



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ANDALAS**

SKRIPSI

**PRILAKU INVESTOR DALAM MERESPON PENGUMUMAN LABA
(PENDEKATAN PERGERAKAN HARGA SAHAM)**

Oleh :

RISKI FEBRIYANTI

06 955 034

Mahasiswa Program S-1 Jurusan Akuntansi

*Untuk Memenuhi Sebahagian Dari Syarat – Syarat
Guna Memperolehi Gelar Sarjana Ekonomi*

**PADANG
2009**

	No Alumni Universitas	Riski Febriyanti	No Alumni Fakultas:
	BIODATA		
<p>a). Tempat/Tgl Lahir : Kubang / 13 Februari 1986, b). Nama Orang Tua : Jafri dan Yetrina, c). Fakultas : Ekonomi Program S-1 Reguler Mandiri, d). Jurusan : Akuntansi, e.) No.Bp : 06955034, f). Tanggal Lulus : 7 Maret 2009, h). Prediket lulus : Sangat Memuaskan, g). IPK : 3,15, h). Lama Studi : 2 lhr 6 bln, i). Alamat Orang Tua : Jorong Tanjung Barulak, Nagari Kubang, Kecamatan Guguk, Kabupaten 50 Kota</p>			

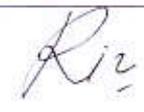
PRILAKU INVESTOR DALAM MERESPON PENGUMUMAN LABA (PENDEKATAN PERGERAKAN HARGA SAHAM)

Skripsi S-1 Oleh Riski Febriyanti, Pembimbing : **Dra. Warnida, MM, Akt**

ABSTRAK

Perkembangan pasar modal menjadikan investor mempunyai alternatif pilihan investasi sesuai dengan preferensi resiko masing-masing. Dalam investasi pada saham, investor sebenarnya membeli prospek perusahaan tersebut. Melalui kepemilikan saham sebuah perusahaan berarti investor memiliki perusahaan tersebut sebesar proporsi saham yang dimilikinya. Pembentukan harga saham tidak terlepas dari informasi seperti kondisi keuangan perusahaan yang dijadikan acuan bagi pelaku pasar modal dalam penilaiannya terhadap harga saham perusahaan. Dengan kata lain pengumuman laba perusahaan mempengaruhi reaksi para investor apakah negatif atau positif. Laba yang dapat mencerminkan harga saham dan yang sering digunakan investor untuk menilai kinerja perusahaan adalah laba perlembar saham (*earning per share*). Penelitian ini bertujuan untuk melihat apakah terdapat perbedaan abnormal return saham sebelum dan sesudah pengumuman laba. Populasi yang diambil adalah saham-saham yang terdaftar di PT. Bursa Elek Indonesia, sedangkan penentuan sampel dilakukan secara purposive sampling dengan ketentuan perusahaan yang mengeluarkan laporan keuangan lewat dari tanggal 30 April dikeluarkan dari sampel. Pengukuran dilakukan dengan melihat *abnormal return* saham dan menggunakan *market model* untuk menghitung *expected return*. Dari hasil analisis disimpulkan bahwa secara keseluruhan tidak terdapat perbedaan respon investor terhadap pengumuman laba baik sebelum pengumuman maupun setelah pengumuman laba.

Skripsi telah dipertahankan di depan sidang penguji dan dinyatakan lulus pada tanggal 7 Maret 2009, dengan penguji :

Tanda Tangan	1. 	2. 
Nama Terang	Dra. Riza Reni Yanti, M.Si, Akt	Dra. Raudhatul Hidayah, M.Si, Akt

Mengetahui :

Ketua Jurusan Akuntansi : **Dr. Yuskar, MA, Akt**
NIP. 131 629 305


Yandatangan

Alumnus telah mendaftar ke fakultas dan telah mendapat Nomor Alumnus:

Petugas Fakultas / Universitas		
No Alumni Fakultas	Nama:	Tanda tangan:
No Alumni Universitas	Nama:	Tanda tangan:

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Investasi dari sudut pandang manajemen keuangan dimaksudkan sebagai setiap bentuk aktivitas yang merupakan komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan saat ini dengan tujuan untuk mendapatkan sejumlah keuntungan pada masa yang akan datang (Husnan, 2001 :3)

Investasi yang dilakukan baik oleh perorangan maupun oleh lembaga terbagi atas dua bentuk yaitu :

- a. Real Investment, yaitu menginvestasikan sejumlah dana pada aset riil seperti tanah, emas dan mesin-mesin
- b. Financial investment, yaitu investasi dalam bentuk surat-surat berharga seperti deposito, saham dan obligasi.

Investasi dalam surat berharga khususnya saham dilakukan pada pasar modal. Seperti halnya pasar pada umumnya pasar modal merupakan tempat bertemunya antara pembeli dan penjual dengan resiko untung dan rugi (Jogianto, 2001:11). Sekarang ini pasar modal menjadi salah satu alternatif bagi perusahaan di Indonesia untuk mendapatkan modal dengan cara menjual saham atau obligasi perusahaan pada investor domestik maupun investor asing.

Dengan berkembangnya pasar modal menjadikan investor mempunyai alternatif pilihan investasi sesuai dengan preferensi resiko masing-masing. Dalam investasi pada saham, investor sebenarnya membeli prospek perusahaan tersebut. Melalui pemilikan saham sebuah perusahaan berarti investor memiliki perusahaan

tersebut sebesar proporsi saham yang dimilikinya. Jika prospek perusahaan yang sahamnya dibeli oleh investor membaik di kemudian hari, maka terdapat potensi keuntungan bagi investor (Husnan, 2001:35)

Sebenarnya tujuan investor dalam melakukan investasi adalah memaksimalkan return tanpa melupakan faktor resiko investasi yang harus dihadapi investor. Karena hubungan resiko dan return yang diharapkan dari suatu investasi merupakan hubungan yang searah dan linear. Artinya semakin besar resiko yang ditanggung semakin besar pula tingkat return yang diperoleh.

Sebagai suatu instrumen ekonomi, pasar modal tidak lepas dari berbagai pengaruh lingkungan, terutama lingkungan ekonomi dan lingkungan politik. Pengaruh lingkungan politik walaupun tidak terkait langsung dengan dinamika yang terjadi di pasar modal, namun pengaruh lingkungan non ekonomi tidak dapat dipisahkan dari aktivitas bursa saham. Sedangkan pengaruh lingkungan ekonomi mikro seperti kinerja perusahaan, perubahan strategi perusahaan (merger dan divestasi), pengumuman laporan keuangan atau deviden perusahaan selalu mendapat tanggapan dari para pelaku pasar di pasar modal (Suryawijaya dan Setiawan).

Perkembangan harga saham dan volume perdagangan di pasar modal merupakan suatu indikator penting untuk mempelajari tingkah laku pasar, yaitu investor. Dalam menentukan apakah investor akan melakukan transaksi di pasar modal, biasanya akan mendasarkan keputusannya pada berbagai informasi yang tersedia di publik maupun informasi pribadi. Informasi tersebut mempengaruhi prilakunya dalam melakukan transaksi di pasar, dimana transaksi ini tercermin melalui perubahan harga saham dan volume perdagangan saham (Utama, 1996).

BAB V

PENUTUP

V.1 Kesimpulan

Penelitian ini mengenai event study dilakukan untuk melihat reaksi pasar modal terhadap suatu informasi. Dalam penelitian ini informasi yang digunakan adalah pengumuman laba yang dilakukan oleh perusahaan yang listed di PT. Bursa Efek Indonesia. Periode penelitiannya adalah tahun 2005 dan 2006. dari dua tahun periode penelitian tersebut diperoleh 33 perusahaan sebagai sampel penelitian yang terdiri atas 16 sampel penelitian untuk tahun 2005 dan 17 sampel tahun 2006.

Dari analisis data yang telah dilakukan diperoleh kesimpulan sebagai berikut :



1. Pengumuman laba yang dilakukan oleh perusahaan yang listed di BEI direspon oleh investor yang dapat dilihat terdapatnya abnormal return yang negatif dan positif pada periode jendela. Abnormal return positif diperoleh investor apabila return aktual lebih besar dari return yang diharapkan oleh investor. Dan sebaliknya abnormal return yang negatif diperoleh investor apabila return actual kecil dari return yang diharapkan.
2. Pengujian terhadap Average Abnormal Return ditemukan bahwa terdapat perbedaan Average Abnormal Return sebelum dan sesudah event date. Ini berarti bahwa pengumuman laporan keuangan mempunyai kandungan informasi sehingga mempengaruhi perilaku investor dalam melakukan

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Azwani, Rita, 2005, Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Pengumuman Right Issue (Periode 2003-2004), Fakultas Ekonomi Universitas Andalas.
- Budiarto, Arief, dan Baridwan, Zaki, 1999, *Pengaruh Pengumuman Right Issue terhadap Tingkat Keuntungan dan Likuiditas Saham di BEJ Periode (1994-1996)*, Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, Januari 1999.
- Bursa Efek Jakarta, Fack Book 2005, 2006, Jakarta Stock Exchange
- _____, JSX Statistic 2005,2006,2007, Jakarta Stock Exchange
- _____, Indonesian Capital Market Directory 2005, 2006, Jakarta Stock Exchange
- E. Walpole, Ronald, 1988, *Pengantar Statistik*, Edisi Ke-3, PT. Gramedia, Jakarta
- Fama,1970, di dalam Jogiyanto, 2000, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi 2, BPFE-Yogyakarta.
- Fama, 1991, di dalam Jogiyanto,2000, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi 2, BPFE-Yogyakarta.
- Hanafi, M dan Halim, 2000, *Analisis Laporan Keuangan*, Cetakan kedua, UPPP Yogyakarta
- Hartono, Jogianto, Prof, MBA, Akt, Ph.D, 2005, *Pasar Efisien Secara Keputusan*, PT. Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.
- Husnan, Suad, Dr, MBA, 2001, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi 3, Yogyakarta
- Jogianto, Dr, H. M. MBA, 2000,*Teori Portofolio dan Analisis investasi*, Edisi 2, BPFE-Yogyakarta.
- Munawir, Drs, 2002, *Analisis Laporan Keuangan*,BPFE-Yogyakarta
- Novarina, 2005, *Prilaku Investor Dalam Merespon Pengumuman Laba (Laba Good News dan Bad News)*, Fakultas Ekonomi Universitas Andalas, Padang
- Rizal, Yessi, 2004, *Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan terhadap Saham*, *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Andalas, Padang
- Siamat, Dahlan, 1995, *Manajemen Lembaga Keuangan*, CV. Intermedia, Jakarta