



**Reaksi Pasar Saat Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Harga
Saham Perusahaan-Perusahaan Jakarta Islamic Index**

SKRIPSI

oleh :

**Shandy Yuniar Suryono
NIM. 070 810 291 117**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2011**



**Reaksi Pasar Saat Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Harga
Saham Perusahaan-Perusahaan Jakarta Islamic Index**

SKRIPSI

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan
Program Studi Manajemen (S1) dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi

oleh :

Shandy Yuniar Suryono
NIM. 070 810 291 117

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2011**

PERSEMBAHAN

Dengan ridho Allah SWT, syukur Alhamdulillah Rabbil 'aalamiin akhirnya satu kewajiban telah aku selesaikan dan semua ini tulus kupersembahkan sebagai bentuk tanggung jawab, pengabdian, ungkapan terima kasihku, hormat dan kasih sayangku kepada :

1. Kedua orang tuaku, Ibunda tercinta Almh. Yayuk Andayani dan Ayahanda Bambang Suryono yang senantiasa menyayangiku, memberikan motivasi, restu dan do'a disetiap langkahku untuk selalu menjadi yang terbaik serta mengajarkanku untuk tidak mudah putus asa dalam menghadapi apapun. Karya ini ku persembahkan sebagai wujud baktiku;
2. Kakek dan Nenek, terimakasih sudah mau bersabar merawat, mengajari dan membimbingku untuk menjadi cucu yang baik;
3. Guru-guru yang pernah mengajariku sejak Taman Kanak-Kanak sampai dengan Perguruan Tinggi
4. Almamater yang kubanggakan dan kucintai.

MOTTO

Ukuran tubuhmu tidak penting; ukuran otakmu cukup penting; ukuran hatimu itulah yang terpenting.
-BC Gorbis-

Jika engkau ingin Tuhan melebihkan perhatian-Nya kepada mu, maka lebihkanlah perhatian mu kepada-Nya.
-Mario Teguh-

Kesuksesan tidak diukur dari apa yang telah Anda selesaikan, namun melalui perlawanan yang telah Anda hadapi, dan keberanian Anda mempertahankan perjuangan melawan rintangan yang begitu besar.
-Mario Teguh-

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS JEMBER – FAKULTAS EKONOMI

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Mahasiswa : **SHANDY YUNIAR SURYONO**

NIM : **070 810 291 117**

Jurusan : **MANAJEMEN**

Konsentrasi : **KEUANGAN**

Judul Skripsi : **Reaksi Pasar Saat Publikasi Laporan**

Keuangan Terhadap Harga Saham

Perusahaan-Perusahaan Jakarta Islamic Index

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah yang benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah diajukan pada institusi manapun, dan 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 manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, Januari 2012
Yang Menyatakan,

Shandy Yuniar Suryono

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Reaksi Pasar Saat Publikasi Laporan Keuangan Terhadap
Harga Saham Perusahaan-Perusahaan Jakarta Islamic
Index
Nama Mahasiswa : Shandy Yuniar Suryono
NIM : 070 810 291 117
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Pembimbing I

Pembimbing II

Prof Tatang A. G , SE., M.Buss, Acc., Ph.D
NIP. 19661125 199103 1 002

Ika Barokah, SE., M.M.
NIP. 19780525 200312 2 002

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen

Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, S.E.,M.Si.
NIP. 19661020 199002 2 001

JUDUL SKRIPSI

Reaksi Pasar Saat Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan-Perusahaan Jakarta Islamic Index

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama Mahasiswa : SHANDY YUNIAR SURYONO

NIM : 070 810 291 117

Jurusan : MANAJEMEN

telah dipertahankan di depan tim penguji pada tanggal:

13 Desember 2011

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Tim Penguji

Ketua : Drs. IKM. Dwipayana, MS . : (.....)
NIP. 19511231 197903 1 017

Sekretaris : Drs. Ahmad Ichwan. : (.....)
NIP. 19480501 197903 1 001

Anggota : Prof Tatang A. G , SE., M.Buss, Acc., Ph.D : (.....)
NIP. 19661125 199103 1 002

Mengetahui / Menyetujui
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

Prof. Dr. H. Mohammad Saleh, M.Sc
NIP. 1956 0831 1988403 1 002

*Reaksi Pasar Saat Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Harga Saham
Perusahaan-Perusahaan Jakarta Islamic Index*

Shandy Yuniar Suryono

*Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi
Universitas Jember*

ABSTRAK

Penelitian ini berusaha untuk mengkaji apakah terdapat perbedaan reaksi pasar antara sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan terhadap harga saham perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam kelompok saham *Jakarta Islamic Index* periode Januari-Juni 2011, dengan sepuluh hari waktu pengamatan. Dengan menggunakan teknik analisis deskriptif dan analisis statistik dalam penelitian ini menunjukkan bahwa investor tidak terburu-buru mengambil kesimpulan terhadap informasi laba tersebut, atau mungkin para investor mempunyai pertimbangan atau asumsi lain terhadap peningkatan atau penurunan jumlah laba yang diperoleh perusahaan sehingga investor tidak terlalu menghiraukan informasi pergerakan laba tersebut. Pengumuman laporan keuangan yang di dalamnya terdapat informasi laba, tidak terlalu kuat untuk mempengaruhi investor untuk mengubah investasinya sehingga harga saham di pasar relatif stabil sehingga tidak memungkinkan bagi investor untuk memperoleh keuntungan yang tidak normal atau *abnormal return*. Dalam hal ini investor tidak mampu menggunakan informasi yang terkandung dalam laporan keuangan untuk mendapatkan *abnormal return*, berarti pasar dalam keadaan efisien. Dewasa ini teknologi semakin maju sehingga informasi-informasi yang penting bisa dengan mudah tersalurkan secara simetris kepada para investor yang secara otomatis mereka secara cepat dan bersama-sama bereaksi terhadap investasinya sehingga akan sangat sulit untuk investor mendapatkan *abnormal return* dari investasinya.

Kata kunci: publikasi laporan keuangan, *abnormal return*, efisiensi pasar, JII.

*When the Publication Market Reaction To Stock Price Financial Companies
Jakarta Islamic Index*

Shandy Yuniar Suryono

*Department of Management, Faculty of Economics
University of Jember*

ABSTRACT

This study sought to assess whether there is a difference between the market reaction before and after the publication of financial statements stock companies incorporated in the shares of Jakarta Islamic Index January-June 2011, with ten days of observation time. By using descriptive analysis techniques and statistical analysis in this study suggests that investors do not rush to conclusions to the earnings information, or investors may have other considerations or the assumption of an increase or decrease the amount of the profits from the companies so that investors are not ignoring the movement of information such profits. The announcement of financial statements in which there is information of profit, not too strong to influence investors to change their investment in the stock market so that prices are relatively stable so it does not allow for investors to earn profits that are not normal or abnormal return. In this case the investor is not able to use the information contained in financial statements to get the abnormal return, means the market is efficient. Today the technology is advancing so that important information can be easily distributed symmetrically to the investors that they automatically quickly and jointly respond to his investments, so investors will be very difficult to get the abnormal return of investment.

Key words: *the publication of financial reports, abnormal return, market efficiency, JII.*

RINGKASAN

Reaksi Pasar Saat Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan-Perusahaan Jakarta Islamic Index; Shandy Yuniar Suryono, 070 810 291 117; 2011: 50 halaman; Jurusan Manajemen Keuangan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Jakarta Islamic Index atau biasa disebut JII adalah salah satu indeks saham yang ada di Indonesia yang menghitung index harga rata-rata saham untuk jenis saham-saham yang memenuhi kriteria syariah. *Jakarta Islamic Index* dengan anggota 30 saham pilihan, Ke-30 saham anggota *Jakarta Islamic Index* tersebut dinilai memenuhi syarat yang ditetapkan oleh Dewan Syariah Nasional (DSN) MUI. Intinya saham-saham yang masuk ke dalam JII-30 harus memenuhi unsur yang sama dengan indeks lainnya kecuali unsur haram dalam pandangan MUI.

Penelitian ini merupakan penelitian berbasis pengujian hipotesis yang artinya dari hipotesis tersebut akan diperoleh jawaban sehingga dapat ditarik suatu kesimpulan. Obyek yang digunakan adalah semua perusahaan yang termasuk dalam JII pada periode Januari-Juni 2011. Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis apakah pasar bereaksi terhadap pengumuman laporan keuangan baik perusahaan yang memiliki laporan laba bersih meningkat maupun menurun pada perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam JII.

Pengujian terhadap *abnormal return* (AR) pada periode peristiwa selama sepuluh hari dengan menggunakan uji *T-One Sample*. Hasilnya menunjukkan bahwa tidak ditemukannya *abnormal return* yang signifikan yang diterima investor pada hari-hari disekitar pengumuman laporan keuangan, itu berarti H_{01} diterima dan H_{a1} ditolak, sehingga dapat disimpulkan bahwa pengumuman laporan keuangan tidak mempengaruhi para investor (pelaku pasar modal) dalam upaya menginvestasikan dananya pada saham-saham di pasar modal Indonesia.

SUMMARY

When the Publication Market Reaction To Stock Price Financial Companies Jakarta Islamic Index; Shandy Yuniar Suryono, 070 810 291 117; 2011: 50 pages; Department of Financial Management Faculty of Economics, University of Jember.

Jakarta Islamic Index or commonly called the JII is one of the stock index in Indonesia that calculates the average price index of shares for the type of stocks that meet Islamic criteria. Jakarta Islamic Index options with members of the 30 stocks, 30 shares of The Jakarta Islamic Index is valued determined eligible by the National Sharia Council (DSN) MUI. The bottom line stocks that enter into the JII-30 must meet the same element with the other indices except the element forbidden in view of the MUI.

This research is based on hypothesis testing of the hypothesis means that the investment would be an answer that can be drawn a conclusion. Objects are used are all companies included in the JII in the period from January to June 2011. This study was conducted to analyze whether the market reacts to the announcement of financial statements both companies that have reported net income increased or decreased in the companies included in the JII.

Testing of the abnormal return (AR) on the events during the ten-day period by using the One Sample t-test. The results show that not finding a significant abnormal return is received by investors in the days surrounding the announcement of financial statements, it means H_0 accepted and rejected, so it can be concluded that the announcement does not affect the financial statements of the investor (capital market) in order to invest their funds in shares in the Indonesian capital market.

PRAKATA

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul " Reaksi Pasar Saat Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan-Perusahaan Jakarta Islamic Index". Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Strata Satu (S1) pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulis menyadari dalam penulisan ini masih banyak kekurangan yang disebabkan oleh keterbatasan kemampuan penulis. Namun berkat pertolongan Allah SWT serta dorongan dan bimbingan berbagai pihak baik itu berupa motivasi, nasehat, saran maupun kritik yang sangat membantu, akhirnya penulisan skripsi ini dapat terselesaikan. Sebagai ungkapan bahagia, maka pada kesempatan ini penulis mengungkapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M. Sc., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Ibu Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, SE. M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi serta Bapak Dr. M. Dimiyati, SE., M.M., selaku sekretarisnya.
3. Bapak Prof Tatang Ari Gumanti, SE., M.Buss, Acc, Ph.D., selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Ika Barokah S, SE., M.M., selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, memberikan bimbingan, kritik dan saran dalam penyusunan skripsi ini.
4. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang dengan ikhlas telah memberikan ilmu dan pengetahuan selama perkuliahan;

5. Kedua orangtuaku, Bambang Suryono dan Almh. Yayuk Andayani yang selalu memberikan kasih sayang, bimbingan, semangat, do'a dan kesabaran sehingga penulis mendapat gelar Sarjana.
6. Kakek dan Nenekku yang juga selalu memberikan kasih sayang, bimbingan, semangat, do'a dan kesabaran sehingga penulis mendapat gelar Sarjana;
7. Adikku Shandra Aisyah Mitasari yang mampu memberi semangat kepadaku untuk menyelesaikan skripsi ini;
8. Sahabat-sahabatku “KECEBONG”, Yeni, Vira, Maya, Ganjar, Aam, dan Nailur yang telah memberi semangat dalam menyelesaikan skripsi ini;
9. Anggita Dwi Rahmawati yang telah memberi inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini;
10. Teman-teman seangkatananku MaRS 2007;
11. Segenap *crew* di Jurusan Manajemen; Mas Yuly, Mbak Linda dan Mas Nono yang telah memberikan dukungan, semangat dan bantuan yang tiada habisnya. Terimakasih!;
12. Semua pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan dalam penulisan skripsi ini, yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Dengan segala kemampuan, pengetahuan dan pengalaman penulis yang masih sedikit, maka disadari sepenuhnya skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis menerima segala kritik dan saran yang membangun.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca pada umumnya dan mahasiswa Fakultas Ekonomi pada khususnya.

Jember, Januari 2012

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL UTAMA	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
HALAMAN PERSETUJUAN	vi
HALAMAN PENGESAHAN	vii
ABSTRAK	viii
RINGKASAN	x
PRAKATA	xii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	5
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Kajian Teori	6
2.1.1 Laporan Keuangan	6
2.1.2 Harga Saham	6
2.1.3 <i>Jakarta Islamic Index</i>	7
2.1.4 Risiko dan <i>Return</i> Investasi	9

2.1.5 Teori Pasar Efisien	10
2.1.6 <i>Event Study</i>	11
2.2 Penelitian Terdahulu	12
2.3 Kerangka Konseptual	14
2.4 Hipotesis Penelitian.....	16
BAB 3. METODE PENELITIAN	18
3.1 Rancangan Penelitian	18
3.1.1 Jenis dan Sumber Data.....	18
3.1.2 Populasi dan Sampel	18
3.1.3 Definisi Operasional Variabel Dan Skala Pengukurannya	19
3.2 Metode Analisis	22
3.2.1 Analisis Data	22
3.2.2 Uji Normalitas Data	23
3.2.3 Uji Hipotesis	24
3.3 Kerangka Pemecahan Masalah	26
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	29
4.1 Hasil Penelitian.....	29
4.1.1 Gambaran Umum Obyek dan Sampel Penelitian	29
4.2 Analisis Data dan Uji Hipotesis	34
4.2.1 Analisis Variabel <i>Abnormal Return</i>	34
4.2.2 Pengujian Normalitas Data dan Uji Hipotesis	39
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	44
BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN	48
5.1 Kesimpulan	48
5.2 Saran	49
DAFTAR PUSTAKA	50
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Proses Pemilihan Sampel	29
Tabel 4.2	Daftar Nama Perusahaan Sampel.....	31
Tabel 4.3	Sektor Usaha Perusahaan Sampel	32
Tabel 4.4	Tanggal Publikasi Laporan Keuangan dan Pergerakan Laba	33
Tabel 4.5	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> Selama Periode Pengamatan.....	38
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>Shapiro-Wilk</i> terhadap <i>Abnormal Return</i> (AR) Seluruh Perusahaan Sampel, n = 25.	39
Tabel 4.7	Hasil Uji <i>Shapiro-Wilk</i> terhadap <i>Abnormal Return</i> (AR) Perusahaan yang Mempunyai Laba Bersih Meningkat, n = 18	40
Tabel 4.8	Hasil Uji <i>Shapiro-Wilk</i> terhadap <i>Abnormal Return</i> (AR) Perusahaan yang Mempunyai Laba Bersih Menurun, n = 7.....	40
Tabel 4.9	Hasil Uji <i>T-One Sample</i> terhadap <i>Abnormal Return</i> (AR), Uji 2 Sisi dengan n = 25.....	41
Tabel 4.10	Uji <i>T-One Sample</i> terhadap <i>Abnormal Return</i> (AR) Perusahaan- Perusahaan yang Mengalami Peningkatan Laba, Uji 1 Sisi dengan n=18.....	42
Tabel 4.11	Hasil Uji <i>T-One Sample</i> terhadap <i>Abnormal Return</i> (AR) Perusahaan- Perusahaan yang Mengalami Penurunan Laba, Uji 1 Sisi dengan n=7...43	43

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	15
Gambar 3.1 Kerangka Pemecahan Masalah	27

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Nilai beta ()

Lampiran 2. Perhitungan *Abnormal Return*

Lampiran 3. Perhitungan *Average Abnormal Return*

Lampiran 4. Uji Normalitas Data

Lampiran 5. Uji t