



**SKRIPSI**

**REAKSI HARGA SAHAM TERHADAP PUBLIKASI LAPORAN  
KEUANGAN PADA PERUSAHAAN INDUSTRI MANUFAKTUR DI  
BURSA EFEK JAKARTA.**

**Disusun Oleh  
ASTRI KURNIAWATI  
040810201051**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2008**

## ABSTRAKSI

Salah satu unsur dalam laporan keuangan yang dapat dijadikan pertimbangan bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi adalah arus kas operasi dan laba bersih. Kedua unsur tersebut menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari kegiatan operasionalnya, tetapi memiliki perbedaan dalam metode pencatatan akuntansi. Pada arus kas operasi menggunakan metode berbasis kas, sedangkan laba bersih menggunakan metode berbasis akrual. Pada penelitian ini memiliki beberapa permasalahan antara lain: (1) Apakah terdapat *abnormal return* signifikan di sekitar tanggal publikasi laporan keuangan pada perusahaan *manufaktur* yang memiliki arus kas operasi meningkat maupun menurun ? (2) Apakah terdapat *abnormal return* signifikan di sekitar tanggal publikasi laporan keuangan pada perusahaan *manufaktur* yang memiliki laba bersih meningkat maupun menurun ?. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui reaksi harga saham yang ditunjukkan oleh *abnormal return* di sekitar publikasi laporan keuangan perusahaan berdasarkan klasifikasi perusahaan yang memiliki arus kas operasi meningkat dan menurun, serta perusahaan yang memiliki laba bersih meningkat dan menurun. Metode dalam penelitian ini adalah *event study* dengan menggunakan uji t satu rata-rata. Sampel yang digunakan sebanyak 56 perusahaan industri *manufaktur* yang mempublikasikan laporan keuangan perusahaan tahun 2005-2006. Periode uji yang digunakan 5 hari sebelum dan sesudah publikasi serta 10 hari sebelum dan sesudah publikasi. Hasil penelitian ini menunjukkan :

1. Penelitian pada arus kas operasi periode uji 11 hari
  - a. Tidak terdapat *Average Abnormal Return* positif signifikan disekitar tanggal publikasi laporan keuangan pada perusahaan manufaktur yang memiliki arus kas operasi meningkat.
  - b. Tidak terdapat *Average Abnormal Return* negatif signifikan disekitar tanggal publikasi laporan keuangan pada perusahaan manufaktur yang memiliki arus kas operasi menurun.
  - c. Tidak terdapat *Cummulative Average Abnormal Return* positif signifikan disekitar tanggal publikasi laporan keuangan pada perusahaan manufaktur yang memiliki arus kas operasi meningkat.
  - d. Terdapat *Cummulative Average Abnormal Return* negatif signifikan disekitar tanggal publikasi laporan keuangan pada perusahaan manufaktur yang memiliki arus kas operasi menurun.
2. Penelitian pada laba bersih periode uji 11 hari
  - a. Terdapat *Average Abnormal Return* positif signifikan disekitar tanggal publikasi laporan keuangan pada perusahaan manufaktur yang memiliki laba bersih meningkat.
  - b. Terdapat *Average Abnormal Return* negatif signifikan disekitar tanggal publikasi laporan keuangan pada perusahaan manufaktur yang memiliki laba bersih menurun.

- c. Tidak terdapat *Cummulative Avarage Abnormal Return* positif signifikan disekitar tanggal publikasi laporan keuangan pada perusahaan manufaktur yang memiliki laba bersih meningkat.
  - d. Tidak terdapat *Avarage Abnormal Return* negatif signifikan disekitar tanggal publikasi laporan keuangan pada perusahaan manufaktur yang memiliki laba bersih menurun.
3. Penelitian pada arus kas operasi periode uji 21 hari
- a. Tidak terdapat *Avarage Abnormal Return* positif signifikan disekitar tanggal publikasi laporan keuangan pada perusahaan manufaktur yang memiliki arus kas operasi meningkat.
  - b. Tidak terdapat *Avarage Abnormal Return* negatif signifikan disekitar tanggal publikasi laporan keuangan pada perusahaan manufaktur yang memiliki arus kas operasi menurun.
  - c. Tidak terdapat *Cummulative Avarage Abnormal Return* positif signifikan disekitar tanggal publikasi laporan keuangan pada perusahaan manufaktur yang memiliki arus kas operasi meningkat.
  - d. Tidak terdapat *Cummulative Avarage Abnormal Return* negatif signifikan disekitar tanggal publikasi laporan keuangan pada perusahaan manufaktur yang memiliki arus kas operasi menurun.
4. Penelitian pada laba bersih periode uji 21 hari
- a. Terdapat *Avarage Abnormal Return* positif signifikan disekitar tanggal publikasi laporan keuangan pada perusahaan manufaktur yang memiliki laba bersih meningkat.
  - b. Terdapat *Avarage Abnormal Return* negatif signifikan disekitar tanggal publikasi laporan keuangan pada perusahaan manufaktur yang memiliki laba bersih menurun.
  - c. Tidak terdapat *Cummulative Avarage Abnormal Return* positif signifikan disekitar tanggal publikasi laporan keuangan pada perusahaan manufaktur yang memiliki laba bersih meningkat.
  - d. Terdapat *Cummulative Avarage Abnormal Return* negatif signifikan disekitar tanggal publikasi laporan keuangan pada perusahaan manufaktur yang memiliki laba bersih menurun.

## DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul .....	i
Halaman Pengesahan .....	ii
Halaman Persetujuan .....	iii
Halaman Motto .....	iv
Halaman Persembahan .....	v
Kata Pengantar .....	vi
Daftar Isi .....	viii
Daftar Tabel .....	x
Daftar Gambar .....	xii
Daftar Lampiran .....	xiv
Abstraksi .....	xv
<b>BAB I. PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	6
1.3. Tujuan Penelitian .....	6
1.4. Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB II. TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>7</b>
2.1. Landasan Teori .....	7
2.1.1. Pengertian Laporan Keuangan .....	7
2.1.2. Pengertian Kas .....	8
2.1.3. Pengertian Laporan Arus Kas .....	8
2.1.4. Klasifikasi Laporan Arus Kas .....	9
2.1.5. Pengertian Laba Bersih .....	10
2.1.6. Perbedaan Antara Laba Bersih dan Arus Kas Bersih dari Aktivitas operasi .....	10
2.1.7. Harga Saham .....	11
2.1.8. <i>Return, Actual Return, Expected Return, Return Market,</i> <i>Abnormal Return, Average Abnormal Return, Cummulatif</i> <i>Average Abnormal Return .....</i>	12

2.1.9. <i>Event Study</i> .....	13
2.2. Penelitian Sebelumnya .....	15
2.3. Kerangka Konseptual .....	17
2.4. Hipotesis Penelitian.....	18
BAB III. METODOLOGI PENELITIAN .....	19
3.1. Rancangan Penelitian .....	19
3.2. Populasi Sampel.....	19
3.3. Prosedur Pengumpulan Data.....	20
3.4. Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukurannya.....	20
3.5. Metode Analisis .....	23
3.6. Kerangka Pemecahan Masalah .....	28
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN .....	30
4.1. Gambaran Umum Pasar Modal.....	30
4.1.1. Sejarah Perkembangan Bursa Efek Jakarta.....	30
4.1.2. Sampel Penelitian .....	32
4.2. Deskripsi Hasil Penelitian .....	34
4.2.1. Klasifikasi Arus Kas Operasi Meningkat dan Menurun.....	34
4.2.2. Klasifikasi Laba Bersih Meningkat dan Menurun .....	37
4.3. Analisis dan Pengujian Hipotesis.....	40
4.3.1. <i>Average Abnormal Return</i> Berdasarkan Arus Kas Operasi.....	40
4.3.2. <i>Average Abnormal Return</i> Berdasarkan Laba Bersih.....	46
4.3.3. <i>Cummulative Average Abnormal Return</i> Berdasarkan Arus Kas Operasi.....	52
4.3.4. <i>Cummulative Average Abnormal Return</i> Berdasarkan Laba Bersih .....	58
4.4. Pembahasan .....	63
BAB V. SIMPULAN DAN SARAN.....	71
5.1. Simpulan .....	71
5.2. Saran.....	73

Daftar Pustaka

Lampiran