

**PENGARUH PENGUMUMAN LAPORAN
KEUANGAN TERHADAP *ABNORMAL RETURN*
PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Sarjana (SI) pada Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang



Disusun Oleh :

Nama : VONNY BUDHIAWAN
Nim : 99.60.0677
Nirm : 99.6.111.02030.50021
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2005**

ABSTRAKSI

Informasi merupakan kebutuhan utama para investor, sebab informasi sebagai masukan dalam mengambil keputusan investasi. Kecepatan pasar dalam merespon informasi telah lama menjadi perhatian para akademisi dan praktisi. Mereka sepakat bahwa kecepatan pasar dalam menyerap informasi baru ke dalam perubahan harga sekuritas merupakan salah satu indikator efisiensi pasar

Secara umum dapat dikatakan bahwa pasar yang efisien akan segera beraksi secara cepat terhadap informasi, sehingga tidak dimungkinkan untuk memperoleh keuntungan di atas normal (*abnormal return*). Konsekuensi dari pasar modal efisiensi adalah amat sulit bagi investor untuk meraih pendapatan *abnormal* secara tetap dengan melakukan transaksi di bursa. Kondisi pasar efisien di antaranya ditopang oleh kesadaran para emiten untuk mempublikasikan informasi berkualitas, dari sisi frekuensi, keanekaragaman, kebenaran dan kecepatan informasi. Informasi dipublikasikan emiten, contohnya adalah laba perusahaan, pemecahan saham, dan dividen

Informasi yang masih relevan dengan kondisi pasar modal saat ini, khususnya Bursa Efek Jakarta merupakan sesuatu yang selalu dicari para pelaku pasar modal dalam upaya melakukan pengambilan keputusan investasi. Namun tidak semua informasi merupakan informasi yang berharga, akibatnya para pelaku pasar modal harus tepat memilah-milah informasi yang layak (relevan) dijadikan pertimbangan dalam pengambilan keputusan.

Penelitian ini bertujuan untuk mencari bukti empiris apakah pengumuman laporan keuangan berpengaruh terhadap return tidak normal (*abnormal return*) dengan cara membandingkan *abnormal return* sebelum pengumuman dan *abnormal return* setelah pengumuman di BEJ tahun 2000-2002.

Berdasarkan uraian di atas, maka penulis ingin menganalisis lebih lanjut mengenai pengaruh antara laporan keuangan terhadap harga saham, dengan judul **“Pengaruh Pengumuman Laporan Keuangan Terhadap *abnormal return* Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta”**.

Berdasar latar belakang diatas maka dapat dirumuskan masalah penelitian sebagai berikut : Apakah pengumuman laporan keuangan berpengaruh terhadap *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman laporan keuangan pada perusahaan dengan laba naik dan perusahaan dengan laba turun.

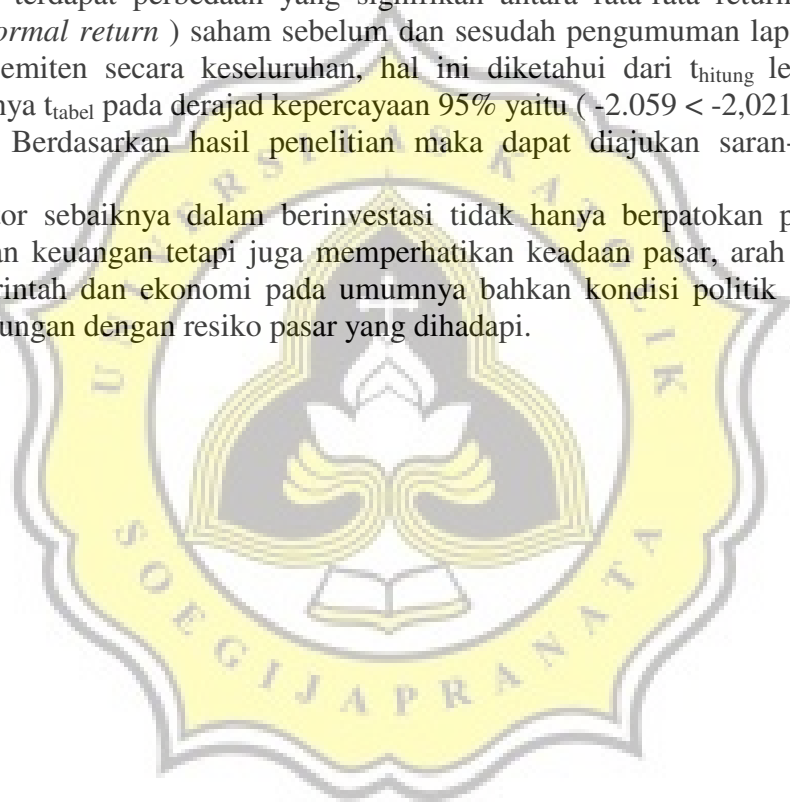
Populasi penelitian adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa efek Jakarta, selama *purposive sampling* periode pengamatan yaitu 2000 – 2002. teknik penarikan sampel adalah, yaitu pengambilan sampel dilakukan dengan sengaja dengan catatan bahwa sampel harus memenuhi kriteria tertentu.

Berdasarkan penelitian dapat diperoleh hasil :

1. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata return tidak normal (*abnormal return*) saham sebelum dan sesudah pengumuman laporan keuangan pada emiten dengan kategori laba naik, hal ini diketahui dari t_{hitung} lebih kecil dari t_{tabel} pada derajat kepercayaan 95% yaitu ($0.319 < 2,093$).
2. Terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata return tidak normal (*abnormal return*) saham sebelum dan sesudah pengumuman laporan keuangan pada emiten dengan kategori laba turun, hal ini diketahui dari t_{hitung} lebih kecil dari t_{tabel} pada derajat kepercayaan 95% yaitu ($-14.570 < -2,086$).
3. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata return tidak normal (*abnormal return*) saham sebelum dan sesudah pengumuman laporan keuangan pada emiten secara keseluruhan, hal ini diketahui dari t_{hitung} lebih kecil dari besarnya t_{tabel} pada derajat kepercayaan 95% yaitu ($-2.059 < -2,021$).

Berdasarkan hasil penelitian maka dapat diajukan saran-saran sebagai berikut :

1. Investor sebaiknya dalam berinvestasi tidak hanya berpatokan pada informasi laporan keuangan tetapi juga memperhatikan keadaan pasar, arah kebijaksanaan pemerintah dan ekonomi pada umumnya bahkan kondisi politik dan keamanan sehubungan dengan resiko pasar yang dihadapi.



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
ABSTRAKSI	v
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Perumusan Masalah	6
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
1.3.1. Tujuan Penelitian	6
1.3.2. Manfaat Penelitian	6
1.4. Sistematika Penulisan	7

BAB II	LANDASAN TEORI	9
2.1.	Telaah Literatur	9
2.1.1.	Arti Penting Informasi	9
2.1.2.	Informasi Laporan Keuangan dan Keputusan Investasi	9
2.1.3.	Karakteristik Kualitatif laporan Keuangan	12
2.1.4.	<i>Abnormal Return</i>	14
2.1.5.	Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	16
2.1.6.	Keuntungan dan Kerugian Membeli Saham bagi Investor.....	18
2.1.7.	Pengujian Pasar secara Efisien	18
2.1.8.	Pengujian secara Statistik Return Saham	19
2.2.	Penelitian Sebelumnya	20
2.3.	Pengembangan Hipotesis dan Hipotesis	22
2.3.1.	Pengembangan Hipotesis	22
2.3.2.	Hipotesis	23
2.4.	Kerangka Pikir	24
BAB III	METODE PENELITIAN	26
3.1.	Populasi dan Sampel	26
3.2.	Data yang Digunakan	29
3.3.	Jenis dan Sumber Data	29
3.4.	Metode Pengumpulan Data	30

3.5. Definisi dan Pengukuran Variabel Penelitian	31
3.5.1. Definisi Operasional	31
3.5.2. Pengukuran Variabel Penelitian	31
3.6. Metode Analisis Data	32
.	
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS	36
4.1. Periode Peristiwa	36
4.2. Perhitungan Return Realisasi dan Rteurn Ekspektasi	36
4.3. Perhitungan Return Tidak Normal pada Periode Peristiwa	41
4.4. Analisis Uji Beda Dua Rata-rata dan Pengujian Hipotesis	42
4.4.1. Analisis Uji Beda Dua rata-rata Emiten dengan Laba Naik	43
4.4.2. Analisis Uji Beda Dua rata-rata Emiten dengan Laba Turun	46
4.4.3. Analisis Uji Beda Dua rata-rata Emiten secara Keseluruhan	50
BAB V PENUTUP	55
5.1. Kesimpulan	55
5.2. Saran - saran	56

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN