

**PENGARUH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TERHADAP VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Disusun oleh:

Mikha Gorbyanto Nuari

12100788

acc


Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

Yogyakarta

2016

**PENGARUH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TERHADAP VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Kristen Duta
Wacana Yogyakarta untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi**

Disusun oleh:

Mikha Gorbyanto Nuari

12100788

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA**

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul

**PENGARUH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TERHADAP VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA**

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

Mikha Gorbyanto Nuari

12100788

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana Ekonomi pada tanggal

06 JUN 2016

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Astuti Yuli Setyani, SE., M.Si., Ak

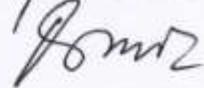
(Dosen Pembimbing)

2. Dra. Putriana Kristanti, MM, Ak., CA

(Dosen Penguji)

3. Dra. Agustini Dyah Respati, MBA

(Dosen Penguji)



DUTA WACANA

DUTA WACANA

Yogyakarta, 10 JUN 2016

Disahkan oleh:

Dekan

Ketua Program Studi



Dr. Singgih Santoso, MM



Dra. Putriana Kristanti, MM, Ak., CA

HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**PENGARUH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TERHADAP VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikat dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 26 Mei 2016



Mikha Gorbyanto Nuari

NIM: 12100788

HALAMAN MOTTO

Percayalah kepada TUHAN dengan segenap hatimu,
dan janganlah bersandar kepada pengertianmu sendiri.

(Amsal 3:5)

Dan segala sesuatu yang kamu lakukan dengan perkataan atau perbuatan,
lakukanlah semuanya itu di dalam nama Tuhan Yesus, sambil
mengucap syukur oleh Dia kepada Allah, Bapa kita.

(Kolose 3:17)

Don't let your dreams be dreams. Yesterday you said tomorrow.

So just do it. Make your dreams come true.

(Shia LaBeouf)

Be the best version of yourself in anything you do.

You don't have to live anybody else's story

(Stephen Curry)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Seluruh kerja keras, usaha, doa, perjuangan, dan skripsi ini saya persembahkan bagi kedua orang tua, adik, sahabat, dan semua pihak yang telah membantu saya dari awal hingga saat ini.

©UKDWN

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus, karena berkat dan kebaikan-Nya penulis bisa menyelesaikan Skripsi yang berjudul “Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Volume Perdagangan Saham di Bursa Efek Indonesia”.

Pada kesempatan ini penulis juga mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam penelitian skripsi ini:

1. Keluarga penulis yang selalu mendampingi, membimbing, dan membantu setiap proses yang dihadapi dari awal hingga saat ini, terutama kedua orang tua, Mulyatno dan Bardiana Sudisuswati, serta adik penulis, Sara Zettira Harwangi.
2. Ibu Astuti Yuli Setyani, SE., M.Si., Ak, selaku dosen pembimbing Skripsi.
3. Yohana Setiawan, Daniel Kurniawan, Jovita Kurnia Dewi, Ariel Cipta Sabastian, Stefanus Onni, Hizkia Haryo, Anggara Perkasa Yudha, Boas Yudith dan teman-teman lain yang telah membantu dan mendukung penulis selama kuliah sampai saat ini.

Akhir kata, penulis berharap agar hasil penelitian skripsi ini dapat memberikan manfaat dan informasi bagi pembaca. Saran dan kritik sangat penulis harapkan demi perbaikan laporan hasil penelitian skripsi ini.

Yogyakarta, Mei 2016



Mikha Gorbyanto Nuari

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Pengajuan	ii
Halaman Pengesahan	iii
Halaman Keaslian Skripsi	iv
Halaman Motto	v
Halaman Persembahan	vi
Kata Pengantar	vii
Daftar Isi	viii
Daftar Tabel	x
Daftar Lampiran	xii
Abstrak	xiii
BAB I – PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	3
1.3. Tujuan Penelitian	3
1.4. Kontribusi Penelitian	4
1.5. Batasan Penelitian	4
BAB II – TINJAUAN PUSTAKA	5
2.1. Landasan Teori	5
2.1.1. Teori Sinyal	5
2.1.2. Laporan Keuangan	5

2.1.3. Pasar Modal	10
2.1.4. Volume Perdagangan Saham	12
2.2. Penelitian Terdahulu	13
2.3. Pengembangan Hipotesis	14
BAB III – METODE PENELITIAN	15
3.1. Jenis dan Sumber Data	15
3.2. Populasi dan Penentuan Sampel	15
3.3. Periode Penelitian	15
3.4. Definisi Operasional Variabel	16
3.5. Analisis Data Menggunakan <i>Paired Samples t-test</i>	16
BAB IV – ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	18
4.1. Deskripsi Data Penelitian	18
4.2. Statistik Deskriptif	21
4.3. Menghitung Volume Perdagangan Perusahaan	23
4.3.1. Penghitungan <i>Trading Volume Activities</i>	23
4.3.2. Penghitungan Rata-Rata <i>Trading Volume Activities</i>	23
4.4. Analisis Data	24
4.5. Pembahasan	26
BAB V – PENUTUP	27
5.1. Kesimpulan	27
5.2. Saran	27
DAFTAR PUSTAKA	28
LAMPIRAN	29

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Daftar Perusahaan LQ45 Februari 2016	18
Tabel 4.2. Sampel Penelitian	20
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif Sebelum Publikasi Laporan Keuangan	21
Tabel 4.4. Statistik Deskriptif Setelah Publikasi Laporan Keuangan	21
Tabel 4.5. Perhitungan Rata-Rata Trading Volume Activities	23
Tabel 4.6. Hasil Pengujian Hipotesis	25

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

1. Daftar Perusahaan dan Tanggal Publikasi Laporan Keuangan	29
2. Volume Perdagangan Sebelum Publikasi Laporan Keuangan	31
3. Volume Perdagangan Setelah Publikasi Laporan Keuangan	34
4. Jumlah Saham yang Beredar	37
5. Perhitungan Rata-Rata <i>TVA</i> Sebelum Publikasi Laporan Keuangan	39
6. Perhitungan Rata-Rata <i>TVA</i> Setelah Publikasi Laporan Keuangan	42
7. Rata-Rata <i>TVA</i>	45
8. Hasil Pengolahan Data	46
a. Statistik Deskriptif	46
b. Uji <i>paired samples t-test</i>	47
9. Halaman Persetujuan	50
10. Formulir Revisi Judul Skripsi	51

**PENGARUH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TERHADAP VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA**

Mikha Gorbyanto Nuari

Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

Abstrak

Pasar modal di Indonesia dewasa ini mengalami perkembangan yang pesat, hal tersebut berdampak pada tingginya investasi dilihat dari jumlah saham yang ditransaksikan oleh investor. Laporan keuangan merupakan salah satu sumber informasi bagi investor sebagai bahan pertimbangan dalam melakukan keputusan investasi. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji apakah ada perbedaan antara volume perdagangan saham sebelum publikasi laporan keuangan dengan sesudah publikasi laporan keuangan pada *event window* 20 hari. Sampel penelitian merupakan perusahaan yang masuk dalam kelompok indeks saham LQ 45 pada tahun 2016. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan uji *paired samples t-test*. Hasil dari pengujian ini menunjukkan tidak ada perbedaan yang signifikan antara volume perdagangan sebelum publikasi laporan keuangan dengan sesudah publikasi laporan keuangan.

Kata Kunci: laporan keuangan, volume perdagangan saham, pasar modal, investasi.

THE INFLUENCE OF PUBLISHED FINANCIAL STATEMENT TO TRADE VOLUME IN INDONESIA STOCK MARKET

Mikha Gorbyanto Nuari

Accounting Programme

Faculty of Business Duta Wacana Christian University

Capital market in Indonesia today is experiencing rapid development, the growth contribute to the high investment that can be seen from the number of shares traded by investors. Financial statements are one of many source which investor used as a source of consideration to make investment decision. The purpose of this study was to examine whether there is a difference between the volume of stock trading before the publication of financial statements and after the publication of financial statements in 20 days event window. The research sample is a group companies that included in the index stock LQ 45 in 2016. Hypothesis testing using a paired sample t-test. The results of this test showed no significant difference between the volume of trade before publication of the financial statements and after the publication of the financial statements.

Key terms: financial statements, volume of stock trading, capital market, investment.

**PENGARUH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TERHADAP VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA**

Mikha Gorbyanto Nuari

Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

Abstrak

Pasar modal di Indonesia dewasa ini mengalami perkembangan yang pesat, hal tersebut berdampak pada tingginya investasi dilihat dari jumlah saham yang ditransaksikan oleh investor. Laporan keuangan merupakan salah satu sumber informasi bagi investor sebagai bahan pertimbangan dalam melakukan keputusan investasi. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji apakah ada perbedaan antara volume perdagangan saham sebelum publikasi laporan keuangan dengan sesudah publikasi laporan keuangan pada *event window* 20 hari. Sampel penelitian merupakan perusahaan yang masuk dalam kelompok indeks saham LQ 45 pada tahun 2016. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan uji *paired samples t-test*. Hasil dari pengujian ini menunjukkan tidak ada perbedaan yang signifikan antara volume perdagangan sebelum publikasi laporan keuangan dengan sesudah publikasi laporan keuangan.

Kata Kunci: laporan keuangan, volume perdagangan saham, pasar modal, investasi.

THE INFLUENCE OF PUBLISHED FINANCIAL STATEMENT TO TRADE VOLUME IN INDONESIA STOCK MARKET

Mikha Gorbyanto Nuari

Accounting Programme

Faculty of Business Duta Wacana Christian University

Capital market in Indonesia today is experiencing rapid development, the growth contribute to the high investment that can be seen from the number of shares traded by investors. Financial statements are one of many source which investor used as a source of consideration to make investment decision. The purpose of this study was to examine whether there is a difference between the volume of stock trading before the publication of financial statements and after the publication of financial statements in 20 days event window. The research sample is a group companies that included in the index stock LQ 45 in 2016. Hypothesis testing using a paired sample t-test. The results of this test showed no significant difference between the volume of trade before publication of the financial statements and after the publication of the financial statements.

Key terms: financial statements, volume of stock trading, capital market, investment.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pasar modal pada dasarnya merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik dalam bentuk utang, ekuitas (saham), instrumen derivatif, maupun instrumen lainnya. Joel G. Siegel dan Jae K. Shim (1999) menyebutkan bahwa pasar modal adalah pusat perdagangan jangka panjang dan saham perusahaan. Sementara itu, menurut R.J. Shook (2002) pasar modal merupakan sebuah pasar tempat dana- dana modal, seperti ekuitas dan utang, diperdagangkan.

Pasar modal di Indonesia dewasa ini telah berkembang pesat dilihat dari awal dibentuknya yaitu pada tahun 1977 sampai pada tahun 1988 hanya terdapat 24 perusahaan *go public*, hingga saat ini diperkirakan sudah terdapat 500 perusahaan *go public*. Hal ini berdampak pada melonjaknya jumlah saham yang ditransaksikan dan semakin tingginya volume perdagangan saham. Seiring dengan perkembangan tersebut, maka kebutuhan atas informasi yang transparan sangat diperlukan sebagai alat bantu pengambilan keputusan investasi bagi investor. Untuk itu, para emiten berkewajiban menerbitkan laporan keuangan tahunan (*annual report*) untuk memenuhi kebutuhan para investor yang ada di bursa.

Tujuan laporan keuangan adalah menyediakan informasi yang menyangkut posisi keuangan, kinerja, serta perubahan posisi keuangan suatu perusahaan yang bermanfaat bagi sejumlah besar pemakai dalam pengambilan keputusan. Untuk itu, sebuah laporan keuangan haruslah memiliki kandungan informasi yang bernilai bagi investor dimana informasi yang disajikan dalam laporan keuangan harus memiliki empat karakteristik kualitatif yaitu: dapat dipahami, relevan, handal, dan dapat dibandingkan.

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

hubungan antara pergerakan harga saham dan volume perdagangan di pasar modal dengan adanya informasi tersebut.

Serangkaian penelitian telah dilakukan untuk menyelidiki pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap reaksi pasar. Hasil penelitian Jennings (1990) menunjukkan bahwa investor bereaksi positif terhadap publikasi laporan keuangan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa laporan keuangan mempunyai kandungan informasi sehingga dapat mengurangi ketidakpastian dalam investasi di pasar modal.

Ambar Woro Hastuti dan Bambang Sudibyo pada tahun 1998 juga melakukan penelitian serupa dengan menggunakan *window period* 20 hari sebelum publikasi laporan keuangan dan 20 hari sesudah publikasi laporan keuangan. Dari penelitian itu ditemukan bahwa seputar tanggal publikasi laporan keuangan Desember 1991 dan 1992 menunjukkan tidak adanya reaksi pasar sedangkan pada seputar tanggal publikasi laporan keuangan Desember 1993 dan 1994 menunjukkan bahwa para investor sudah memanfaatkan informasi yang terkandung dalam laporan keuangan Desember 1993 dan 1994 untuk pengambilan keputusan investasi.

Penelitian tentang pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap reaksi pasar telah banyak diteliti sebelumnya. Gunarsih meneliti reaksi pasar selama 40 hari di sekitar tanggal publikasi dan pada penelitian Ambar Woro dan Bambang Sudibyo menggunakan *window period* 40 hari di sekitar tanggal publikasi sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Zulhawati menggunakan *window period* 20 hari di sekitar tanggal publikasi laporan keuangan. Kebanyakan penelitian sebelumnya, peneliti menggunakan *window period* yang cukup panjang. Hal ini membuat penulis tertarik untuk meneliti kembali pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap reaksi pasar khususnya volume perdagangan saham dengan menggunakan *window period* yang lebih pendek yaitu 3 sampai 10 hari sebelum publikasi dan 3 sampai 10 hari setelah publikasi laporan keuangan karena selain untuk menghindari *confounding effect*, saat ini informasi sudah lebih cepat diterima investor yang disebabkan karena pengaruh teknologi yang semakin canggih dan menggunakan periode penelitian yang berbeda yaitu tahun 2015.

Penulis memilih variabel volume perdagangan saham sebagai reaksi pasar yang diteliti karena volume perdagangan merupakan jumlah tindakan atau perdagangan investor individual, maka melalui perubahan volume perdagangan

saham di pasar modal dapat dilihat dengan jelas besar kecilnya kegiatan perdagangan saham di bursa yang mencerminkan keputusan investasi investor. Volume perdagangan yang besar menunjukkan bahwa kegiatan perdagangan saham di pasar modal meningkat yang berarti banyak investor menggunakan laporan keuangan untuk membuat keputusan investasi demikian pula sebaliknya apabila volume perdagangan saham di pasar modal menurun yang berarti laporan keuangan tidak mempunyai pengaruh terhadap keputusan investasi investor. Melalui penelitian ini penulis ingin melihat apakah publikasi laporan keuangan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap volume perdagangan saham. Secara spesifik, pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap volume perdagangan saham akan dianalisis dengan melihat apakah ada perbedaan volume perdagangan sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan.

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dibahas diatas, penulis tertarik untuk melakukan penelitian skripsi dengan judul,

PENGARUH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA.

1.2 Rumusan Masalah

Apakah terdapat perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan setelah publikasi laporan keuangan?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah yang diuraikan diatas, maka penelitian ini mempunyai tujuan sebagai berikut:

Untuk mengetahui apakah ada perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan setelah publikasi laporan keuangan.

1.4 Kontribusi Penelitian

Manfaat yang diharapkan dalam penelitian ini adalah:

1. Bagi Investor
Dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan untuk mengambil keputusan dalam berinvestasi di pasar modal.
2. Bagi Penulis
Sebagai sarana untuk menerapkan teori yang sudah didapat dan untuk menambah pengetahuan penulis mengenai pasar modal dan investasi saham

1.5 Batasan Penelitian

Penelitian ini akan membahas tentang perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan setelah publikasi laporan keuangan, dengan ketentuan sampel sebagai berikut:

1. Penelitian dilakukan dengan menggunakan data sekunder yang diperoleh dari pojok Bursa Efek Indonesia yang berupa: nama perusahaan, tanggal publikasi laporan keuangan, volume perdagangan saham harian, jumlah saham harian yang beredar.
2. Sampel yang akan dipakai adalah saham biasa pada perusahaan yang masuk dalam indeks LQ 45 pada tahun 2016 di Bursa Efek Indonesia yang telah mempublikasikan laporan keuangan per 31 Desember 2015.
3. Periode pengamatan (*window period*) adalah 3 sampai 10 hari sebelum publikasi laporan keuangan dan 3 sampai 10 hari setelah publikasi laporan keuangan tahun 2015 untuk menghindari *confounding effect* akibat pengumuman dividen, *stock split*, merger, dan sebagainya yang akan mempengaruhi volume perdagangan, sedangkan bila kurang dari 3 hari dikhawatirkan pengumuman belum cukup diserap oleh pasar.
4. *Trading Volume Activity* merupakan suatu instrumen yang digunakan untuk melihat reaksi pasar modal terhadap informasi publikasi laporan keuangan melalui pergerakan aktivitas volume perdagangan saham di pasar modal.
5. Volume perdagangan diprosikan *Trading Volume Activity*.

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan dan kesimpulan yang telah dilakukan, dapat diambil keputusan sebagai berikut:

Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara volume perdagangan saham pada periode 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan.

5.2 Saran

1. Pada penelitian yang berikutnya diperlukan sampel penelitian yang lebih besar, tidak terbatas hanya pada perusahaan yang masuk dalam indeks LQ 45.
2. Penelitian berikutnya dapat meneliti dengan periode pengamatan yang lebih panjang. Karena periode penelitian yang terlalu singkat dapat menyebabkan informasi yang disampaikan belum sepenuhnya terserap oleh pasar.

DAFTAR PUSTAKA

- Budiyanto, Aris., 2006, *Analisis Trading Volume Activity (TVA) dan Abnormal Return Pada Saham Perusahaan-Perusahaan yang Tercatat Dalam Jakarta Islamic Index (JII) Sebelum dan Setelah Bergabung dengan JII*, Jurnal Pendidikan Akuntansi Indonesia Tahun 2006, Volume 5, Nomor 1, pp 42-54.
- Hanafi, Mamduh M. dan Prof. Dr. Abdul Halim., 2014, *Analisis Laporan Keuangan*, UPP STIM YKPN, Yogyakarta.
- Harnanto., 2007, *Akuntansi Keuangan Menengah Buku Satu*, Yogyakarta: BPFE
- Irwin, Richard D., 1982, *Accounting Theory 4th edition*, Eldon S. Hendriksen & Nugroho W., "Teori Akuntansi" Jilid 1, Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Jogiyanto, 2003, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE.
- Munfaqiroh, Siti., 2006, *Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Volume Perdagangan Saham*, Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi April 2006, Volume 6, Nomor 1, pp 51-74.
- Purba, Miranda Wahyuni., 2004, *Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Volume Perdagangan Saham di Bursa Efek Jakarta*, *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
- Rahman, Hervi Andita., 2008, *Reaksi Pasar Sebelum dan Sesudah Publikasi Laporan Keuangan Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di BEI Periode 2004-2006*, Tesis, Program Studi Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro Semarang.
- Santoso, Singgih., 2014, *SPSS Versi 20, Edisi Revisi*, Jakarta: Gramedia.
- Standar Akuntansi Keuangan, 2012, Jakarta: IAI.
- Vahini, Yuni Prema., 2015, *Event Study: Analisis Reaksi Investor Pada Publikasi Laporan Keuangan Tahunan*, E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana November 2015, Volume 13, Nomor 2, pp 387-404.
- www.icamel.id
- www.idx.co.id