

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul : KETEPATAN REAKSI INVESTOR TERHADAP KANDUNGAN  
DAN TIMING PUBLIKASI LABA: ANALISIS BERBASIS  
TEORI PASAR EFISIEN SECARA KEPUTUSAN

Disusun Oleh:

Nama : Sandra Wibawa

NIM : 04.60.0096

Program Studi : Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik  
Soegijapranata

Telah disetujui dan diterima pada: 5 Januari 2009

Disetujui di Semarang, 5 Januari 2009

Pembimbing,

(Dr. Andreas Lako)

## HALAMAN PENGESAHAN

Judul : KETEPATAN REAKSI INVESTOR TERHADAP KANDUNGAN  
DAN TIMING PUBLIKASI LABA: ANALISIS BERBASIS  
TEORI PASAR EFISIEN SECARA KEPUTUSAN

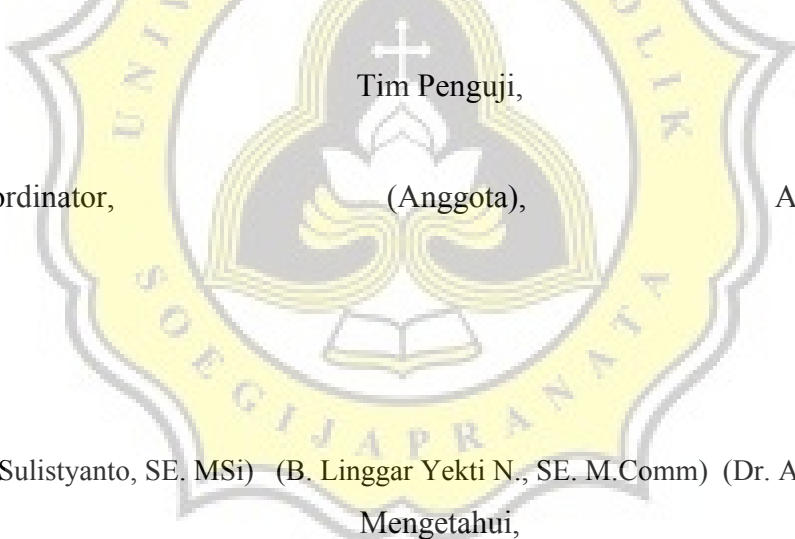
Disusun Oleh :

Nama : Sandra Wibawa

NIM : 04.60.0096

Program Studi : Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik  
Soegijapranata

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada: Januari 2009

Koordinator,  Tim Penguji, Anggota,  
(Anggota),

(H. Sri Sulistyanto, SE. MSi) (B. Linggar Yekti N., SE. M.Comm) (Dr. Andreas Lako)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi  
Unika Soegijapranata

Dr. Andreas Lako

## **SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

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

**KETEPATAN REAKSI INVESTOR TERHADAP KANDUNGAN  
DAN TIMING PUBLIKASI LABA:  
ANALISIS BERBASIS TEORI PASAR EFISIEN  
SECARA KEPUTUSAN**

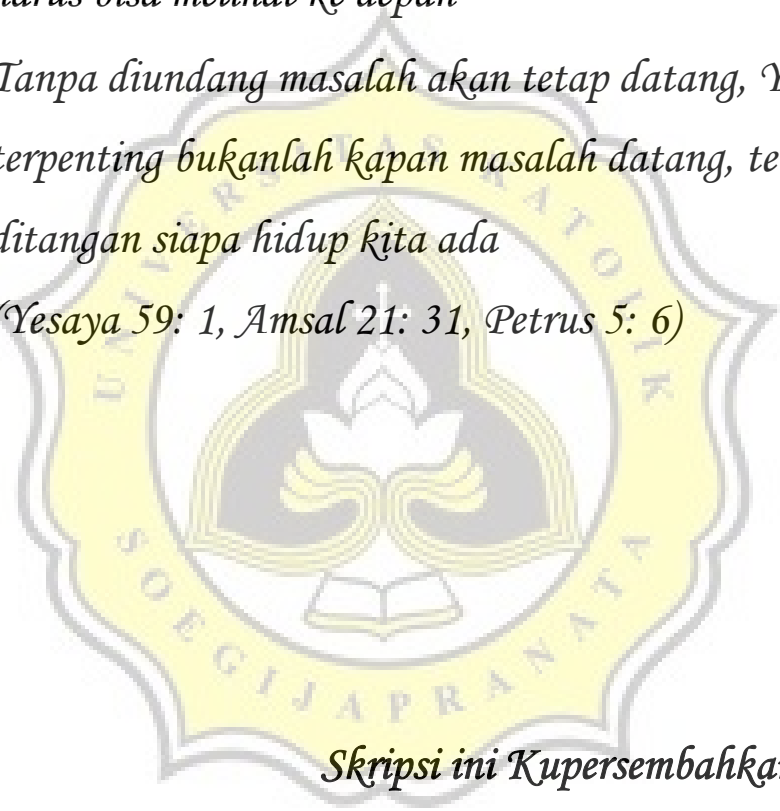
benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijasah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.

Semarang, 09 Februari 2009  
Yang menyatakan,

(Sandra Wibawa)

## HALAMAN PERSEMBAHAN

- ✚ *"Semua orang dapat melihat, tetapi yang ingin berhasil harus bisa melihat ke depan"*
- ✚ *Tanpa diundang masalah akan tetap datang, Yang terpenting bukanlah kapan masalah datang, tetapi ditangan siapa hidup kita ada*  
*(Yesaya 59: 1, Amsal 21: 31, Petrus 5: 6)*



*Skripsi ini Kupersembahkan Kepada:*

*Keluargaku Terkasih ....*

*Semua orang yang Kukasih...*

## ABSTRAK

Penelitian ini menguji mengenai ketepatan reaksi investor terhadap kandungan dan timing publikasi laba dengan menggunakan analisis berbasis teori pasar efisien secara keputusan. Terdapat empat tujuan dari penelitian ini yaitu: (1) Menguji reaksi investor terhadap kandungan publikasi laba *good news* dan laba *bad news*. (2) Menguji perbedaan reaksi investor terhadap publikasi laba *good news* dan laba *bad news*. (3) Menguji reaksi investor terhadap timing publikasi laba yang lebih awal dan lebih akhir. (4) Menguji perbedaan reaksi investor terhadap timing publikasi laba yang lebih awal dan lebih akhir.

Penelitian ini dilakukan pada tahun periode tahun 1997-2006. Data yang digunakan adalah data sekunder. Metode analisis data yang digunakan adalah dengan uji t dan paired sample test. Berdasarkan pada hasil analisis dan pembahasan pada bagian sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut : (1) Investor bereaksi positif terhadap publikasi laba *good news* dan bereaksi negatif terhadap publikasi laba *bad news*. (2) Ada perbedaan yang signifikan reaksi investor terhadap publikasi laba *good news* dan *bad news*. (3) Investor bereaksi positif terhadap timing publikasi laba awal dan bereaksi negatif terhadap timing publikasi laba akhir. (4) Terdapat perbedaan yang signifikan reaksi investor terhadap timing publikasi laba awal dan akhir.

**Kata kunci:** reaksi investor, laba *good news*, *bad news*, timing lebih awal dan akhir

## ABSTRACT

This research is studying about the exactly of investor reaction towards information content and timing of earning publication that used concept of decisionally efficient market hypothesis. That are four the purpose of the study, that are: (1) To examine investor reaction toward information content of earning publication *good news* and laba *bad news*. (2) To examine the differences of investor reaction towards earning publication *good news* and laba *bad news*. (3) To examinne investor reaction towards earning publication's timing earlier and latest. (4) To examine the differences of investor reaction towards earning publication's timing earlier and latest.

This research done in period 1997-2006. Data that used are secondary data. The technique of analysis used are t-test dan paired sample t-test. From the analysis and discussion we can conclude that: (1) Investor's reaction is positively towards earning's publication *good news* and negatively towards earning's publication *bad news*. (2) There is significant differences of investor's reaction toward earning publication *good news* and *bad news*. (3) Investor's reaction is positively towards earning's publication earlier and negatively towards earning's publication latest. (4) There is significant differences of investor's reaction toward earning publication earlier and latest.

**Keywords:** investor's reaction, earning publication's *good news*, *bad news*, timing earlier and latest

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas karunia-Nya, sehingga akhirnya peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dalam rangka memenuhi tugas akhir dan sekaligus melengkapi sebagian dari syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata di Semarang.

Pada kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan, Bapa ku yang telah membantu peneliti di dalam segala hal, baik suka maupun duka sehingga peneliti akhirnya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. *Thanks God, You Are The Best My Lord!!*
2. Bapak Dr. Andreas Lako, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan dan pengarahan kepada peneliti selama penyusunan skripsi ini.
3. H. Sri Sulistyanto, SE. Msi dan B. Linggar Yekti N., SE. M.Comm, selaku dosen penguji yang telah bersedia membimbing, menguji dan memberikan kelulusan kepada peneliti selama penyusunan skripsi ini.
4. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada peneliti selama peneliti menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Soegijapranata.

5. Keluargaku tercinta; Papa, Mama, Papa Vie, Mama Yen, Koh Kwie2, Cik Yuyun, Ko An2, Cik Jing2, Koh Nyen2, Sao2 Fanda, Sukhan, Sukme, Kubo, PapakTek yang senantiasa memberikan doa dan dukungan kepada peneliti serta memberikan semangat kepada peneliti.
6. Ivan Moelyoestarianto Kuswara yang telah memberikan motivasi kepada peneliti.
7. Teman-teman dan sahabatku, Neneng, Marisa, Yacinta, Sagita, Putri, Richard, Gunawan yang telah memberikan dorongan doa dan semangat kepada peneliti.
8. Teman-teman kantor RBS (ABN Amro Bank) dan teman-teman dari PHOENIX Dance yang telah memberikan izin juga memberikan semangat kepada peneliti untuk menyelesaikan skripsi.
9. Berbagai pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu demi terselesaikannya skripsi ini.

Akhir kata, dengan rendah hati, peneliti mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan skripsi ini, serta semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Semarang, 09 Februari 2009

Peneliti,

(Sandra Wibawa)



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	iv
ABSTRAK .....	vi
ABSTRACT .....	vii
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	x
Daftar Tabel .....	xiv
Daftar Gambar .....	xiv
LAMPIRAN.....	xx
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penelitian .....	6
1.4.1. Manfaat Teoritis.....	6
1.4.2. Manfaat untuk Kebijakan.....	6
1.4.3. Manfaat Praktik.....	6
1.5. Sistematika penelitian .....	7

BAB II LANDASAN TEORI.....	8
2.1. Laba.....	8
2.2. Timing Publikasi Laba.....	11
2.3. Laba <i>Good News</i> dan Laba <i>Bad News</i> .....	13
2.4. Hipotesis Pasar Efisien ( <i>EMH/Efficient Market Hypothesis</i> ).....	14
2.5. Pengembangan Hipotesis.....	19
2.5.1. Reaksi Investor Terhadap Kandungan Laba <i>Good News</i> Dan Laba <i>Bad News</i> .....	19
2.5.2. Perbedaan Reaksi Investor Terhadap Kandungan Laba <i>Good News</i> Dan Laba <i>Bad News</i> .....	22
2.5.3. Reaksi Investor Terhadap Timing Publikasi Laba Yang Lebih Awal Dan Lebih Akhir.....	23
2.5.4. Perbedaan Reaksi Investor Terhadap Timing Publikasi Laba Yang Lebih Awal Dan Lebih Akhir.....	26
2.6. Kerangka Pikir.....	27
BAB III: METODE PENELITIAN.....	29
3.1. Populasi dan Sampel.....	29
3.2. Sumber dan Jenis Data.....	31
3.3. Metode Pengumpulan Data.....	31
3.4. Definisi Operasional Variabel.....	31
3.4.1. Laba <i>Good News</i> dan <i>Bad News</i> .....	31
3.4.2. Timing Laporan Keuangan.....	32

3.4.3. <i>Abnormal Return (AR), Cumulative Abnormal Return (CAR), Average</i>	
<i>Abnormal Return (AAR)</i> .....	32
3.5. Pendekatan Studi Peristiwa.....	33
3.5.1. Perhitungan Return Tidak Normal ( <i>Abnormal Return</i> ).....	33
3.5.2. Perhitungan Rata-rata <i>Return</i> Tidak Normal.....	34
3.5.3. Perhitungan Akumulasi Rata-rata <i>Return</i> Tidak Normal.....	34
3.5.4. Perhitungan <i>Return</i> Tidak Normal Standarisasi.....	35
3.5.5. Perhitungan KSE.....	35
3.6. Uji Hipotesis.....	36
BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN.....	38
4.1. Hasil Pengujian Hipotesis H1a dan H2a.....	38
4.1.1. AAR Laba <i>Good News</i> dan <i>Bad News</i> dan Timing Awal dan Akhir 1997..	38
4.1.2. AAR Laba <i>Good News</i> dan <i>Bad News</i> dan Timing Awal dan Akhir 1998..	43
4.1.3. AAR Laba <i>Good News</i> dan <i>Bad News</i> dan Timing Awal dan Akhir 1999..	50
4.1.4. AAR Laba <i>Good News</i> dan <i>Bad News</i> dan Timing Awal dan Akhir 2000..	56
4.1.5. AAR Laba <i>Good News</i> dan <i>Bad News</i> dan Timing Awal dan Akhir 2001..	62
4.1.6. AAR Laba <i>Good News</i> dan <i>Bad News</i> dan Timing Awal dan Akhir 2002..	68
4.1.7. AAR Laba <i>Good News</i> dan <i>Bad News</i> dan Timing Awal dan Akhir 2003..	74
4.1.8. AAR Laba <i>Good News</i> dan <i>Bad News</i> dan Timing Awal dan Akhir 2004..	80
4.1.9. AAR Laba <i>Good News</i> dan <i>Bad News</i> dan Timing Awal dan Akhir 2005..	86
4.1.10. AAR Laba <i>Good News</i> dan <i>Bad News</i> dan Timing Awal dan Akhir 2006..	92
4.1.11. Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis 1a dan 2a.....	107
4.2. Hasil Pengujian Hipotesis H1b dan H2b.....	110

BAB V: PENUTUP.....	114
5.1. Kesimpulan.....	114
5.2. Implikasi .....	115
5.3. Keterbatasan.....	115
5.4. Saran.....	115
DAFTAR PUSTAKA.....	117



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Kriteria Sampel.....	30
Tabel 4.1. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan <i>Good News</i> .....	39
Tabel 4.2. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan <i>Bad News</i> .....	40
Tabel 4.3. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan Timing Awal....	42
Tabel 4.4. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan Timing Akhir...	43
Tabel 4.3. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan <i>Good News</i> .....	45
Tabel 4.4. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan <i>Bad News</i> .....	46
Tabel 4.5. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan Timing Awal...	48
Tabel 4.6. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan Timing Akhir...	49
Tabel 4.7. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan <i>Good News</i> .....	51
Tabel 4.8. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan <i>Bad News</i> .....	52
Tabel 4.9. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan Timing Awal...	54
Tabel 4.10. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan Timing Akhir..	55
Tabel 4.11. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan <i>Good News</i> ....	57
Tabel 4.12. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan <i>Bad News</i> .....	58
Tabel 4.13. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan Timing Awal..	60
Tabel 4.14. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan Timing Akhir..	61
Tabel 4.15. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan <i>Good News</i> ....	63
Tabel 4.16. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan <i>Bad News</i> .....	64
Tabel 4.17. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan Timing Awal..	66
Tabel 4.18. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan Timing Akhir..	67

Tabel 4.19. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan <i>Good News</i> ....	69
Tabel 4.20. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan <i>Bad News</i> .....	70
Tabel 4.21. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan Timing Awal..	72
Tabel 4.22. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan Timing Akhir..	73
Tabel 4.23. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan <i>Good News</i> ....	75
Tabel 4.24. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan <i>Bad News</i> .....	76
Tabel 4.25. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan Timing Awal..	78
Tabel 4.26. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan Timing Akhir..	79
Tabel 4.27. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan <i>Good News</i> ....	81
Tabel 4.28. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan <i>Bad News</i> .....	82
Tabel 4.29. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan Timing Awal..	84
Tabel 4.30. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan Timing Akhir..	85
Tabel 4.31. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan <i>Good News</i> ....	87
Tabel 4.32. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan <i>Bad News</i> .....	88
Tabel 4.33. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan Timing Awal..	90
Tabel 4.34. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan Timing Akhir..	91
Tabel 4.35. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan <i>Good News</i> ....	93
Tabel 4.36. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan <i>Bad News</i> .....	94
Tabel 4.37. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan Timing Awal..	96
Tabel 4.38. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan Timing Akhir..	97
Tabel 4.39. AAR <i>Good News</i> tahun 1997 – 2006.....	99
Tabel 4.40. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan <i>Good News</i> ...	100
Tabel 4.41. AAR <i>Bad News</i> tahun 1997 – 2006.....	101

Tabel 4.42. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan <i>Bad News</i> .....	102
Tabel 4.43. AAR Timing Awal tahun 1997 – 2006.....	104
Tabel 4.44. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan Timing Awal..	105
Tabel 4.45. AAR Timing Akhir tahun 1997 – 2006.....	106
Tabel 4.46. AAR dan signifikansi Selama Periode Pengamatan Timing Akhir..	107
Tabel 4.47. Perbedaan Kandungan Publikasi Laba.....	110
Tabel 4.48. Perbedaan Timing .....	112



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Tingkatan Kumulatif dari Ketiga Pasar Efisien .....	19
Gambar 2.2. Kerangka Pikir.....	28
Gambar 4.1. Grafik AAR Pengumuman Laba <i>Good News</i> dan <i>Bad News</i> Tahun 1997.....	38
Gambar 4.2. Grafik AAR Pengumuman Laba Timing awal dan akhir Tahun 1997.....	41
Gambar 4.3. Grafik AAR Pengumuman Laba <i>Good News</i> dan <i>Bad News</i> Tahun 1998.....	44
Gambar 4.4. Grafik AAR Pengumuman Laba Timing awal dan akhir Tahun 1998.....	47
Gambar 4.5. Grafik AAR Pengumuman Laba <i>Good News</i> dan <i>Bad News</i> Tahun 1999.....	50
Gambar 4.6. Grafik AAR Pengumuman Laba Timing awal dan akhir Tahun 1999.....	53
Gambar 4.7. Grafik AAR Pengumuman Laba <i>Good News</i> dan <i>Bad News</i> Tahun 2000.....	56
Gambar 4.8. Grafik AAR Pengumuman Laba Timing awal dan akhir Tahun 2000.....	59
Gambar 4.9. Grafik AAR Pengumuman Laba <i>Good News</i> dan <i>Bad News</i> Tahun 2001.....	62



Gambar 4.10. Grafik AAR Pengumuman Laba Timing awal dan akhir Tahun	
2001.....	65
Gambar 4.11. Grafik AAR Pengumuman Laba <i>Good News</i> dan <i>Bad News</i>	
Tahun 2002.....	68
Gambar 4.12. Grafik AAR Pengumuman Laba Timing awal dan akhir Tahun	
2002.....	71
Gambar 4.13. Grafik AAR Pengumuman Laba <i>Good News</i> dan <i>Bad News</i>	
Tahun 2003.....	74
Gambar 4.14. Grafik AAR Pengumuman Laba Timing awal dan akhir Tahun	
2003.....	77
Gambar 4.15. Grafik AAR Pengumuman Laba <i>Good News</i> dan <i>Bad News</i>	
Tahun 2004.....	80
Gambar 4.16. Grafik AAR Pengumuman Laba Timing awal dan akhir Tahun	
2004.....	83
Gambar 4.17. Grafik AAR Pengumuman Laba <i>Good News</i> dan <i>Bad News</i>	
Tahun 2005.....	86
Gambar 4.18. Grafik AAR Pengumuman Laba Timing awal dan akhir Tahun	
2005.....	89
Gambar 4.19. Grafik AAR Pengumuman Laba <i>Good News</i> dan <i>Bad News</i>	
Tahun 2006.....	92
Gambar 4.20. Grafik AAR Pengumuman Laba Timing awal dan akhir Tahun	
2006.....	95

Gambar 4.21. Grafik AAR Pengumuman Laba *Good News* dan *Bad News*  
Tahun 1997-2006..... 98

Gambar 4.22. Grafik AAR Pengumuman Laba Timing awal dan akhir Tahun  
1997-2006..... 103



## LAMPIRAN SINGKATAN-SINGKATAN

$\Delta LB$  = Pertumbuhan laba perusahaan

$LB_t$  = Laba perusahaan pada periode t

$LB_{t-1}$  = Laba perusahaan pada periode t-1

$RTN_{i,t}$  = *return* tidak normal (*abnormal return*) sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

$R_{i,t}$  = *return* sesungguhnya yang terjadi untuk sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

$E(R_{i,t})$  = *return* ekspektasi sekuritas ke-i untuk periode peristiwa ke-t

$R_{i,t}$  = *return* saham ke-i selama periode peristiwa ke-t

$P_{i,t}$  = harga saham ke-i pada saat sekarang untuk t

$P_{i,t-1}$  = harga saham ke-i pada hari sebelumnya

$RRTN_{i,t}$  = rata-rata *return* tidak normal (*average abnormal return*) pada hari ke-t

$RTN_{i,t}$  = *return* tidak normal (*abnormal return*) untuk sekuritas ke-i pada hari ke-t

k = jumlah sekuritas yang terpengaruh oleh pengumuman peristiwa

$ARRTN_{i,t}$  = akumulasi rata-rata *return* tidak normal (*cumulative average abnormal return*) pada hari ke-t

$ARTN_{i,t}$  = akumulasi *return* tidak normal (*cumulative abnormal return*) untuk sekuritas ke-i pada hari ke-t

$RTNS_{i,t}$  = *return* tidak normal standarisasi sekuritas pada hari ke-t di periode peristiwa

$KSE_i$  = kesalahan standar estimasi untuk sekuritas ke-i

$AR_{,t}$  = *abnormal return* sekuritas ke-i untuk hari ke-t di periode peristiwa

$AAR$  = *average abnormal return* k sekuritas untuk hari ke-t di periode peristiwa