM)

Penguji III

(Stefani Lily Indarto, SE. MM)

Penguji I



(Ben Karno Budiprasetyo, SE. MM)

Mengetahui

PJS Dekan fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Soegijapranata Semarang



(Drs. R. Bowo Harcahyo, MBA)

ABSTRAK

Laporan keuangan merupakan salah satu bentuk penyampaian informasi yang merupakan bentuk pertanggungjawaban manajemen perusahaan kepada pemilik perusahaan/ pemegang saham, dalam hal ini adalah investor. Penyampaian laporan keuangan dilakukan secara periodik dan tepat waktu. Tujuan penyampaian laporan ini adalah untuk menyediakan informasi mengenai posisi keuangan dan kinerja perusahaan publik. Agar laporan keuangan tersebut diketahui oleh para investor, maka laporan keuangan tersebut wajib dipublikasikan melalui surat kabar nasional berbahasa Indonesia antara 90 sampai 120 hari setelah tahun buku. Dengan dipublikasikannya laporan keuangan diharapkan dapat digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi oleh investor.

Oleh karena itu penelitian ini berusaha untuk mempelajari tentang reaksi investor terhadap publikasi laporan keuangan tahun 2000 dan 2001 bank – bank go public periode pengumuman Januari - Juni tahun 2001 dan 2002. Tujuan penelitian adalah untuk mengetahui apakah terdapat reaksi investor terhadap publikasi laporan keuangan bank – bank go public tersebut dan apakah investor bereaksi secara positif dan signifikan atau tidak terhadap publikasi laporan keuangan bank – bank go public pada tahun 2001 dan 2002 pada periode peristiwa sekitar bulan Januari –Juni.

Model yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Market-adjusted model* yang menganggap bahwa penduga yang terbaik untuk mengestimasi return suatu sekuritas adalah return indeks pasar pada saat tersebut. Dengan menggunakan model ini, maka tidak perlu menggunakan periode estimasi untuk membentuk model estimasi, karena return sekuritas yang diestimasi adalah sama dengan return indeks pasar. Periode pengamatannya selama 7 hari yaitu 3 hari sebelum publikasi sampai 3 hari sesudah publikasi. Penentuan periode kejadian yang singkat dilakukan karena justru pasar akan efisien jika pelaku pasar merespon informasi dengan cepat dan menikmati keuntungan dari investasi yang dilakukan

Penelitian ini dimulai dengan :

1. (a) Perhitungan return saham, return pasar, *expected return* yang dihitung dengan menggunakan teknik regresi linear sederhana dan *abnormal return* untuk mengetahui apakah investor bereaksi terhadap publikasi laporan keuangan tersebut. (b) menghitung CAR dan AAR untuk mengetahui apakah investor bereaksi secara positif/negatif terhadap publikasi laporan keuangan. (c) menghitung *abnormal return standarisasi* (AR_{st}) yang didapat dari pembagian *abnormal return* dengan kesalahan standar estimasi .
2. (a) Perhitungan return volume, rata-rata return volume, kemudian *abnormal volume* untuk mengetahui apakah terdapat reaksi investor terhadap publikasi laporan keuangan tersebut. (b) Menghitung CAV dan AAV untuk mengetahui apakah investor bereaksi secara positif/negatif. (c) menghitung *abnormal volume standarisasi* (AV_{st}) yang didapat dari pembagian *abnormal volume* dengan kesalahan standar estimasi .

Langkah terakhir dari proses analisa penelitian ini adalah melakukan pengujian hipotesis (t-test) untuk menguji reaksi investor dan tingkat signifikansi terhadap publikasi laporan keuangan. penelitian hipotesis dirumuskan sebagai berikut:

H_1 = Investor bereaksi terhadap publikasi laporan keuangan bank – bank go public

H_2 = Investor bereaksi secara positif dan signifikan terhadap publikasi laporan keuangan bank – bank go public

Pengujian statistik terhadap rata – rata *abnormal return* dan rata – rata *abnormal volume* sampel akan diperoleh hasil berupa nilai t tabel berdasarkan tingkat signifikansi 1% , 5 % dan 10% serta *degree of freedom* ; $df = n-1$.

Dari hasil pengamatan didapatkan kesimpulan bahwa: (1) Investor bereaksi terhadap publikasi laporan keuangan tahun 2000 dan 2001 periode pengumuman bulan Januari – Juni tahun 2001 dan 2002 dilihat dari adanya AAR dan AAV pada tahun tersebut. Hal ini dapat diindikasikan bahwa nilai informasi dari peristiwa publikasi laporan keuangan dianggap berguna oleh investor. (2) Investor bereaksi secara positif dan signifikan terhadap publikasi laporan keuangan tahun 2000 hal ini dapat dilihat dari nilai CAAR (tabel 4.4) yang menunjukkan bahwa investor bereaksi positif dan signifikan terhadap publikasi laporan keuangan tahun 2000 pada level 10 % artinya investor menganggap bahwa nilai informasi dari publikasi laporan keuangan tahun 2000 berguna bagi investor. Sebaliknya dilihat dari adanya nilai CAAV (tabel 4.4) menunjukkan bahwa investor bereaksi negatif dan tidak signifikan terhadap publikasi laporan keuangan tahun 2000. Jadi secara keseluruhan investor menganggap bahwa kenaikan atau perubahan harga pada peristiwa publikasi laporan keuangan tidak membuat investor merasa untuk melakukan peningkatan investasi sehingga tidak terjadi kenaikan volume perdagangan. (3) Investor bereaksi negatif dan signifikan terhadap publikasi laporan keuangan tahun 2001 yang diumumkan dalam periode Januari – Juni 2002 , hal ini dapat dilihat dari nilai CAAR (tabel 4.5) yang menunjukkan bahwa investor bereaksi negatif dan signifikan terhadap publikasi laporan keuangan tahun 2001 pada level 5 % artinya investor menganggap bahwa nilai informasi dari publikasi laporan keuangan tahun 2000 berguna bagi investor .. Sebaliknya dilihat dari adanya nilai CAAV (tabel 4.5) menunjukkan bahwa investor bereaksi negatif dan tidak signifikan terhadap publikasi laporan keuangan tahun 2001. Jadi secara keseluruhan investor menganggap bahwa penurunan / perubahan harga pada peristiwa publikasi laporan keuangan tidak membuat investor merasa untuk melakukan peningkatan investasi sehingga tidak terjadi kenaikan volume perdagangan.

Dari hasil pengamatan terhadap pergerakan *abnormal return* dan volume perdagangan saham tersebut terdapat kondisi dimana terjadi pergerakan yang berfluktuasi pada tahun 2000 dan 2001. Pada tiga hari sebelum tanggal publikasi laporan keuangan, aktivitas perdagangan saham mengalami penurunan. Hal ini merupakan antisipasi laporan keuangan seperti yang diharapkan dalam pasar yang efisien.. Pada hari publikasi terjadi kenaikan dan sehari setelah publikasi terjadi penurunan. Hal ini dapat diindikasikan bahwa pasar cukup reaktif terhadap adanya laporan keuangan yang dipublikasikan dan cukup dimanfaatkan oleh sebagian investor. Signifikansinya reaksi investor terhadap publikasi laporan keuangan dapat diindikasikan bahwa investor

1

melakukan investasi dengan orientasi jangka pendek (spekulasi) sehingga aspek –aspek fundamental emiten kurang diperhatikan.



KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat dan karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul : Analisis Reaksi Investor Terhadap Publikasi Laporan Keuangan Bank – bank Go Publik.

Penulis menyadari sepenuhnya, bahwa dalam pembuatan skripsi ini tidak dapat terlaksana tanpa bantuan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini perkenankaniah penulis menyampaikan hormat dan ucapan terima kasih yang sebesar – besarnya kepada:

1. Bapak Drs. R. Bowo Harcahyo, MBA, selaku Pejabat Sementara Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
2. Bapak Andreas Lako, S.E, Msi selaku Dosen Pembimbing I yang sudah memberikan bimbingan, nasehat dan ilmunya.
3. Bapak G.Freddy Koeswoyo, S.E selaku Dosen Pembimbing II yang sudah memberikan bimbingan, nasehat dan ilmunya.
4. Para staf pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang yang sudah memberikan nasihat dan pengetahuannya.
5. Papa, Mama, dan kakak – kakakku tercinta yang sudah memberikan dukungan dan bantuan selama pembuatan skripsi ini.
6. Teman – teman yang sudah memberikan semangat dalam pembuatan skripsi ini.

Semoga bantuan yang diberikan kepada penulis mendapat balasan setimpal dari Tuhan Yang Maha Kasih. Harapan penulis dapatlah kiranya penelitian ini memberikan manfaat kepada pihak yang berkepentingan.

Semarang, Agustus 2002

Penulis



DAFTAR ISI

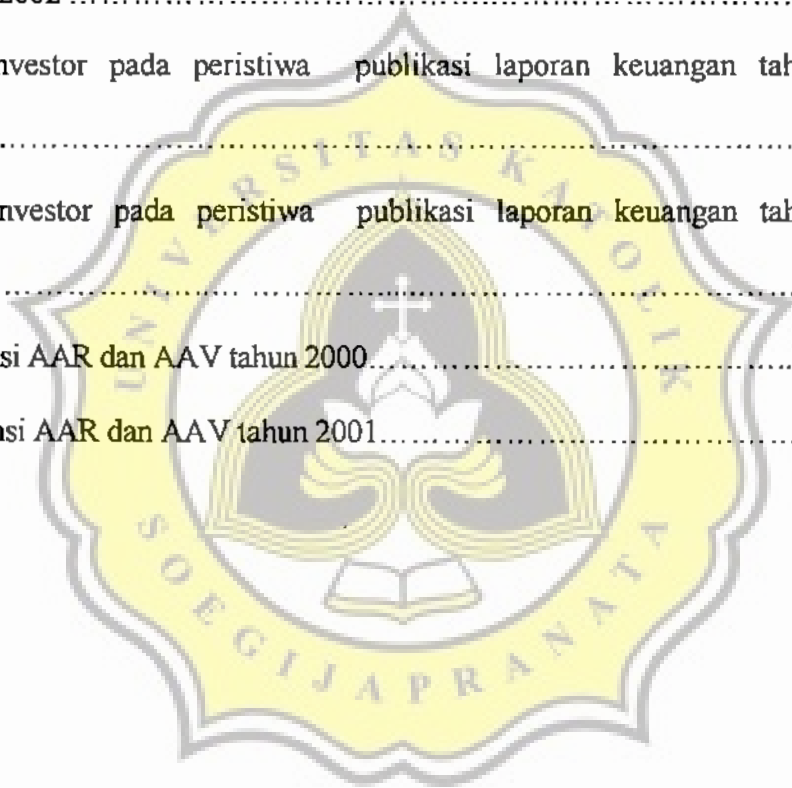
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Pembatasan Masalah.....	5
1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	6
1.4.1 Tujuan Penelitian.....	6
1.4.2 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Definisi operasional.....	7
1.6 Kerangka Pikir.....	7
1.7 Sistematika penulisan.....	10
BAB II LANDASAN TEORI.....	12
2.1 Laporan Keuangan.....	12
2.1.1 Pengertian Laporan Keuangan.....	12
2.1.2 Tujuan Laporan Keuangan	13
2.1.3 Karakteristik Kualitatif Laporan Keuangan	14
2.1.4 Elemen - elemen Laporan Keuangan.....	15
2.1.5 Pengguna Laporan Keuangan.. ..	17

2.1.6 Pasar Modal dan Laporan Keuangan.....	19
2.1.7 Analisa laporan keuangan	21
2.1.8 Efisiensi Pasar Modal	21
2.1.8.1 Abnormal Volume	24
2.1.8.2 Abnormal return.....	26
2.1.8.3 Pengujian statistik terhadap volume perdagangan saham dan harga saham.....	27
2.2 Perbankan.....	28
2.2.1 Pengertian Bank	28
2.2.2 Asas, Fungsi, dan Tujuan Perbankan	29
2.2.3 Pengertian Kesehatan Bank	29
2.2.4 Penilaian Standar Kesehatan Bank	30
2.3 Penelitian terdahulu	31
2.4 Pengembangan dan perumusan hipotesis	34
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	35
3.1 Metode event study.....	36
3.2 Metode penelitian.....	37
3.2.1 Lokasi Penelitian.....	37
3.2.2 Populasi dan Sampel.....	37
3.2.2.1 Populasi.....	37
3.2.2.2 Sampel	37
3.2.3 Data yang digunakan.....	38
3.2.4 Metode pengumpulan data.....	39
3.2.5 Metode analisa data.....	39
3.2.5.1 langkah – langkah menentukan Abnormal Return.....	40
3.2.5.2 langkah – langkah menentukan Abnormal Volume.....	43
BAB IV ANALISA DATA.....	58
4.1 Analisis deskriptif.....	46
4.1.1 AR, CAR, AAR, AR _{st}	48

4.2 Pengujian hipotesis	51
4.2.1 Reaksi investor terhadap publikasi laporan keuangan bank – bank go public tahun 2000 dan 2001.....	51
4.2.1.1 Publikasi laporan keuangan tahun 2000.....	52
4.2.1.1.1 Average abnormal return (AAR).....	52
4.2.1.1.2 Average abnormal volume (AAV).....	54
4.2.1.2 Publikasi laporan keuangan tahun 2001.....	56
4.2.1.2.1 Average abnormal return (AAR).....	56
4.2.1.2.2 Average abnormal volume (AAV).....	58
4.2.2 Signifikansi reaksi investor terhadap publikasi laporan keuangan.....	60
4.2.2.1 Publikasi laporan keuangan tahun 2000.....	61
4.2.2.1.1 Average abnormal return (AAR).....	61
4.2.2.1.2 Average abnormal volume (AAV).....	62
4.2.2.2 Publikasi laporan keuangan tahun 2001.....	64
4.2.2.2.1 Average abnormal return (AAR).....	64
4.2.2.2.2 Average abnormal volume (AAV).....	66
BAB V PENUTUP.....	67
5.1 Kesimpulan.....	67
5.2 Saran.....	68
DAFTAR PUSTAKA.....	70
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Publikasi laporan keuangan tahunan tahun 2000 dan 2001 bank – bank go public di Bursa Efek Jakarta yang diumumkan selama Januari – Juni tahun 2001 dan 2002	46
Tabel 4.2	Reaksi investor pada peristiwa publikasi laporan keuangan tahun 2000.....	51
Tabel 4.3	Reaksi investor pada peristiwa publikasi laporan keuangan tahun 2001.....	56
Tabel 4.4	Signifikansi AAR dan AAV tahun 2000.....	60
Tabel 4.5	Signifikansi AAR dan AAV tahun 2001.....	63



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kerangka pikir penelitian.....	10
Gambar 2.1 Periode Kejadian.....	25
Gambar 4.1 Grafik AAR tahun 2000 dan 2001	52
Gambar 4.2 Grafik AAV tahun 2000 dan 2001.....	54



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Harga Saham Harian tahun 2000 - tahun 2001
- Lampiran 2 Data Indeks Harga Saham Gabungan Tahun 2000 - tahun 2001
- Lampiran 3 Data volume perdagangan tahun 2000- tahun 2001
- Lampiran 4 Return volume tahun 2000 - 2001
- Lampiran 5 Return saham tahun 2000 - 2001
- Lampiran 6 Return pasar tahun 2000 – 2001
- Lampiran 7 Expected return tahun 2000 – 2001
- Lampiran 8a Abnormal return tahun 2000
- Lampiran 8b Abnormal return tahun 2001
- Lampiran 9a Abnormal volume tahun 2000
- Lampiran 9b Abnormal volume tahun 2001



ering dihadapkan sumbernya, modal perusahaan. Modal nodal pemilik, se jaman atau hutar ut Agus Sartono yai beberapa ket seringkali meny erti tingkat bung salah satu alterna pa daya tarik yar enghimpun dana menerbitkan sur nilikan (saham) struktur modal investor memili aupun tingkat k