

**PENGARUH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN
TERHADAP HARGA SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM
PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN DI JAKARTA ISLAMIC INDEX
TAHUN 2005 - 2007**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH
MOH. ADIB ERI MASHUDI
04390004**

PEMBIMBING

- 1. H. SYAFIQ M. HANAFI, M.Ag**
- 2. Dr. M. FAKHRI HUSEIN, SE., M.Si**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
JURUSAN MUAMALAH
FAKULTAS SYARI'AH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2009**

**PENGARUH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN
TERHADAP HARGA SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM
PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN JAKARTA ISLAMIC INDEX
TAHUN 2005-2007**

Abstrak

Laporan keuangan sebagaimana disajikan oleh suatu perusahaan akan memberikan manfaat kepada investor baik dalam pengambilan keputusan investasinya maupun dalam menilai prestasi perusahaan tersebut, disamping itu juga laporan keuangan merupakan salah satu informasi yang mendasari investor dalam melakukan transaksi di pasar modal.

Harga saham dan aktivitas volume perdagangan saham di pasar modal digunakan untuk mengetahui bagaimana investor menggunakan laporan keuangan perusahaan sebagai dasar pengambilan keputusan dalam arti informasi tersebut dapat mempengaruhi investor dalam membuat keputusan perdagangan di atas keputusan perdagangan yang normal.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji ada atau tidaknya reaksi pasar yang terjadi pada publikasi laporan keuangan pada tahun 2005-2007. Parameter yang digunakan untuk mengetahui ada atau tidaknya reaksi pasar yang terjadi adalah harga saham harian dan *trading volume activity*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode tahun 2004-2007, metode pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* (penyampelan ber sasaran).

Dari hasil pengujian *one sample t-test* pada harga saham dan TVA, didapatkan adanya harga saham dan TVA yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman. Hal ini mengindikasikan adanya kandungan informasi (*information content*) pada peristiwa publikasi laporan keuangan.

Penelitian ini juga melakukan pengujian terhadap perbedaan reaksi pasar melalui parameter harga saham dan TVA sebelum peristiwa dengan sesudah peristiwa publikasi laporan keuangan. Dengan alat uji *paired sample t-test* pada harga saham dan TVA sebelum dan sesudah peristiwa, didapatkan hasil bahwa untuk harga saham sebelum dan sesudah peristiwa terdapat perbedaan. Sedangkan untuk TVA, tidak terdapat perbedaan periode sebelum dan sesudah peristiwa publikasi.

Kata kunci: Reaksi Pasar, Harga Saham, TVA, publikasi laporan keuangan.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Moh. Adib Eri Mashudi

Lamp : -

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Setelah membaca, meneliti, memberi petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Moh. Adib Eri Mashudi
NIM : 04390004
Judul : Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan-Perusahaan Di Jakarta *Islamic Index* Tahun 2005-2007.

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah Program Studi Keuangan Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan secepatnya. Atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 22 Muharam 1430 H
19 Januari 2009 M

Pembimbing I

H. Syafiq M. Hanafi, S. Ag., M. Ag.
NIP. 150 282 012



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Moh. Adib Eri Mashudi

Lamp : -

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Setelah membaca, meneliti, memberi petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Moh. Adib Eri Mashudi
NIM : 04390004
Judul : Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan-Perusahaan Di Jakarta *Islamic Index* Tahun 2005-2007

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah Program Studi Keuangan Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan secepatnya. Atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 22 Muharam 1430 H
19 Januari 2009 M

Pembimbing II


Dr. M. Fakhri Husein, SE., M.Si
NIP. 150 368 327



PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.00.9/019/2009

Skripsi dengan judul

**: Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap
Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham
pada Perusahaan-Perusahaan di *Jakarta Islamic
Index* Tahun 2005-2007.**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Moh. Adib Eri Mashudi
NIM : 04390004
Telah dimunaqasyahkan pada : 02 Februari 2009
Nilai : B+

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

H. Syafiq M. Hanafi, S. Ag., M. Ag
NIP. 150 282 012

Penguji I

Sunarsi, SE., M.Si
NIP. 150 292 259

Penguji II

Sunaryati, SE., M.Si
NIP. 150 321 645

Yogyakarta, 14 April 2009

UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Syariah
DEKAN



Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A, Ph.D
NIP. 150 240 524

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Moh. Adib Eri Mashudi

NIM : 04390004

Jurusan-Prodi : Mu'amalah – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“PENGARUH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN DI JAKARTA ISLAMIC INDEX”** Adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari hasil karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Dan apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

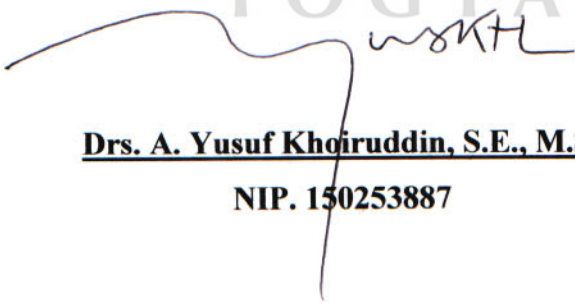
Yogyakarta, 22 Muharam 1430 H

19 Januari 2009 M

Mengetahui,

Ka. Prodi Keuangan Islam

Penyusun


Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si

NIP. 150253887


Moh. Adib Eri Mashudi

NIM. 04390004

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bâ'	b	be
ت	Tâ'	t	te
ث	Sâ'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jîm	j	je
ح	Hâ'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khâ'	kh	ka dan ha
د	Dâl	d	de
ذ	Zâl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Râ'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sin	s	es
ي	syin	sy	es dan ye
ض	sâd	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ط	dâd	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ظ	tâ'	ẓ	te (dengan titik di bawah)
ع	zâ'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
غ	'ain	‘	koma terbalik di atas
ف	gain	g	ge
ق	fâ'	f	ef
ك	qâf	q	qi
ل	kâf	k	ka
م	lâm	l	`el

م	mîm	m	`em
ن	nûn	n	`en
و	wâwû	w	w
هـ	hâ'	h	ha
ء	hamzah	,	apostrof
ي	yâ'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis rangkap

متّعدّدة عدّة	Ditulis Ditulis	Muta'addidah 'iddah
------------------	--------------------	------------------------

C. Ta' Marbutah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة علة	ditulis Ditulis	Hikmah 'illah
-------------	--------------------	------------------

(ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila diikuti dengan kata sandang 'al' serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

كرامة الأولياء	Ditulis	Karâmah al-auliyâ'
----------------	---------	--------------------

3. Bila ta' marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah dan dammah ditulis t atau h.

زكاة الفطر	Ditulis	Zakâh al-fiṭri
------------	---------	----------------

D. Vokal Pendek

فَعَلَ	fathah	ditulis	A
ذَكَرَ	kasrah	ditulis	fa'ala
يَذْهَبُ	dammah	ditulis	i
		ditulis	zukira
		ditulis	u
		ditulis	yažhabu

E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif جَاهِلِيَّة	ditulis	â
		ditulis	jâhiliyyah
2	fathah + ya' mati تَنْسَى	ditulis	â
		ditulis	tansâ
3	kasrah + ya' mati كَرِيم	ditulis	î
		ditulis	karîm
4	dammah + wawu mati فُرُوض	ditulis	û
		ditulis	furûd

F. Vokal Rangkap

1	fathah + ya' mati بَيْنَكُمْ	ditulis	ai
		ditulis	bainakum
2	fathah + wawu mati قَوْل	ditulis	au
		ditulis	qaul

G. Vokal Pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

الانتم	ditulis	a'antum
أعدت	ditulis	u'iddat
لئن شكرتم	Ditulis	La'in syakartum

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qomariyyah ditulis dengan menggunakan huruf “l”.

القرآن القياس	ditulis Ditulis	al-Qur’ân Al-Qiyâs
------------------	--------------------	-----------------------

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf
Syamsiyyah yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf l (el) nya.

السماء الشمس	ditulis Ditulis	as-Samâ’ Asy-Syams
-----------------	--------------------	-----------------------

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذوي الفروض أهل السنة	Ditulis Ditulis	Żawî al-furûd ahl as-sunnah
-------------------------	--------------------	--------------------------------

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

بسم الله الرحمن الرحيم

Skripsi ini kupersembahkan:

***Persembahan yang tertinggi hanyalah kepada Allah SWT
yang telah memberikan petunjuk, kemudahan, dan keringanan langkah,
hingga pada-Nyalah segala urusan akan bergantung.***

***Teruntuk Bapak dan Ibundaku tercinta
tetesan keringat engkau adalah energi langkahku
Iringan doamu adalah penenang jiwaku
Harapanmu adalah penyemangat tuk meraih asaku
Kelembutan kasih cintamu menuntun kesabaranku
Hatur terima kasihku atas segala dukungan, doa, motivasi, perhatian
dan cintamu seakan surya menyinari bumi selalu memberikan kehangatan
dalam setiap perjalananku.***

***Mbak Faiq beserta suaminya Mas Rudy(anaknya: Arinal Azmi Rif'atal Ulya)
Dek Yakut dan Dek Nila
Cinta dan kebersamaan kita adalah kebahagiaan bersama.
Ayo, teruslah maju raih cita-citamu jangan pernah menyerah..!!***

***Untuk teman-teman seperjuangan KUI-2004 dan para pejuang Ekonomi Islam
Untuk almamaterku... UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA***

MOTTO

"Orang sukses adalah orang yang membentuk kebiasaan mengerjakan sesuatu yang tak ingin dikerjakan orang gagal"

*"Kepuasan terletak pada usaha, bukan pada hasil.
Berusaha dengan keras adalah kemenangan yang hakiki"*

Mempergunakan waktu 5 sebelum datang 5 lainnya:

Sehat sebelum sakit

Muda sebelum tua

Kaya sebelum miskin

Lapang sebelum sempit

Hidup sebelum Mati

(HR Muslim)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

الرحيم الرحمن الله بسم

الحمد لله رب العالمين, اشهد ان لا اله الا الله وحده لا شريك له و اشهد ان محمدا عبده و رسوله اللهم صل وسلم على محمد و على اله و اصحابه اجمعين , اما بعد.

Puji syukur kehadiran Allah yang Maha Pengasih dan Penyayang, penguasa semesta alam. Limpahan rahmat dan salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan Nabi Besar Muhammad saw., yang telah membimbing kita semua menuju arah kebenaran dan kebahagiaan.

Selama penyusunan skripsi ini, banyak kendala yang telah dialami penyusun, tetapi atas ridho Allah dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Amin Abdullah, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak, Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si, selaku Ketua Prodi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak H. Syafiq M. Hanafi selaku pembimbing I yang telah banyak meluangkan waktu dan konsentrasi beliau, serta dengan kesabaran dan ketelitian membimbing penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini.

5. Bapak Dr. M. Fakhri Husein, SE. M.Si selaku pembimbing II yang telah banyak meluangkan waktu dan konsentrasi beliau, serta dengan kesabaran dan ketelitian membimbing penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Para Bapak dan Ibu dosen prodi Keuangan Islam yang telah sabar dan ikhlas memberikan ilmu dan khasanah baru bagi penyusun, semoga ilmu yang diberikan bisa menjadi ilmu yang bermanfaat.
7. Segenap Staf Tata Usaha prodi KUI dan Staf Tata Usaha Fakultas Syariah yang bekerjasama dan memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan.
8. Untuk Abah dan Ummikku tercinta, terima kasih telah banyak berkorban untukku, selalu memberikan motivasi, serta doa yang tak pernah putus dalam setiap waktu.
9. Untuk kakak dan adik-adikku tersayang, mbak faik, dik Yakut dan dik Nila, terima kasih atas dukungan dan doa yang selalu kalian berikan padaku.

Ucapan terima kasih khusus kepada seluruh teman-teman kelas KUI-2 angkatan 2004 yaitu: Ali, Aji, Ana, Andika, Ani, Cahyoo Kol., Dwi SEI., Doniy SH., Dian SEI., Dwi Lestari, Dijah SEI., Endang, Eko, Gofar, Haneep SEI., Hasna SEI, Hida, Ida SEI., Lilis SEI., SiMbah Taqim, Mufid, Musleeh, Nur Baiti, Rahmah SEI., Ratna, Ropeek, Ruth, Sigit SEI, Siti SEI, Sophie SEI., Sarah, Tika, Teguh, Uus SEI, Zainuddin dan Zakki (sama2 Tifosi MU Sejati di EPL). Tidak lupa temen-temen KUI-1 dan KUI -3 seluruhnya. Teman-teman KKN di Gejayan Giri Rejo – Imogiri - Bantul yaitu (Incen SPDI., Mbah, Hari SPDI., Fadholi

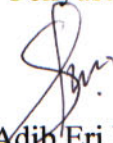
SPDI., Amri, Faiz SPDI., Fitri SPDI., Fida, Ayuk). Teman-teman anggota Finance Touring KUI-2 '04 (begitu banyak kenangan indah dan mengesankan bersama kalian). Kalian telah mengisi hari-hari penyusun dengan penuh warna-warni kehidupan. Teman-teman seperjuangan di Forum Studi Ekonomi Islam (ForSEI) UIN Sunan Kalijaga.

Penyusun juga mengucapkan terima kasih kepada teman-teman komunitas IMAEJY (Ikatan Alumni Al-Aziziyah Jombang Yogyakarta) khususnya alumni MAKN JOMBANG 2004: Kuro (ROY S.Pd.I., C.M.Pd), Mbah BlaCk (Nurul), Incen SPDI (Itah), Mas Bey AMD (Bejo), Zainul (Temple), Manan (Kopral/Mr.X), Idham (Mr. RuWeT), Shall (Salwa SEI), Duta (Fida) Tika (Atiqoh), SiTey (SaNg KaSiR). Penyusun minta maaf atas segala kesalahan yang diperbuat selama tinggal bersama dengan kalian. Kenangan dan pelajaran hidup penyusun dapatkan selama bersama kalian. Semoga Komunitas IMAEJY ini bisa diteruskan temen-temen alumni MAKN NeW-DeNt JOMBANG yang ada di YOGYAKARTA.

Penyusun menyadari banyak sekali terdapat kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, segala saran dan kritik membangun saya harapkan. Terima kasih.

Yogyakarta, 22 Muharram 1430 H
19 Januari 2009

Penyusun


Moh. Adib Eri Mashudi
04390004

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
SURAT PERNYATAAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	xi
MOTTO	xii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
LAMPIRAN-LAMPIRAN	xxi
 BAB I. PENDAHULUAN.....	 1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Pokok Masalah	5
C. Tujuan dan Kegunaan	6
D. Telaah Pustaka	7
E. Kerangka Teoritik	9
F. Hipotesis.....	13
G. Metode Penelitian	15
1. Jenis dan Sifat Penelitian	15
2. Populasi dan sampel	16

3. Sumber Data Penelitian	17
4. Teknik Pengumpulan Data	17
5. Teknik Analisis Data	18
6. Periode Pengamatan	19
7. Periode Pengamatan	20
8. Peristiwa (<i>event</i>)	20
H. Sistematika Pembahasan	20
BAB II. LANDASAN TEORI	22
A. Laporan Keuangan	22
1. Pengertian	22
2. Tujuan	23
3. Pengguna Laporan Keuangan	25
B. Saham	28
1. Pengertian Saham	28
2. Harga Saham	28
3. Analisis dan Penilaian Harga Saham	29
4. Risiko Investasi dalam Saham	34
C. Pengaruh Perubahan Informasi Terhadap Perubahan Harga	35
1. Efisiensi Pasar	35
2. Alasan-alasan Pasar Efisien	37
3. Alasan-alasan Pasar Tidak Efisien	38

D. <i>Trading Volume Activity</i> (TVA)	39
E. <i>Teori Signaling</i>	43
F. Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	45
BAB III. GAMBARAN UMUM	48
A. Pasar Modal	48
B. Pasar Modal Syari'ah	48
C. Pembentukan <i>Jakarta Islamic Index</i>	52
1. Pemilihan Saham Untuk Indeks	54
2. Pengkajian Ulang	55
D. Kinerja Perusahaan Selama Masa Pengamatan	56
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN.....	63
A. Analisis Data	63
1. Analisis Reaksi Harga Saham dan TVA	63
2. Analisis Harga Saham dan TVA Sebelum dan Sesudah Peristiwa	66
B. Pengujian Normalitas Data	69
C. Pengujian Hipotesis	70
BAB V. PENUTUP	77
A. Kesimpulan	77
B. Saran-Saran	78
DAFTAR PUSTAKA	79

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Statistik Deskriptif Harga Saham	63
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Volume Perdagangan Saham	65
Tabel 4.3	Harga Saham Sebelum dan Sesudah Peristiwa	67
Tabel 4.4	Rata-rata TVA Sebelum dan Sesudah Peristiwa	68
Tabel 4.5	Hasil Uji Kolmogorov-smirnov	69
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>One Sample t-Test</i> Rata-rata Harga Saham	71
Tabel 4.7	Hasil Uji <i>One Sample t-Test</i> Rata-rata TVA	73
Tabel 4.8	Hasil <i>Paired Sample t-test</i> Harga Saham Sebelum dan Sesudah Peristiwa.....	74
Tabel 4.9	Hasil <i>Paired Sample t-test</i> TVA Sebelum dan Sesudah Peristiwa.	75


 STATE ISLAMIC UNIVERSITY
 SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Grafik Rata-rata Harga Saham	64
Gambar 4.2 Grafik Rata-rata Volume Perdagangan Saham	66
Gambar 4.3 Grafik Harga Saham Sebelum dan Sesudah Peristiwa	67
Gambar 4.4 Grafik Rata-rata TVA Sebelum dan Sesudah Peristiwa	68



LAMPIRAN-LAMPIRAN

1. Lampiran Data I Data Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham
2. Lampiran Data II Rata-rata Harga Saham 2005-2007
3. Lampiran Data III Rata-rata *Trading Volume Activity* (TVA) 2005-2007
4. Lampiran Data IV Jumlah Perusahaan yang Konsisten dan Tanggal Publikasi
5. Lampiran Output V Uji *One Sample t-test* Harga Saham
6. Lampiran Output VI Uji *One Sample t-test Trading Volume Activity*
7. Lampiran Output VII Uji *Paired Sample t-test* Harga Saham
8. Lampiran Output VIII Uji *Paired Sample t-test Trading Volume Activity*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Salah satu informasi yang mendasari investor dalam melakukan transaksi di pasar modal adalah laporan keuangan. Informasi laporan keuangan dapat dikatakan relevan, apabila keberadaan informasi tersebut menyebabkan investor melakukan transaksi di pasar modal, transaksi tercermin melalui perubahan harga saham dan volume perdagangan saham. Sejauh mana relevansi atau kegunaan suatu informasi dapat diketahui dengan mempelajari pengaruh antara pergerakan harga saham dan volume perdagangan di pasar modal dengan adanya informasi tersebut.

Pasar modal merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik dalam bentuk hutang atau modal sendiri, dan instrumen itu dapat diterbitkan oleh pemerintah maupun perusahaan swasta.¹ Pasar modal merupakan salah satu tonggak penting dalam perekonomian suatu negara dan sarana yang efektif untuk mempercepat pembangunan suatu negara, serta merupakan sarana alternatif untuk mengurangi kelangkaan dana investasi. Hal ini dapat dilihat dari semakin banyaknya industri dan perusahaan yang

¹ Suad Husnan, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas* (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003), hlm. 3

menjadikan institusi pasar modal sebagai media untuk menyerap investasi dan juga sebagai alat untuk memperkuat posisi keuangannya.

Bentuk nyata dari pasar modal adalah Bursa Efek Indonesia (BEI). Salah satu indeks yang dikeluarkan oleh Bursa Efek Indonesia adalah Jakarta *Islamic Index* (JII). Jakarta *Islamic Index* ini merupakan indeks yang berdasarkan prinsip syariah yang telah disaring dan diseleksi (*sharia screening process*) terlebih dahulu. Jakarta *Islamic Index* digunakan sebagai tolok ukur untuk mengukur kinerja suatu investasi pada saham dengan prinsip syariah. Dengan melalui indeks ini diharapkan dapat meningkatkan kepercayaan investor untuk mengembangkan investasi dalam bentuk ekuitas (*equity*) secara syariah.

Pasar modal merupakan salah satu alternatif bagi para investor untuk menanamkan dananya. Pengambilan keputusan investasi oleh investor (pihak yang mempunyai kelebihan dana) ditentukan oleh pengharapan mereka atas kesuksesan suatu usaha di masa yang akan datang. Para investor akan bersedia menanamkan dananya, jika menganggap prospek suatu investasi menguntungkan.

Sebagai instrumen ekonomi, pasar modal tidak lepas dari berbagai pengaruh lingkungan, baik lingkungan ekonomi maupun lingkungan non ekonomi. Pengaruh lingkungan ekonomi seperti kinerja perusahaan, perubahan strategi perusahaan, pengumuman laporan keuangan, turut berpengaruh pada fluktuasi harga saham dan volume perdagangan saham di pasar modal.

Perkembangan harga saham di pasar modal merupakan suatu indikator penting untuk mengetahui tingkah laku pasar, yaitu para investor dalam upaya

menentukan apakah investor akan melakukan transaksi di pasar modal. Biasanya mereka akan mendasarkan keputusan pada berbagai informasi yang dimilikinya, baik informasi yang tersedia di publik maupun pribadi. Informasi tersebut akan memiliki makna atau nilai bagi investor jika keberadaan informasi tersebut menyebabkan investor melakukan transaksi di pasar modal yang tercermin dalam perubahan harga saham dan volume perdagangan saham.² Dengan demikian seberapa jauh relevansi atau kegunaan suatu informasi dapat disimpulkan dengan mempelajari kaitan antara perubahan harga saham dan volume perdagangan saham di pasar modal.

Kenaikan dan penurunan harga saham di pasar modal menandai kemarakan dan kelesuan para pelaku pasar modal. Perubahan harga saham ini salah satunya merupakan reaksi investor terhadap informasi, baik informasi yang berkaitan dengan perusahaan-perusahaan maupun informasi ekonomi pada umumnya. Akibatnya adalah kemungkinan pergeseran ke harga ekuilibrium yang baru. Harga ekuilibrium ini akan tetap bertahan sampai informasi baru lainnya mengubah kembali ke harga ekuilibrium yang baru.³

Sebelum melakukan investasi biasanya para investor, pelaku bisnis dan pemerintah dalam pengambilan keputusan ekonomi membutuhkan informasi tentang kondisi dan kinerja perusahaan. Informasi tentang posisi keuangan

² Chairul Anwar, "Studi Peristiwa Reaksi Pasar Terhadap Pemilihan Umum Tanggal 5 April 2004 Pada Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Ekonomi & Bisnis*, No. 2, jilid 9 2004, hlm. 99

³ Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi ke-2 (Yogyakarta: BPFE, 1998), hlm. 352

perusahaan, kinerja perusahaan, aliran kas perusahaan dan informasi lain berkaitan dengan laporan keuangan dapat diperoleh dari laporan keuangan perusahaan.⁴

Laporan keuangan adalah hasil akhir dari proses akuntansi yang dirancang untuk memberikan informasi di dalam pengambilan keputusan ekonomi. Sumber data bagi penyusunan laporan keuangan adalah data keuangan yang ada di dalam perusahaan. Informasi mengenai kondisi perusahaan dapat dilihat dari laporan keuangan perusahaan bersangkutan, sehingga laporan keuangan merupakan gambaran tentang kondisi perusahaan pada waktu tertentu, yang dicapai perusahaan pada waktu tersebut. Laporan keuangan terdiri dari neraca, laporan laba rugi, laporan perubahan posisi keuangan dan catatan atas laporan keuangan.

Laporan keuangan adalah salah satu sumber potensial yang lazim digunakan oleh para investor sebagai dasar pengambilan keputusan penanaman modal, adanya informasi yang dipublikasikan akan mengubah keyakinan para investor. Hal ini dapat dilihat dari reaksi pasar, harga saham, dan reaksi tingkat keuntungan. Laporan keuangan dikatakan mempunyai kandungan informasi apabila dengan dipublikasikannya laporan keuangan akan menyebabkan para investor bereaksi untuk melakukan penjualan atau pembelian saham, selanjutnya reaksi tersebut akan tercermin dalam perubahan harga saham dan volume perdagangan saham di seputar tanggal publikasi laporan keuangan.

⁴ Zainuddin dan Jogiyanto Hartono "Manfaat Rasio Keuangan dalam Memprediksi Pertumbuhan laba: Suatu Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEJ" *Jurnal Riset dan Akuntansi Indonesia*, Vol. 2:1 (Januari 1999), hlm. 113

Publikasi laporan keuangan diambil sebagai *event* dalam penelitian ini karena diindikasikan bahwa akibat dipublikasikannya laporan keuangan tersebut mempengaruhi harga saham dan volume perdagangan saham. Penelitian ini dimaksudkan untuk menguji kandungan informasi (*information content*) laporan keuangan yang dipublikasikan perusahaan di suatu periode akuntansi (satu tahun) yang berpengaruh terhadap perubahan harga saham dan volume perdagangan saham. Hal ini didasarkan pada logika bahwa jika laporan keuangan bersifat informatif, maka akan mempengaruhi pengambilan keputusan investor yang selanjutnya akan tercermin dalam peningkatan harga saham dan volume perdagangan saham. Oleh sebab itu, berdasarkan latar belakang di atas, penelitian ini mengambil judul: **Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Harga Saham dan Volume Perdagangan Harga Saham Pada Perusahaan-perusahaan Di Jakarta Islamic Index tahun 2005-2007.**

B. Pokok Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan di atas, maka pokok masalah yang dapat dirumuskan dalam penelitian ini yaitu:

1. Apakah terdapat reaksi pasar pada rata-rata harga saham terhadap informasi publikasi laporan keuangan?
2. Apakah terdapat reaksi pasar pada rata-rata volume perdagangan saham terhadap informasi publikasi laporan keuangan?

3. Apakah terdapat perbedaan rata-rata harga saham sebelum dan sesudah adanya informasi publikasi laporan keuangan?
4. Apakah terdapat perbedaan rata-rata aktifitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah adanya informasi publikasi laporan keuangan?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan pokok masalah di atas maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji secara empiris pengaruh publikasi laporan keuangan pada perusahaan-perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII) terhadap harga saham dan volume perdagangan saham. Adapun tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk mengetahui dan menjelaskan reaksi pasar pada rata-rata harga saham terhadap informasi publikasi laporan keuangan.
- b. Untuk mengetahui dan menjelaskan reaksi pasar pada rata-rata aktivitas volume perdagangan saham terhadap informasi publikasi laporan keuangan.
- c. Untuk mengetahui dan menjelaskan perbedaan rata-rata harga saham sebelum dan sesudah adanya informasi publikasi laporan keuangan.
- d. Untuk mengetahui dan menjelaskan perbedaan rata-rata aktifitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan.

2. Kegunaan Penelitian

- a. Memberikan bukti empiris ada atau tidak reaksi pasar pada rata-rata harga saham dan volume perdagangan saham terhadap peristiwa publikasi laporan keuangan.
- b. Secara teoritis, hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan investor dan calon investor untuk mengambil keputusan investasi atau melakukan transaksi di pasar modal yang tepat dengan melihat pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap harga saham dan volume perdagangan saham.
- c. Secara praktis, hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat yang sangat besar untuk menambah pengetahuan dan wawasan tentang investasi di pasar modal syari'ah pada khususnya serta menjadi rujukan penelitian berikutnya tentang harga saham dan volume perdagangan saham.

D. Telaah Pustaka

Sejauh ini pembahasan tentang penelitian-penelitian yang berhubungan dengan pengaruh informasi publikasi laporan keuangan sudah banyak dibahas dalam jurnal-jurnal maupun skripsi. Beberapa penelitian terdahulu seperti yang dilakukan oleh Siti Munfaqirah tentang pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap volume perdagangan saham studi kasus pada perusahaan jasa perbankan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hipotesis publikasi laporan keuangan

berpengaruh terhadap volume perdagangan saham. Pengaruh perubahan volume perdagangan saham dalam periode pengamatan ini mencerminkan adanya perubahan harga saham, dalam hal ini para investor memanfaatkan informasi laporan keuangan untuk mendapatkan keuntungan yang lebih banyak.⁵

Penelitian yang sama juga dilakukan oleh Arsyad Khoiruddin. Penelitiannya bertujuan untuk mengetahui pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap volume perdagangan saham studi kasus pada perusahaan yang terdaftar di BEJ dengan frekuensi penjualan saham teraktif. Teknik analisis data yang digunakan adalah *event study* untuk mengamati pergerakan saham sebagai akibat publikasi laporan keuangan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengujian secara statistik volume perdagangan saham (TVA) sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan dengan uji t pada tingkat signifikansi 5 %, hasilnya tidak ada perbedaan yang signifikan antara rata-rata volume perdagangan saham. Para pelaku pasar ternyata tidak terpengaruh dengan ada atau tidaknya publikasi laporan keuangan.⁶

Penelitian lain juga dilakukan oleh Dwi Susilo dkk, penelitian bertujuan untuk mengetahui dampak publikasi laporan keuangan terhadap perilaku *return saham* di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Penelitian ini menguji kandungan informasi dan perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan.

⁵ Siti Munfaqirah, "Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Volume Perdagangan saham," *Media Riset Akuntansi, Auditing dan Informasi*, Vol. 6:1 (April 2006) hlm. 51-74

⁶ Arsyad Khoiruddin, "Analisis Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Volume perdagangan saham (studi Kasus: Perusahaan yang Terdaftar di BEJ dengan Frekuensi Penjualan Saham Teraktif)" Skripsi tidak dipublikasikan, Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia (2006)

Hasil penelitian menunjukkan bahwa dilihat dari nilai kandungan informasi publikasi laporan keuangan, menunjukkan bahwa ada peningkatan *abnormal return* pada satu hari setelah hari publikasi dibandingkan hari sebelumnya, hal ini berarti bahwa publikasi laporan keuangan mempunyai kandungan informasi. Namun, *abnormal return* sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan menunjukkan tidak ada perbedaan, hal ini disebabkan pada hari publikasi ada suatu peristiwa lain yang lebih berpengaruh terhadap perilaku *returns saham*, sehingga pelaku saham kurang merespon publikasi laporan keuangan.⁷

Berdasarkan beberapa penelitian di atas, penelitian ini merupakan penelitian lanjutan untuk menguatkan penelitian sebelumnya yang sama-sama menggunakan *event* publikasi laporan keuangan. Sedangkan yang membedakan dengan penelitian sebelumnya adalah objek penelitian, periode jendela, dan tahun pengamatan. Penelitian ini menggunakan objek Jakarta *Islamic Index* (JII), periode jendelanya 7 hari sebelum dan 7 hari sesudah publikasi laporan keuangan, dan tahun pengamatannya selama 3 tahun yaitu mulai 2005 hingga tahun 2007.

E. Kerangka Teoritik

Para investor dalam mengambil keputusan membutuhkan informasi yang akurat, informasi ini dapat diperoleh dari laporan keuangan. Laporan keuangan merupakan hasil akhir atau siklus akuntansi yang disusun oleh akuntan yang

⁷ Dwi Susilo dkk, "Dampak Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Perilaku Return Saham Di Bursa Efek Jakarta," *Smart*: Vol. 2, No. 2 (Mei 2004), hlm. 97-110

merupakan suatu ringkasan dari transaksi keuangan yang terjadi selama satu periode (satu tahun) yang disajikan dalam neraca, laporan laba atau rugi, laporan perubahan posisi keuangan dan catatan atas laporan keuangan.⁸

Prinsip umum pelaporan keuangan secara tegas dijelaskan dalam Al-Qur'an:⁹

يا ايها الذين امنوا اذا تدايتم بدين الى اجل مسمى فاكتبوه...

Laporan keuangan memiliki prinsip pertanggungjawaban, prinsip keadilan dan prinsip kebenaran. Prinsip pertanggungjawaban berkaitan erat dengan konsep amanah. Adapun prinsip keadilan dan kebenaran merupakan pengakuan, pengukuran dan pelaporan yang dicatat dengan benar.¹⁰

Informasi laporan keuangan dapat dikatakan relevan, apabila keberadaan informasi tersebut menyebabkan investor melakukan transaksi di pasar modal, transaksi tercermin melalui perubahan harga saham dan volume perdagangan saham. Sejauh mana relevansi atau kegunaan suatu informasi dapat diketahui dengan mempelajari pengaruh antara pergerakan harga saham dan volume perdagangan di pasar modal dengan adanya informasi tersebut.

Asumsi utama dalam teori kandungan informasi/teori sinyal adalah bahwa manajemen mempunyai informasi yang akurat tentang kinerja perusahaan yang tidak diketahui oleh investor luar dan manajemen adalah orang yang selalu

⁸ Siti Munfaqiroh, "Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan ..." hlm. 55

⁹ Al-Baqarah (2): 282

¹⁰ Muhammad, *Pengantar Akuntansi Syari'ah* (Jakarta: Salemba Empat, 2000), hlm. 12

berusaha memaksimalkan insentif yang diharapkannya. Artinya manajemen umumnya mempunyai informasi yang lebih lengkap dan akurat dibandingkan pihak luar perusahaan (investor) mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja perusahaan.

Teori *signaling* yang dikembangkan oleh Ross dan Bhattacharya ini menjelaskan bahwa informasi tentang publikasi laporan keuangan digunakan oleh para investor sebagai *signal* atau isyarat tentang prospek perusahaan di masa yang akan datang. Investor akan mengambil keputusan untuk bertransaksi atau menundanya setelah membaca adanya *signal* yang dibaca di lantai bursa. Ketika *signal* yang ada di bursa menunjukkan *signal* positif, maka investor lebih banyak melakukan transaksi pembelian daripada transaksi penjualan. Hal ini terjadi karena investor berasumsi bahwa ketika terjadi *signal* positif, sebagian besar investor optimis melakukan transaksi dengan harapan untuk mendapatkan keuntungan yang lebih besar. Demikian pula sebaliknya, apabila *signal* yang terjadi di lantai bursa adalah *signal* negatif, maka para investor akan lebih banyak melakukan transaksi penjualan daripada transaksi pembelian.¹¹

Sedangkan hipotesis pasar modal efisien mengatakan bahwa pasar akan bereaksi terhadap informasi yang relevan. Dari informasi yang dimiliki, para analis akan bersaing secara terbuka sehingga pasar modal menunjukkan harga

¹¹ Sri Mulyati, "Reaksi Harga Saham Terhadap Perubahan Dividen Tunai dan Dividend Yield di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Siasat Bisnis*, Vol. 2: 8 (Desember 2003), hlm. 234

yang sebenarnya. Dalam hal ini adalah nilai keseimbangan yang mencerminkan semua informasi yang tersedia bagi investor pada titik waktu tertentu.¹²

Pasar modal efisien dikatakan sebagai pasar modal yang adil. Sehingga, setiap regulator pasar modal harus berusaha membuat informasi yang diperlukan menjadi tersedia secara luas. Diharapkan semua pelaku pasar mendapatkan informasi yang sama kualitas dan kuantitas serta diterima pada saat yang sama.¹³

Fama mendefinisikan pasar efisien sebagai pasar yang harganya selalu mencerminkan secara penuh informasi yang tersedia disebut efisiensi. Efisiensi pasar modal tergantung pada kondisi tertentu, terutama volume perdagangan saham. Pasar dengan volume perdagangan yang relatif kecil menyulitkan investor untuk bereaksi terhadap informasi baru dan memudahkan bagi pedagang besar untuk memanipulasi karena adanya *channel* informasi.¹⁴

Pengujian efisiensi pasar dalam penelitian ini menggunakan pendekatan *Trading Volume Activity* (TVA). TVA ini dapat juga digunakan untuk menguji hipotesis pasar efisiensi bentuk lemah, hal ini karena pasar yang belum efisien, perubahan harga belum mencerminkan informasi yang ada. Volume perdagangan saham merupakan indikator dari kuat atau lemahnya pasar. Jika volume perdagangan meningkat sejalan dengan pergerakan harga saham baik naik atau

¹² Suad Husnan, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas* (Yogyakarta, AMP YKPN, 2001), hlm. 267

¹³ Jogiyanto, *Teori Portofolio ...*, hlm 380

¹⁴ Alder Haymans Manurung, *Kearah Mana Bursa Akan Dibawa? Pasar Modal Indonesia Menjadi Bursa Kelas Dunia* (Jakarta: PT. Elex Media Kompetindo Kelompok Gramedia, 2005), hlm. 73-75.

turun maka kemungkinan besar saham akan bertahan pada *trend* harga yang sedang berlaku pada saat itu. Sebaliknya penurunan volume perdagangan dianggap sebagai indikator bahwa *trend* harga yang sedang berlaku akan berubah.¹⁵

F. Hipotesis

Informasi di pasar modal adalah informasi atau fakta penting dan relevan mengenai peristiwa, kejadian atau fakta yang dapat mempengaruhi harga efek pada pihak lain yang berkepentingan atas informasi atau fakta tersebut.¹⁶ Hipotesis pasar modal efisien mengatakan pasar yang dapat melakukan penyesuaian dengan cepat terhadap informasi baru, jika informasi-informasi tersebut relevan, maka harga saham akan terpengaruh. Pengumuman publikasi laporan keuangan akan memiliki kandungan informasi dan direaksi oleh pasar jika terdapat rata-rata harga saham yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman. Rumusan hipotesis dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

H1 : Publikasi laporan keuangan direaksi positif oleh pasar dengan adanya rata-rata harga saham yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman.

Kandungan informasi dari suatu pengumuman (*event*) tidak hanya berpengaruh pada harga tetapi juga pada volume perdagangan saham. Beaver

¹⁵ Susana, "Analisis Reaksi Pasar Terhadap Lumpur Lapindo (Studi Kasus Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham pada Perusahaan yang Terdaftar Di BEJ)" Skripsi Tidak Dipublikasikan, Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2008.

¹⁶ Undang-undang Republik Indonesia No. 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal

dalam Bandi dan Jogiyanto menyatakan bahwa suatu laporan yang diumumkan memiliki kandungan informasi, apabila jumlah lembar saham yang diperdagangkan menjadi lebih besar ketika *earnings* diumumkan daripada saat waktu lain selama tahun tersebut.¹⁷ Sedangkan menurut Husnan, jika pasar modal efisien maka pengumuman suatu informasi maupun peristiwa akan mempunyai dampak pada kegiatan perdagangan, variabilitas harga dan tingkat keuntungan serta harga sekuritas.¹⁸ Dengan munculnya informasi baru, diharapkan akan terjadi peningkatan kegiatan perdagangan. Dalam penelitian ini berusaha untuk menguji reaksi pasar yang dilihat dari volume perdagangan saham atas informasi publikasi laporan keuangan. Maka hipotesis kedua penelitian ini adalah:

H2 : Publikasi laporan keuangan direaksi oleh pasar dengan adanya *trading volume activity* yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman.

Mardiyah dan Najib menemukan bahwa terdapat perbedaan reaksi pasar sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan. Penelitian ini membuktikan bahwa publikasi laporan keuangan perusahaan-perusahaan memiliki kandungan informasi yang ditunjukkan dengan perbedaan reaksi pasar sebelum dan sesudah

¹⁷ Bandi dan Jogiyanto Hartono, "Perilaku Reaksi Harga dan Volume Perdagangan Saham terhadap Pengumuman Dividen" *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 3, No. 2 (Juli 2000), hlm. 204

¹⁸ Suad Husnan dkk, "Dampak Pengumuman Laporan Keuangan terhadap Kegiatan Perdagangan Saham dan Variabilitas Tingkat keuntungan," *Kelola*, No. 11/V/1996, hlm. 110

publikasi.¹⁹ Berdasarkan penelitian tersebut disusun hipotesis dalam penelitian ini sebagai berikut:

H3 : Terdapat perbedaan rata-rata harga saham sebelum dan sesudah peristiwa publikasi laporan keuangan.

H4 : Terdapat perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa publikasi laporan keuangan.

G. Metode Penelitian

1. Jenis dan Sifat Penelitian

Penelitian ini merupakan penelitian terapan dan bersifat penelitian komparatif, yaitu membandingkan harga saham dan volume perdagangan saham 7 hari sebelum dan 7 hari sesudah publikasi laporan keuangan pada perusahaan-perusahaan di *Jakarta Islamic Index* tahun 2005-2007. Peristiwa yang menjadi fokus dalam penelitian ini adalah publikasi laporan keuangan perusahaan-perusahaan yang konsisten di *Jakarta Islamic Index* tahun 2005-2007.

2. Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan publik yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) pada tahun 2005-2007, hal ini dengan alasan bahwa perusahaan di JII merupakan tolok ukur untuk mengukur kinerja

¹⁹ Mardiyah dan Najib dalam Siti Munfaqiroh, "Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan ... " *Media Riset Akuntansi, Auditing dan Informasi*, Vol. 6:1 (April 2006), hlm. 61

investasi pada saham-saham yang berbasis syari'ah. Selain itu, saham-saham yang tergabung di JII tergolong cukup aktif, sehingga dapat menghindari *sleeping stock* dalam sampel.

Prosedur penentuan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dengan tujuan agar dapat diperoleh sampel yang memenuhi kriteria. Adapun kriteria sampel dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Perusahaan sahamnya tetap beroperasi seta mempublikasikan laporan keuangan tahun 2005-2007.
- b. Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2005-2007 secara terus menerus atau tidak pernah di *delist*.
- c. Perusahaan yang mempublikasikan laporan keuangannya selambat-lambatnya 120 hari setelah tutup buku sesuai dengan peraturan BAPEPAM dan BEI.

Berdasarkan kriteria tersebut di atas, dari 51 perusahaan yang konsisten terdaftar di JII antara tahun 2005-2007, hanya terdapat 36 perusahaan yang konsisten saja yang memenuhi syarat untuk dijadikan sampel penelitian antara tahun 2005-2007.

3. Sumber Data

Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu data yang diperoleh penyusun secara tidak langsung melalui media perantara (diperoleh dan dicatat oleh pihak lain) yakni harga saham dan

volume perdagangan saham perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh penyusun dari Pojok Bursa Efek Magister Manajemen Universitas Islam Indonesia (MM UII), Pojok Bursa Efek Universitas Atma Jaya Yogyakarta (UAJY), info pasar modal serta publikasi lain yang memuat informasi relevan dengan penelitian ini.

4. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah studi pustaka dan dokumentasi:

- a. Studi pustaka, yaitu pengumpulan data sekunder dari buku-buku literatur, artikel, majalah, info pasar modal, media massa, catatan atau informasi dari pihak lain sehubungan dengan masalah yang dibahas.
- b. Dokumentasi, yaitu metode pengumpulan data yang dilakukan dengan membuat salinan dengan cara menggandakan arsip dan catatan perusahaan yang akan diteliti, dalam hal ini diperoleh dari pojok BEJ MM UII Yogyakarta dan Universitas Atma Jaya Yogyakarta (UAJY).

5. Teknik Analisis Data

Data yang dikumpulkan oleh peneliti akan dianalisis menggunakan alat uji statistik sebagai berikut:

- a. Perhitungan harga saham

Perhitungan harga saham dalam penelitian ini yaitu dihitung dengan menggunakan data harga saham harian yang terjadi di bursa pada

saat penutupan (*closing price*) dalam periode pengamatan, dan meratakannya yakni 7 hari sebelum dan 7 hari sesudah publikasi laporan keuangan.

b. Perhitungan *trading volume activity* (TVA)

Pengukuran volume perdagangan saham diukur dengan *Trading volume activity* (TVA) yaitu digunakan untuk melihat apakah informasi publikasi laporan keuangan mempunyai dampak terhadap pengambilan keputusan investor untuk melakukan perdagangan yang berbeda dengan perdagangan normal. Secara umum aktifitas volume perdagangan saham diukur dengan indikator TVA yang dirumuskan sebagai berikut:

$$TVA_{it} = \frac{\Sigma \text{saham perusahaan } i \text{ yang diperdagangkan pada waktu } t}{\Sigma \text{saham perusahaan } i \text{ yang beredar pada waktu } t}$$

Dimana:

TVA_{it} = Aktivitas volume perdagangan sekuritas ke i pada periode t

c. Perhitungan rata-rata *trading volume activity* (TVA)

$$XTVA = \frac{\sum_{i=1}^k TVA_i}{k}$$

Dimana:

$\bar{X} TVA$ = rata-rata volume perdagangan

TVA_i = Aktivitas volume perdagangan sekuritas ke i

K = jumlah sekuritas yang terpengaruh oleh pengumuman peristiwa

6. Pengujian Hipotesis

- a. Hipotesis pertama diuji untuk mengetahui ada tidaknya reaksi pasar pada peristiwa publikasi laporan keuangan tahun 2005-2007 melalui rata-rata harga saham harian (*closing price*) di sekitar tanggal pengumuman. Hipotesis ini diuji dengan *one sample t-test* pada rata-rata harga saham.
- b. Hipotesis kedua diuji untuk mengetahui ada tidaknya reaksi pasar pada peristiwa publikasi laporan keuangan tahun 2005-2007 melalui rata-rata *trading volume activity* di sekitar tanggal pengumuman. Hipotesis ini diuji dengan *one sample t-test* pada *trading volume activity*.
- c. Hipotesis ketiga diuji untuk mengetahui perbedaan rata-rata harga saham harian (*closing price*) sebelum dan sesudah peristiwa publikasi. Pengujian hipotesis ini dilakukan pada sampel perusahaan-perusahaan yang konsisten di *Jakarta Islamic Index* tahun 2005-2007.

7. Periode Pengamatan

Periode pengamatan menggunakan selama 15 hari, yakni terdiri 7 hari sebelum peristiwa (*pre-event*), 1 hari pada saat peristiwa (*event day*), dan 7 hari setelah peristiwa (*post-event*). Penentuan periode pengamatan 15 hari, karena peristiwa yang diteliti dapat ditentukan dan mudah nilai ekonomisnya oleh para investor sehingga investor dapat bereaksi dengan cepat, serta publikasi laporan keuangan merupakan peristiwa yang bersifat rutin (setiap tahun terjadi) sehingga peristiwa tersebut kemungkinan sudah diantisipasi oleh investor. Oleh sebab itu, periode tidak perlu panjang dan pergerakan

saham yang terjadi diharapkan hanya dipengaruhi oleh *event* yang diamati saja.

8. Peristiwa (*event*) yang Dipilih

Event yang dipilih adalah kandungan informasi (*information content*) dari publikasi laporan keuangan per-31 Desember tiap-tiap perusahaan selama periode pengamatan yaitu dari tahun 2005-2007 di *Jakarta Islamic Index* (JII).

G. Sistematika Pembahasan

Agar dalam penelitian ini bisa terarah dan sistematis, maka penyusun menggunakan lima bab pembahasan, dimana setiap bab terdiri dari sub-sub sebagai perinciannya. Adapun perinciannya sebagai berikut:

Bab pertama merupakan pendahuluan yang berisi tentang latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, telaah pustaka, kerangka teori, hipotesis, metode penelitian, definisi operasional variabel dan sistematika pembahasan.

Bab kedua berisi tentang landasan teori yang berkaitan dengan variabel yang diteliti, yaitu pengertian laporan keuangan, saham meliputi (pengertian saham, harga saham, analisis dan penilaian harga saham, risiko investasi dalam saham), *Trading Volume Activity* (TVA), teori *signaling*, efisiensi pasar dan studi peristiwa (*event study*)

Bab ketiga berisi tentang gambaran umum pasar modal, pasar modal syariah, pembentukan *Jakarta Islamic Index*, kinerja terakhir masa pengamatan pada perusahaan yang konsisten di JII 2005-2007.

Bab keempat tentang hasil dan pembahasan dari data yang diperoleh dari pojok BEJ Fakultas Ekonomi UII dan BEJ UAJY yang meliputi analisis data, pengujian normalitas data, dan pengujian hipotesis.

Bab kelima merupakan bagian akhir yang berisi tentang kesimpulan dari hasil penelitian dan saran-saran.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data yang telah dilakukan dapat diambil kesimpulan bahwa:

1. Informasi publikasi laporan keuangan memberikan perbedaan rata-rata harga saham. Oleh karena itu, publikasi laporan keuangan periode waktu tahun 2005-2007 di Jakarta *Islamic Index* direaksi oleh pasar yang ditunjukkan dengan adanya rata-rata harga saham yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman, sehingga para pemodal memperoleh harga saham yang berbeda dengan adanya informasi publikasi laporan keuangan tersebut.
2. Informasi publikasi laporan keuangan pada perusahaan-perusahaan Jakarta *Islamic Index* tahun 2005-2007 direaksi oleh pasar yang ditunjukkan dengan adanya aktifitas volume perdagangan saham yang signifikan di sekitar tanggal publikasi.
3. Hasil uji perbedaan rata-rata harga saham 7 hari sebelum dan 7 hari sesudah publikasi laporan keuangan menunjukkan bahwa secara statistik tidak terdapat perbedaan rata-rata harga saham
4. Hasil analisis uji perbedaan rata-rata *trading volume activity* 7 hari sebelum dan 7 hari sesudah informasi publikasi laporan keuangan menunjukkan bahwa secara statistik tidak terdapat perbedaan rata-rata TVA. Hasil rata-rata TVA

sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan selama periode peristiwa tidak meningkatkan aktivitas volume perdagangan saham, ini dibuktikan dengan tidak bereaksinya para investor untuk bertransaksi di lantai bursa dengan adanya publikasi laporan keuangan tersebut. Informasi publikasi laporan keuangan sudah merata diterima oleh para pemodal, sehingga tidak ada pemodal yang melakukan perbedaan TVA dengan adanya informasi publikasi laporan keuangan tersebut. Oleh karena itu, publikasi laporan keuangan periode waktu tahun 2005 - 2007 di Jakarta *Islamic Index* tidak mengandung informasi karena tidak memberikan perbedaan TVA kepada pasar

B. Saran-saran

Berdarkan hasil kesimpulan dan keterbatasan penelitian ini, maka peneliti memberikan saran sebagai berikut:

1. Bagi investor, hasil penelitian ini dapat memberikan informasi tambahan mengenai perusahaan yang mempublikasikan laporan keuangannya, sehingga investor akan lebih berhati-hati dalam melakukan penilaian terhadap perusahaan yang dipilih untuk berinvestasi.
2. Bagi peneliti selanjutnya, sebaiknya dipertimbangkan keterbatasan yang ada pada penelitian ini, sehingga memperbanyak variabel-variabel lain yang dipengaruhi oleh publikasi laporan keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

Departemen Agama R.I, *Al-Qur'an dan Terjemahnya*, Semarang: CV. Toha Putra, 1989.

Akuntansi

Baridwan, Zaki, *Intermediate Accounting*, Edisi 7, Yogyakarta: BPFE, 2000.

Muhammad, *Pengantar Akuntansi Syari'ah*, Jakarta: Salemba Empat, 2000.

Sugiri, Slamet dan Bogat Agus Riyono, *Akuntansi Pengantar I*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2002.

Zainuddin dan Jogiyanto Hartono, "Manfaat Rasio Keuangan dalam Memprediksi Pertumbuhan Laba: Suatu Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEJ," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 2:1, Januari, 1999.

Investasi

Anwar, Chairul, "Studi Peristiwa Reaksi Pasar Terhadap Pemilihan Umum Tanggal 5 April 2004 Pada Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Ekonomi & Bisnis*, No. 2, Jilid 9, 2004.

Bandi dan Jogiyanto Hartono, "Perilaku Reaksi Harga dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Pengumuman Dividen," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 3, No. 2, Juli, 2000.

Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fahrudin, *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*, Jakarta: Salemba Empat, 2001.

Eduardus, Tandelilin, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Yogyakarta: BPFE, 2001.

Husnan, Suad, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Yogyakarta: AMP YKPN, 2001.

_____, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Yogyakarta: AMP YKPN, 2003.

Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi ke-2, Yogyakarta: BPFE, 1998.

_____, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE, 2006.

_____, *Pasar Efisien Secara Keputusan*, Jakarta: Gramedia, 2005.

Kato, Juwita Dwiyani, "Pengaruh Peristiwa Politik Dalam Negeri Terhadap Harga Saham dan Volume Perdagangan Ditinjau dari Ukuran Perusahaan: *Event Study* pada Peristiwa Pengangkatan Megawati sebagai Presiden RI," *Tesis Sekolah Pasca Sarjana, Universitas Gajah Mada Yogyakarta*, 2002.

Manurung, Alder Haymans, *Kearah Mana Bursa Akan Dibawa? Pasar Modal Indonesia Menjadi Bursa Kelas Dunia*, Jakarta: PT. Elex Media Komputindo Kelompok Gramedia, 2005.

Mulyati, Sri, "Reaksi Harga Saham Terhadap Perubahan Dividen Tunai dan Dividend Yield di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Siasat Bisnis*, Vol. 2:8, Desember, 2003.

Nugroho, Riandaru, "Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Return Saham," *Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta*, 2006.

Susana, "Analisis Reaksi Pasar Terhadap Lumpur Lapindo (Studi Kasus Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di BEJ)" *Skripsi tidak Dipublikasikan, Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*, 2008.

Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005.

Usman, Marzuki, dkk, *ABC Pasar Modal Indonesia*, Jakarta: Lembaga Pengembangan Perbankan Indonesia Kerjasama dengan Ikatan Sarjana Ekonomi Indonesia, 1990.

Tulasm, "Analisis Reaksi Pasar Terhadap Publikasi Perusahaan yang Dinilai Berdasarkan Prinsip *Good Corporate Government* (Studi pada Bursa Efek Jakarta)" *Skripsi tidak Dipublikasikan, Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*, 2008

Manajemen Keuangan

Djarwanto, *Pokok-pokok Analisa Laporan Keuangan*, Yogyakarta: BPFE, 2001.

Hanafi, Mamduh dan Abdul Halim, *Analisa Laporan Keuangan*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005.

Husnan, Suad, dkk, "Dampak Pengumuman Laporan Keuangan terhadap Kegiatan Perdagangan Saham dan Variabilitas Tingkat Keuntungan," *Jurnal Kelola*, No. 11/V/1996.

Khoiruddin, Arsyad, "Analisis Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Volume Perdagangan Saham (Studi Kasus: Perusahaan yang Terdaftar di BEJ dengan Frekuensi Penjualan Saham Teraktif)" *Skripsi* tidak dipublikasikan, Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia, 2006.

Munawir, *Analisa Laporan Keuangan*, Yogyakarta: Liberty, 1995.

Munfaqirah, Siti, "Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Volume Perdagangan Saham," *Media Riset Akuntansi, Auditing dan Informasi*, Vol. 6:1, April, 2006.

Prastowo, dkk, *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2002.

Susilo, Dwi, dkk, "Dampak Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Perilaku Return Saham di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Smart*, Vol. 2, No. 2, Mei, 2004.

Statistik dan Metodologi Penelitian

Supardi, *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, Yogyakarta: UII Press, 2005.

Undang-undang

Undang-undang Republik Indonesia No. 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal.

Lain-lain

Ikatan Akuntansi Indonesia, Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan No. 1, *Standar Akuntansi Keuangan* (Jakarta: Salemba Empat, 2002) Paragaf 5.

Ikatan Akuntansi Indonesia, Kerangka Dasar Penyusunan Laporan Keuangan, *Standar Akuntansi Keuangan* (Jakarta: Salemba Empat, 2002) Paragaf 9.