

# **PERGESERAN BETA SAHAM DI SEKITAR**

## **PENGUMUMAN LABA**

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



Lianawati

00.60.0004

**Fakultas Ekonomi**

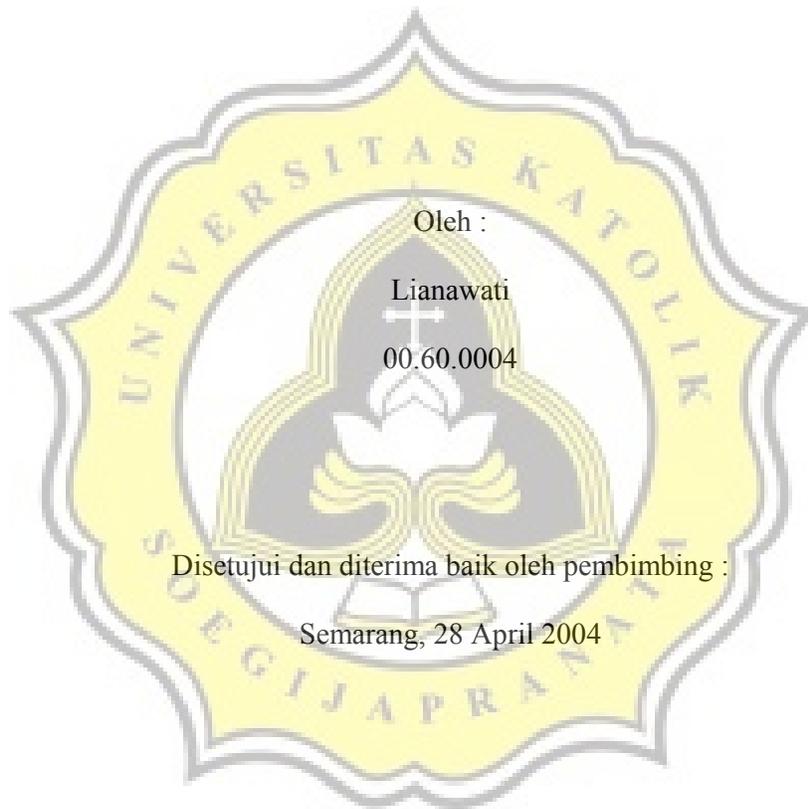
**Universitas Katolik Soegijapranata**

**Semarang**

**2004**

**Skripsi dengan judul :**

**PERGESERAN BETA SAHAM DI SEKITAR  
PENGUMUMAN LABA**



Pembimbing I

Pembimbing II

Dra. Lucia Hari Patworo, Msi

Sansaloni Butar Butar, SE, Msi, Akt

## ABSTRAK

Dalam melakukan aktivitas investasi khususnya di pasar modal, seorang investor akan menanamkan sejumlah uang atau dananya dengan harapan untuk memperoleh return tertentu dengan menanggung risiko tertentu pula. Untuk dapat memperkirakan *return* dari investasi di masa yang akan datang, investor harus memperhatikan dan menganalisis beta sekuritas atau portofolio yang merupakan pengukur volatilitas *return* suatu sekuritas atau *return* portofolio terhadap *return* pasar. Beta ini juga merupakan risiko pasar yang senantiasa mempengaruhi suatu saham dan tidak dapat dihilangkan dengan diversifikasi.

Teknik estimasi beta sekuritas dilakukan dengan *meregres return* saham individual terhadap *return* pasar. Koefisien beta yang dihasilkan dari teknik regresi ini diasumsikan stabil dari waktu ke waktu. Namun bukti-bukti empiris menunjukkan bahwa beta saham berubah (bergeser) dari waktu ke waktu. Perubahan atau pergeseran beta sekuritas ini dapat terjadi karena *return* saham memiliki distribusi yang tidak tetap atau sering disebut *nonstationarity*. Peristiwa-peristiwa ekonomi seperti seperti *stock split*, *stock dividends* dan pengumuman laba dapat menyebabkan distribusi *return* berubah dan pada akhirnya menyebabkan perubahan beta saham.

Berdasarkan uraian singkat di atas, maka peneliti mencoba untuk melakukan penelitian yang bertujuan untuk menguji apakah terdapat pergeseran beta sekuritas di sekitar pengumuman laba dan untuk menguji apakah pergeseran beta berhubungan negatif dengan ukuran perusahaan (diproksikan dengan logaritma dari total *asset*) dan variabilitas laba.

Hipotesis alternatif yang diajukan antara lain : (1) Terdapat pergeseran beta sekuritas di sekitar pengumuman laba, (2) Pergeseran beta di sekitar pengumuman laba berhubungan negatif dengan ukuran perusahaan, (3) Pergeseran beta di sekitar pengumuman laba berhubungan negatif dengan variabilitas laba.

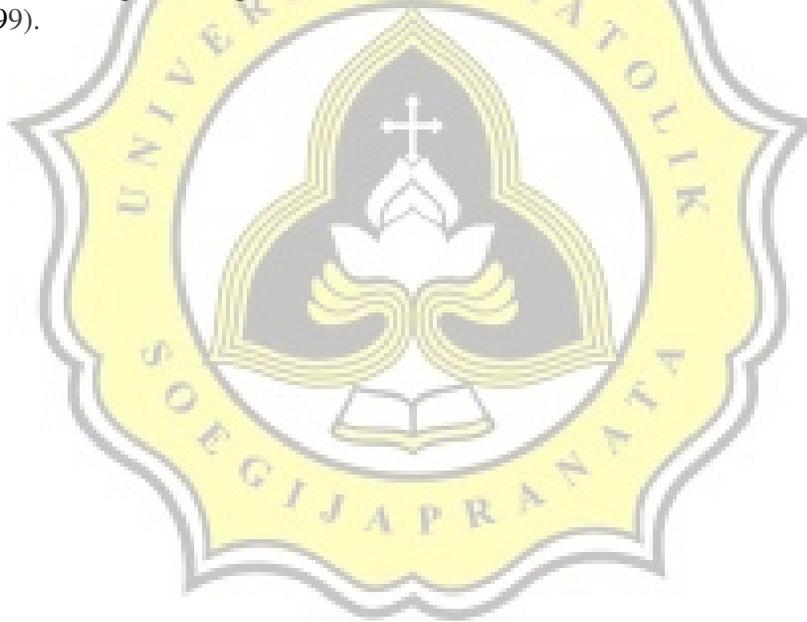
Saham yang menjadi sampel penelitian ini adalah saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta selama periode 2000 sampai dengan 2002 dan perusahaan – perusahaan tersebut mempublikasikan laporan keuangan tahunannya di surat kabar harian Bisnis Indonesia. Berdasarkan kriteria pemilihan sampel di atas maka didapatkan jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebanyak 65 perusahaan.

Untuk hipotesis pertama, peneliti *meregres return* saham individual terhadap *return* pasar. Peneliti pertama – tama menentukan periode pengamatan (*event window*), menghitung *return* saham dan *return* pasar, menentukan dummy variabel dan melakukan regresi sesuai persamaan regresi yang pertama. Sedangkan untuk hipotesis kedua dan ketiga, peneliti melakukan regresi persamaan kedua dengan menggunakan variabel dependen pergeseran beta yang telah diperoleh dari persamaan regresi yang pertama dan menggunakan variabel independen yaitu logaritma dari total *asset* (TA) dan standar deviasi dari laba *time series* (SDINC) serta menggunakan variabel kontrol yaitu EPS dan BETA yang telah dikoreksi dengan metode Fowler dan Rorke. Dalam melakukan perhitungan

dan analisa data-data ini, digunakan bantuan program Microsoft Exel dan SPSS versi 11.0.

Dari hasil pengujian persamaan regresi pertama untuk semua perusahaan sampel didapatkan hasil bahwa *p-value* untuk pergeseran beta (0.029) < 0.05, maka  $H_0$  1 dapat diterima. Ini berarti terdapat pergeseran beta sekuritas di sekitar pengumuman laba. Hal ini sesuai dengan hasil penelitian Su Jane Hsieh, Scott I Jerris dan William Kross (1999).

Dari hasil pengujian persamaan regresi kedua didapatkan hasil bahwa nilai koefisien TA pada penelitian ini adalah sebesar -0.00221 dan *p-value* untuk variabel TA (0.989) > 0.05. Sedangkan nilai koefisien SDINC yang diperoleh dari persamaan regresi di atas adalah sebesar -0.236 dan *p-value* untuk variabel SDINC (0.916) > 0.05 sehingga dapat disimpulkan bahwa  $H_0$  2 dan  $H_0$  3 tidak dapat diterima. Ini berarti bahwa hubungan antara pergeseran beta di sekitar pengumuman laba dengan ukuran perusahaan dan variabilitas laba seperti yang diprediksikan (berhubungan negatif) namun tidak signifikan. Hal ini tidak konsisten dengan hasil penelitian Su Jane Hsieh, Scott I Jerris dan William Kross (1999).



## DAFTAR ISI

	Halaman
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 LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Pembatasan Masalah.....	7
1.4 Tujuan Penelitian.....	7
1.5 Manfaat Penelitian.....	8
1.6 Kerangka Pikir.....	9
1.7 Sistematika Penulisan.....	11
BAB II LANDASAN TEORI.....	12
2.1 Pasar Modal.....	12
2.1.1 Pengertian Pasar Modal.....	12

2.1.2	Pasar Modal Efisien.....	13
2.1.3	Peranan Pasar Modal Indonesia.....	14
2.2	Investasi.....	15
2.2.1	Pengertian Investasi.....	15
2.2.2	Tipe-Tipe Investasi Keuangan.....	15
2.2.3	Proses Pengambilan Keputusan Investasi.....	16
2.2.4	Jenis-Jenis Investor.....	18
2.2.5	Return dan Risiko Investasi.....	19
2.3	Laba.....	22
2.3.1	Pengertian Laba.....	22
2.3.2	Informasi Laba.....	22
2.3.3	Reaksi Pasar terhadap Informasi Laba.....	23
2.4	Beta Sekuritas.....	28
2.4.1	Pengertian Beta.....	28
2.4.2	Manfaat Beta.....	29
2.4.3	Mengestimasi Beta.....	30
2.4.4	Menyesuaikan Beta.....	33
2.4.5	Pergeseran Beta.....	36
2.5	Pengembangan Hipotesis.....	37
<b>BAB III</b>	<b>METODOLOGI PENELITIAN.....</b>	<b>42</b>
3.1	Obyek Penelitian.....	42
3.2	Pemilihan Populasi dan Sampel.....	42
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	43

	3.3.1	Jenis Data.....	43
	3.3.2	Sumber Data.....	44
	3.4	Metode Pengumpulan Data.....	45
	3.5	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	45
	3.5.1	Definisi Operasional.....	45
	3.5.2	Pengukuran Variabel.....	46
	3.6	Metode Analisis Data.....	47
BAB IV		ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	51
	4.1	Analisis Hasil Penelitian.....	52
	4.2	Pengujian Hipotesis.....	57
	4.2.1	Hasil Perhitungan Pergeseran Beta.....	57
	4.2.2	Hasil Persamaan Regresi Kedua.....	64
BAB V		PENUTUP.....	70
	5.1	Kesimpulan.....	70
	5.2	Keterbatasan dan Implikasi.....	71
		DAFTAR PUSTAKA	
		LAMPIRAN	