



**ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN
UNEXPECTED TRADING VOLUME SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN *ANNUAL REPORT AWARD* (ARA)**

SKRIPSI

Diajukan Guna Melengkapi Tugas Akhir dan Memenuhi Salah Satu Syarat
untuk Menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1)
dan Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi

Oleh:

**ACHMAD FANI LAZUARDY
NIM 080810301058**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER**

2012

PERSEMBAHAN

Puji syukur Kehadirat Allah SWT yang telah memberikan segala Rahmat dan Hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar. Dengan segenap hati kupersembahkan karya ini kepada:

1. Ayah dan Ibuku tersayang (Mochammad Farhan dan S. Ning Haryati). Terima kasih untuk segenap jiwa raga yang telah menorehkan padaku semangat berusaha dan berjuang untuk maju tanpa ada kata putus asa, atas segala tuturan nasihat dan doa, dampingan, dan segala yang telah engkau berikan kepadaku.
2. Adikku, Leoni Indira dan Alfin Wirayuda. Terimakasih adik-adikku, yang turut memberiku semangat untuk selalu berkarya dan memberikan contoh yang baik untukmu
3. Drs. Sudarno, M.Si., Ak. dan Drs. H. Djoko Supatmoko, MM., Ak. selaku dosen pembimbing, semoga segala bimbingan dan kebaikan yang telah diberikan dapat menjadi amal dan barokah.
4. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

MOTTO

“Untuk berkembang kita perlu berubah, untuk menjadi sempurna kita harus terus berubah”.

(Sir Winston Churchill)

“Demi Masa,
Sesungguhnya manusia itu benar-benar berada dalam kerugian,
Kecuali orang-orang yang beriman dan mengerjakan amal shaleh
dan nasihat-menasihati supaya mentaati kebenaran dan nasihat menasihati supaya
menetapi kesabaran”.

*(Terjemahan surat Al-Ashr 1-3)**

“ALLAH Dulu... ALLAH Lagi... ALLAH Terus”

(Ustd Yusuf Mansyur)

*) Departemen Agama Republik Indonesia. 1998. Al Qur'an dan Terjemahannya. Semarang: PT Kumudasmoro Grafindo.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Achmad Fani Lazuardy

NIM : 080810301058

Jurusan : S-1 Akuntansi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: Analisis Perbedaan *Abnormal Return* dan *Unexpected Trading Volume* Sebelum dan Sesudah Pengumuman *Annual Report Award* (ARA) adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi mana pun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapatkan sanksi jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 05 Juni 2012

Yang menyatakan,

Achmad Fani Lazuardy

NIM 080810301058

TANDA PERSETUJUAN

Judul Skripsi : **ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN
UNEXPECTED TRADING VOLUME SEBELUM DAN
SESUDAH PENGUMUMAN *ANNUAL REPORT AWARD***

Nama : **ACHMAD FANI LAZUARDY**

NIM : 080810301058

Jurusan : S1 AKUNTANSI

Disetujui : 05 Juni 2012

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Drs. Sudarno, M.Si., Ak.
NIP. 19601225 198902 1 001

Drs. H. Djoko Supatmoko, MM., Ak.
NIP. 19550227 198403 1 001

Ketua Program Studi Akuntansi

Dr. Alwan Sri Kustono, S.E, M.Si, Ak

NIP. 19720416 200112 1 001

SKRIPSI

ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN *UNEXPECTED TRADING VOLUME* SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN *ANNUAL REPORT AWARD (ARA)*

Oleh:

Achmad Fani Lazuardy

080810301058

Pembimbing:

Dosen Pembimbing I : Drs. Sudarno, M.Si., Ak.

Dosen Pembimbing II : Drs. H. Djoko Supatmoko, MM., Ak.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi berjudul :

**ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN
UNEXPECTED TRADING VOLUME SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN *ANNUAL REPORT AWARD* (ARA)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : **Achmad Fani Lazuardy**

NIM : **080810301058**

Jurusan : **S-1 Akuntansi**

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

25 Juni 2012

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji

Ketua : H. Rochman Effendi, SE, M.Si., Ak. : (.....)
NIP 19710217 200003 1 001

Sekretaris : Alfi Arif, SE, M.Ak., Ak. : (.....)
NIP 19721004 199903 1 001

Anggota : Dr. Yosefa Sayekti, M.Com, Ak. : (.....)
NIP 19640809 199003 2 001

Mengetahui/ Menyetujui
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

Prof. Dr. Mohammad Saleh, M.Sc.
NIP 19560831 198403 1 002

Achmad Fani Lazuardy

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

ABSTRAK

Perusahaan memiliki tanggungjawab terhadap *stakeholders* nya, antara lain dengan menerbitkan laporan keuangan dan laporan tahunan. Luasnya pengungkapan laporan perusahaan, menunjukkan keterbukaan informasi perusahaan akan kondisinya. Adanya peraturan dari Bapepam-LK yang mewajibkan setiap perusahaan yang terdaftar di BEI menerbitkan laporan tahunan, mendukung adanya *event Annual Report Award (ARA)* yang mana berlandaskan prinsip *Good Corporate Governance (GCG)*, khususnya *transparency* atau keterbukaan.

Event ARA memiliki pengaruh secara langsung atau tidak terhadap kepercayaan pasar akan harga saham dan volume perdagangannya. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui ada atau tidaknya perbedaan *abnormal return* dan *unexpected trading volume* sebelum dan sesudah pengumuman pemenang ARA 2010.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif, dan menggunakan data sekunder berupa data saham perusahaan pemenang dan non pemenang ARA tahun 2011. Penentuan sampel berbasis *purposive sampling* dengan kriteria-kriteria yang telah ditentukan. Teknik pengolahan data yang dilakukan, menggunakan analisis uji regresi berganda dengan bantuan perangkat lunak SPSS.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan pada *abnormal return* perusahaan pemenang ARA, sedangkan untuk *unexpected trading volume* terdapat perbedaan pada saat sebelum dan sesudah pengumuman pemenang ARA 2010.

Kata kunci: *Annual Report Award, abnormal return, unexpected trading volume.*

Achmad Fani Lazuardy

Accounting Department, Economic Faculty, University of Jember

ABSTRACT

Companies has responsibility to their stakeholders, such as to publish their financial report and annual report. As scope as disclosure of companies's report, it shows of transparency about their conditions. The rules of Bapepam-LK that obligate every companies that listed BEI to publish annual report, support ARA which based of Good Corporate Governance principles, especially about transparency.

ARA influence directly or undirectly to market's assumption about stock's price and trading volume activity. This study aims to determine the differentiation of abnormal return and expected trading volume on before an after 2010 ARA's winner announcement.

This study is quantitative study and use secunder data consist of stock's datas of the ARA's winner company and non-winner. Determination of sample, based purposive sampling with the specified criteria. Data processing technique is using multiple regression analysis testing with SPSS software.

The result shows that there is no differentiation for abnormal return variable, while for unexpected trading volume variable has differentiation on before and after 2010 ARA's winner announcement.

Keyword: Annual Report Award, abnormal return, unexpected trading volume.

RINGKASAN

Analisis Perbedaan *Abnormal Return* dan *Unexpected Trading Volume* Sebelum dan Sesudah Pengumuman *Annual Report Award* (ARA); Achmad Fani Lazuardy, 080810301058; 2012: 58 halaman; Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Perusahaan dalam kaitannya pencapaian tujuan, juga memiliki tanggungjawab terhadap *stakeholders* nya, salah satunya investor. Tanggungjawab tersebut antara lain dengan menerbitkan laporan keuangan dan laporan tahunan yang bertujuan untuk meyakinkan investor atas kondisi perusahaan. Luasnya pengungkapan laporan perusahaan, menunjukkan keterbukaan informasi perusahaan akan kondisinya. Adanya peraturan dari Bapepam-LK yang mewajibkan setiap perusahaan yang terdaftar di BEI menerbitkan laporan tahunan, mendukung adanya *event Annual Report Award* (ARA) yang mana berlandaskan prinsip *Good Corporate Governance* (GCG), khususnya *transparency* atau keterbukaan.

Event ARA memiliki pengaruh secara langsung atau tidak terhadap kepercayaan pasar akan harga saham dan volume perdagangannya. Pengaruh secara langsung maupun tidak langsung yang terjadi dapat disebabkan oleh berbagai alasan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui ada atau tidaknya perbedaan *abnormal return* dan *unexpected trading volume* sebelum dan sesudah pengumuman pemenang ARA 2010.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif, dan menggunakan data sekunder berupa data saham perusahaan pemenang dan non pemenang ARA tahun 2011. Alasan pemilihan sampel adalah adanya *event* ARA yang diselenggarakan oleh Bapepam-LK, IAI, KNKG, serta institusi lainnya terkait, yang mungkin dapat mempengaruhi fenomena bisnis perusahaan yang mengikuti event ARA, sebab ARA sendiri mengandung kriteria-kriteria mengenai tata kelola perusahaan yang baik.

Penentuan sampel berbasis *purposive sampling* dengan kriteria-kriteria yang telah ditentukan. Teknik pengolahan data yang dilakukan, menggunakan analisis uji regresi berganda dengan bantuan perangkat lunak SPSS.

Berdasarkan hasil uji *Wilcoxon*, diketahui nilai *Z* hitung sebesar -1,334 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,182 untuk *abnormal return*, sedangkan untuk *unexpected trading volume* diketahui nilai *Z* hitung sebesar -2,934 dengan nilai signifikansi 0,003. Besarnya tingkat signifikansi variabel *abnormal return* berada diatas tingkat kepercayaan sebesar 0,05. Hal tersebut menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* pada saat sebelum dan sesudah pengumuman pemenang ARA 2010, sedangkan variabel *unexpected trading volume* terdapat perbedaan pada saat sebelum dan sesudah pengumuman pemenang ARA 2010.

PRAKATA

Assalamu'alaikum wr. wb.,

Puji syukur Kehadirat Allah SWT yang telah memberikan segala Rahmat dan Hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "**Analisis Perbedaan *Abnormal Return* dan *Unexpected Trading Volume* Sebelum dan Sesudah Pengumuman *Annual Report Award* (ARA)**" dengan lancar.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis tak lepas dari bantuan dan bimbingan yang tak ternilai, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan rasa hormat dan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Drs. Moh Hasan, M.Sc, Phd selaku Rektor Universitas Jember.
2. Prof. Dr. H. Moh.Saleh, M.Sc selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Dr. Alwan Sri K, SE, M.Si, Ak selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
4. Drs. Sudarno, M.Si., Ak. selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk membimbing hingga selesainya skripsi ini.
5. Drs. H. Djoko Supatmoko, MM., Ak. Selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk membimbing hingga selesainya skripsi ini.
6. Wahyu Agus W., SE.,M.Si.,Ak selaku dosen pembimbing akademik.
7. Ayah dan Ibuku tersayang (Mochammad Farhan dan S. Ning Haryati) dan Adikku Leoni Indira dan Alfin Wirayuda, yang selalu memberikan motivasi, semangat maju, mendo'akan, serta memberikan segala hal baik yang tak ternilai kepadaku.
8. Himpunan Mahasiswa Jurusan Akuntansi dan Kepanitiaan acara akbar Jember Accounting Fair 2011 yang telah memberikan kesempatan padaku untuk menambah pengalaman berorganisasi, berkarya, dan bersosialisasi dalam setiap proses yang menghasilkan sebuah kedewasaan.

9. Teman-teman seperjuangan angkatan 2008 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang tak dapat disebutkan satu per satu.

10. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi.

Kepada semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu, penulis mengucapkan terima kasih atas semua bantuan yang diberikan. Semoga Allah SWT senantiasa memberikan Rahmat dan Hidayah-Nya sebagai balasan amal baiknya. Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna karena keterbatasan penulis. Akhir kata, penulis dengan lapang hati akan selalu menerima kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan skripsi ini, dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis dan pembaca.

Jember, 25 Juni 2012

Achmad Fani Lazuardy

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSEMBAHAN	ii
HALAMAN MOTTO	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN	v
HALAMAN PEMBIMBINGAN	vi
HALAMAN PENGESAHAN	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
RINGKASAN	x
PRAKATA	xii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Laporan Tahunan	7
2.2 Annual Report Award	7
2.3 Good Corporate Governance	9
2.3.1 Prinsip-prinsip GCG.....	10
2.4 Pasar Modal	11

2.5 Saham.....	12
2.5.1 Pengertian Saham	12
2.5.2 Jenis Saham	12
2.5.3 Indeks Harga Saham.....	13
2.6 Return Saham	14
2.6.1 <i>Abnormal Return</i>	15
2.6.2 <i>Expected Return</i>	16
2.7 Trading Volume Activity.....	18
2.7.1 <i>Unexpected Trading Volume</i>	19
2.8 Penelitian Terdahulu	20
2.9 Kerangka Teoritis dan Hipotesis.....	22
2.9.1 Kerangka Teoritis	22
2.9.2 Pengembangan Hipotesis	23
2.9.2.1 Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Perusahaan Pemenang ARA.....	23
2.9.2.2 Perbedaan <i>Unexpected Trading Volume</i> Perusahaan Pemenang ARA	24
BAB III. METODE PENELITIAN.....	27
3.1 Objek Penelitian.....	27
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	27
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian.....	28
3.4 Periode Penelitian	28
3.5 Definisi Operasional dan Pengembangan Variabel.....	28
3.6 Variabel Kontrol	33
3.7 Metode Analisis Data.....	33
3.7.1 Statistik Deskriptif	33
3.7.2 Uji Hipotesis	34
3.8 Uji Variabel Kontrol.....	35

BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	36
4.1 Deskriptif Penelitian	36
4.2 Statistik Deskriptif.....	38
4.2.1 Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i>	38
4.2.2 Statistik Deskriptif <i>Unexpected Trading Volume</i>	43
4.3 Pengujian Hipotesis	48
4.3.1 Pengujian Hipotesis Pertama	48
4.3.2 Pengujian Hipotesis Kedua	50
4.4 Pembahasan.....	52
4.4.1 Terdapat Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Perusahaan Pemenang ARA Sebelum dan Sesudah Pengumuman ARA	52
4.4.2 Terdapat Perbedaan <i>Unexpected Trading Volume</i> Perusahaan Pemenang ARA Sebelum dan Sesudah Pengumuman ARA	53
4.5 Hasil dan Pembahasan Variabel kontrol.....	53
BAB V. KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....	56
5.1 Kesimpulan.....	56
5.2 Keterbatasan Penelitian	57
5.3 Saran	57

DAFTAR PUSTAKA

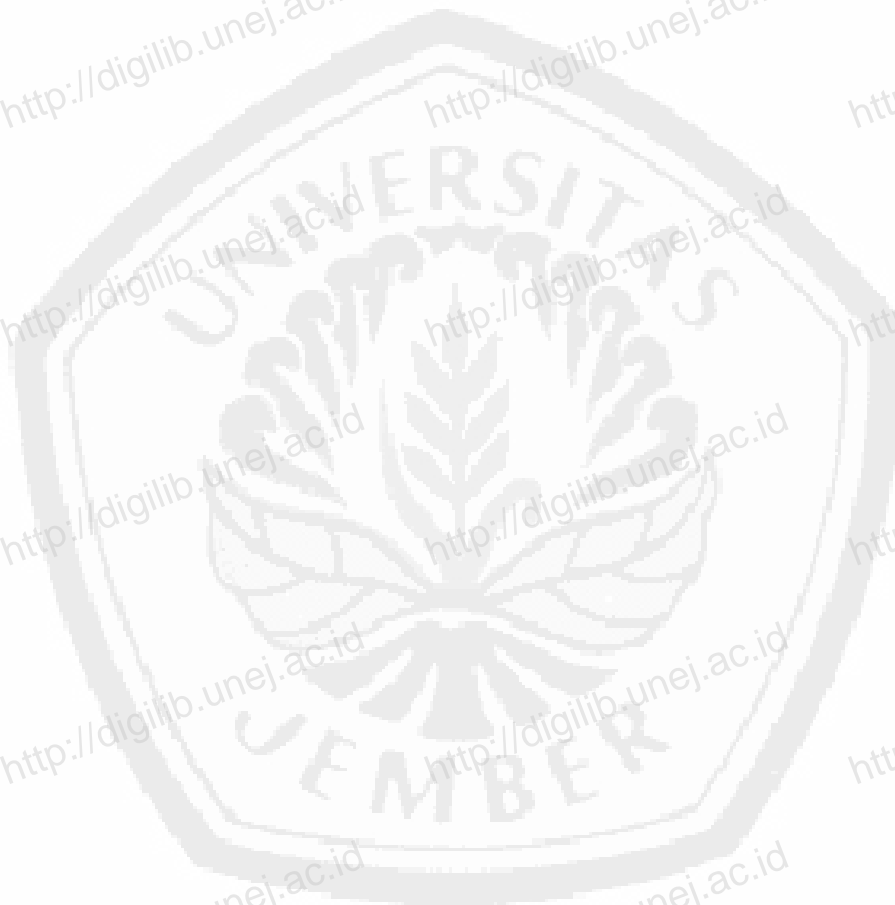
LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
4.1 Tabel Jumlah Populasi dan Sampel Penelitian	36
4.2 Tabel Daftar Perusahaan Sampel.....	37
4.3 Tabel Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i>	39
4.4 Tabel Statistik Deskriptif <i>Unexpected Trading Volume</i>	44
4.5 Tabel Hasil Uji <i>Wilcoxon Abnormal Return</i>.....	49
4.6 Tabel Hasil Uji <i>Wilcoxon Unexpected Trading Volume</i>	50
4.7 Tabel Hasil Uji <i>Wilcoxon Variabel Kontrol</i>	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1 Kerangka Teoritis	23
3.1 Periode Waktu Penelitian.....	28



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran:

1. Indeks Harga Saham Gabungan Sebelum dan Sesudah Pengumuman ARA
2. Daftar Populasi dan Sampel Perusahaan Pemenang ARA
3. Hasil Perhitungan *Abnormal Return* dan *Unexpected Trading Volume* Perusahaan Pemenang ARA
4. Daftar Perusahaan Non Pemenang ARA (Variabel Kontrol)
5. Hasil Perhitungan *Abnormal Return* dan *Unexpected Trading Volume* Perusahaan Non Pemenang ARA
6.
 - a. Hasil Uji Deskriptif Statistik Perusahaan Pemenang ARA
 - b. Hasil Uji Hipotesis (Uji *Wilcoxon*) Pemenang ARA
7.
 - a. Hasil Uji Deskriptif Statistik Perusahaan Non Pemenang ARA
 - b. Hasil Uji Beda (Uji *Wilcoxon*) Non Pemenang ARA