

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahiim.

Assalamu'alaikum wr. wb.

Segala puji bagi Allah SWT, *Rabb* semesta alam. Shalawat dan salam mudah-mudahan Allah senantiasa karuniakan nabi paling mulia, Muhammad SAW, juga atas segenap keluarga, para sahabat, para tabi'in dan tabi'it tabi'in serta para pengikut setianya hingga akhir zaman.

Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk mengembangkan ilmu dan pengetahuan bagi penulis, serta dimaksudkan untuk memenuhi salah satu prasyarat dalam menempuh ujian sidang Sarjana Ekonomi di Universitas Pendidikan Indonesia. Semoga karya ilmiah ini dapat bermanfaat bagi penulis dan pembaca, serta menjadi sumbangsih dalam bidang Akuntansi, khususnya analisis investasi dan sekuritas.

Skripsi yang berjudul “Pengaruh Perubahan Harga Saham Terhadap Tingkat Pengembalian Saham (*Return*) Diseputar Tanggal Pengumuman Laba (Suatu Kasus Pada Saham LQ-45 Periode Agustus 2007-Januari 2008)” ini menyetengahkan permasalahan reaksi pasar yang ditimbulkan atas pengumuman laba, serta melihat bagaimana suatu harga saham merefleksikan nilai saham tersebut.

Proses penulisan dan penelitian ini dilakukan dengan ekstra teliti sesuai dengan kaidah dan pedoman yang berlaku. Walaupun demikian, penulis yakin masih akan ada kekurangan-kekurangan dan kesalahan-kesalahan di dalamnya.

Maka dengan rendah hati dan lapang dada, penulis mengharapkan tegur sapa dan kritik membangun dari para pembaca yang budiman.

Akhirnya, hanya kepada Allah-lah kita kembalikan segala urusan. Semoga shalawat dan salam senantiasa dilimpahkan kepada Nabi dan Rasul-Nya, juga kepada segenap keluarga, para sahabat, dan para umat-Nya.



**PENGARUH PERUBAHAN HARGA SAHAM TERHADAP
TINGKAT PENGEMBALIAN SAHAM (*RETURN*)
DISEPUTAR TANGGAL PENGUMUMAN LABA
(Suatu Kasus Pada Saham LQ-45
Periode Agustus 2007-Januari 2008)**

**Oleh :
Inge Raisa
043850**

**Dosen Pembimbing I:
Toni Heryana, S.Pd,MM
132 306 521**

**Dosen Pembimbing II:
Mimin Widaningsih, S.Pd
132 314 205**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh perubahan harga saham terhadap *return* diseputar tanggal pengumuman laba pada perusahaan LQ-45. Beberapa penelitian empiris menyatakan bahwa disekitar pengumuman laba terdapat *abnormal return* yang bisa digunakan investor untuk menarik keuntungan tidak normal.

Penelitian ini termasuk ke dalam penelitian deskripsi verifikatif, dengan pendekatan Studi Kasus. Sedangkan teknik sampling ialah sampel jenuh, 36 saham yang masuk ke dalam saham LQ-45. Analisis data menggunakan Korelasi untuk menguji Hipotesis dan *Analisis Regresi* untuk menghasilkan dan menguji suatu persamaan.

Hasil penelitian dengan menggunakan korelasi adalah terdapat pengaruh positif antara perubahan harga saham terhadap *return* diseputar tanggal pengumuman laba. Berdasarkan tahap-tahap analisis regresi, dihasilkan suatu model sebagai berikut:

$$Return = -0,007 + 0,00006145 \text{ perubahan harga saham}$$

Model di atas telah teruji kecocokannya, maka dapat dikatakan bahwa perubahan harga saham mampu menjelaskan *return*, dengan pengaruh sebesar 27,7%. Sehingga model tersebut dapat digunakan sebagai model prediksi *return*, walaupun hanya 7 (tujuh) hari kerja yaitu 3 hari sebelum dan 3 hari sesudah pengumuman laba.

Kata Kunci : Harga Saham, Pengumuman Laba, *Return*

**THE INFLUENCE OF STOCK PRICE CHANGES TOWARDS RETURN
AROUND THE EARNINGS ANNOUNCEMENT DATE
(A Study of LQ-45 Stocks Periode Agustus 2007-Januari 2008)**

**By:
Inge Raisa
043850**

**Councilor I:
Toni Heryana, S. Pd,MM
132 306 521**

**Councilor II:
Mimin Widaningsih, S.Pd
132 314 205**

ABSTRACT

This research is purposed to get empirical evidence about the influence of stock price changes towards return around the earnings announcement date at LQ-45. Some empirical researches explain that around the earnings announcement date was found *abnormal return* which can use by investor to get abnormal profit.

This research is included in verificative description, with case study approach. Whereas sampling technique is surfeited sample, 36 stocks include at LQ-45. Data analysis use correlation to test the hypothesis and regression analysis to produce and test the formula.

The produce of research which use correlation analysis is exist positive influence between stock price changes towards return around the earnings announcement date. Based on steps of regressions analysis, the formula are:

$$\text{Return} = -0,00211 + 0,00006355 \text{ stock price changes}$$

The formulas are suitable tested, so stock price changes around the earnings announcement date explain return, with influence amount of 27,7%. In other word, that formulas could explain return, eventhough 7 work days, they are 3 days before and 3 days after the earnings announcement date.

Keyword: stock price, the earnings announcement, return

UCAPAN TERIMA KASIH

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, atas rahmat dan karunia-Nya yang dilimpahkan kepada penulis, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.

Ucapan terima kasih sebagai penghargaan yang tulus disampaikan kepada Bapak Toni Heryana, S.Pd,MM dan Ibu Mimin Widaningsih, S.Pd yang telah bertindak sebagai Pembimbing skripsi ini. Tanpa kesediaan beliau untuk membimbing penelitian dan penulisan skripsi ini sehingga memicu penulis untuk berfikir kritis, maka sulit bagi penulis untuk menyelesaikan Program Sarjana ini.

Selanjutnya penulis menyampaikan penghargaan dan terima kasih yang setinggi-tingginya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Sunaryo Kartadinata, M.Pd., Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Bapak Prof. Dr. H. Suwarma Al Muchtar, SH, M.Pd., Dekan FPIPS UPI.
3. Bapak Dr. H. Edi Suryadi, M.Si., Ketua Jurusan Pendidikan Ekonomi FPIPS UPI.
4. Bapak Dr. Dadang Sadeli, M.Si., Ketua Program Studi Akuntansi
5. Segenap Dosen, Asisten, beserta Staf Program Studi Akuntansi.
6. Nenek tercinta Amih Heni, Ayahanda Windu Pratomo dan Ibunda Hastuti Riatiningsih, yang tidak hentinya mendorong serta memanjatkan do'a untuk keselamatan dan keberhasilan penulis. Beliau juga selalu memberikan pengertian tentang pentingnya mencari ilmu, agar hidup ini lebih berguna dan dapat bermanfaat bagi orang lain.

7. Saudara tersayang, yang selalu memberikan keceriaan, Eko Rahmadi, Ike Pratiwi dan Bella Tri Utami.
8. Om Dede dan Cici yang selalu membuat liburan Inge berkesan sehingga bisa *merefresh* kembali dari aktivitas perkuliahan.
9. Om Ruby dan Tante Dewi yang telah mengizinkan Inge untuk tinggal selama pembuatan skripsi, serta Nadya yang membuat selalu membuat ramai.
10. Sahabat *Touring*, tempat kita semua berkumpul dan berwisata bersama, Teguh, Nurhay, Ijul, Hasan, Irman, Dadan, Teh Santi, Teh Ega, Resti dan Ika.
11. Dadan Darsoyo, Shintanimargini, Ricky, dan Fadil yang telah membantu penulis dalam melengkapi jurnal dan referensi.
12. Sahabat-sahabat yang selalu memberi kehangatan dan motivasi setiap waktu. Resti, Ika, Dian, Ari, Tri, Yuliawan, Novan, Arif, Shinta, Dalfi, I Komang (Meong) dan semua.
13. Billy (Valent) sebagai make up pro untuk Inge.
14. Teman seperjuangan dalam menyusun skripsi, Diani, Gugi, Gilang, Meyrina Lastri dan Santi.
15. Semua pihak yang telah memberikan bantuan dan dorongan kepada penulis.

Semoga Allah Yang Maha Pengasih dan Maha Mulia, dengan segala kemurahan-Nya akan memberikan balasan yang berlipat ganda kepada semua pihak yang telah berjasa.

Bandung, Agustus 2008

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR	i
ABSTRAK	iii
UCAPAN TERIMA KASIH	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Kegunaan Penelitian.....	7
1.5 Kerangka Pemikiran.....	8
1.6 Hipotesis.....	17
1.7 Lokasi dan Waktu Penelitian.....	17
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
2.1 Pasar Modal.....	19
2.1.1 Bentuk Pasar Modal.....	19
2.1.2 Hipotesis Pasar Modal Efisien.....	20
2.1.3 Efisiensi Pasar Secara Keputusan.....	22

2.2 Laporan Keuangan.....	24
2.2.1 Definisi Laporan Keuangan	24
2.2.2 Tujuan dan Karakteristik Kualitatif Laporan Keuangan.....	25
2.2.3 Unsur-unsur Laporan Keuangan.....	27
2.2.4 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Permintaan atas Laporan Keuangan.....	28
2.3 Publikasi Laporan Keuangan.....	29
2.4 Laporan Laba/Rugi.....	30
2.5 Konsepsi Laba.....	32
2.6 <i>Earning Per Share</i> (EPS)	35
2.7 Saham.....	36
2.8 <i>Return Saham</i>	38
2.8.1 <i>Return Realisasi</i>	38
2.8.2 <i>Return Ekspektasi</i>	40
2.8.3 <i>Abnormal Return</i>	40
2.9 Studi Peristiwa.....	43
 BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian.....	45
3.2 Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	46
3.2.1 <i>Definisi Variabel</i>	46
3.2.2 <i>Operasionalisasi Variabel</i>	47

3.3 Populasi dan Teknik Sampling.....	48
3.3.1 Populasi.....	48
3.3.2 Teknik Sampling.....	48
3.4 Teknik Pengumpulan Data	49
3.5 Teknik Analisis Data dan Rancangan Pengujian Hipotesis.....	49
3.5.1 Teknik Analisis Data.....	49
3.5.1 Rancangan Pengujian Hipotesis.....	56
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1. Hasil Penelitian.....	57
4.1.1. Tinjauan Umum Bursa Efek Indonesia (BEI)	57
4.1.1.1. Perkembangan Pasar Modal Indonesia.....	57
4.1.1.2. Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia (BEI)	59
4.1.1.3. Tinjauan Umum Tentang LQ 45.....	60
4.1.2. Deskripsi Data Variabel Penelitian.....	61
4.1.2.1 Deskripsi Perubahan Harga Saham Satu Minggu Diseputar Tanggal Pengumuman Laba.....	62
4.1.2.2 Deskripsi Tingkat Pengembalian Saham (<i>Return</i>) Satu Minggu Diseputar Tanggal Pengumuman Laba.....	63
4.1.3 Pengujian Hipotesis.....	67
4.1.3.1 Perhitungan Pengujian Hipotesis.....	67
4.2 Pembahasan.....	70

4.2.1	Gambaran Tentang Perubahan Harga Saham dan Tingkat Pengembalian Saham (<i>Return</i>), Satu Minggu Diseputar Tanggal Pengumuman Laba.....	70
4.2.2	Pengaruh Antara Perubahan Harga Saham Terhadap Tingkat Pengembalian Saham (<i>Return</i>) Diseputar Tanggal Pengumuman Laba.....	73
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		
5.1	Simpulan.....	76
5.2	Saran.....	78
DAFTAR PUSTAKA.....		
LAMPIRAN-LAMPIRAN		
RIWAYAT HIDUP		

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1.1 Rencana Waktu Penelitian.....	18
2.1 Konsep Laba, Perhitungan dan Penerima.....	35
3.1 Operasionalisasi Variabel.....	47
3.2 Deskripsi Data Penelitian.....	49
3.3 Kriteria Interpretasi Terhadap Koefisien Korelasi.....	54
4.1 Hasil Perhitungan Statistik Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Periode Sebelum dan Sesudah Pengumuman Laba.....	65
4.2 Korelasi Perubahan Harga Saham Terhadap <i>Return</i> Disekitar Tanggal Pengumuman Laba.....	67
4.3 Hasil Koefisien Determinasi Perubahan Harga Saham dan <i>Return</i> Disekitar Tanggal Pengumuman Laba.....	68
4.4 Hasil Koefisien Analisis Regresi Perubahan Harga Saham dan <i>Return</i> Disekitar Tanggal Pengumuman Laba.....	69
4.7 Korelasi Perubahan Harga Saham Sesudah Tanggal Pengumuman Laba Terhadap <i>Return</i>	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1.1 Perubahan Harga Saham Disekitar Pengumuman Laba Naik Pada Saham LQ-45.....	5
1.2 Perubahan Harga Saham Disekitar Pengumuman Laba Turun Pada Saham LQ-45.....	5
1.3 Kerangka Pemikiran.....	16
1.4 Paradigma Penelitian.....	17
2.1 Tingkat Kumulatif Dari Keempat Bentuk Pasar Efisien.....	24
2.2 Kandungan Informasi Suatu Pengumuman.....	44
4.1 Perubahan Harga Saham Satu Minggu Diseputar Tanggal Pengumuman Laba.....	63
4.2 Tingkat Pengembalian Saham (<i>Return</i>) Satu Minggu Diseputar Tanggal Pengumuman Laba.....	64
4.3 Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Harian Periode 7 Hari Periode Pengamatan	66
4.4 Kecepatan penyesuaian harga sekuritas karena informasi didistribusikan.....	70