

**ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN *ANNUAL
REPORT AWARD* (ARA) PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI). PERIODE 2004-2008**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Syarat Untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi
Jurusan Akuntansi
Universitas Katolik Widya Karya Malang



DISUSUN OLEH:
FENNY SOPUTRA
NIM: 200611013

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA KARYA MALANG
FAKULTAS EKONOMI JURUSAN AKUNTANSI
2010

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas kasih dan karunia yang dilimpahkan oleh-NYA. Sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi dengan judul “ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN *ANNUAL REPORT AWARD* (ARA) PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI). PERIODE 2004-2008 adalah satu dari sekian dampak di sektor ekonomi yang dapat dijadikan bahan kajian ilmiah. Sejauh mana pengaruh *Annual Report Award* (ARA) pada pasar akan banyak diulas dalam karya ilmiah ini.

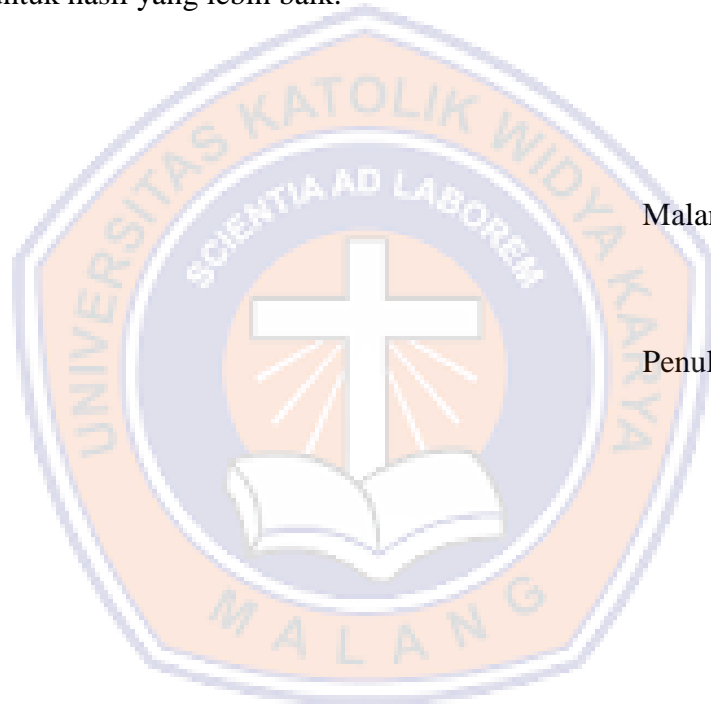
Penulis sadar sepenuhnya bahwa penyusunan karya ilmiah ini tidak dapat berdiri sendiri, melainkan dengan bantuan materiil dan moril (khususnya) serta rangkaian kebijaksanaan dari pihak-pihak yang terkait dalam penyusunan karya ilmiah ini.

Pada kesempatan ini penulis juga ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada semua pihak yang terkait yang telah memberikan dukungan moril maupun Materiil khususnya kepada:

1. Bapak Bintang Kusucahyo, SE,Ak,MM. Selaku Dosen Pembimbing I.
2. Ibu Dra. Silvia Indrarini. M.M., Ak. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Karya Malang dan selaku Dosen Pembimbing II.
3. Ibu Dra. Lies Lestari S,M.Si. Selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Widya Karya Malang.

4. Romo Michael Agung Christiputra O.Carm,M.A. Selaku Rektor Universitas Katolik Widya Karya Malang.
5. Semua dosen Fakultas Ekonomi Universitas Widya Karya Malang yang telah memberikan banyak ilmu kepada penulis.

Tak ada gading yang tak retak, tak ada satupun di dunia ini yang sempurna. Penulis berharap kritik dan saran dari semua pihak sebagai kajian dan evaluasi untuk hasil yang lebih baik.



Malang, Juni 2010

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

HALAMAN SURAT KETERANGAN PENELITIAN

HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

HALAMAN PERSEMBAHAN

HALAMAN MOTTO

HALAMAN RIWAYAT HIDUP

KATA PENGANTAR..... i

DAFTAR ISI..... iii

DAFTAR TABEL..... v

DAFTAR BAGAN..... vi

DAFTAR LAMPIRAN..... vii

ABSTRAKSI.....viii

BAB I PENDAHULUAN..... 1

A. Latar

Belakang 1

B. Peru

musan Masalah 4

C. Tujua

n dan Manfaat Penelitian 4

BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PIKIR..... 5

A. Penel

itian Terdahulu 5

B. Land

asan Teori 8

1.	Pasar	
Modal	8	
2.	<i>Abno</i>	
<i>ormal Return</i>	28	
3.	<i>Annu</i>	
<i>al Report Award</i>	29	
4.	<i>Good</i>	
<i>Corporate Governance</i>	30	
5.	Perba	
nkan	34	
C.	Kera	
ngka Pikir	42	
D.	Hipot	
esa	42	
BAB III	METODE PENELITIAN.....	43
A.	Jenis	
Penelitian	43	
B.	Loka	
si Penelitian	43	
C.	Popul	
asi, Sampel, dan Teknik Sampling	43	
D.	Jenis	
dan Sumber Data	44	
E.	Meto	
de Pengumpulan Data	45	
F.	Anali	
sis Data.....	45	
BAB IV	ANALISIS DAN INTERPRETASI DATA.....	48
A.	Gam	
baran Umum Perusahaan	48	
B.	Peny	
ajian Data Penelitian	57	
C.	Anali	
sis dan Interpretasi Data	105	
D.	Impli	
kasi Penelitian.....	107	
BAB V	PENUTUP.....	110

A.	Simp
ulan.....	110
B.	Saran
.....	110
DAFTAR PUSTAKA.....	112
LAMPIRAN.....	114



DAFTAR TABEL

Tabel III.1	Kriteria pengambilan sampel.....	44
Tabel IV.1	Rata-rata abnormal return (AARt) & pengujiannya pada periode jendela.....	106



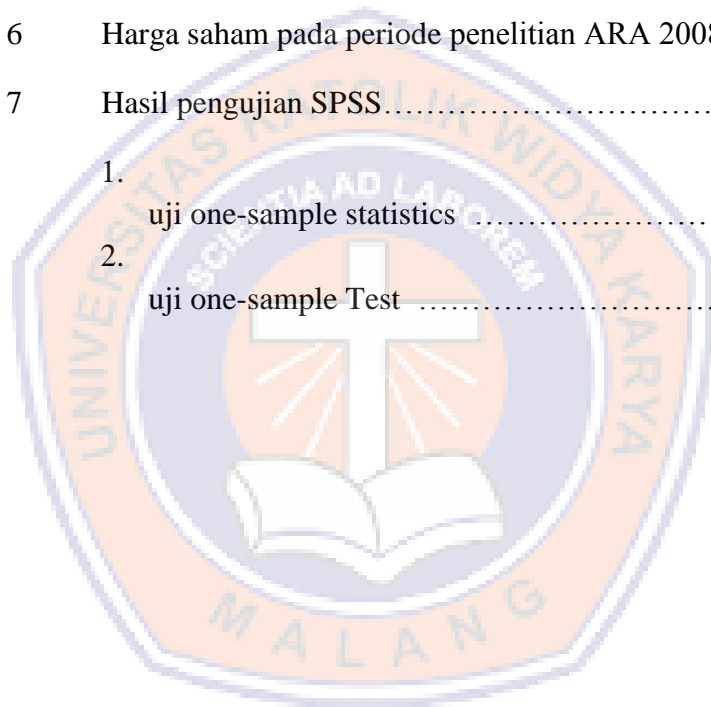
DAFTAR BAGAN

Bagan 2.1	Struktur perbankan Indonesia.....	41
Bagan 2.1	Kerangka pikir.....	42
Bagan 3.1	Proses perdagangan di Bursa.....	53
Bagan 3.2	Proses pelaksanaan perdagangan secara remote.....	54



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar populasi bank.....	114
Lampiran 2	Harga saham pada periode penelitian ARA 2004.....	115
Lampiran 3	Harga saham pada periode penelitian ARA 2005.....	116
Lampiran 4	Harga saham pada periode penelitian ARA 2006.....	117
Lampiran 5	Harga saham pada periode penelitian ARA 2007.....	118
Lampiran 6	Harga saham pada periode penelitian ARA 2008.....	119
Lampiran 7	Hasil pengujian SPSS.....	120
	1. Hasil uji one-sample statistics	120
	2. Hasil uji one-sample Test	120



Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Annual Report Award

Oleh:
Fenny Soputra

ABSTRAKSI

Annual Report Award merupakan penganugerahan rutin yang diberikan terhadap perusahaan yang memiliki kualitas keterbukaan informasi laporan keuangan tahunan sebagai salah satu bentuk penerapan *Good Corporate Governance* (GCG).

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris apakah pengumuman *Annual Report Award* direaksi oleh pasar sebagai berita positif (*good news*) yaitu informasi yang menguntungkan atau berita negatif (*bad news*) atau informasi yang tidak menguntungkan. Populasi penelitian ini sebanyak tiga puluh perusahaan perbankan dengan jumlah sampel sebanyak dua bank yang memperoleh *award* selama lima tahun berturut-turut pada tahun 2004 – 2008. Penelitian ini menggunakan perhitungan *Abnormal Return* sebagai dasar pengambilan simpulan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengumuman *Annual Report Award* merupakan informasi yang tidak menguntungkan atau berita negatif (*bad news*). Hal ini disebabkan karena tidak memiliki kandungan informasi dan tidak direspon oleh pasar sebagai dasar pengambilan keputusan investasi.

Kata kunci: *Annual Report Award* (ARA), *Good Corporate Governance*, *abnormal return*, reaksi pasar.

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Salah satu fungsi utama pasar modal adalah sebagai sarana untuk mobilisasi dana yang bersumber dari masyarakat ke berbagai sektor yang melaksanakan investasi. Pasar modal adalah salah satu alternatif yang dapat dimanfaatkan oleh perusahaan untuk memenuhi kebutuhannya. Walaupun telah ada lembaga perbankan, namun karena terbatas *leverage* (daya ungkit), suatu perusahaan tidak memperoleh pinjaman dari bank. Pasar modal diyakini sebagai wahana menghimpun dana jangka panjang merupakan alternatif sumber dana bagi perusahaan swasta, BUMN, maupun perusahaan daerah. Saling ketergantungan ini mengisi antara peranan pasar modal dan perbankan dalam menarik dana dari masyarakat dan mengalokasikannya, terkait dengan kebutuhan dari perusahaan-perusahaan sendiri. Namun disamping itu, perusahaan (*emiten*) harus memenuhi syarat utama yang diinginkan oleh para investor sehingga bersedia menyalurkan dananya melalui pasar modal adalah perasaan aman akan investasi.

Perlindungan investor merupakan satu kata kunci di pasar modal. Perlindungan merupakan kebutuhan dasar investor yang harus dijamin keberadaannya. Untuk memberikan perlindungan bagi investor maka terciptalah *Good Corporate Governance* (GCG).

Good corporate governance (GCG) merupakan konsep yang menekankan pentingnya hak pemegang saham untuk memperoleh informasi

dengan benar, akurat, dan tepat waktu serta kewajiban perbankan untuk mengungkapkan (*disclosure*). Adapun lima prinsip dasar yaitu transparansi (*transparency*), akuntabilitas (*accountability*), pertanggungjawaban (*responsibility*), independensi (*independency*), dan kewajaran (*fairness*).

Surat Keputusan Menteri BUMN No. Kep-117/M-MBU/2002 tanggal 1 Agustus 2002 tentang Penerapan Praktek *Good Corporate Governance* pada Badan Usaha Milik Negara, menekankan kewajiban bagi BUMN untuk menerapkan GCG secara konsisten dan atau menjadikan prinsip-prinsip GCG sebagai landasan operasionalnya, yang pada dasarnya bertujuan untuk meningkatkan keberhasilan usaha dan akuntabilitas perusahaan guna mewujudkan nilai pemegang saham dalam jangka panjang dengan tetap memperhatikan kepentingan *stakeholders* lainnya, dan berlandaskan peraturan perundang-undangan dan nilai-nilai etika.

Putu (2000:435), meluasnya kebutuhan terhadap *Good Governance* dilatar belakangi oleh:

1. Berkembangnya *equity market*, terutama di negara-negara maju mengharuskan bagi perusahaan dan pelaku pasar lainnya untuk memberi transparan, *fair* dan terbuka dalam pembuatan keputusan perusahaan.
2. Adanya kompetisi yang semakin tajam terhadap sumber-sumber keuangan yang dikelola oleh dana pensiun, asuransi, *mutual funds*, dan institusi-institusi keuangan lainnya.
3. Semakin meningkatnya keterlibatan masyarakat (*stakeholders*) baik langsung maupun tidak langsung, dalam kaitannya dengan lingkungan

hidup, tenaga kerja, penggunaan dana masyarakat, pajak dan lain-lain, akan mengharuskan perusahaan untuk mengembangkan GCG.

4. Adanya keharusan dari pemerintah terutama yang terkait dengan *regulated industry* seperti pasar modal, perbankan, dan industri-industri penting lainnya.

Prinsip *corporate governance* diharapkan dapat meningkatkan kualitas laporan keuangan, yang pada akhirnya meningkatkan kepercayaan pemakai laporan keuangan, termasuk investor. Namun apakah pemberian *Annual Report Award* (ARA) kepada beberapa perusahaan publik yang dinilai telah menerapkan *corporate governance* dengan baik juga dapat meningkatkan kepercayaan masyarakat pada umumnya dan investor pada khususnya belum di ketahui dengan pasti.

Dalam perbankan sangat penting juga penerapan *Good Corporate Governance* (GCG) ini. Karena bank merupakan lembaga keuangan yang sangat penting dalam perekonomian. Secara umum, bank didefinisikan sebagai lembaga keuangan yang usaha pokoknya adalah menghimpun dana dan menyalurkannya kepada masyarakat dalam bentuk kredit serta memberikan jasa dalam lalu lintas pembayaran dan peredaran uang. Karena bank merupakan lembaga kepercayaan, maka dengan adanya penerapan *Good Corporate Governance* (GCG) akan menambah kepercayaan masyarakat atau investor pada lembaga keuangan tersebut (bank).

Maka, berdasarkan paparan diatas diangkatlah permasalahan “ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN *ANNUAL*

REPORT AWARD (ARA) PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI). PERIODE 2004-2008”.

B. Perumusan Masalah

Masalah yang diamati dan analisis adalah reaksi pasar atau antisipasi pasar di sekitar pengumuman *Annual Report Award*. Oleh karena itu penelitian dapat dirumuskan dalam bentuk pertanyaan “bagaimanakah reaksi pasar terhadap pengumuman *Annual Report Award* (ARA) pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI periode 2004 - 2008?”

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Tujuan dilakukannya penelitian ini adalah untuk mengetahui reaksi pasar terhadap pengumuman *Annual Report Award* (ARA) pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI periode 2004 – 2008.

2. Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian adalah sebagai berikut

- a. Memberikan bukti empiris kepada para akademisi dan para pelaku pasar modal berkenaan pengaruh pengumuman *Annual Report Award*.
- b. Penelitian kali ini memberikan informasi tambahan dalam proses pengambilan keputusan investasi, dimana faktor non-ekonomi dapat mempengaruhi perubahan harga saham.