

# **ANALISIS PENGARUH INFORMASI PENGUMUMAN LABA KUARTALAN TERHADAP HARGA SAHAM**

Studi Empiris pada Perusahaan-perusahaan yang Terdaftar  
di PT Bursa Efek Indonesia

## **S K R I P S I**

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi Akuntansi



Oleh:

**Francisca Happy Oktavia**

**NIM: 052114019**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS SANATA DHARMA  
YOGYAKARTA**

**2009**

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH INFORMASI PENGUMUMAN LABA  
KUARTALAN TERHADAP HARGA SAHAM**

Studi Empiris pada Perusahaan-perusahaan yang Terdaftar  
di PT Bursa Efek Indonesia

Oleh:

**Francisca Happy Oktavia**  
NIM: 052114019

Telah Disetujui oleh:

Pembimbing



Dr. Fr. Ninik Yudianti, M.Acc., QIA

Tanggal: 22 Mei 2009

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH INFORMASI PENGUMUMAN LABA  
KUARTALAN TERHADAP HARGA SAHAM**

Studi Empiris pada Perusahaan-perusahaan yang Terdaftar  
di PT Bursa Efek Indonesia

Dipersiapkan dan ditulis oleh:

**Francisca Happy Oktavia**

NIM : 052114019

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji

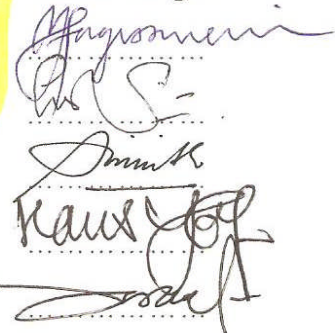
Pada Tanggal 25 Juni 2009

Dan dinyatakan memenuhi syarat

**Susunan Dewan Penguji**

|            | <b>Nama Lengkap</b>                        |
|------------|--------------------------------------------|
| Ketua      | Dra. YFM Gien Agustinawansari, M.M., Akt   |
| Sekretaris | Lisia Apriani, S.E., M.Si., Akt., QIA      |
| Anggota    | Dr. Fr. Ninik Yudianti, M.Acc., QIA        |
| Anggota    | Ir. Drs. Hansiadi Yuli H, M.Si., Akt., QIA |
| Anggota    | Drs. Yusef Widya Karsana, M.Si., Akt., QIA |

**Tanda Tangan**



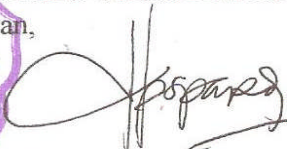
Yogyakarta, 30 Juni 2009

Fakultas Ekonomi

Universitas Sanata Dharma

Dekan,



  
Drs. YP. Supardiyono, M.Si., Akt., QIA

## MOTTO

***“Rahasia untuk terus maju adalah segera memulai.”***

***“Tuhan tak meminta kita berhasil;  
Ia hanya minta kita berusaha”***



***“Jangan Mengeluh...!!!”***

*Kupersembahkan untuk:*

*Bapa Surgawiku YESUS*

*Bapak dan Ibu*

*Adik-adikku*

*Teman-temanku*

*Terimakasih untuk semangat dan senyumannya.*

*Berkat Tuhan beserta kita. amin.*

UNIVERSITAS SANATA DHARMA  
FAKULTAS EKONOMI  
JURUSAN AKUNTANSI PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS

Yang bertanda tangan di bawah ini

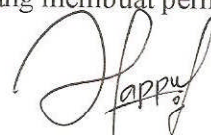
Nama : Francisca Happy Oktavia

NIM : 052114019

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain yang saya aku seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Yogyakarta, 22 Mei 2009

Yang membuat pernyataan



Francisca Happy Oktavia

## ABSTRAK

# ANALISIS PENGARUH INFORMASI PENGUMUMAN LABA KUARTALAN TERHADAP HARGA SAHAM

Studi Empiris pada Perusahaan-perusahaan yang terdaftar  
di PT Bursa Efek Indonesia

**Francisca Happy Oktavia**

**NIM: 052114019**

**Universitas Sanata Dharma**

**Yogyakarta**

**2009**

Penelitian ini bertujuan menguji pengaruh informasi pengumuman laba kuartalan terhadap harga saham. Pengujian dilakukan secara random terhadap seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2003-2007.

Jenis penelitian ini adalah studi empiris. Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah metode dokumentasi terhadap data laporan keuangan kuartalan, data harga saham dan indeks harga saham gabungan (IHSG). Teknik analisa data yang digunakan adalah metode regresi sederhana.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ada pengaruh positif yang signifikan dari perubahan laba pada kuartal pertama, kuartal kedua dan kuartal ketiga terhadap perubahan harga saham. Sedangkan, untuk kuartal keempat perubahan laba tidak berpengaruh signifikan terhadap perubahan harga saham. Ini berarti informasi laba untuk kuartal keempat paling lemah bila dibandingkan dengan informasi pengumuman untuk kuartal pertama, kuartal kedua dan kuartal ketiga. Penyebabnya publikasi laporan keuangan kuartal keempat berdekatan dengan publikasi *annual report* untuk periode yang sama, *annual report* menyajikan laporan yang lebih lengkap dari pada laporan keuangan kuartal keempat dan laporan keuangan keempat merupakan salah satu isi dari *annual report* sehingga investor cenderung menunggu informasi pengumuman *annual report* daripada laporan keuangan kuartal keempat yang dipublikasikan terlebih dahulu.

Kata kunci: harga saham, laba kuartal pertama, laba kuartal kedua, laba kuartal ketiga, laba kuartal keempat, regresi sederhana.

## **ABSTRACT**

### **AN ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF QUARTERLY EARNING ANNOUNCEMENT INFORMATION ON STOCK PRICE**

An Empirical Study at Companies listed in Indonesia Stock Exchange

**Francisca Happy Oktavia**

**NIM: 052114019**

**Universitas Sanata Dharma**

**Yogyakarta**

**2009**

This research aimed to test the influence of quarterly earning announcement information on stock prices. The examination was done randomly to all of the companies listed in Indonesia Stock Exchange in the year 2003-2007.

The type of research was empirical study. The data collection technique was documentation on quarterly financial statement, stock prices data, and IHSB. The data analysis technique used simple regression method.

The result of this research indicated that there was significant positive influence of change in earnings at the first, second and third quarters on the change in stock price; while the change in earning at the fourth quarter had no significant effect on the change in stock price. This mean that earning information for the fourth quarter was the weakest compared with the one at the first, second and third quarters. It was because the fourth quarter financial statement publication closed to the publication of annual report for the same period, where the annual report presented more complete report than the fourth quarter financial statement and the fourth quarter financial statement was one of the contents of the annual report so that investor tended to wait the annual report information announcement than the fourth quarter financial statement which was published earlier.

**Keywords :** stock prices, first quarter earning, second quarter earning, third quarter earning, fourth quarter earning, simple regression.



LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN  
PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Yang bertandatangan di bawah ini, saya mahasiswa Universitas Sanata Dharma:

Nama : Francisca Happy Oktavia

Nomor Mahasiswa : 052114019

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya memberikan kepada Perpustakaan Universitas Sanata Dharma karya ilmiah saya yang berjudul:

ANALISIS PENGARUH INFORMASI PENGUMUMAN LABA KUARTALAN  
TERHADAP HARGA SAHAM  
Studi Empiris pada Perusahaan-perusahaan yang Terdaftar  
di PT Bursa Efek Indonesia

beserta perangkat yang ada (bila ada). Dengan demikian saya memberikan kepada Perpustakaan Universitas Sanata Dharma hak untuk menyimpan, mengalihkan dalam bentuk media lain, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data, mendistribusikan secara terbatas tanpa perlu meminta izin dari saya maupun memberi royalti kepada saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal : 28 Juli 2009

Yang Menyatakan



Francisca Happy Oktavia

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur dan terima kasih kepada Yesus Kristus atas segala rahmat dan kasih karunia-Nya yang telah dilimpahkan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **ANALISIS PENGARUH INFORMASI PENGUMUMAN LABA KUARTALAN TERHADAP HARGA SAHAM**. Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Sanata Dharma.

Dalam menyelesaikan skripsi ini penulis mendapat bantuan, bimbingan dan arahan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Rama Dr. Ir. Paulus Wiryono P., S.J., selaku Rektor Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.
2. Bapak Drs. YP. Supardiyono, M.Si., Akt., QIA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.
3. Bapak Drs. Yusef Widya Karsana, M.Si., Akt., QIA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.
4. Dr. Fr. Ninik Yudianti, M. Acc., QIA., selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu untuk memberi arahan, masukan dan bimbingan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu.

5. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi, karyawan sekretariat Fakultas Ekonomi dan staf perpustakaan Universitas Sanata Dharma yang telah membantu penulis.
6. Bapak dan Ibuku yang telah memberikan segala hal yang terbaik dikehidupanku.
7. Adik-adikku Agustina Purgo Artonia, Theresia Putri Kurniawati dan Antonius Digyo Hendarto atas motivasinya.
8. Teman-temanku Akuntansi 2005 Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma untuk kebersamaan, dukungan, saran dan kritiknya.
9. Goteh, Nitha, Mas adi, Yoga, Niko, Metha, Mbak Sari, Sigit, Kak Iin, Mas Dicky, Ephiek, Yohana, Ika, Bang Ipan, atas dukungan dan semangat yang telah diberikan selama ini.
10. Dan kepada seluruh pihak yang belum sempat disebutkan satu per satu yang telah membantu penulis baik selama menempuh studi maupun selama proses penulisan skripsi ini. Penulis mengucapkan banyak terima kasih.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangannya, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca. Atas kritik dan sarannya penulis ucapkan terima kasih.

Yogyakarta, 22 Mei 2009

Francisca Happy Oktavia

## DAFTAR ISI

|                                              |      |
|----------------------------------------------|------|
| HALAMAN JUDUL.....                           | i    |
| HALAMAN PERSETUJUAN.....                     | ii   |
| HALAMAN PENGESAHAN.....                      | iii  |
| HALAMAN MOTTO .....                          | iv   |
| HALAMAN PERSEMBAHAN .....                    | v    |
| PERNYATAAN KEASLIAN KARYA .....              | vi   |
| ABSTRAK .....                                | vii  |
| ABSTRACT.....                                | viii |
| LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI..... | ix   |
| KATA PENGANTAR .....                         | x    |
| DAFTAR ISI.....                              | xii  |
| DAFTAR TABEL.....                            | xv   |
| DAFTAR GAMBAR .....                          | xvi  |
| BAB I    PENDAHULUAN .....                   | 1    |
| A. Latar Belakang Masalah .....              | 1    |
| B. Rumusan Masalah .....                     | 5    |
| C. Tujuan Penelitian.....                    | 6    |
| D. Manfaat Penelitian.....                   | 6    |
| E. Sistematika Penulisan.....                | 7    |
| BAB II    LANDASAN TEORI .....               | 9    |
| A. Pasar Modal .....                         | 9    |

|                                                           |    |
|-----------------------------------------------------------|----|
| B. Saham .....                                            | 11 |
| C. Laba .....                                             | 12 |
| D. Laba Per Saham ( <i>Earning Per Share</i> – EPS) ..... | 14 |
| E. <i>Return</i> .....                                    | 14 |
| F. <i>Abnormal Return</i> .....                           | 15 |
| G. <i>Unexpected Earnings</i> .....                       | 17 |
| H. Laporan Interim .....                                  | 18 |
| I. Hubungan Antara Laba Dengan Harga Saham .....          | 18 |
| BAB III METODE PENELITIAN .....                           | 23 |
| A. Jenis Penelitian.....                                  | 23 |
| B. Tempat dan Waktu Penelitian .....                      | 23 |
| C. Populasi dan Sampel .....                              | 24 |
| D. Subjek dan Objek Penelitian .....                      | 25 |
| E. Data Yang Diperlukan.....                              | 25 |
| F. Teknik Pengumpulan Data.....                           | 25 |
| G. Metode Pengambilan Sampel.....                         | 26 |
| H. Variabel Penelitian dan Pengukurannya .....            | 27 |
| I. Teknik Analisis Data.....                              | 29 |
| BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN .....                     | 35 |
| A. Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia .....               | 35 |
| B. Deskripsi Data Perusahaan.....                         | 35 |
| BAB V ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....                   | 39 |
| A. Deskripsi Data.....                                    | 39 |

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| B. Analisis Data .....          | 41 |
| C. Pembahasan.....              | 49 |
| BAB VI PENUTUP .....            | 54 |
| A. Simpulan .....               | 54 |
| B. Keterbatasan Penelitian..... | 55 |
| C. Saran.....                   | 55 |
| DAFTAR PUSTAKA .....            | 57 |
| LAMPIRAN.....                   | 59 |

## DAFTAR TABEL

|                                                                                                               | Halaman |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Tabel 2.1 : Perbedaan Laba Akuntansi dengan Laba Ekonomik.....                                                | 13      |
| Tabel 4.1 : Perusahaan-perusahaan Sampel.....                                                                 | 36      |
| Tabel 5.1 : Prosedur Pemilihan Sampel Tahun 2004 .....                                                        | 40      |
| Tabel 5.2 : Prosedur Pemilihan Sampel Tahun 2005 .....                                                        | 40      |
| Tabel 5.3 : Prosedur Pemilihan Sampel Tahun 2006 .....                                                        | 41      |
| Tabel 5.4 : Prosedur Pemilihan Sampel Tahun 2007 .....                                                        | 41      |
| Tabel 5.5 : Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov .....                                                                | 42      |
| Tabel 5.6 : Hasil Regresi Kuartal Pertama <i>Cumulative Abnormal<br/>Return dan Unexpected Earnings</i> ..... | 43      |
| Tabel 5.7 : Hasil Regresi Kuartal Kedua <i>Cumulative Abnormal<br/>Return dan Unexpected Earnings</i> .....   | 43      |
| Tabel 5.8 : Hasil Regresi Kuartal Ketiga <i>Cumulative Abnormal<br/>Return dan Unexpected Earnings</i> .....  | 44      |
| Tabel 5.9 : Hasil Regresi Kuartal Keempat <i>Cumulative Abnormal<br/>Return dan Unexpected Earnings</i> ..... | 44      |
| Tabel 5.10 : Perbandingan antara nilai t-value regresi dan<br><i>t-value</i> level signifikan .....           | 45      |
| Tabel 5.11 : Hasil perhitungan nilai <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> .....                                      | 48      |

## DAFTAR GAMBAR

|                                                        | Halaman |
|--------------------------------------------------------|---------|
| Gambar 2.1 : Periode Estimasi dan Periode Jendela..... | 16      |
| Gambar 3.1 : Daerah Keputusan .....                    | 33      |
| Gambar 5.1 : Daerah Keputusan Kuartal Pertama.....     | 45      |
| Gambar 5.2 : Daerah Keputusan Kuartal Kedua.....       | 46      |
| Gambar 5.3 : Daerah Keputusan Kuartal Ketiga .....     | 46      |
| Gambar 5.4 : Daerah Keputusan Kuartal Keempat.....     | 46      |



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Masalah**

Pertumbuhan adalah suatu proses yang menggambarkan perubahan dari suatu yang kecil berubah menjadi lebih besar. Pertumbuhan menggambarkan sesuatu yang hidup dan berkembang. Pertumbuhan perusahaan adalah hidup dan berkembangnya suatu perusahaan.

Di dalam dunia bisnis, pertumbuhan perusahaan menunjukkan semakin besarnya skala perusahaan. Pertumbuhan perusahaan terjadi apabila di dalam perusahaan ada perubahan yang meningkat, misalnya peningkatan omset penjualan, peningkatan produksi, bertambahnya modal usaha, kenaikan tingkat keuntungan dan lain sebagainya. Pertumbuhan perusahaan sering dipakai sebagai tolok ukur dalam menilai perkembangan suatu perusahaan. Informasi untuk menilai pertumbuhan perusahaan dapat diperoleh dari laporan-laporan yang disajikan perusahaan.

Suatu perusahaan dapat menghasilkan berbagai laporan untuk menggambarkan kegiatan perusahaan. Salah satu laporan yang dihasilkan yaitu laporan keuangan. Laporan keuangan merupakan ringkasan dari suatu proses pencatatan transaksi keuangan yang terjadi di perusahaan selama satu periode tertentu. Laporan keuangan yang lengkap terdiri dari Neraca, Laporan Laba-Rugi, Laporan Arus Kas, Laporan Perubahan Ekuitas dan Catatan Atas Laporan Keuangan. Penyajian laporan keuangan setiap periode untuk masing-

masing perusahaan dapat berbeda tergantung dari ketentuan yang ada di perusahaan. Perusahaan-perusahaan yang telah terdaftar di bursa saham mereka mempunyai kewajiban untuk melaporkan laporan keuangan tahunan (*annual report*) kepada para pemberi modal, dalam kurun waktu setahun (Jogiyanto, 2003:56). Laporan keuangan yang dihasilkan mempunyai tujuan untuk memberikan informasi kepada para pemakai laporan keuangan untuk dapat membaca aktivitas ekonomi dari suatu perusahaan.

Laba akuntansi yang diumumkan dalam laporan keuangan merupakan salah satu indikator kinerja dari pertumbuhan perusahaan dan merupakan salah satu faktor yang mendapat perhatian dari para pemegang saham (*investor*) yang dapat mempengaruhi harga saham. Pengukuran laba bukan saja penting untuk menentukan kinerja perusahaan tetapi penting juga sebagai informasi untuk pembagian laba dan penentuan kebijakan investasi. Pentingnya informasi laba secara tegas telah disebutkan dalam *Statement of Financial Accounting Concepts* (SFAC) No.1, bahwa selain untuk menilai kinerja manajemen, laba juga membantu mengestimasi kemampuan laba yang representatif serta untuk menaksir resiko dalam investasi atau kredit. Oleh karena itu laba menjadi informasi yang dilihat oleh banyak profesi diantaranya yaitu pengusaha, analis keuangan, pemegang saham, ekonom, fiskus, dan sebagainya. Perkembangan perusahaan dapat diramalkan dengan kenaikan atau penurunan laba dari periode sebelumnya yang telah terjadi.

Beberapa penelitian telah menguji tentang laba sebagai salah satu variabel yang mempengaruhi harga saham. Salah satunya adalah penelitian

Handayani (2003) yang berjudul “Analisis Respon Harga Saham Terhadap Pengumuman Laba Kuartal Interim dan Laba Kuartal Keempat”. Dia menyebutkan bahwa efisiensi dari suatu pasar tidak harus cepat disesuaikan dan terjadi seketika itu juga, namun terjadi dengan cepat setelah adanya informasi yang disebarakan untuk tersedia bagi semua orang. Apabila suatu pengumuman mengandung informasi maka akan terlihat dari reaksi pasar yang ditunjukkan dengan adanya perubahan harga dari suatu sekuritas yang bersangkutan. Kandungan informasi dari pengumuman laba tahunan setiap perusahaan berbeda dengan ada atau tidak adanya pengumuman dari laba interim. Handayani (2003) menyimpulkan bahwa hasil regresi *cumulative abnormal return* (CAR) dan *unexpected earnings* (UE) untuk pengumuman laba dengan peramalan *random walk*, baik untuk CAR model disesuaikan pasar dan model pasar beta koreksi, menunjukkan bahwa sinyal informasi laba kuartalan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap return saham perusahaan. Penelitian lain dilakukan oleh Utami dan Suharmadi (1998) tentang pengaruh informasi penghasilan perusahaan terhadap harga saham, mereka menyebutkan bahwa informasi penghasilan perusahaan mempunyai pengaruh terhadap harga saham di Bursa Efek Jakarta, yang dapat dijelaskan apabila saham mempunyai UE positif maka akan menghasilkan *abnormal return* rata-rata lebih besar dibandingkan dengan saham yang mempunyai UE negatif. Dengan kata lain, semakin besar tingkat penghasilan maka akan semakin optimis investor terhadap return perusahaan. Jati (1998) meneliti tentang pengaruh perubahan laba akuntansi terhadap perubahan harga saham,

dia membuktikan secara signifikan bahwa perubahan harga saham perusahaan-perusahaan yang tercatat di BEJ dipengaruhi oleh perubahan dari laba akuntansi. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa laba yang diumumkan melalui laporan keuangan tahunan merupakan informasi baru dan relevan bagi para pemodal dalam menentukan keputusan investasi. Hasil penelitian ketiga peneliti tersebut akan digunakan sebagai referensi, terutama dalam menggunakan alat analisis yang akan digunakan dalam penelitian ini.

Untuk dapat meramalkan laba pertahun, digunakan laba kuartalan karena laba kuartalan secara bertahap memperlihatkan ramalan-ramalan akan laba akuntansi tahunan yang akan diperoleh perusahaan. Nilai laba pada kuartal keempat adalah hasil dari peramalan-peramalan laba kuartal sebelumnya yaitu kuartal pertama, kuartal kedua dan kuartal ketiga. Baik buruknya nilai laba di kuartal keempat dapat diprediksi dengan mengetahui nilai laba dari kuartal pertama, kuartal kedua dan kuartal ketiga. Hal tersebut menunjukkan bahwa ada informasi lain yang membuat pasar bereaksi untuk mengantisipasi laba akuntansi tahunan yang diramalkan melalui laba kuartalan.

Motivasi bagi peneliti adalah untuk membuktikan adakah pengaruh informasi pengumuman masing-masing laba kuartalan dalam satu tahun mempengaruhi harga saham. Ini berarti bukan hanya pengumuman laba tahunan saja yang dapat mempengaruhi harga saham, namun dalam penelitian ini akan menggunakan data laba kuartal pertama, data laba kuartal kedua, data laba kuartal ketiga dan data laba kuartal keempat, yang dihubungkan dengan

harga saham untuk masing-masing kuartal yang sama. Hal ini yang membedakan penelitian ini dengan penelitian-penelitian sebelumnya tentang pengaruh laba terhadap harga saham, Handayani (2003) tentang pengaruh laba interim dan laba kuartal keempat terhadap harga saham, Utami dan Suharmadi (1998) tentang pengaruh informasi penghasilan tahunan terhadap harga saham dan Jati (1998) tentang pengaruh perubahan laba akuntansi tahunan terhadap perubahan harga saham. Berdasarkan uraian tentang pentingnya informasi pengumuman laba dari suatu perusahaan, maka penelitian ini akan memberikan bukti empiris mengenai pengaruh pengumuman laba, khususnya laba kuartalan terhadap perubahan harga saham. Oleh karena itu peneliti menggunakan judul **“ANALISIS PENGARUH INFORMASI PENGUMUMAN LABA KUARTALAN TERHADAP HARGA SAHAM”**.

## **B. Rumusan Masalah**

Permasalahan yang diangkat pada penelitian ini dengan mengacu pada latar belakang, yaitu:

1. Apakah terdapat pengaruh positif dari informasi pengumuman laba kuartal pertama terhadap harga saham perusahaan?
2. Apakah terdapat pengaruh positif dari informasi pengumuman laba kuartal kedua terhadap harga saham perusahaan?
3. Apakah terdapat pengaruh positif dari informasi pengumuman laba kuartal ketiga terhadap harga saham perusahaan?

4. Apakah terdapat pengaruh positif dari informasi pengumuman laba kuartal keempat terhadap harga saham perusahaan?

### **C. Tujuan Penelitian**

Tujuan yang ingin dicapai oleh penulis yaitu:

1. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh positif dari informasi pengumuman laba kuartal pertama terhadap harga saham perusahaan.
2. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh positif dari informasi pengumuman laba kuartal kedua terhadap harga saham perusahaan.
3. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh positif dari informasi pengumuman laba kuartal ketiga terhadap harga saham perusahaan.
4. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh positif dari informasi pengumuman laba kuartal keempat terhadap harga saham perusahaan.

### **D. Manfaat Penelitian**

1. Bagi Universitas Sanata Dharma

Untuk dapat menambah kepustakaan bagi Universitas Sanata Dharma, sehingga dapat dimanfaatkan bagi mahasiswa-mahasiswa lain untuk menambah informasi, dan pengetahuan ataupun menjadikan referensi dalam penelitiannya.

## 2. Bagi Penulis

Untuk menambah pengetahuan, pengalaman dan kemampuan bagi penulis dalam menerapkan teori-teori yang telah diperoleh ke dalam dunia realita yang terjadi di perusahaan-perusahaan.

## 3. Bagi Perusahaan

Untuk memberikan gambaran tentang tentang pengaruh informasi pengumuman laba kuartal pertama, laba kuartal kedua, laba kuartal ketiga dan laba kuartal keempat terhadap harga saham.

## **E. Sistematika Penulisan**

### **BAB I : PENDAHULUAN**

Dalam bab ini diuraikan mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian serta sistematika penulisan.

### **BAB II : LANDASAN TEORI**

Dalam bab ini diuraikan tentang teori-teori yang digunakan peneliti dalam membahas permasalahan yang ada dan hipotesis yang akan diteliti peneliti.

### **BAB III : METODE PENELITIAN**

Dalam bab ini diuraikan mengenai jenis penelitian, tempat dan waktu penelitian, populasi dan sampel, subjek dan objek penelitian, data yang diperlukan, teknik pengumpulan data,

metode pengambilan sampel, variabel penelitian dan pengukurannya, dan teknik analisis data.

#### BAB IV : GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Dalam bab ini diuraikan tentang gambaran umum Bursa Efek Indonesia dan deskripsi data tentang perusahaan yang menjadi sampel.

#### BAB V : ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini akan diuraikan mengenai deskripsi data, analisis data dengan teknik yang telah ditetapkan dan pembahasan.

#### BAB VI : PENUTUP

Dalam bab ini diuraikan simpulan dari penelitian yang dilakukan atas permasalahan yang dirumuskan, beserta saran yang dianggap perlu dan keterbatasan penelitian.



## BAB II

### LANDASAN TEORI

#### A. Pasar Modal

Seperti pada kebanyakan pengertian dari pasar, yaitu tempat bertemunya antara penjual dan pembeli, pasar modal juga demikian. Namun di pasar modal yang diperjualbelikan yaitu surat-surat berharga dengan risiko untung atau rugi bagi pemiliknya. Peranan pasar modal dalam kegiatan investasi yaitu pasar modal menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari pihak yang mempunyai kelebihan dana (*lender*) ke pihak yang memerlukan dana (*borrower*). Dengan menginvestasikan kelebihan dana yang mereka miliki, *lenders* mengharapkan akan memperoleh imbalan dari penyerahan dana tersebut. Dari sisi *borrowers* tersedianya dana dari pihak luar memungkinkan mereka melakukan investasi tanpa harus menunggu tersedianya dana dari hasil operasi perusahaan. Dalam proses ini diharapkan akan terjadi peningkatan produksi, sehingga akhirnya secara keseluruhan akan terjadi peningkatan kemakmuran (Husnan, 1993:1). Pelaku utama pasar modal, yaitu:

1. Emiten (*issuer*)

Emiten yaitu perusahaan yang menerbitkan saham atau pihak yang melakukan penawaran umum. Laporan-laporan yang harus diserahkan emiten, yaitu (Jogiyanto, 2003:56):

- a. Laporan Rutin
  - 1) Laporan keuangan tahunan yang diaudit
  - 2) Laporan keuangan yang diiklankan
  - 3) Laporan keuangan tengah-tahunan
  - 4) Laporan kuartalan
  - 5) Laporan peningkatan dana yang diperoleh dari publik
  - 6) Laporan registrasi bulanan
- b. Laporan Periodik
  - 1) Laporan tiap-tiap peristiwa penting yang terjadi
- c. Laporan Lainnya
  - 1) *Amandemend* dari *Articles of Association*
  - 2) Rencana Rapat Umum Pemegang Saham
  - 3) Perubahan Anggota Dewan Direksi
  - 4) Deviasi lebih besar dari 10% dari nilai proyeksi yang dipublikasikan

## 2. Investor

Investor adalah individu atau lembaga yang melakukan pembelian saham atau surat berharga di pasar modal. Dan investasi merupakan perjanjian atas aliran sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa datang.

## B. Saham

Saham merupakan surat bukti kepemilikan bagian modal atau tanda penyertaan modal pada suatu perseroan terbatas. Saham adalah sekuritas yang paling sering diperdagangkan (Astuti, 2004:49).

Menurut Jogiyanto (2003:67), perusahaan dapat menjual hak kepemilikan dari perusahaan dalam bentuk saham (*stock*). Apabila perusahaan tersebut hanya mengeluarkan satu jenis saham, maka saham ini disebut sebagai saham biasa (*common stock*). Namun suatu perusahaan juga mungkin mengeluarkan kelas lain dari saham untuk menarik investor potensial lainnya yaitu yang disebut saham preferen (*preferred stock*). Saham preferen mempunyai hak-hak yang lebih daripada saham biasa. Hak-hak tersebut yaitu hak atas deviden yang tetap dan hak terhadap aktiva jika terjadi likuidasi. Akan tetapi, umumnya saham preferen tidak mempunyai hak veto seperti yang dimiliki oleh saham biasa.

Terdapat tiga jenis nilai untuk penilaian saham yaitu nilai buku, nilai pasar dan nilai intrinsik saham. Nilai buku merupakan nilai yang dihitung berdasarkan pembukuan perusahaan yang menerbitkan saham (emiten). Nilai pasar adalah nilai saham yang ditunjukkan oleh harga saham tersebut di pasar. Sedangkan nilai intrinsik atau dikenal sebagai nilai teoritis adalah nilai saham yang seharusnya terjadi (Tandelilin, 2001:183-184).

Investor berkepentingan untuk mengetahui ketiga nilai tersebut sebagai informasi penting dalam pengambilan keputusan investasi yang tepat. Dalam membeli atau menjual saham, investor akan membandingkan nilai intrinsik

dengan nilai pasar saham yang bersangkutan. Jika nilai pasar suatu saham lebih tinggi dari nilai intrinsiknya, berarti saham tersebut tergolong mahal (*overvalued*). Dalam situasi seperti ini, investor tersebut bisa mengambil keputusan menjual saham tersebut. Sebaliknya jika nilai pasar saham di bawah nilai intrinsiknya, berarti saham tersebut tergolong murah (*undervalued*), sehingga dalam situasi ini investor sebaiknya membeli saham tersebut.

### **C. Laba**

Laba merupakan selisih pengukuran pendapatan dan biaya secara akrual. Adapun pengertian dan pengukuran laba, antara lain (Suwardjono, 2006:456-457):

1. Indikator efisiensi penggunaan dana yang tertanam dalam perusahaan yang diwujudkan dalam tingkat kembalian atas investasi.
2. Pengukuran prestasi atau kinerja badan usaha dan manajemen.
3. Dasar penentuan besarnya pengenaan pajak.
4. Alat pengendali alokasi sumber daya ekonomik suatu negara.
5. Dasar penentuan dan penilaian kelayakan tarif dalam perusahaan publik.
6. Alat pengendalian terhadap debitor dalam kontrak utang.
7. Dasar kompensasi dan pembagian bonus.
8. Alat motivasi manajemen dalam pengendalian perusahaan.
9. Dasar pembagian dividen.

Laba akuntansi adalah laba dari sudut pandang penyusun akuntansi atau perusahaan untuk menyajikan informasi secara objektif dan terandalkan kepada para pihak yang membutuhkan. Oleh karena itu, laba akuntansi didasarkan dari kejadian atau data transaksi yang telah terjadi dan bukan dari hasil hipotesis semata. Sedangkan, laba ekonomik yaitu laba dari sudut pandang investor untuk keperluan menilai investasi mereka dalam saham pada suatu perusahaan tertentu dan lebih banyak mengandung penilaian dengan unsur subjektif.

Perbandingan antara laba akuntansi dengan laba ekonomik disajikan dalam tabel berikut, (Suwardjono, 2006:462):

Tabel 2.1 Perbedaan Laba Akuntansi dengan Laba Ekonomik

| <b>Aspek Pembeda</b>               | <b>Lab a Akuntansi</b>                                                  | <b>Lab a Ekonomik</b>                         |
|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Sudut pandang pemakna              | Perekayasa akuntansi, penyusun standar, atau penyusun statemen keuangan | Pemegang saham                                |
| Dasar pengukuran                   | Kos historis                                                            | Kos kesempatan, nilai pasar, nilai likuiditas |
| Pengertian “ekonomik”              | Kelayakan ekonomik jangka panjang                                       | Penilaian ekonomik jangka pendek              |
| Makna depresiasi                   | Alokasi kos                                                             | Penurunan nilai ekonomik                      |
| Unit pengukur                      | Rupiah nominal                                                          | Daya beli                                     |
| Sasaran pengukuran atau sifat laba | Lab a uang/nominal                                                      | Lab a <i>real</i>                             |
| Konsep laba yang melandasi         | Kontinuitas usaha, asas akrual                                          | Likuidasi, nilai tunai                        |
| Fungsi aset                        | Sisa potensial jasa                                                     | Simpanan/sediaan nilai                        |

#### D. Laba Per Saham (*Earning Per Share* – EPS)

Menurut Earl at al. (2004:259), laba per saham (*earning per share* – EPS) merupakan nilai laba yang terkait dengan setiap lembar saham biasa. Laba per saham dirumuskan sebagai berikut (Sharpe at al., 2006:104):

$$EPS = \frac{\text{Total Laba yang tersedia untuk Saham Biasa}}{\text{Jumlah Saham yang ada di Pasar}}$$

Laba per saham mempunyai dua nilai yaitu laba per saham dasar (*basic earning per share*) dan terdilusi (*diluted earning per share*). Laba per saham dasar menunjukkan hasil hanya berdasarkan atas saham yang benar-benar beredar pada suatu periode tertentu. Rumus untuk laba per saham dasar, yaitu:

$$EPS = \frac{\text{Laba Bersih} - \text{Dividen untuk Pemegang Saham Biasa}}{\text{Rata - rata Saham Biasa beredar selama satu periode}}$$

Laba per saham terdilusi menunjukkan keberadaan opsi saham atau hak lainnya yang bisa diukur menjadi saham pada masa yang akan datang (Earl at al., 2004:259).

#### E. Return

*Return* merupakan imbalan yang diperoleh dari suatu investasi yang dilakukan. *Return* dibedakan menjadi dua yaitu yang pertama *return* yang telah terjadi (*actual return*) yang dihitung berdasarkan data historis, dan kedua yaitu *return* yang diharapkan (*expected return*) yang akan diperoleh dimasa datang. Menurut Jogiyanto (2003:111) *return* saham dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Return} = \frac{P_t - P_{t-1} + D_t}{P_{t-1}}$$

Dalam hal ini:

$P_t$  = Harga saham penutupan (*closing price*) perusahaan periode saat ini.

$P_{t-1}$  = Harga saham penutupan (*closing price*) untuk perusahaan periode yang lalu.

$D_t$  = Jumlah rupiah deviden tiap lembar saham.

#### F. *Abnormal Return*

Menurut Jogiyanto (2003:433) “*abnormal return* atau *excess return* merupakan suatu kelebihan dari *return* yang sesungguhnya terjadi terhadap *return* normal”. *Return* normal adalah *return* ekspektasi yang diharapkan akan didapatkan investor di waktu yang akan datang.

Terdapat beberapa model perhitungan untuk *return* ekpektasi, yaitu (Jogiyanto, 2003:434-446):

##### 1. Model Disesuaikan Rata-rata (*mean-adjusted model*)

Model disesuaikan rata-rata mengasumsikan bahwa *return* ekspektasi sama dengan rata-rata *return* realisasi sebelumnya selama periode estimasi (*estimation period*). Rumusnya adalah sebagai berikut:

$$E[R_{i,t}] = \frac{\sum_{j=t_1}^{t_2} R_{i,j}}{T}$$

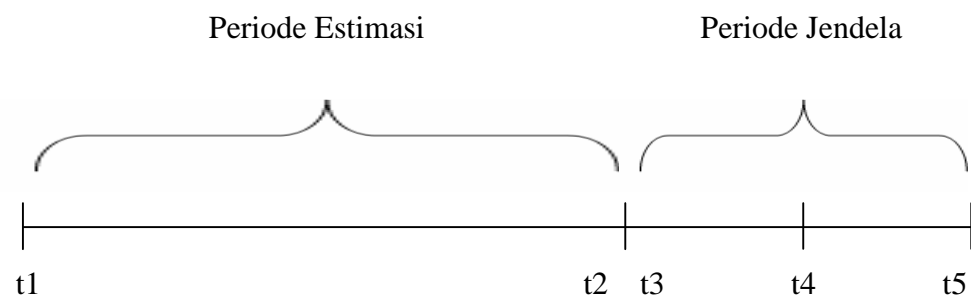
Dalam hal ini:

$E[R_{i,t}]$  = *Return* ekspektasi sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t.

$R_{i,j}$  = *Return* realisasi sekuritas ke-i pada periode estimasi ke-j.

$T$  = Lamanya periode estimasi, yaitu dari  $t_1$  sampai dengan  $t_2$ .

Periode estimasi (*estimation period*) merupakan periode sebelum periode peristiwa. Periode peristiwa (*event period*) disebut dengan periode pengamatan atau dapat juga disebut jendela peristiwa (*event window*). Periode estimasi dan periode jendela dapat dilihat dari gambar berikut:



Gambar 2.1  
Periode Estimasi dan Periode Jendela

## 2. Model Pasar (*market model*)

Perhitungannya dilakukan dengan dua tahap, yaitu:

- a. Membentuk model ekspektasi dengan menggunakan data realisasi selama periode estimasi, dengan persamaannya sebagai berikut:

$$R_{i,j} = \alpha_i + \beta_i \cdot R_{Mj} + \varepsilon_{i,j}$$

Dalam hal ini:

$R_{i,j}$  = *Return* realisasi sekuritas ke-i pada periode estimasi ke-j

$\alpha_i$  = *Intercept* untuk sekuritas ke-i.

$\beta_i$  = Koefisien *slope* yang merupakan Beta dari sekuritas ke-i.



$R_{Mj}$  = *Return* indeks pasar pada periode estimasi ke-j yang dapat dihitung dengan rumus  $R_{MJ} = \frac{(IHS G_j - IHS G_{j-1})}{IHS G_{j-1}}$  dengan

IHS G adalah Indeks Harga Saham Gabungan.

$\varepsilon_{i,j}$  = Kesalahan residu sekuritas ke-i pada periode estimasi ke-j.

b. Selanjutnya model ekpektasi tersebut digunakan untuk mengestimasi *return* ekpektasi.

### 3. Model Disesuaikan Pasar (*market-adjusted model*)

Model disesuaikan pasar (*market-adjusted model*) menganggap bahwa penduga terbaik untuk mengestimasi *return* suatu sekuritas adalah *return* indeks pasar pada saat tersebut. Dengan model ini, maka tidak perlu menggunakan periode estimasi, karena *return* sekuritas yang diestimasi adalah sama dengan *return* indeks pasar.

## G. *Unexpected Earnings*

*Unexpected earnings* merupakan selisih laba yang diperoleh dari membandingkan antara laba sesungguhnya dengan laba yang diramalkan. *Unexpected earnings* dapat dihitung dengan model cara acak (*random walk model*).

Menurut Sharpe at al. (2006:110) laba untuk periode masa depan ( $E_t$ ) dapat dianggap sama dengan laba periode lalu ( $E_{t-1}$ ) ditambah angka kesalahan acak (*random error term*). Oleh karena itu, laba periode masa depan dapat dijelaskan dengan model sebagai berikut:

$$E_t = E_{t-1} + \varepsilon_t$$

Dalam hal ini:

$E_t$  = Laba untuk periode masa depan.

$E_{t-1}$  = Laba untuk periode masa lalu.

$\varepsilon_t$  = Angka kesalahan acak (*random error term*).

## H. Laporan Interim

Standar Akuntansi Keuangan mendefinisikan laporan keuangan interim adalah laporan keuangan yang diterbitkan diantara dua laporan keuangan tahunan. Laporan keuangan interim harus dipandang sebagai bagian yang integral dari periode tahunan, dapat disusun secara bulanan, triwulan atau periode lain yang kurang dari setahun dan mencakup seluruh komponen laporan keuangan sesuai Standar Akuntansi Keuangan.

## I. Hubungan Antara Laba Dengan Harga Saham

Hubungan antara laba akuntansi dengan harga saham dapat dilihat dari dua sisi, yaitu dari sisi teoritis dan dari sisi empiris. Secara teoritis, dapat dijelaskan pada model pendekatan penilaian saham dengan penentuan nilai intrinsik berdasarkan analisis fundamental. Menurut Tandelilin (2001:184) ada dua model pendekatan, yaitu:

### 1. Pendekatan Nilai Sekarang (*present value approach*)

Dalam pendekatan ini, harga saham saat ini merupakan nilai dari seluruh aliran kas yang akan diterima pemodal di masa yang akan datang. Aliran kas ini terdiri atas dividen dan *capital gain*. Besar kecilnya dividen yang

akan dibagikan tergantung dari seberapa besar laba aktual yang diperoleh perusahaan. *Capital gain* secara tidak langsung juga dipengaruhi oleh laba karena perubahan (kenaikan) harga saham saat penjualan saham dipengaruhi oleh tingkat laba yang dihasilkan oleh perusahaan juga. Model penilaian ini didasarkan pada asumsi bahwa harga suatu saham pada hakekatnya ditentukan oleh kekuatan penawaran dan permintaan terhadap harga saham yang bersangkutan. Kedua kekuatan itu sendiri yang menentukan tingkat harapan atau ekspektasi pemodal terhadap nilai saham di masa yang akan datang. Sementara itu, harga saham dipengaruhi oleh kemampuan saham untuk memberikan aliran kas masuk (*cash inflow*) kepada pemodal, baik yang berupa deviden atau *capital gain* (Jati, 1998). Oleh karena itu, dapat terlihat jelas bagaimana pengaruh laba akuntansi terhadap harga saham yang digunakan sebagai penghubungnya yaitu deviden dan *capital gain*. Model pendekatan ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\begin{aligned}
 V_0 &= \frac{CF_1}{(1+k)^1} + \frac{CF_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{CF_t}{(1+k_t)^t} + \dots + \frac{CF_n}{(1+k_n)^n} \\
 &= \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+k)^t}
 \end{aligned}$$

Dalam hal ini:

$V_0$  = Nilai sekarang dari suatu saham

$CF_t$  = Aliran kas yang diharapkan pada periode t.

$k_t$  = Return yang disyaratkan pada periode t.

n = Jumlah periode aliran kas.

## 2. Pendekatan Rasio Harga (*price earning ratio*/PER)

Dalam model *price earning ratio* harga saham merupakan hasil perkalian dari PER dengan laba per lembar saham. PER akan memberikan informasi berapa rupiah harga yang harus dibayar investor untuk memperoleh setiap Rp1,00 laba per lembar saham perusahaan. Secara matematis, rumus untuk menghitung PER adalah sebagai berikut:

$$PER = \frac{\text{H arg a per lembar saham}}{\text{Laba per lembar saham}}$$

Sedangkan secara empiris, bukti adanya hubungan antara laba akuntansi dan harga saham dapat diketahui dari hasil penelitian-penelitian yang dilakukan sebelumnya. Berikut ini akan dijabarkan mengenai beberapa penelitian tersebut.

Penelitian Handayani (2003) melakukan penelitian untuk mengetahui respon harga saham terhadap pengumuman laba kuartal interim dan laba kuartal keempat. Penelitian ini menggunakan *return* abnormal kumulatif (*cumulative abnormal return*) dan variabel independen digunakan *unexpected earnings* (UE), ukuran perusahaan (*firm size*) dan return kuartalan. Penelitian ini menggunakan 45 perusahaan yang terdaftar di BEJ antara Maret 1996 sampai dengan Desember 1999. Dia menyebutkan bahwa sinyal informasi laba kuartalan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham perusahaan, karena laba kuartalan berisi suatu komponen kuartal yang cukup berdekatan, sehingga laba tahunan lebih baik diramalkan dengan menggunakan laba kuartalan.

Jati (1998), meneliti tentang pengaruh perubahan laba akuntansi terhadap perubahan harga saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di BEJ antara tahun 1992-1996 dengan sampel 60 perusahaan. Hasilnya menunjukkan bahwa ada hubungan positif antara perubahan laba akuntansi tahunan dan perubahan harga saham. Tingkat pengaruh laba akuntansi terhadap perubahan harga saham di BEJ relatif rendah. Hal itu menunjukkan bahwa masih terdapat faktor-faktor lain yang lebih dominan mempengaruhi harga saham namun tidak diteliti dalam penelitiannya. Meskipun demikian, secara individual tingkat pengaruh masing-masing faktor lain tersebut belum tentu lebih besar daripada tingkat pengaruh perubahan laba akuntansi. Oleh karena itu, informasi laba akuntansi masih tetap merupakan salah satu informasi yang cukup layak untuk dipertimbangkan dalam menentukan harga saham di BEJ.

Utami dan Suharmadi (1998), penelitian ini bertujuan untuk menilai seberapa jauh respon investor terhadap informasi penghasilan yang dipublikasikan dan memberikan bukti empiris bahwa informasi penghasilan perusahaan berpengaruh terhadap harga saham di BEJ. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa informasi penghasilan perusahaan mempunyai pengaruh terhadap harga saham di BEJ. Pengaruh ini dibuktikan dengan adanya korelasi antara tanda positif negatif dari *unexpected income* dengan tanda positif negatif *abnormal return* pada minggu diumumkannya laporan keuangan.

Berdasarkan uraian tersebut, hipotesa alternatif yang akan diuji untuk menjawab masalah, yaitu:

H<sub>1</sub> : Informasi pengumuman laba kuartal pertama berpengaruh positif terhadap harga saham perusahaan.

H<sub>2</sub> : Informasi pengumuman laba kuartal kedua berpengaruh positif terhadap harga saham perusahaan.

H<sub>3</sub> : Informasi pengumuman laba kuartal ketiga berpengaruh positif terhadap harga saham perusahaan.

H<sub>4</sub> : Informasi pengumuman laba kuartal keempat berpengaruh positif terhadap harga saham perusahaan.

## **BAB III**

### **METODE PENELITIAN**

#### **A. Jenis Penelitian**

Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian empiris, yaitu suatu penelitian terhadap fakta empiris yang diperoleh berdasarkan hasil observasi atau pengamatan terhadap fenomena yang terjadi. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah studi peristiwa, yaitu studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa tertentu yang dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. Peristiwa yang menjadi objek dalam penelitian empiris ini adalah *event date* yaitu tanggal pengumuman laporan keuangan kuartal interim dan laporan keuangan kuartal keempat perusahaan yang *go public* di Bursa Efek Indonesia selama periode 2003-2007. Dipilihnya tahun 2003-2007 karena rentang tahun ini dekat dengan tahun aktual saat ini.

#### **B. Tempat dan Waktu Penelitian**

1. Tempat penelitian : Pojok-pojok Bursa Efek Indonesia dan pada situs-situs resmi yang telah disediakan untuk dapat *download* data-data yang diperlukan.
2. Waktu penelitian : Bulan Februari - April tahun 2009

### C. Populasi dan Sampel

Populasi adalah jumlah dari keseluruhan objek yang karakteristiknya hendak diduga. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang saham-sahamnya terdaftar dan diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia.

Himpunan objek pengamatan yang dipilih dari populasi yang karakteristiknya akan diteliti dan dianggap bisa mewakili keseluruhan dari populasi disebut sampel. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur dan non manufaktur kecuali perusahaan perbankan, perusahaan sekuritas, perusahaan asuransi dan *real estate* yang sahamnya aktif diperdagangkan. Pemilihan sampel saham perusahaan juga ditentukan oleh tingkat keaktifan saham selama diperdagangkan di pasar. Dalam penelitian ini tingkat keaktifan saham didasarkan pada surat edaran Bursa Efek Jakarta No. SE-03/BEJ.II-1/I/1994, berdasarkan surat edaran tersebut saham diklasifikasikan sebagai saham aktif jika frekuensi perdagangan dalam tiga bulan sebanyak 75 kali atau lebih. Saham yang dipilih adalah saham yang aktif agar dapat dilihat seberapa besar pengaruh laba terhadap harga saham. Apabila saham tidak aktif berarti bisa dikatakan bahwa pasar tidak bereaksi dengan perubahan yang ada di dalam perusahaan sehingga harga saham tidak berubah. Jika itu yang terjadi berarti dapat disimpulkan bahwa laba perusahaan tidak mempengaruhi harga saham pada perusahaan dan penelitian ini tidak perlu dilakukan.



#### **D. Subjek dan Objek Penelitian**

Subjek penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang mempublikasikan pengumuman laba kuartalan dan sahamnya terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Objek dalam penelitian ini harga saham dan laba kuartalan pada setiap perusahaan-perusahaan yang sahamnya terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2003-2007.

#### **E. Data Yang Diperlukan**

Data yang diperlukan meliputi:

- a. Data laporan keuangan kuartalan yang mencakup data tanggal pengumuman laba kuartalan.
- b. Data harga saham pada periode jendela dan periode peristiwa. Periode jendela yang digunakan yaitu lima hari sebelum dan lima hari setelah tanggal publikasi laba.
- c. Indeks harga saham gabungan (IHSG) kuartalan selama tahun 2003 sampai dengan tahun 2007.

#### **F. Teknik Pengumpulan Data**

Teknik pengumpulan datanya adalah metode dokumentasi. Metode dokumentasi yaitu suatu teknik untuk memperoleh data dengan cara mengumpulkan, mencatat atau mendokumentasikan data yang berhubungan dengan masalah penelitian. Penggunaan teknik dokumentasi karena data yang

digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu data yang telah jadi yang diperoleh dari laporan atau terbitan dari suatu lembaga.

### **G. Metode Pengambilan Sampel**

Penentuan sampel dilakukan secara *purposive sampling* yaitu pengambilan sampel dengan menggunakan kriteria atau pertimbangan tertentu. Kriteria-kriteria tersebut antara lain:

- a. Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2003-2007.
- b. Perusahaan yang dipilih adalah perusahaan manufaktur dan non manufaktur yang sahamnya aktif diperdagangkan kecuali perusahaan perbankan, perusahaan sekuritas, perusahaan asuransi dan *real estate* .
- c. Perusahaan yang sahamnya aktif diperdagangkan (perusahaan yang frekuensi perdagangan sahamnya lebih dari sama dengan 75 kali dalam tiga bulan) dan perusahaan tidak mempunyai pengumuman lain untuk menghindari *confounding effects* seperti pengumuman deviden, untuk menghindari adanya pengaruh gabungan yang disebabkan oleh pengumuman laba dan deviden.
- d. Perusahaan yang dengan lengkap menerbitkan laporan kuartalan selama periode tersebut.

## H. Variabel Penelitian dan Pengukurannya

### 1. Variabel Dependen

Variabel dependen dalam penelitian ini adalah harga saham, yang akan diukur dengan *return* abnormal kumulatif (*Cumulative Abnormal Return/CAR*). *Cumulative abnormal return* merupakan proksi harga saham, yang digunakan untuk menunjukkan selisih dari besarnya respon pasar harapan dan aktual, terhadap laba akuntansi yang dipublikasikan. Nilai CAR didapatkan dari jumlah *abnormal return* pada periode jendela. periode jendela yang digunakan yaitu lima hari sebelum tanggal publikasi laba, lima hari setelah tanggal publikasi laba dan nol. *Abnormal return cumulative* dirumuskan sebagai berikut:

$$CAR_{i,t} = CAR_{i(-5,+5)} = \sum AR_{i,t}$$

Dalam hal ini:

$CAR_{i,t}$  = *Return* abnormal kumulatif (*cumulative abnormal return*) untuk perusahaan *i* selama periode jendela yaitu lima hari sebelum dan lima hari setelah pengumuman laba.

$AR_{i,t}$  = *Abnormal return* perusahaan *i* selama periode jendela yaitu lima hari sebelum dan lima hari setelah pengumuman laba..

Untuk menghitung *abnormal return*, peneliti menggunakan model sesuaian pasar (*market adjusted model*), rumusnya yaitu (Handayani, 2003):

$$AR_{i,t} = R_{i,t} - RM_t$$

Dalam hal ini:

$AR_{i,t}$  = *Abnormal return* sekuritas perusahaan i selama periode jendela yaitu lima hari sebelum dan lima hari setelah pengumuman laba.

$R_{i,t}$  = *Return* harian perusahaan i selama periode jendela yaitu lima hari sebelum dan lima hari setelah pengumuman laba..

$RM$  = *Return* ekspektasi sekuritas ke-i selama periode jendela yaitu lima hari sebelum dan lima hari setelah pengumuman laba.

*Return* perusahaan individu dan return pasar dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Return} = \frac{P_{i,t} - P_{i,t-1}}{P_{i,t-1}}$$

dan

$$RM_t = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

Dalam hal ini:

$P_{i,t}$  = Harga saham penutupan (*closing price*) perusahaan i selama periode jendela yaitu lima hari sebelum dan lima hari setelah pengumuman laba.

$P_{i,t-1}$  = Harga saham penutupan (*closing price*) untuk perusahaan i pada hari sebelum hari t.

$IHSG_t$  = Indeks harga saham gabungan pada hari ke t.

$IHSG_{t-1}$  = Indeks harga saham gabungan pada hari sebelum hari ke t.

## 2. Variabel Independen

Variabel independen dalam penelitian ini adalah laba kuartal interim yang akan diukur dengan *unexpected earnings* (UE). Laba yang digunakan untuk menghitung UE adalah laba per lembar saham atau EPS. *Unexpected earnings* didefinisikan sebagai perbedaan antara laba aktual dengan laba yang diramalkan untuk setiap kuartal. *Unexpected earnings* akan dihitung dengan menggunakan model *random walk* dengan pertumbuhan yang dirumuskan sebagai berikut (Handayani, 2003):

$$UE_{i,t} = \frac{E_{i,t} - (E_{i,t-1} + \delta)}{(E_{i,t-1} + \delta)}$$

Dalam hal ini:

$UE_{i,t}$  = *Unexpected earnings* untuk perusahaan i pada kuartal t

$E_{i,t}$  = Laba untuk perusahaan i pada kuartal t.

$E_{i,t-1}$  = Laba untuk perusahaan i pada kuartal sebelum t dalam satu tahun.

$\delta$  = Perubahan rata-rata kuartal pada periode satu tahun sebelum sebelum t.

### I. Teknik Analisis Data

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisa regresi sederhana dimaksudkan untuk menguji apakah masing-masing laba

kuartal interim mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap harga saham.

Langkah-langkah yang akan dilakukan dalam analisis data, yaitu:

1. Pengambilan sampel secara *purposive sampling* dari perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2003-2007.
2. Menghitung *cumulative abnormal return* (CAR) yang merupakan proksi dari harga saham (variabel dependen) masing-masing kuartal.
3. Menghitung *unexpected earnings* (UE) yang merupakan proksi dari laba kuartalan (variabel independen) dan akan dihitung dengan menggunakan model *random walk* dengan pertumbuhan.
4. Pengujian Normalitas Data

Tujuan uji normalitas adalah untuk mengetahui apakah dalam sebuah model regresi yang dihasilkan mempunyai distribusi normal atau tidak. Model yang baik adalah model yang dibentuk oleh variabel yang mempunyai atau mendekati distribusi normal.

Pengujian normalitas data dilakukan terhadap nilai *unstandardized residual* dari model regresi dengan menggunakan *One Sample Kolmogorov-Smirnov Test*. Suatu distribusi dikatakan normal apabila nilai *Asymptotic significance* lebih besar dari taraf signifikansi yang ditentukan yaitu 0,05.

5. Regresi Sederhana

Meregresikan perubahan laba kuartalan terhadap harga saham selama periode pengamatan, Adapun model yang digunakan adalah sebagai berikut :

$$CAR_{i,t} = \alpha + \beta . UE_{i,t} + \varepsilon$$

Dalam hal ini:

$CAR_{i,t}$  = *Return* abnormal kumulatif (*cumulative abnormal return*) perusahaan i pada kuartal t.

$\alpha$  = Konstanta (*intercept*).

$\beta$  = Koefisien regresi ( koefisien respon laba akuntansi perusahaan i pada periode t.

$UE_{i,t}$  = *Unexpected earnings* perusahaan i pada kuartal t.

$\varepsilon$  = Variabel pengganggu.

## 6. Pengujian Hipotesis

Pengujian hipotesis akan dilakukan dengan acuan uji statistik. Pengujian empiris yang digunakan untuk menguji hipotesis disebut uji signifikansi. Jika nilai uji terletak di dalam daerah kritis (daerah penolakan) maka  $H_0$  ditolak, dan sebaliknya jika nilai uji terletak di luar daerah kritis maka  $H_0$  gagal ditolak.

Uji signifikansi dilakukan terhadap koefisien variabel independen yaitu beta. Beta merupakan parameter yang menunjukkan kepekaan dari harga saham terhadap laba. Tujuannya adalah untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh yang signifikan variabel independen (perubahan laba akuntansi kuartalan) terhadap variabel dependen (perubahan harga saham). Semakin tinggi nilai beta, maka akan semakin peka harga saham terhadap laba. Langkah-langkah yang dilakukan dalam pengujian signifikansi adalah:

- a. Menentukan formulasi  $H_0$  dan  $H_a$  serta alternatif pengujian dua sisi:
- $H_{01}$ :  $\beta_1 \leq 0$ , Informasi pengumuman laba kuartal pertama tidak berpengaruh positif terhadap harga saham perusahaan
- $H_{a1}$ :  $\beta_1 > 0$ , Informasi pengumuman laba kuartal pertama berpengaruh positif terhadap harga saham perusahaan
- $H_{02}$ :  $\beta_1 \leq 0$ , Informasi pengumuman laba kuartal kedua tidak berpengaruh positif terhadap harga saham perusahaan
- $H_{a2}$ :  $\beta_1 > 0$ , Informasi pengumuman laba kuartal kedua berpengaruh positif terhadap harga saham perusahaan
- $H_{03}$ :  $\beta_1 \leq 0$ , Informasi pengumuman laba kuartal ketiga tidak berpengaruh positif terhadap harga saham perusahaan
- $H_{a3}$ :  $\beta_1 > 0$ , Informasi pengumuman laba kuartal ketiga berpengaruh positif terhadap harga saham perusahaan
- $H_{04}$ :  $\beta_1 \leq 0$ , Informasi pengumuman laba kuartal keempat tidak berpengaruh positif terhadap harga saham perusahaan
- $H_{a4}$ :  $\beta_1 > 0$ , Informasi pengumuman laba kuartal keempat berpengaruh positif terhadap harga saham perusahaan
- b. Menentukan Taraf Keyakinan (*Level of Significance*)
- Derajat keyakinan dalam penelitian ini sebesar 95% atau *level of significance* ( $\pi$ ) = 5%.
- c. Menghitung koefisien regresi

$$\beta = \frac{n \sum XY - \sum X \sum Y}{n \sum X^2 - (\sum X)^2}$$



d. Menentukan  $t_{hitung}$

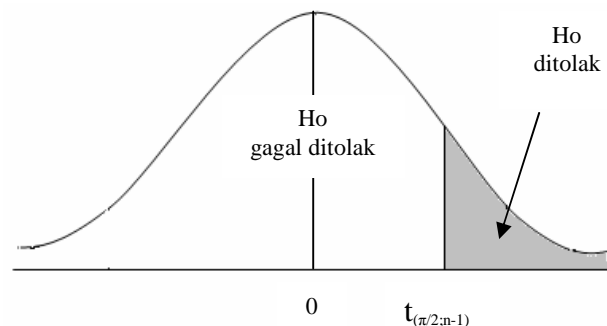
$$t_{hitung} = \frac{\beta}{S\beta}$$

Dalam hal ini:

$\beta$  : Koefisien Regresi

$S\beta$  : Standar Deviasi

e. Mengambil keputusan



Gambar 3.1  
Daerah Keputusan

Ho diterima apabila :  $t_{hitung} \leq t_{(\pi/2; n-1)}$

Ho ditolak apabila :  $t_{hitung} > t_{(\pi/2; n-1)}$

f. Menarik kesimpulan

Mengambil kesimpulan Ho ditolak atau gagal ditolak dengan membandingkan nilai  $t_{hitung}$  dengan  $t_{tabel}$ . Kesimpulan atau keputusan pengujian, yaitu apabila Ho ditolak berarti informasi pengumuman laba kuartal pertama, kuartal kedua, kuartal ketiga dan kuartal keempat secara nyata berpengaruh positif terhadap harga saham, atau apabila Ho gagal ditolak berarti informasi pengumuman laba kuartal pertama, kuartal kedua, kuartal ketiga dan kuartal keempat secara

nyata tidak berpengaruh positif terhadap harga saham masing-masing kuartal

#### 7. Koefisien Determinasi (*Adjusted R<sup>2</sup>*)

Menghitung nilai  $R^2$  dari persamaan regresi dengan tujuan untuk mengetahui seberapa besar pengaruh variabel independen (perubahan laba akuntansi untuk kuartal pertama, kuartal kedua, kuartal ketiga dan kuartal keempat) terhadap variabel dependen (perubahan harga saham dengan periode yang sama).

## **BAB IV**

### **GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN**

#### **A. Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia**

Secara resmi pada tanggal 1 Desember 2007 Bursa Efek Indonesia telah efektif. Bursa Efek di Indonesia (*Indonesia Stock Exchange*) merupakan penggabungan Bursa Efek Surabaya ke dalam Bursa Efek Jakarta. Bursa Efek Indonesia akan memfasilitasi perdagangan saham (*equity*), surat utang (*fixed income*), maupun perdagangan derivatif (*derivative instruments*). Tujuannya adalah agar meningkatkan efisiensi industri pasar modal di Indonesia dan menambah daya tarik untuk berinvestasi, sehingga pasar modal dapat menjadi lebih kuat dan efisien. Para pelaku pasar hanya mengenal satu Bursa Efek yang memfasilitasi seluruh segmen pasar. Efisiensi tercapai karena Perusahaan Efek cukup menjadi anggota di satu bursa. Salah satu aspek penting peran yang dijalankan Bursa Efek yaitu penyebaran informasi kepada pelaku dan masyarakat luas dan menjadi sentral bagi penyebaran informasi bursa dan keterbukaan emiten kepada Publik.

#### **B. Deskripsi Data Perusahaan**

Perusahaan yang digunakan adalah perusahaan yang terdaftar di BEI sampai akhir tahun 2007, dan dikelompokkan menurut bidang usaha masing-masing perusahaan, pengelompokan ini bukan berarti perusahaan akan diteliti sesuai kelompok usahanya, melainkan hanya pengelompokan sebagai

gambaran bidang usaha. Dalam setiap tahunnya perusahaan yang dipakai sebagai sampel tidak harus sama, karena pemilihan sampel didasarkan pada kriteria-kriteria pemilihan sampel. Perusahaan-perusahaan tersebut menerbitkan laporan kuartal pertama, laporan kuartal kedua dan laporan kuartal ketiga yang belum diaudit dan laporan kuartal keempat yang telah diaudit.

Tabel 4.1 Perusahaan-perusahaan Sampel

| No | Kode | Nama Perusahaan                                 | Bidang Usaha                       |
|----|------|-------------------------------------------------|------------------------------------|
| 1  | DSFI | PT Dharma Samudera Fishing Industries           | Pertanian, Kehutanan dan Perikanan |
| 2  | JPFA | PT Japfa Comfeed Indonesia                      | Makanan Hewan dan <i>Husbandry</i> |
| 3  | CNKO | PT Central Korporindo International             | Pertambangan dan Jasa Pertambangan |
| 4  | CTTH | PT Citatah Industri Marmer                      | Pertambangan dan Jasa Pertambangan |
| 5  | ENRG | PT Energi Mega Persada                          | Pertambangan dan Jasa Pertambangan |
| 6  | PTRO | PT Petrosea                                     | Konstruksi                         |
| 7  | TOTL | PT Total Bangun Persada                         | Konstruksi                         |
| 8  | TRUB | PT Truba Alam Manunggal Engineering             | Konstruksi                         |
| 9  | ADES | PT Ades Waters Indonesia                        | Makanan dan Minuman                |
| 10 | CEKA | PT Cahaya Kalbar                                | Makanan dan Minuman                |
| 11 | DAVO | PT Davomas Abadi                                | Makanan dan Minuman                |
| 12 | ULTJ | PT Ultra Jaya Milk Industry and Trading Company | Makanan dan Minuman                |
| 13 | GGRM | PT Gudang Garam                                 | Tembakau                           |
| 14 | MYTX | PT APAC Citra Centertex                         | Pakaian                            |
| 15 | DOID | PT Delta Dunia Petroindo                        | Pakaian                            |
| 16 | BRPT | PT Barito Pasific Timber                        | <i>Lumber dan Wood Products</i>    |
| 17 | DSUC | PT Daya Sakti Unggul Corporation                | <i>Lumber dan Wood Products</i>    |
| 18 | SULI | PT Sumalindo Lestari Jaya                       | <i>Lumber dan Wood Products</i>    |
| 19 | INKP | PT Indah Kiat Plup & Paper Corporation          | <i>Paper dan Allied Products</i>   |

| <b>No</b> | <b>Kode</b> | <b>Nama Perusahaan</b>               | <b>Bidang Usaha</b>                             |
|-----------|-------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------|
| 20        | TKIM        | PT Pabrik Kertas Twiji Kimia         | <i>Paper dan Allied Products</i>                |
| 21        | ETWA        | PT Eterindo Wahanatama               | <i>Chemical dan Allied Products</i>             |
| 22        | AKKU        | PT Aneka Kemasindo Utama             | <i>Plastics dan Glass Products</i>              |
| 23        | AMFG        | PT Asahimas Flat Glass Co. Ltd.      | <i>Plastics dan Glass Products</i>              |
| 24        | APLI        | PT Asioplast Industries              | <i>Plastics dan Glass Products</i>              |
| 25        | IGAR        | PT Kageo Igar Jaya                   | <i>Plastics dan Glass Products</i>              |
| 26        | SIMA        | PT Siwani Makmur                     | <i>Plastics dan Glass Products</i>              |
| 27        | SMCB        | PT Holcim Indonesia                  | Semen                                           |
| 28        | INTP        | PT Indocement Tunggul Prakasa        | Semen                                           |
| 29        | KDSI        | PT Kedawung Setia Industrial         | <i>Fabricated Metal Products</i>                |
| 30        | IKAI        | PT Intikeramik Alamasri Industri     | <i>Stone, Clay, Glass dan Concrete Products</i> |
| 31        | MLIA        | PT Mulia Industrindo                 | <i>Stone, Clay, Glass dan Concrete Products</i> |
| 32        | KBLM        | PT Kabelindo Murni                   | <i>Cable</i>                                    |
| 33        | INTA        | PT Intraco Penta                     | <i>Automotive dan Allied Products</i>           |
| 34        | INAF        | PT Indofarma (Persero)               | Farmasi                                         |
| 35        | KLBF        | PT Kalbe Farma                       | Farmasi                                         |
| 36        | KAEF        | PT Kimia Farma (Persero)             | Farmasi                                         |
| 37        | PYFA        | PT Pyridam Farma                     | Farmasi                                         |
| 38        | MRAT        | PT Mustika ratu                      | <i>Consumer Goods</i>                           |
| 39        | IATA        | PT Indonesia Air Transport           | Jasa Transportasi                               |
| 40        | SMDR        | PT Samudera Indonesia                | Jasa Transportasi                               |
| 41        | EPMT        | PT Enseval Putra Megatrading         | <i>Whole Sale dan Retail Trade</i>              |
| 42        | HERO        | PT Hero Supermarket                  | <i>Whole Sale dan Retail Trade</i>              |
| 43        | SDPC        | PT Millenium Pharmacon Internasional | <i>Whole Sale dan Retail Trade</i>              |
| 44        | RIMO        | PT Rimo Catur Lestari                | <i>Whole Sale dan Retail Trade</i>              |
| 45        | MAPI        | PT Mitra Adiperkasa                  | <i>Whole Sale dan Retail Trade</i>              |

| <b>No</b> | <b>Kode</b> | <b>Nama Perusahaan</b>            | <b>Bidang Usaha</b>        |
|-----------|-------------|-----------------------------------|----------------------------|
| 46        | ANTA        | PT Anta Express Tour & Travel     | Perhotelan dan Jasa Travel |
| 47        | BAYU        | PT Bayu Buana                     | Perhotelan dan Jasa Travel |
| 48        | SHID        | PT Hotel Sahid Jaya International | Perhotelan dan Jasa Travel |
| 49        | SONA        | PT Sona Topas Tourism Industry    | Perhotelan dan Jasa Travel |
| 50        | BTEK        | PT Bumi Teknokultura Unggul       | Lainnya                    |
| 51        | CMNP        | PT Citra Marga Nusaphala Persada  | Lainnya                    |
| 52        | IDKM        | PT Indosiar Karya Media           | Lainnya                    |
| 53        | LMAS        | PT Limas Centric Indonesia        | Lainnya                    |
| 54        | LPLI        | PT Lippo E-Net                    | Lainnya                    |

## **BAB V**

### **ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN**

#### **A. Deskripsi Data**

Penelitian ini mempunyai tujuan untuk mengetahui pengaruh signifikan positif dari informasi laba kuartalan terhadap harga saham. Perusahaan-perusahaan sampel diambil atau dipilih secara random dari perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2003-2007. Perusahaan-perusahaan yang dipilih adalah perusahaan yang sahamnya aktif diperdagangkan (perusahaan yang frekuensi perdagangan sahamnya lebih dari sama dengan 75 kali dalam tiga bulan) untuk melihat keaktifan saham yang beredar dan perusahaan-perusahaan yang tidak mempunyai pengumuman lain dalam satu tahun selain pengumuman laba, maksudnya agar tidak ada pengaruh lain yang menyebabkan harga saham berubah selain dari informasi pengumuman laba dalam laporan kuartalan. Perusahaan-perusahaan dipilih tidak harus perusahaan yang memenuhi kriteria berturut-turut dari tahun 2003-2007. Dalam penelitian ini digunakan laporan keuangan tidak auditan untuk kuartal pertama, kuartal kedua dan kuartal ketiga sedangkan kuartal keempat laporan keuangan yang digunakan adalah laporan keuangan auditan, dikarenakan laporan yang disajikan pada laporan keuangan kuartal keempat dari tahun 2003 sampai dengan tahun 2007 adalah laporan keuangan auditan. Setiap periode tahunan perusahaan secara independen berdiri sendiri mewakili periode tahunan yang tidak dipengaruhi periode sebelumnya.

Jumlah sampel keseluruhan dari populasi adalah 70 perusahaan, dengan prosedur pemilihan sampel sebagai berikut:

Tabel 5.1 Prosedur Pemilihan Sampel Tahun 2004

| Keterangan                                                                                                                                                              | Jumlah Perusahaan |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sampai akhir 2004                                                                                                     | 330               |
| Perusahaan yang tidak termasuk sampel:                                                                                                                                  |                   |
| Perusahaan yang termasuk klasifikasi perbankan, perusahaan sekuritas, perusahaan asuransi dan <i>real estate</i>                                                        | 101               |
| Perusahaan yang sahamnya tidak aktif diperdagangkan (perusahaan yang frekuensi perdagangan sahamnya kurang dari 75 kali dalam tiga bulan) dan mempunyai pengumuman lain | 185               |
| Perusahaan yang tidak lengkap menerbitkan laporan kuartal interim dan kuartal keempat                                                                                   | 29                |
| <b>Total perusahaan yang menjadi sampel</b>                                                                                                                             | <b>15</b>         |

Tabel 5.2 Prosedur Pemilihan Sampel Tahun 2005

| Keterangan                                                                                                                                                              | Jumlah Perusahaan |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sampai akhir 2005                                                                                                     | 339               |
| Perusahaan yang tidak termasuk sampel:                                                                                                                                  |                   |
| Perusahaan yang termasuk klasifikasi perbankan, perusahaan sekuritas, perusahaan asuransi dan <i>real estate</i>                                                        | 108               |
| Perusahaan yang sahamnya tidak aktif diperdagangkan (perusahaan yang frekuensi perdagangan sahamnya kurang dari 75 kali dalam tiga bulan) dan mempunyai pengumuman lain | 201               |
| Perusahaan yang tidak lengkap menerbitkan laporan kuartal interim dan kuartal keempat                                                                                   | 24                |
| <b>Total perusahaan yang menjadi sampel</b>                                                                                                                             | <b>6</b>          |



Tabel 5.3 Prosedur Pemilihan Sampel Tahun 2006

| Keterangan                                                                                                                                                              | Jumlah Perusahaan |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sampai akhir 2006                                                                                                     | 343               |
| Perusahaan yang tidak termasuk sampel:                                                                                                                                  |                   |
| Perusahaan yang termasuk klasifikasi perbankan, perusahaan sekuritas, perusahaan asuransi dan <i>real estate</i>                                                        | 109               |
| Perusahaan yang sahamnya tidak aktif diperdagangkan (perusahaan yang frekuensi perdagangan sahamnya kurang dari 75 kali dalam tiga bulan) dan mempunyai pengumuman lain | 207               |
| Perusahaan yang tidak lengkap menerbitkan laporan kuartal interim dan kuartal keempat                                                                                   | 4                 |
| Total perusahaan yang menjadi sampel                                                                                                                                    | 23                |

Tabel 5.4 Prosedur Pemilihan Sampel Tahun 2007

| Keterangan                                                                                                                                                              | Jumlah Perusahaan |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sampai akhir 2007                                                                                                     | 393               |
| Perusahaan yang tidak termasuk sampel:                                                                                                                                  |                   |
| Perusahaan yang termasuk klasifikasi perbankan, perusahaan sekuritas, perusahaan asuransi dan <i>real estate</i>                                                        | 126               |
| Perusahaan yang sahamnya tidak aktif diperdagangkan (perusahaan yang frekuensi perdagangan sahamnya kurang dari 75 kali dalam tiga bulan) dan mempunyai pengumuman lain | 229               |
| Perusahaan yang tidak lengkap menerbitkan laporan kuartal interim dan kuartal keempat                                                                                   | 12                |
| Total perusahaan yang menjadi sampel                                                                                                                                    | 26                |

## B. Analisis Data

Data yang diperoleh yaitu data tanggal laporan keuangan, data EPS (*earnings per share*), data harga saham harian dan data IHSG harian yang dipublikasikan ke publik melalui media elektronik. Data EPS digunakan untuk mengolah variabel independen yaitu laba kuartalan yang diprosikan

oleh UE. Data harga saham harian dan data IHSG harian pada periode jendela lima hari sebelum tanggal publikasi laporan keuangan dan lima hari setelah tanggal publikasi laporan keuangan. Data harga saham harian dan data IHSG harian digunakan untuk mengolah variabel dependen yaitu harga saham yang diprosikan oleh CAR. Data diolah dengan menggunakan bantuan perangkat lunak komputer SPSS.

#### 1. Pengujian Normalitas Data

Uji yang digunakan untuk melihat normalitas data yaitu Uji Kolmogorov-Smirnov. Uji normalitas dilakukan terhadap nilai varian *unstandardized residual*, jika varian *unstandardized residual* nilainya tidak signifikan atau lebih besar dari 0,05; maka data dinyatakan berdistribusi normal.

Tabel 5.5 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov

|                                  |                | Unstandardized Residual |         |         |         |
|----------------------------------|----------------|-------------------------|---------|---------|---------|
|                                  |                | KW 1                    | KW2     | KW3     | KW4     |
| N                                |                | 70                      | 70      | 70      | 70      |
| Normal Parameters <sup>a,b</sup> | Mean           | -1.0409                 | -3.1236 | -2.7881 | -1.9592 |
|                                  | Std. Deviation | .75211                  | 1.17127 | 1.08973 | .99482  |
| Most Extreme Differences         | Absolute       | .112                    | .167    | .153    | .112    |
|                                  | Positive       | .072                    | .087    | .130    | .112    |
|                                  | Negative       | -.112                   | -.167   | -.153   | -.107   |
| Kolmogorov-Smirnov Z             |                | .828                    | .973    | .701    | .902    |
| Asymp. Sig. (2-tailed)           |                | .500                    | .300    | .710    | .390    |

Sumber Data Lampiran VI

Dari hasil pengujian seperti tampak pada Tabel 5 di atas, dengan jumlah 280 data *Unstandardized Residual* menghasilkan nilai varian yang dilihat dari *asymptotic significance* untuk kuartal pertama sampai

dengan kuartal keempat yaitu 0,500; 0,300; 0,710; dan 0,390 yang lebih besar dari pada 0,05; sehingga nilai varian *unstandardized residual* tidak signifikan. Berdasarkan hasil tersebut, maka dapat disimpulkan bahwa model regresi telah memenuhi asumsi kenormalan.

## 2. Regresi Sederhana

Regresi dilakukan terhadap data *cumulative abnormal return* (CAR) dan *unexpected earnings* (UE). Dengan sampel keseluruhan mulai tahun 2004 sampai dengan tahun 2007 adalah 70 perusahaan dengan empat kuartal sehingga data keseluruhan adalah 280 data sampel.

Tabel 5.6 Hasil Regresi Kuartal Pertama *Cumulative Abnormal Return* dan *Unexpected Earnings*

| Model        | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. | 95.0% Confidence Interval for B |             |
|--------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|---------------------------------|-------------|
|              | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      | Lower Bound                     | Upper Bound |
| 1 (Constant) | -.234                       | .269       |                           | -.870 | .387 | -.771                           | .303        |
| UE_1         | .200                        | .090       | .259                      | 2.214 | .030 | .020                            | .380        |

a. Dependent Variable: CAR\_1

Tabel 5.7 Hasil Regresi Kuartal Kedua *Cumulative Abnormal Return* dan *Unexpected Earnings*

| Model        | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. | 95.0% Confidence Interval for B |             |
|--------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|---------------------------------|-------------|
|              | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      | Lower Bound                     | Upper Bound |
| 1 (Constant) | .018                        | .011       |                           | 1.684 | .097 | -.003                           | .039        |
| UE_2         | .010                        | .006       | .222                      | 1.876 | .065 | .000                            | .021        |

a. Dependent Variable: CAR\_2

Tabel 5.8 Hasil Regresi Kuartal Ketiga *Cumulative Abnormal Return* dan *Unexpected Earnings*

| Model        | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. | 95.0% Confidence Interval for B |             |
|--------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|---------------------------------|-------------|
|              | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      | Lower Bound                     | Upper Bound |
| 1 (Constant) | -.019                       | .009       |                           | -2.033 | .046 | -.038                           | .000        |
| UE_3         | .003                        | .001       | .242                      | 2.059  | .043 | .000                            | .005        |

a. Dependent Variable: CAR\_3

Tabel 5.9 Hasil Regresi Kuartal Keempat *Cumulative Abnormal Return* dan *Unexpected Earnings*

| Model        | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. | 95.0% Confidence Interval for B |             |
|--------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|---------------------------------|-------------|
|              | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      | Lower Bound                     | Upper Bound |
| 1 (Constant) | .148                        | .145       |                           | 1.024 | .309 | -.141                           | .437        |
| UE_4         | .007                        | .035       | .025                      | .208  | .836 | -.063                           | .077        |

a. Dependent Variable: CAR\_4

Dari tabel diatas maka persamaan regresi yang terbentuk:

a. Kuartal I

$$CAR_{i,1} = -0,234 + 0,200 \cdot UE_{i,1}$$

b. Kuartal II

$$CAR_{i,2} = 0,018 + 0,010 \cdot UE_{i,2}$$

c. Kuartal III

$$CAR_{i,3} = -0,019 + 0,003 \cdot UE_{i,3}$$

d. Kuartal IV

$$CAR_{i,4} = 0,148 + 0,007 \cdot UE_{i,4}$$

### 3. Pengujian Hipotesis

Untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh yang positif dari perubahan laba akuntansi yang diumumkan melalui laporan keuangan kuartalan yang dipublikasikan terhadap perubahan harga saham dilakukan pengujian dengan menggunakan Uji-T. Dengan cara membandingkan nilai *t-value* yang diperoleh dengan *t-value* menurut signifikan level yang ditetapkan. Pengujian hipotesisnya:

#### a. Perhitungan nilai *t-value* regresi:

Tabel 5.10 Perbandingan antara nilai *t-value* regresi dan *t-value* level signifikan

|                      | Nilai     |            |             |            |
|----------------------|-----------|------------|-------------|------------|
|                      | Kuartal I | Kuartal II | Kuartal III | Kuartal IV |
| Probabilitas (p)     | 0,015*    | 0,032**    | 0,022*      | 0,418      |
| $t_{hitung}$         | 2,214     | 1,876      | 2,059       | 0,208      |
| $t_{(\alpha/2;n-1)}$ | 1.995     | 1,667      | 1.995       | 1,667      |

Sumber Data Tabel I, II, III, IV

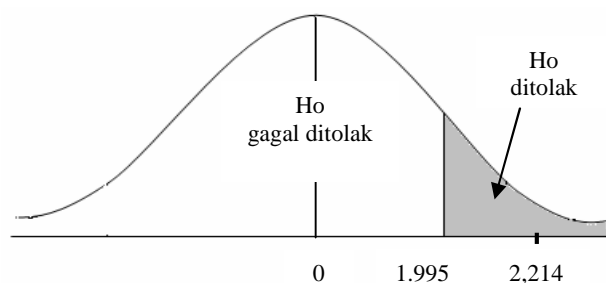
Keterangan:

\* signifikan pada level 2,5%

\*\* signifikan pada level 5%

#### b. Gambar pengujian satu sisi untuk masing-masing kuartal:

##### 1) Kuartal pertama

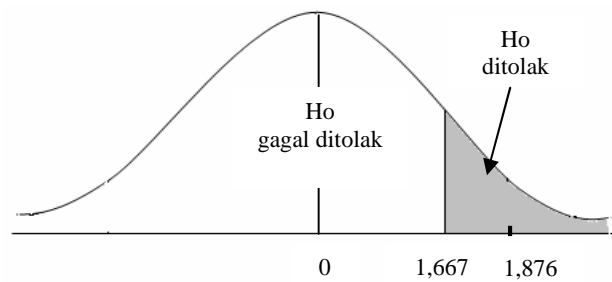


Gambar 5.1  
Daerah Keputusan Kuartal Pertama

Keterangan:

Signifikan pada level 2,5%

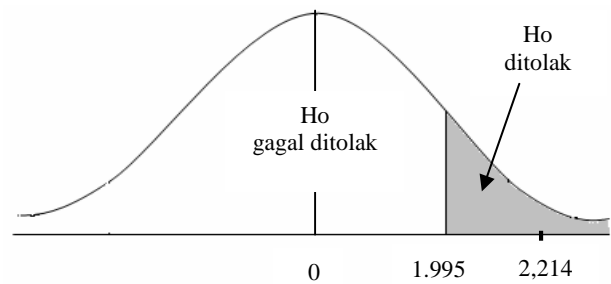
## 2) Kuartal kedua



Gambar 5.2  
Daerah Keputusan Kuartal Kedua

Keterangan:  
Signifikan pada level 5%

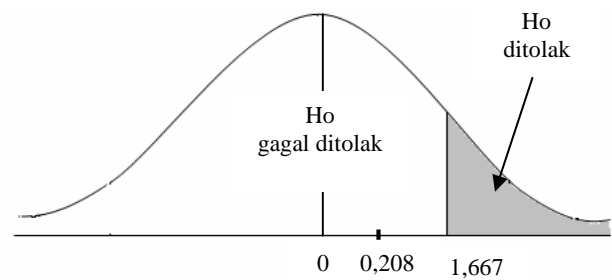
## 3) Kuartal ketiga



Gambar 5.3  
Daerah Keputusan Kuartal Ketiga

Keterangan:  
Signifikan pada level 2,5%

## 4) Kuartal keempat



Gambar 5.4  
Daerah Keputusan Kuartal Keempat

c. Kesimpulan

1) Kuartal I

Berdasarkan hasil Uji-T terhadap kuartal pertama diperoleh  $t_{hitung}$  sebesar 2,214 sedangkan nilai  $t_{tabel}$  1,995 ( $t_{hitung}$  2,214 >  $t_{tabel}$  1,995 dan tingkat kesalahan atau probabilitas (p) lebih kecil dari  $\pi = 2,5\%$ , maka hipotesis nol ditolak atau hipotesis alternatif pertama didukung oleh bukti empiris sehingga hipotesis alternatif diterima.

2) Kuartal II

Berdasarkan hasil Uji-T terhadap kuartal kedua diperoleh  $t_{hitung}$  sebesar 1,876 sedangkan nilai  $t_{tabel}$  1,667 ( $t_{hitung}$  1,876 >  $t_{tabel}$  1,667 dan tingkat kesalahan atau probabilitas (p) 6,5%, dalam hal ini *level of significance* yang digunakan  $\pi = 5\%$ , maka hipotesis nol ditolak atau hipotesis alternatif kedua didukung oleh bukti empiris sehingga hipotesis alternatif diterima.

3) Kuartal III

Berdasarkan hasil Uji-T terhadap kuartal ketiga diperoleh  $t_{hitung}$  sebesar 2,059 sedangkan nilai  $t_{tabel}$  1,995 ( $t_{hitung}$  2,059 >  $t_{tabel}$  1,995 dan tingkat kesalahan atau probabilitas (p) lebih kecil dari  $\pi = 2,5\%$ , maka hipotesis nol ditolak atau hipotesis alternatif ketiga didukung oleh bukti empiris sehingga hipotesis alternatif diterima.

## 4) Kuartal IV

Berdasarkan hasil Uji-T terhadap kuartal keempat diperoleh  $t_{hitung}$  sebesar 0,208 sedangkan nilai  $t_{tabel}$  1,667 ( $t_{hitung} < t_{tabel}$  1,667 dan tingkat kesalahan atau probabilitas ( $p$ ) 83,6%. Karena probabilitasnya lebih besar daripada  $\alpha = 5\%$ , maka hipotesis nol gagal ditolak atau hipotesis alternatif keempat tidak didukung oleh bukti empiris sehingga hipotesis alternatif gagal diterima.

4. Koefisien Determinasi (*Adjusted R<sup>2</sup>*)

Setelah dilakukan pengujian tentang pengaruh perubahan laba akuntansi kuartal pertama, laba akuntansi kuartal kedua, laba akuntansi kuartal ketiga dan laba akuntansi kuartal keempat, maka selanjutnya dihitung seberapa besar tingkat pengaruh informasi pengumuman laba kuartalan terhadap perubahan harga saham untuk masing-masing kuartal. Yang berarti seberapa besar perubahan harga saham dijelaskan oleh laba akuntansi kuartalan, yang ditunjukkan oleh nilai koefisien determinasi *adjusted R<sup>2</sup>*.

Tabel 5.11 Hasil perhitungan nilai *Adjusted R<sup>2</sup>*

|                               | Nilai     |            |             |            |
|-------------------------------|-----------|------------|-------------|------------|
|                               | Kuartal I | Kuartal II | Kuartal III | Kuartal IV |
| <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> | 0,054     | 0,035      | 0,045       | 0,031      |

Sumber Data Lampiran VII

Besarnya tingkat perubahan harga saham yang dijelaskan oleh perubahan laba akuntansi untuk kuartal pertama 5,4%; kuartal kedua 3,5%; kuartal ketiga 4,5%; dan kuartal keempat sebesar 3,1%. Pengujian



signifikansi untuk kuartal keempat hasilnya adalah informasi untuk kuartal keempat tidak berpengaruh positif terhadap harga saham, sehingga koefisien determinasi pada kuartal keempat nilainya semu atau tidak dapat dijelaskan berapa besarnya tingkat perubahan harga saham yang dijelaskan oleh laba akuntansi. Tingkat pengaruh laba akuntansi terhadap harga saham untuk laba kuartalan tergolong rendah. Sisanya dijelaskan oleh faktor-faktor atau variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

### **C. Pembahasan**

#### **1. Kuartal Pertama, Kuartal Kedua dan Kuartal Ketiga**

Berdasarkan hasil pengujian terhadap hipotesis pertama, hipotesis kedua dan hipotesis ketiga penelitian ini didapatkan bukti bahwa ada pengaruh yang positif antara informasi pengumuman laba kuartal pertama, informasi pengumuman laba kuartal kedua dan informasi pengumuman laba kuartal ketiga terhadap harga saham perusahaan. Saat periode kuartal pertama, kuartal kedua dan kuartal ketiga investor hanya dapat menilai atau memantau pertumbuhan perusahaan melalui publikasi laporan keuangan, sehingga saat perusahaan mempublikasikan laporan keuangan kuartal pertama, kuartal kedua dan kuartal ketiga investor akan merespon publikasi laporan keuangan tersebut. Dalam hal ini faktor yang direspon investor adalah laba, karena peneliti menggunakan laporan keuangan yang bebas dari pengumuman-pengumuman lain yang dapat

mempengaruhi keputusan investor selain laba yang dipublikasikan melalui laporan keuangan. Hasil penelitian ini mendukung hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Handayani (2003) yang membuktikan bahwa informasi laba kuartalan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham perusahaan. Pengujian regresi yang dilakukan Handayani menunjukkan pengujian CAR maupun UE untuk kuartal interim dan kuartal keempat dengan peramalan *random walk* untuk CAR dengan model disesuaikan dan model pasar beta koreksi menunjukkan bahwa pengaruh informasi laba kuartalan berpengaruh signifikan dengan level signifikansi 0,01 terhadap *return* saham perusahaan.

Nilai koefisien respon laba yang positif dari informasi pengumuman laba kuartal pertama, laba kuartal kedua dan laba kuartal ketiga terhadap harga saham perusahaan dalam penelitian ini sejalan dengan penelitian Jati (1998), yang menyebutkan bahwa perubahan laba akuntansi berpengaruh positif terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Adanya pengaruh signifikan yang positif menunjukkan apabila terdapat peningkatan laba kuartal pertama, kuartal kedua dan kuartal ketiga, maka harga saham perusahaan yang bersangkutan juga cenderung akan mengalami peningkatan. Sebaliknya, bila terjadi penurunan laba kuartal pertama, kuartal kedua dan kuartal ketiga, maka harga saham selama tahun berjalan dari kuartal yang sama cenderung akan mengalami penurunan.

Seperti yang dikatakan Utami dan Suharmadi (1998), apabila saham mempunyai perubahan UE positif maka akan menghasilkan *abnormal return* rata-rata lebih besar dibandingkan dengan saham yang mempunyai perubahan UE negatif. Penelitian ini mendapatkan bukti yang sama dengan pernyataan tersebut. Dari lampiran II halaman 61 disajikan nilai perubahan untuk masing-masing kuartal dari nilai-nilai perubahan tersebut nilai kuartal pertama adalah paling tinggi, bila dihubungkan dengan pengujian hipotesis, hasil koefisien respon laba untuk kuartal pertama paling tinggi bila dibandingkan dengan ketiga kuartal yang lain. Hal ini menjadi bukti bahwa saat perubahan UE bernilai positif maka perubahan harga saham akan lebih besar daripada saat perubahan UE negatif untuk perusahaan yang sama.

## 2. Kuartal keempat

Laba pada kuartal keempat merupakan akumulasi dari seluruh laba perusahaan selama satu periode tahunan. Laba kuartal pertama, kuartal kedua dan kuartal ketiga memberikan prediksi untuk laba kuartal keempat dengan cara memperlihatkan tahapan-tahapan nilai laba setiap kuartalnya. Investor menggunakan laba kuartal pertama, kuartal kedua dan kuartal ketiga untuk mengantisipasi laba kuartal keempat.

Berdasarkan hasil pengujian terhadap hipotesis keempat, penelitian ini tidak dapat menemukan adanya pengaruh antara informasi pengumuman laba kuartal keempat terhadap harga saham, berarti

informasi laba untuk kuartal keempat paling lemah bila dibandingkan dengan informasi pengumuman untuk kuartal pertama, kuartal kedua dan kuartal ketiga. Hasil ini konsisten dengan Handayani (2003) yang mengatakan bahwa kuartal keempat mempunyai koefisien respon laba yang lebih kecil bila dibandingkan dengan koefisien respon laba untuk kuartal pertama, kuartal kedua dan kuartal ketiga. Penelitian Handayani menunjukkan kuartal keempat mempunyai koefisien respon laba yang lebih kecil dan kesalahan UE yang lebih besar karena kesalahan di kuartal keempat merupakan akumulasi dari kesalahan ketiga kuartal sebelumnya, yang cenderung mempengaruhi kuartal keempat. Sumber kesalahan kuartal keempat yang lebih besar terletak pada kesalahan alokasi kesalahan antar periode yang diakibatkan oleh penggunaan metode pelaporan. Kuartal keempat yang mempunyai kemampuan prediksi rendah terhadap laba kuartal keempat menunjukkan bahwa laba kuartal keempat lebih sulit untuk diprediksi dibandingkan laba kuartal interim.

Penelitian ini tidak konsisten dengan hasil penelitian Handayani yang menyatakan bahwa perubahan laba kuartal keempat akan berpengaruh positif terhadap harga saham, karena hasil analisis dalam penelitian ini perubahan laba kuartal keempat tidak berpengaruh terhadap harga saham. Penyebab informasi pengumuman laba pada kuartal keempat tidak berpengaruh terhadap harga saham dalam penelitian ini yaitu laporan yang dipublikasikan perusahaan tidak hanya satu melainkan

dua yaitu laporan keuangan kuartal keempat dan *annual report* dengan jarak waktu pengumuman laporan cenderung berdekatan. *Annual report* menyajikan informasi lebih lengkap daripada laporan keuangan kuartal keempat karena laporan keuangan kuartal keempat adalah bagian dari isi *annual report*. Koefisien determinasi laba kuartalan dalam penelitian ini relatif rendah, dapat disimpulkan bahwa nilai akumulasi faktor-faktor lain masih sangat besar mempengaruhi harga saham daripada faktor laba secara independen. Penjelasan ini memberikn gambaran bila pengumuman laporan hanya menyajikan faktor laba saja maka investor cenderung menunggu laporan yang lebih lengkap mengungkapkan faktor-faktor lain daripada hanya faktor laba saja, seperti pada *annual report* yang menjelaskan keadaan perusahaan bukan hanya dengan nilai nominal tetapi juga dengan penjelasan secara rinci dari nilai-nilai nominal tersebut.

## **BAB VI**

### **PENUTUP**

#### **A. Simpulan**

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan tentang pengaruh informasi pengumuman laba kuartalan terhadap harga saham maka kesimpulan yang dapat ditarik dari penelitian ini adalah terdapat pengaruh yang positif dari informasi pengumuman masing-masing laba kuartal pertama, laba kuartal kedua dan laba kuartal ketiga terhadap harga saham untuk periode yang sama, dengan demikian peneliti menolak hipotesis nol dan menerima hipotesis alternatif yang diajukan. Sedangkan untuk pengumuman laba kuartal keempat menunjukkan hasil yang tidak dapat menolak hipotesis nol, sehingga hasil penelitian menunjukkan pengaruh informasi pengumuman laba kuartal keempat paling lemah bila dibandingkan dengan informasi pengumuman dari laba pada kuartal pertama, kuartal kedua maupun kuartal ketiga. Informasi dari laba akuntansi kuartalan merupakan salah satu faktor yang perlu menjadi pertimbangan investor dalam menentukan harga saham di BEI. Pengaruh positif antara perubahan laba akuntansi kuartal pertama, kuartal kedua, kuartal ketiga terhadap perubahan harga saham dapat dilihat dari nilai beta untuk masing-masing kuartal pertama, kuartal kedua, kuartal ketiga yang positif.

Tingkat pengaruh informasi pengumuman laba kuartal pertama, laba kuartal kedua, laba kuartal ketiga dan laba kuartal keempat terhadap

perubahan harga saham di BEI relatif rendah. Hal itu menunjukkan bahwa masih terdapat faktor-faktor lain yang lebih dominan mempengaruhi harga saham dan tidak diteliti dalam penelitian ini. Secara umum, keseluruhan hasil penelitian ini konsisten dan mendukung hasil-hasil penelitian sebelumnya.

## **B. Keterbatasan Penelitian**

Dalam penelitian ini laporan kuartalan yang digunakan masih belum seragam, data laporan keuangan yang digunakan yaitu laporan keuangan kuartal pertama, kuartal kedua dan kuartal ketiga tidak auditan sedangkan laporan keuangan kuartal keempat auditan. Penyebabnya karena mulai tahun 2003 sampai dengan tahun 2006 data yang tersedia hanya laporan keuangan kuartal pertama, kuartal kedua dan kuartal ketiga yang tidak auditan dan laporan keuangan kuartal keempat yang auditan sehingga peneliti kesulitan bila mencari data yang seragam setiap kuartalnya. Data yang lengkap tersedia mulai dari tahun 2007 dan seterusnya. Penelitian ini menggunakan data pada periode tertentu yang relatif pendek sehingga hasilnya belum tentu dapat terjadi pada periode lain dengan keadaan atau kondisi yang berbeda.

## **C. Saran**

Penelitian selanjutnya bisa menggunakan data laporan keuangan mulai tahun 2007 dan seterusnya sehingga data yang digunakan bisa seragam antara laporan keuangan kuartal pertama, kuartal kedua, kuartal ketiga dan kuartal keempat. Peneliti yang selanjutnya dapat menggunakan data periode

pengamatan yang lebih panjang agar sampel penelitian yang digunakan bisa mewakili jumlah populasi penelitian.



## DAFTAR PUSTAKA

- Agustinawansari, YMF. Gien, YP. Supardiyono, G. Anto Listianto dan Edi Kustanto. 2006. *Panduan Penulisan dan Ujian Skripsi*. Yogyakarta: Universitas Sanata Dharma.
- Astuti, Dewi. 2004. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Galia Indonesia.
- Boedijoewono, Nuegroho. 2001. *Pengantar Statistik Ekonomi dan Bisnis*. Jilid 1. Edisi keempat. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Brown, Lawrence D. and Michaels Rozeff. 1979. **The Predictive Value of Interim Reports for Improving Forecast of Future Quarterly Earnings**. *The Accounting Review*. Vol. LIV, No. 3, hal. 585-591.
- Djarwanto dan Pangestu Subagyo. 2000. *Statistik Induktif*. Edisi keempat. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Gujarati, Damodar. 2003. *Basic Econometric*. Fourth edition. New York: Mc. Graw-Hill Inc.
- Handayani, Ratih. 2003. **Analisis Respon Harga Saham Terhadap Pengumuman Laba Kuartal Interim dan Kuartal Keempat**. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. V, No. 3, hal. 215-236.
- Husnan, Suad. 1993. *Dasar – Dasar Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi ketiga. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Ikatan Akuntans Indonesia. 1994. *Standar Akuntansi Keuangan*. Buku Satu. Jakarta.
- Jati, Budhi Purwantoro. 1998. **Pengaruh Perubahan Laba Akuntansi terhadap Harga Saham pada Bursa Efek Jakarta**. *Wahana*. Vol. I, No. 1. hal 33-50.
- Jogianto. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi ketiga. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Jusup, AL Haryono. 1999. *Dasar – Dasar Akuntansi*. Yogyakarta: STIE YKPN.
- Kieso, Donald dan Weygandt Jerry. 1995. *Akuntansi Intermediate*. Edisi ketujuh. Jilid II. Jakarta: Binarupa Aksara.

- Kolin, Michael Honi. 1999. **Hubungan antara Tingkat Keuntungan Pasar dengan Tingkat Keuntungan Saham**. *Skripsi*. Yogyakarta: Universitas Sanata Dharma.
- Mulyani, Sri. 2005. **Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Pertumbuhan Modal Sendiri Perusahaan Manufaktur Go-Public di Indonesia**. *Skripsi*. Surakarta: Universitas Sebelas Maret.
- Parawiyati dan Zaki Baridwan. 1998. **Kemampuan Laba dan Arus Kas dalam Memprediksi Laba dan Arus Kas Perusahaan Go Publik di Indonesia**. *Jurnal Riset Akuntansi Indoensia*. Vol. I, No. 1, hal. 1-11.
- Scott, William R. 1997. *Financial Accounting Theory*. Upper Saddle River. New Jersey: Prentice Hall, Inc.
- Stice, Earl K., James D. Stice dan K. Fred Skousen. 2004. *Intermediate Accounting*. Buku I. Edisi kelimabelas.
- Sumodiningrat, Gunawan. 2007. *Ekonometrika Pengantar*. Yogyakarta: Universitas Gadjah Mada.
- Supranto, J. 1983. *Ekonometrik*. Buku II. Jakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Suwardjono. 2006. *Teori – Teori Akuntansi Perencanaan Laporan Keuangan*. Edisi ketiga. BPFE Yogyakarta.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi pertama. BPFE Yogyakarta.
- Utami, Wiwik dan Suharmadi. 1998. **Pengaruh Informasi Penghasilan Perusahaan terhadap harga Saham di Bursa Efek Jakarta**. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol. I, No. 2, hal. 255-268.

# LAMPIRAN

Lampiran\_1 : Kode Perusahaan dan Tanggal Publikasi Tahun 2004-2007

| No | Kode Perusahaan | Tahun | Tanggal Publikasi Kuartalan |            |             |            |
|----|-----------------|-------|-----------------------------|------------|-------------|------------|
|    |                 |       | Kuartal I                   | Kuartal II | Kuartal III | Kuartal IV |
| 1  | APLI            | 2004  | 26/05/04                    | 27/07/04   | 28/10/04    | 30/03/05   |
| 2  | CEKA            | 2004  | 26/05/04                    | 02/08/04   | 09/11/04    | 01/04/05   |
| 3  | DSUC            | 2004  | 05/06/04                    | 02/08/04   | 01/11/04    | 01/04/05   |
| 4  | GGRM            | 2004  | 26/05/04                    | 30/07/04   | 29/10/04    | 30/03/05   |
| 5  | HERO            | 2004  | 30/04/04                    | 30/07/04   | 02/11/04    | 23/02/05   |
| 6  | INTP            | 2004  | 01/05/04                    | 30/07/04   | 01/11/04    | 23/03/05   |
| 7  | INAF            | 2004  | 26/05/04                    | 07/08/04   | 12/11/04    | 01/04/05   |
| 8  | KBLM            | 2004  | 01/05/04                    | 29/07/04   | 25/10/04    | 31/03/05   |
| 9  | KDSI            | 2004  | 18/05/04                    | 30/07/04   | 29/10/04    | 05/04/05   |
| 10 | LMAS            | 2004  | 27/04/04                    | 29/09/04   | 02/11/04    | 01/04/05   |
| 11 | LPLI            | 2004  | 04/05/04                    | 02/08/04   | 02/11/04    | 01/04/05   |
| 12 | SDPC            | 2004  | 05/05/04                    | 29/07/04   | 29/10/04    | 04/03/05   |
| 13 | MRAT            | 2004  | 05/06/04                    | 30/07/04   | 28/10/04    | 01/04/05   |
| 14 | RIMO            | 2004  | 30/04/04                    | 30/07/04   | 29/10/04    | 31/03/05   |
| 15 | ULTJ            | 2004  | 29/05/04                    | 30/07/04   | 29/10/04    | 13/04/05   |
| 16 | DVLA            | 2005  | 29/04/05                    | 26/07/05   | 26/10/05    | 27/03/06   |
| 17 | ETWA            | 2005  | 19/05/05                    | 30/07/05   | 31/10/05    | 29/05/06   |
| 18 | INTP            | 2005  | 29/04/05                    | 30/07/05   | 27/10/05    | 01/03/06   |
| 19 | RIMO            | 2005  | 29/04/05                    | 29/07/05   | 31/10/05    | 29/03/06   |
| 20 | SMDR            | 2005  | 29/04/05                    | 29/07/05   | 31/10/05    | 27/03/06   |
| 21 | SULI            | 2005  | 02/05/05                    | 30/09/05   | 28/10/05    | 31/03/06   |
| 22 | ADES            | 2006  | 01/05/06                    | 11/10/06   | 01/11/06    | 11/04/07   |
| 23 | ANTA            | 2006  | 19/07/06                    | 31/07/06   | 31/10/06    | 11/004/07  |
| 24 | MYTX            | 2006  | 19/05/06                    | 01/08/06   | 01/11/06    | 02/04/07   |
| 25 | AMFG            | 2006  | 28/04/06                    | 31/08/06   | 01/11/06    | 23/03/07   |
| 26 | BRPT            | 2006  | 01/05/06                    | 07/08/06   | 08/11/06    | 05/04/07   |
| 27 | BAYU            | 2006  | 29/04/06                    | 31/07/06   | 01/11/06    | 30/03/07   |
| 28 | CNKO            | 2006  | 01/05/06                    | 28/07/06   | 31/10/06    | 16/04/07   |
| 29 | CTTH            | 2006  | 28/04/06                    | 09/08/06   | 01/11/06    | 29/03/07   |
| 30 | CMNP            | 2006  | 29/04/06                    | 31/07/06   | 20/10/06    | 30/03/07   |
| 31 | DAVO            | 2006  | 31/05/06                    | 15/08/06   | 19/10/06    | 02/03/07   |
| 32 | DSFI            | 2006  | 28/04/06                    | 01/08/06   | 01/11/06    | 29/03/07   |
| 33 | IKAI            | 2006  | 01/06/06                    | 28/07/06   | 02/01/07    | 30/03/07   |
| 34 | INTA            | 2006  | 27/04/06                    | 28/07/06   | 20/10/06    | 30/03/07   |
| 35 | KBLM            | 2006  | 01/05/06                    | 31/07/06   | 19/10/06    | 05/04/07   |
| 36 | LMAS            | 2006  | 29/04/06                    | 31/07/06   | 31/10/06    | 30/03/07   |
| 37 | LPLI            | 2006  | 01/05/06                    | 01/08/06   | 31/10/06    | 30/03/07   |
| 38 | PYFA            | 2006  | 28/04/06                    | 26/07/06   | 19/10/06    | 29/03/07   |
| 39 | RICY            | 2006  | 18/05/06                    | 01/08/06   | 31/10/06    | 09/04/07   |
| 40 | RIMO            | 2006  | 29/04/06                    | 01/08/06   | 31/10/06    | 30/03/07   |

| No | Kode Perusahaan | Tahun | Tanggal Publikasi Kuartalan |            |             |            |
|----|-----------------|-------|-----------------------------|------------|-------------|------------|
|    |                 |       | Kuartal I                   | Kuartal II | Kuartal III | Kuartal IV |
| 41 | SMCB            | 2006  | 01/05/06                    | 19/09/06   | 02/11/06    | 20/03/07   |
| 42 | SIMA            | 2006  | 01/05/06                    | 31/07/06   | 08/11/06    | 02/04/07   |
| 43 | SONA            | 2006  | 29/04/06                    | 28/07/06   | 30/10/06    | 29/03/07   |
| 44 | SULI            | 2006  | 01/05/06                    | 01/08/06   | 01/11/06    | 02/04/07   |
| 45 | AKKU            | 2007  | 02/05/07                    | 31/07/07   | 01/11/07    | 31/03/08   |
| 46 | MYTX            | 2007  | 05/06/07                    | 30/07/07   | 01/11/07    | 07/04/08   |
| 47 | BAYU            | 2007  | 01/05/07                    | 31/07/07   | 01/11/07    | 10/04/08   |
| 48 | BTEK            | 2007  | 11/05/07                    | 30/08/07   | 29/11/07    | 25/03/08   |
| 49 | CNKO            | 2007  | 27/08/07                    | 28/07/07   | 29/10/07    | 31/03/08   |
| 50 | DOID            | 2007  | 01/05/07                    | 28/07/07   | 01/11/07    | 03/04/08   |
| 51 | DSFI            | 2007  | 06/07/07                    | 28/07/07   | 30/10/07    | 28/03/08   |
| 52 | ENRG            | 2007  | 22/05/07                    | 31/07/07   | 03/01/08    | 04/04/08   |
| 53 | EPMT            | 2007  | 30/04/07                    | 30/07/07   | 31/10/07    | 27/03/08   |
| 54 | SHID            | 2007  | 01/05/07                    | 31/07/07   | 31/10/07    | 02/04/08   |
| 55 | INKP            | 2007  | 05/06/07                    | 16/08/07   | 05/11/07    | 06/05/08   |
| 56 | IATA            | 2007  | 26/04/07                    | 26/07/07   | 29/10/07    | 02/04/08   |
| 57 | IDKM            | 2007  | 01/05/07                    | 31/07/07   | 31/10/07    | 01/04/08   |
| 58 | IKAI            | 2007  | 09/05/07                    | 31/07/07   | 01/11/07    | 01/04/08   |
| 59 | INTA            | 2007  | 26/04/07                    | 27/07/07   | 06/11/07    | 31/03/08   |
| 60 | JPFA            | 2007  | 21/05/07                    | 02/08/07   | 01/11/07    | 06/05/08   |
| 61 | IGAR            | 2007  | 09/05/07                    | 31/07/07   | 01/11/07    | 28/03/08   |
| 62 | KLBF            | 2007  | 03/05/07                    | 02/08/07   | 01/11/07    | 31/03/08   |
| 63 | KAEF            | 2007  | 10/05/07                    | 30/07/07   | 01/11/07    | 04/04/08   |
| 64 | MAPI            | 2007  | 01/05/07                    | 01/08/07   | 31/10/07    | 31/03/08   |
| 65 | MLIA            | 2007  | 05/06/07                    | 31/07/07   | 03/12/07    | 09/04/08   |
| 66 | TKIM            | 2007  | 05/06/07                    | 16/08/07   | 05/11/07    | 07/05/08   |
| 67 | PTRO            | 2007  | 01/05/07                    | 30/07/07   | 30/10/07    | 28/03/08   |
| 68 | RIMO            | 2007  | 01/05/07                    | 31/07/07   | 31/10/07    | 01/04/08   |
| 69 | TOTL            | 2007  | 01/05/07                    | 27/07/07   | 31/10/07    | 31/03/08   |
| 70 | TRUB            | 2007  | 01/05/07                    | 31/08/07   | 29/11/07    | 06/03/08   |

## Lampiran\_2 : Laba Kuartalan Tahun 2004-2007

| No | Kode Perusahaan | Tahun | Unexpected Earnings |            |             |            |
|----|-----------------|-------|---------------------|------------|-------------|------------|
|    |                 |       | Kuartal I           | Kuartal II | Kuartal III | Kuartal IV |
| 1  | APLI            | 2004  | 0,95                | -2,19      | -2,70       | -5,70      |
| 2  | CEKA            | 2004  | 6                   | -13,44     | -6,47       | -78        |
| 3  | DSUC            | 2004  | 4                   | 7          | 12          | -12        |
| 4  | GGRM            | 2004  | 273                 | 502        | 789         | 930        |
| 5  | HERO            | 2004  | 2                   | 13         | 11          | 104        |
| 6  | INTP            | 2004  | -0,81               | -31,86     | 49,70       | 31,52      |
| 7  | INAF            | 2004  | -3,04               | -3,89      | 0,14        | 2,34       |
| 8  | KBLM            | 2004  | -5                  | -10        | -14         | -23        |
| 9  | KDSI            | 2004  | 2                   | -50        | -37         | 75         |
| 10 | LMAS            | 2004  | 19                  | 37         | 41,20       | 58         |
| 11 | LPLI            | 2004  | -4,18               | -8,51      | -3,35       | -9,65      |
| 12 | SDPC            | 2004  | -14                 | -66        | -49         | -70        |
| 13 | MRAT            | 2004  | 12                  | 30         | 36          | 31         |
| 14 | RIMO            | 2004  | -11                 | -17        | -27         | -59        |
| 15 | ULTJ            | 2004  | 1                   | 1          | 1           | 2          |
| 16 | DVLA            | 2005  | 25                  | 52         | 93          | 128        |
| 17 | ETWA            | 2005  | -6                  | -6,84      | 6,17        | -2         |
| 18 | INTP            | 2005  | 40,58               | 83,56      | 146,22      | 200,93     |
| 19 | RIMO            | 2005  | 0,3                 | 1          | 1           | -34        |
| 20 | SMDR            | 2005  | 556                 | 1174       | 1740        | 2093       |
| 21 | SULI            | 2005  | 28                  | 47         | -2          | 1          |
| 22 | ADES            | 2006  | -161                | -485       | -656        | -860       |
| 23 | ANTA            | 2006  | 0,63                | 6,59       | 13,02       | 15,42      |
| 24 | MYTX            | 2006  | 14                  | 5          | 4           | 3          |
| 25 | AMFG            | 2006  | 29                  | 29         | 6           | -40        |
| 26 | BRPT            | 2006  | -18                 | 72         | 56          | 3          |
| 27 | BAYU            | 2006  | -4,82               | 1,95       | 4,01        | 5,08       |
| 28 | CNKO            | 2006  | 0,06                | 0,18       | 0,34        | 0,32       |
| 29 | CTTH            | 2006  | 11                  | 0,07       | -2          | -24,50     |
| 30 | CMNP            | 2006  | 16,73               | 27,22      | 46,18       | 60,76      |
| 31 | DAVO            | 2006  | 10                  | 21         | 27          | 32         |
| 32 | DSFI            | 2006  | 0,22                | 0,06       | -30,76      | -49,08     |
| 33 | IKAI            | 2006  | 3                   | 5          | -6          | 6          |
| 34 | INTA            | 2006  | 10                  | 3          | 7           | 16         |
| 35 | KBLM            | 2006  | 3,77                | 3,88       | 6,75        | 9          |
| 36 | LMAS            | 2006  | -5                  | -10        | -13,51      | -19        |
| 37 | LPLI            | 2006  | 28,98               | 12,62      | 15,46       | 89,73      |
| 38 | PYFA            | 2006  | 2,32                | 1,76       | 2,32        | 3,23       |
| 39 | RICY            | 2006  | 60,04               | 60         | 66          | 59,57      |
| 40 | RIMO            | 2006  | 0,3                 | 0,4        | -1          | -154       |

| No                                                             | Kode Perusahaan | Tahun | Unexpected Earnings |            |            |            |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|-------|---------------------|------------|------------|------------|
|                                                                |                 |       | Kuartal I           | Kuartal I  | Kuartal I  | Kuartal I  |
| 41                                                             | SMCB            | 2006  | 28                  | 18         | 16         | 23         |
| 42                                                             | SIMA            | 2006  | 11                  | 10,32      | 18         | 11,79      |
| 43                                                             | SONA            | 2006  | 5                   | 9          | 20         | 24         |
| 44                                                             | SULI            | 2006  | 8                   | -56        | -67        | -56        |
| 45                                                             | AKKU            | 2007  | -0,79               | 0,05       | 0,17       | -0,2       |
| 46                                                             | MYTX            | 2007  | -1                  | -17        | -18        | -34        |
| 47                                                             | BAYU            | 2007  | 0,07                | 4,10       | 6,99       | 13,14      |
| 48                                                             | BTEK            | 2007  | -6,54               | -2,16      | -7,57      | -6,97      |
| 49                                                             | CNKO            | 2007  | 0,08                | 0,20       | 0,33       | 0,35       |
| 50                                                             | DOID            | 2007  | 0,18                | 1,04       | 1,28       | 1,64       |
| 51                                                             | DSFI            | 2007  | 0,27                | 0,07       | 0,45       | 1,54       |
| 52                                                             | ENRG            | 2007  | 1,98                | 3,64       | 5,93       | 8,03       |
| 53                                                             | EPMT            | 2007  | 22,5                | 46         | 73         | 102        |
| 54                                                             | SHID            | 2007  | -2,20               | -8,91      | -6,59      | 4,86       |
| 55                                                             | INKP            | 2007  | 0,0002              | 0,001      | 0,001      | 0,017      |
| 56                                                             | IATA            | 2007  | 0,14                | 0,03       | 0,13       | 0,32       |
| 57                                                             | IDKM            | 2007  | -27,42              | -50,26     | -53,94     | -64,94     |
| 58                                                             | IKAI            | 2007  | 3                   | 9          | 16         | 8          |
| 59                                                             | INTA            | 2007  | 15                  | 19         | 13         | 22         |
| 60                                                             | JPFA            | 2007  | 26                  | 82         | 103        | 11         |
| 61                                                             | IGAR            | 2007  | 2,23                | 8,45       | 11,85      | 14,69      |
| 62                                                             | KLBF            | 2007  | 22                  | 41         | 60         | 70         |
| 63                                                             | KAEF            | 2007  | 3,64                | 5,58       | 7,30       | 9,40       |
| 64                                                             | MAPI            | 2007  | 7,97                | 25,52      | 48,24      | 69,54      |
| 65                                                             | MLIA            | 2007  | -177                | -293       | -510       | -766       |
| 66                                                             | TKIM            | 2007  | -0,005              | -0,0004    | -0,004     | 0,008      |
| 67                                                             | PTRO            | 2007  | 0,0093              | 0,0322     | 0,0403     | 0,0704     |
| 68                                                             | RIMO            | 2007  | -4                  | 0,3        | -6         | 3,34       |
| 69                                                             | TOTL            | 2007  | 5,36                | 13,46      | 15,14      | 19,50      |
| 70                                                             | TRUB            | 2007  | 0,42                | 5,84       | 9          | 16         |
| Jumlah                                                         |                 |       | 870,9245            | 1.367,8628 | 2.086,4673 | 2.026,0954 |
| Nilai Rata-rata                                                |                 |       | 12,4418             | 19,5409    | 29,8067    | 28,9442    |
| Nilai Perubahan<br>(dibandingkan dengan<br>periode sebelumnya) |                 |       | 12,4418             | 7,0991     | 10,2658    | -0,8625    |

Lampiran\_3 : *Unexpected Earnings* Kuartalan Tahun 2004-2007

| No | Kode Perusahaan | Tahun | Unexpected Earnings |            |             |            |
|----|-----------------|-------|---------------------|------------|-------------|------------|
|    |                 |       | Kuartal I           | Kuartal II | Kuartal III | Kuartal IV |
| 1  | APLI            | 2004  | -6,06667            | -3,87213   | 0,13565     | 0,97403    |
| 2  | CEKA            | 2004  | 0,84615             | -2,45297   | -0,36506    | 23,22360   |
| 3  | DSUC            | 2004  | -1,45714            | -2,47368   | -7,85714    | -4,69231   |
| 4  | GGRM            | 2004  | 0,54894             | 0,11742    | 0,16329     | -0,03652   |
| 5  | HERO            | 2004  | -1,10000            | -1,72222   | -2,57143    | -12,55556  |
| 6  | INTP            | 2004  | -1,02719            | -2,09928   | -25,03869   | -0,60348   |
| 7  | INAF            | 2004  | -0,68407            | -0,69279   | -1,01036    | -1,24677   |
| 8  | KBLM            | 2004  | -0,47368            | -0,31034   | -0,28205    | -0,02128   |
| 9  | KDSI            | 2004  | -0,90123            | -3,24719   | 0,24370     | -5,47761   |
| 10 | LMAS            | 2004  | 2,30435             | 0,49495    | -0,03626    | 0,23536    |
| 11 | LPLI            | 2004  | 1,09000             | 0,37702    | -0,68126    | 0,80374    |
| 12 | SDPC            | 2004  | 1,40000             | 0,64706    | 0,09091     | -0,51220   |
| 13 | MRAT            | 2004  | 1,08696             | 0,69014    | 0,00699     | -0,25749   |
| 14 | RIMO            | 2004  | 0,15789             | -0,17073   | 0,01887     | 0,61644    |
| 15 | ULTJ            | 2004  | 0,33333             | -0,42857   | -0,42857    | 0,14286    |
| 16 | DVLA            | 2005  | 0,49254             | 0,24551    | 0,35273     | 0,16629    |
| 17 | ETWA            | 2005  | -3,40000            | 0,95429    | -2,42166    | -1,23068   |
| 18 | INTP            | 2005  | 4,02072             | 0,71713    | 0,55190     | 0,33684    |
| 19 | RIMO            | 2005  | -1,02500            | -1,08547   | -1,09091    | 2,09091    |
| 20 | SMDR            | 2005  | 1,03850             | 0,41659    | 0,20270     | 0,03987    |
| 21 | SULI            | 2005  | -1,78873            | -7,26667   | -1,17391    | -1,02667   |
| 22 | ADES            | 2006  | -0,02866            | 0,48432    | 0,00807     | 0,04655    |
| 23 | ANTA            | 2006  | -0,77817            | 0,89914    | 0,38070     | -0,02774   |
| 24 | MYTX            | 2006  | -2,03704            | 9,00000    | -1,47059    | -1,31579   |
| 25 | AMFG            | 2006  | -0,67778            | -0,75630   | -0,94958    | -1,41667   |
| 26 | BRPT            | 2006  | -1,48649            | 2,78947    | -0,48624    | -0,96774   |
| 27 | BAYU            | 2006  | -2,83969            | -1,88636   | -0,12254    | -0,23379   |
| 28 | CNKO            | 2006  | 7,00000             | 1,66667    | 0,81333     | -0,07914   |
| 29 | CTTH            | 2006  | -2,58787            | -0,98281   | -0,70835    | 1,74433    |
| 30 | CMNP            | 2006  | 1,21663             | 0,12120    | 0,32825     | 0,13089    |
| 31 | DAVO            | 2006  | 2,33333             | 0,61538    | 0,12500     | 0,06667    |
| 32 | DSFI            | 2006  | -1,35060            | -1,14724   | 53,20264    | 0,56368    |
| 33 | IKAI            | 2006  | -1,24000            | -1,52632   | -0,20000    | -1,32432   |
| 34 | INTA            | 2006  | -0,28571            | -0,87500   | -0,58824    | -0,23810   |
| 35 | KBLM            | 2006  | 0,22602             | -0,43316   | -0,02948    | -0,08397   |
| 36 | LMAS            | 2006  | 1,74725             | 0,46628    | 0,14298     | 0,23940    |
| 37 | LPLI            | 2006  | 0,71100             | -0,72516   | -0,47695    | 1,76966    |
| 38 | PYFA            | 2006  | 15,00000            | -0,28600   | 0,21785     | 0,31034    |
| 39 | RICY            | 2006  | -8,54983            | 0,15191    | 0,26807     | 0,02623    |
| 40 | RIMO            | 2006  | -1,03499            | -1,04834   | -0,87768    | 15,08355   |



| No | Kode Perusahaan | Tahun | Unexpected Earnings |            |             |            |
|----|-----------------|-------|---------------------|------------|-------------|------------|
|    |                 |       | Kuartal I           | Kuartal II | Kuartal III | Kuartal IV |
| 41 | SMCB            | 2006  | -5,30769            | -0,16279   | 0,39130     | 1,42105    |
| 42 | SIMA            | 2006  | 2,42946             | -0,27362   | 0,33062     | -0,44406   |
| 43 | SONA            | 2006  | 1,00000             | 0,20000    | 0,73913     | 0,06667    |
| 44 | SULI            | 2006  | -0,27273            | -3,94737   | 0,48889     | 0,00000    |
| 45 | AKKU            | 2007  | -3,16438            | -1,11765   | -0,59036    | -122430    |
| 46 | MYTX            | 2007  | -0,63636            | 3,53333    | -0,08861    | 0,63855    |
| 47 | BAYU            | 2007  | -0,97172            | 0,61100    | 0,06312     | 0,38827    |
| 48 | BTEK            | 2007  | 1,46792             | -0,76496   | 0,57380     | -0,31800   |
| 49 | CNKO            | 2007  | 0,23077             | 0,37931    | 0,24528     | -0,11392   |
| 50 | DOID            | 2007  | 0,24138             | 2,20000    | 0,08017     | 0,15088    |
| 51 | DSFI            | 2007  | -1,02191            | -1,00581   | -1,03672    | -1,12968   |
| 52 | ENRG            | 2007  | -1,29989            | -1,78745   | -3,00169    | -12,94052  |
| 53 | EPMT            | 2007  | 0,25698             | 0,13861    | 0,14241     | 0,12211    |
| 54 | SHID            | 2007  | -0,68639            | -0,03310   | -0,58619    | -1,35722   |
| 55 | INKP            | 2007  | -1,02676            | -1,13746   | -1,15444    | -3,62548   |
| 56 | IATA            | 2007  | -1,05600            | -1,01271   | -1,05263    | -1,13502   |
| 57 | IDKM            | 2007  | -0,07004            | -0,11677   | -0,32359    | -0,23356   |
| 58 | IKAI            | 2007  | 3,00000             | 1,40000    | 0,64103     | -0,52239   |
| 59 | INTA            | 2007  | 9,00000             | 0,15152    | -0,36585    | 0,51724    |
| 60 | JPFA            | 2007  | -0,01887            | 0,56190    | -0,05069    | -0,06564   |
| 61 | IGAR            | 2007  | 0,25281             | 1,10723    | 0,15836     | 0,07777    |
| 62 | KLBF            | 2007  | 0,87234             | 0,21481    | 0,13744     | -0,02439   |
| 63 | KAEF            | 2007  | 2,17904             | 0,16614    | 0,08550     | 0,11308    |
| 64 | MAPI            | 2007  | -0,45430            | 0,13045    | 0,20224     | 0,10653    |
| 65 | MLIA            | 2007  | 0,29197             | -0,06688   | 0,18605     | 0,18393    |
| 66 | TKIM            | 2007  | -0,55556            | -0,97538   | -0,65665    | -1,52459   |
| 67 | PTRO            | 2007  | -0,17699            | 0,56311    | -0,07356    | 0,36434    |
| 68 | RIMO            | 2007  | -0,89631            | -1,00705   | -0,84324    | -1,07493   |
| 69 | TOTL            | 2007  | -0,26247            | 0,06593    | -0,26957    | -0,12976   |
| 70 | TRUB            | 2007  | -1,00613            | -1,08578   | -1,14363    | -1,26891   |

Lampiran\_4 : *Cumulative Abnormal Return* Kuartalan Tahun 2004-2007

| No | Kode Perusahaan | Tahun | Cumulative Abnormal Return |            |             |            |
|----|-----------------|-------|----------------------------|------------|-------------|------------|
|    |                 |       | Kuartal I                  | Kuartal II | Kuartal III | Kuartal IV |
| 1  | APLI            | 2004  | -19,26119                  | -0,01991   | -0,12673    | -0,06909   |
| 2  | CEKA            | 2004  | 0,05462                    | 0,03351    | -0,02556    | 0,22156    |
| 3  | DSUC            | 2004  | 0,09839                    | 0,04247    | -0,07667    | 0,02725    |
| 4  | GGRM            | 2004  | -0,01184                   | -0,02964   | -0,03769    | -0,03990   |
| 5  | HERO            | 2004  | 0,10146                    | 0,14633    | -0,04608    | -0,00581   |
| 6  | INTP            | 2004  | -0,11656                   | -0,16035   | 0,12625     | -0,11172   |
| 7  | INAF            | 2004  | -0,29382                   | 0,08191    | -0,06937    | -0,02973   |
| 8  | KBLM            | 2004  | 0,05783                    | 0,15907    | -0,05989    | -0,01674   |
| 9  | KDSI            | 2004  | 0,03702                    | 0,16609    | -0,05851    | -0,10928   |
| 10 | LMAS            | 2004  | -0,09929                   | 0,03002    | 0,00466     | 0,03171    |
| 11 | LPLI            | 2004  | 0,02728                    | 0,27535    | -0,12990    | 9,99207    |
| 12 | SDPC            | 2004  | 0,03715                    | 0,17601    | 0,09905     | -0,00991   |
| 13 | MRAT            | 2004  | 0,06648                    | 0,06085    | -0,05370    | -0,00922   |
| 14 | RIMO            | 2004  | 0,09101                    | 0,02554    | -0,05049    | 0,05359    |
| 15 | ULTJ            | 2004  | 0,15820                    | 0,10298    | -0,13608    | -0,02747   |
| 16 | DVLA            | 2005  | 0,08813                    | 0,09194    | 0,00075     | 0,00886    |
| 17 | ETWA            | 2005  | -0,02199                   | -0,03787   | 0,00795     | -0,09351   |
| 18 | INTP            | 2005  | 0,10625                    | 0,11152    | -0,05905    | -0,03588   |
| 19 | RIMO            | 2005  | 0,01292                    | -0,07281   | -0,00040    | 0,05576    |
| 20 | SMDR            | 2005  | 0,02585                    | -0,01421   | 0,00653     | 0,08708    |
| 21 | SULI            | 2005  | 0,07226                    | -0,16461   | 0,04444     | -0,05846   |
| 22 | ADES            | 2006  | 0,06886                    | 0,01460    | -0,08366    | 0,15593    |
| 23 | ANTA            | 2006  | -0,09977                   | -0,12171   | 0,18438     | 0,19226    |
| 24 | MYTX            | 2006  | 0,02422                    | 0,09705    | -0,04632    | -0,01820   |
| 25 | AMFG            | 2006  | -0,04101                   | 0,02341    | -0,05899    | -0,03101   |
| 26 | BRPT            | 2006  | -0,01167                   | -0,04143   | -0,03817    | -0,19831   |
| 27 | BAYU            | 2006  | 0,04743                    | -0,04002   | -0,03531    | -0,13326   |
| 28 | CNKO            | 2006  | 0,04992                    | 0,01158    | 0,04548     | -0,03328   |
| 29 | CTTH            | 2006  | 0,13416                    | -0,01208   | -0,17013    | -0,06061   |
| 30 | CMNP            | 2006  | -0,06658                   | -0,03163   | -0,08241    | -0,09123   |
| 31 | DAVO            | 2006  | 0,77518                    | 0,01913    | -0,03987    | 0,05526    |
| 32 | DSFI            | 2006  | -0,13071                   | -0,13122   | 0,21271     | -0,00147   |
| 33 | IKAI            | 2006  | 0,07802                    | 0,07318    | -0,03139    | 0,17545    |
| 34 | INTA            | 2006  | -0,01970                   | -0,07284   | -0,01457    | -0,05408   |
| 35 | KBLM            | 2006  | 0,03603                    | 0,05529    | -0,02063    | -0,07411   |
| 36 | LMAS            | 2006  | -0,02865                   | -0,05492   | 0,10620     | -0,07056   |
| 37 | LPLI            | 2006  | 0,00631                    | -0,06660   | -0,10911    | -0,03258   |
| 38 | PYFA            | 2006  | 0,18693                    | 0,09291    | 0,00423     | -0,20938   |
| 39 | RICY            | 2006  | 0,14723                    | -0,08314   | -0,00348    | -0,08785   |
| 40 | RIMO            | 2006  | -0,01693                   | 0,13964    | -0,04170    | -0,10034   |

| No | Kode Perusahaan | Tahun | Cumulative Abnormal Return |            |             |            |
|----|-----------------|-------|----------------------------|------------|-------------|------------|
|    |                 |       | Kuartal I                  | Kuartal II | Kuartal III | Kuartal IV |
| 41 | SMCB            | 2006  | -0,00110                   | -0,01647   | -0,07436    | 0,00257    |
| 42 | SIMA            | 2006  | 0,17535                    | 0,00112    | -0,11099    | -0,07031   |
| 43 | SONA            | 2006  | -0,06366                   | 0,01444    | -0,12096    | -0,14418   |
| 44 | SULI            | 2006  | 0,16080                    | 0,04212    | -0,07554    | 0,00694    |
| 45 | AKKU            | 2007  | 0,05509                    | 0,03864    | -0,02193    | 0,50238    |
| 46 | MYTX            | 2007  | 0,42713                    | 0,13634    | -0,02958    | 0,12582    |
| 47 | BAYU            | 2007  | 0,02885                    | 0,05252    | -0,05277    | 0,13018    |
| 48 | BTEK            | 2007  | -0,34192                   | -0,07352   | 0,37830     | -0,18630   |
| 49 | CNKO            | 2007  | 0,19674                    | 0,04012    | 0,23937     | -0,12239   |
| 50 | DOID            | 2007  | 0,20144                    | 0,02985    | -0,06909    | 0,12691    |
| 51 | DSFI            | 2007  | 0,01379                    | -0,13368   | -0,13403    | -0,08491   |
| 52 | ENRG            | 2007  | 0,04823                    | 0,03873    | -0,04776    | -0,05416   |
| 53 | EPMT            | 2007  | 0,02247                    | 0,06318    | -0,04901    | 0,11032    |
| 54 | SHID            | 2007  | -0,02303                   | 0,11195    | 0,04183     | -0,02585   |
| 55 | INKP            | 2007  | -0,04017                   | -0,00006   | -0,07329    | 0,26492    |
| 56 | IATA            | 2007  | -0,07303                   | -0,04695   | -0,10709    | -0,10950   |
| 57 | IDKM            | 2007  | 0,13949                    | -0,08956   | -0,08110    | 0,26616    |
| 58 | IKAI            | 2007  | 0,11077                    | 0,08693    | 0,10650     | 0,01481    |
| 59 | INTA            | 2007  | 0,47872                    | -0,19338   | -0,10395    | 0,53713    |
| 60 | JPFA            | 2007  | 0,27328                    | 0,01470    | 0,10015     | 0,18797    |
| 61 | IGAR            | 2007  | 0,01750                    | -0,07516   | -0,08251    | 0,01988    |
| 62 | KLBF            | 2007  | -0,06119                   | 0,03303    | -0,06739    | -0,00669   |
| 63 | KAEF            | 2007  | 0,05796                    | 0,05570    | -0,05930    | -0,01482   |
| 64 | MAPI            | 2007  | -0,05187                   | 0,07481    | -0,08958    | 0,01521    |
| 65 | MLIA            | 2007  | 0,00174                    | 0,11321    | -0,06165    | 0,03801    |
| 66 | TKIM            | 2007  | -0,08708                   | -0,15307   | -0,11821    | 0,09744    |
| 67 | PTRO            | 2007  | 0,20096                    | 0,02840    | -0,16861    | -0,09521   |
| 68 | RIMO            | 2007  | 0,16929                    | -0,00909   | -0,07979    | 0,06990    |
| 69 | TOTL            | 2007  | -0,03294                   | 0,01078    | -0,22758    | -0,14926   |
| 70 | TRUB            | 2007  | 0,09829                    | -0,00565   | 0,09632     | -0,07458   |

Lampiran\_5 : *Unstandardized Residual* Kuartalan Tahun 2004-2007

| No | Kode Perusahaan | Tahun | Unstandardized Residual |            |             |            |
|----|-----------------|-------|-------------------------|------------|-------------|------------|
|    |                 |       | Kuartal I               | Kuartal II | Kuartal III | Kuartal IV |
| 1  | APLI            | 2004  | -17,813855              | 0,000812   | -0,108138   | 0,072095   |
| 2  | CEKA            | 2004  | 0,119388                | 0,040038   | -0,005460   | 0,206995   |
| 3  | DSUC            | 2004  | 0,623815                | 0,049210   | -0,034099   | 0,208094   |
| 4  | GGRM            | 2004  | 0,112378                | -0,048814  | -0,019175   | 0,108358   |
| 5  | HERO            | 2004  | 0,555455                | 0,145554   | -0,019363   | 0,230075   |
| 6  | INTP            | 2004  | 0,322873                | -0,157352  | 0,220371    | 0,040504   |
| 7  | INAF            | 2004  | 0,076998                | 0,070836   | -0,047337   | 0,127002   |
| 8  | KBLM            | 2004  | 0,386568                | 0,144174   | -0,040049   | 0,131405   |
| 9  | KDSI            | 2004  | 0,451262                | 0,180559   | -0,040242   | 0,077060   |
| 10 | LMAS            | 2004  | -0,326160               | 0,007075   | 0,023765    | 0,178062   |
| 11 | LPLI            | 2004  | 0,043276                | 0,253584   | -0,108857   | 10,134441  |
| 12 | SDPC            | 2004  | -0,008846               | 0,151541   | 0,117780    | 0,141679   |
| 13 | MRAT            | 2004  | 0,083089                | 0,035954   | -0,034720   | 0,140579   |
| 14 | RIMO            | 2004  | 0,293433                | 0,009243   | -0,031549   | 0,197272   |
| 15 | ULTJ            | 2004  | 0,325536                | 0,089262   | -0,115799   | 0,119527   |
| 16 | DVLA            | 2005  | 0,223625                | 0,071489   | 0,018689    | 0,155699   |
| 17 | ETWA            | 2005  | 0,892006                | -0,065418  | 0,034215    | 0,063106   |
| 18 | INTP            | 2005  | -0,463895               | 0,086354   | -0,041706   | 0,109762   |
| 19 | RIMO            | 2005  | 0,451924                | -0,079956  | 0,021871    | 0,189126   |
| 20 | SMDR            | 2005  | 0,052149                | -0,036379  | 0,024917    | 0,234797   |
| 21 | SULI            | 2005  | 0,664008                | -0,109946  | 0,066959    | 0,096730   |
| 22 | ADES            | 2006  | 0,308588                | -0,008240  | -0,064688   | 0,303608   |
| 23 | ANTA            | 2006  | 0,289859                | -0,148701  | 0,202240    | 0,340458   |
| 24 | MYTX            | 2006  | 0,665623                | -0,010947  | -0,022909   | 0,139015   |
| 25 | AMFG            | 2006  | 0,328544                | 0,012976   | -0,037146   | 0,126908   |
| 26 | BRPT            | 2006  | 0,519624                | -0,087325  | -0,017712   | -0,043531  |
| 27 | BAYU            | 2006  | 0,849373                | -0,039161  | -0,015947   | 0,016372   |
| 28 | CNKO            | 2006  | -1,116081               | -0,023087  | 0,062042    | 0,115270   |
| 29 | CTTH            | 2006  | 0,885731                | -0,020249  | -0,149005   | 0,075179   |
| 30 | CMNP            | 2006  | -0,075909               | -0,050844  | -0,064399   | 0,055850   |
| 31 | DAVO            | 2006  | 0,542513                | -0,005026  | -0,021240   | 0,202793   |
| 32 | DSFI            | 2006  | 0,373406                | -0,137746  | 0,072105    | 0,142584   |
| 33 | IKAI            | 2006  | 0,560019                | 0,070444   | -0,011792   | 0,332716   |
| 34 | INTA            | 2006  | 0,271446                | -0,082088  | 0,006192    | 0,095585   |
| 35 | KBLM            | 2006  | 0,224827                | 0,041623   | -0,001540   | 0,074483   |
| 36 | LMAS            | 2006  | -0,144103               | -0,077583  | 0,124767    | 0,075767   |
| 37 | LPLI            | 2006  | 0,098112                | -0,077346  | -0,088675   | 0,103032   |
| 38 | PYFA            | 2006  | -2,579067               | 0,077769   | 0,022572    | -0,063553  |
| 39 | RICY            | 2006  | 2,091199                | -0,102662  | 0,014711    | 0,059964   |
| 40 | RIMO            | 2006  | 0,424067                | 0,132127   | -0,020065   | -0,057921  |

| No | Kode Perusahaan | Tahun | Unstandardized Residual |            |             |            |
|----|-----------------|-------|-------------------------|------------|-------------|------------|
|    |                 |       | Kuartal I               | Kuartal II | Kuartal III | Kuartal IV |
| 41 | SMCB            | 2006  | 1,294437                | -0,032839  | -0,056536   | 0,140625   |
| 42 | SIMA            | 2006  | -0,076546               | -0,014146  | -0,092979   | 0,080802   |
| 43 | SONA            | 2006  | -0,029656               | -0,005555  | -0,104178   | 0,003351   |
| 44 | SULI            | 2006  | 0,449350                | 0,063595   | -0,058011   | 0,154939   |
| 45 | AKKU            | 2007  | 0,921963                | 0,031818   | -0,001158   | 0,658955   |
| 46 | MYTX            | 2007  | 0,788401                | 0,083005   | -0,010311   | 0,269348   |
| 47 | BAYU            | 2007  | 0,457189                | 0,028409   | -0,033961   | 0,275462   |
| 48 | BTEK            | 2007  | -0,401502               | -0,083871  | 0,395580    | -0,036072  |
| 49 | CNKO            | 2007  | 0,384586                | 0,018325   | 0,257639    | 0,026403   |
| 50 | DOID            | 2007  | 0,387161                | -0,010153  | -0,050327   | 0,273853   |
| 51 | DSFI            | 2007  | 0,452170                | -0,141622  | -0,111916   | 0,070998   |
| 52 | ENRG            | 2007  | 0,542210                | 0,038607   | -0,019757   | 0,184428   |
| 53 | EPMT            | 2007  | 0,205071                | 0,043792   | -0,030442   | 0,257461   |
| 54 | SHID            | 2007  | 0,348248                | 0,094283   | 0,062590    | 0,131650   |
| 55 | INKP            | 2007  | 0,399183                | -0,006690  | -0,050830   | 0,438294   |
| 56 | IATA            | 2007  | 0,372172                | -0,054819  | -0,084930   | 0,046445   |
| 57 | IDKM            | 2007  | 0,387501                | -0,106387  | -0,061124   | 0,415795   |
| 58 | IKAI            | 2007  | -0,255233               | 0,054928   | 0,123576    | 0,166463   |
| 59 | INTA            | 2007  | -1,087277               | -0,212895  | -0,083851   | 0,681514   |
| 60 | JPFA            | 2007  | 0,511058                | -0,008918  | 0,119302    | 0,336429   |
| 61 | IGAR            | 2007  | 0,200933                | -0,104231  | -0,063990   | 0,167332   |
| 62 | KLBF            | 2007  | -0,001656               | 0,012886   | -0,048803   | 0,141485   |
| 63 | KAEF            | 2007  | -0,143848               | 0,036039   | -0,040554   | 0,132389   |
| 64 | MAPI            | 2007  | 0,272992                | 0,055510   | -0,071184   | 0,162464   |
| 65 | MLIA            | 2007  | 0,177346                | 0,095883   | -0,043206   | 0,184721   |
| 66 | TKIM            | 2007  | 0,258026                | -0,161318  | -0,097237   | 0,256113   |
| 67 | PTRO            | 2007  | 0,470361                | 0,004769   | -0,149389   | 0,050239   |
| 68 | RIMO            | 2007  | 0,582552                | -0,017024  | -0,058258   | 0,225421   |
| 69 | TOTL            | 2007  | 0,253555                | -0,007876  | -0,207768   | -0,000348  |
| 70 | TRUB            | 2007  | 0,533513                | -0,012794  | 0,118754    | 0,082301   |

Lampiran\_6 : Hasil Olahan Uji Normalitas Laporan Keuangan Kuartalan  
Tahun 2004-2007

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test 'Unstandardized Residual'**

|                                  |                | KW1     | KW2     | KW3     | KW4     |
|----------------------------------|----------------|---------|---------|---------|---------|
| N                                |                | 70      | 70      | 70      | 70      |
| Normal Parameters <sup>a,b</sup> | Mean           | -1.0409 | -3.1236 | -2.7881 | -1.9592 |
|                                  | Std. Deviation | .75211  | 1.17127 | 1.08973 | .99482  |
| Most Extreme Differences         | Absolute       | .112    | .167    | .153    | .112    |
|                                  | Positive       | .072    | .087    | .130    | .112    |
|                                  | Negative       | -.112   | -.167   | -.153   | -.107   |
| Kolmogorov-Smirnov Z             |                | .828    | .973    | .701    | .902    |
| Asymp. Sig. (2-tailed)           |                | .500    | .300    | .710    | .390    |

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Lampiran\_7 : Hasil Olahan Uji R Square Laporan Keuangan Kuartalan Tahun 2004-2007

**Model Summary<sup>p</sup>**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Change Statistics |          |     |     |               | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|-------------------|----------|-----|-----|---------------|---------------|
|       |                   |          |                   |                            | R Square Change   | F Change | df1 | df2 | Sig. F Change |               |
| 1     | .259 <sup>a</sup> | .067     | .054              | 2.25079303                 | .067              | 4.903    | 1   | 68  | .030          | 1.099         |

a. Predictors: (Constant), UE\_1

b. Dependent Variable: CAR\_1

**Model Summary<sup>p</sup>**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Change Statistics |          |     |     |               | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|-------------------|----------|-----|-----|---------------|---------------|
|       |                   |          |                   |                            | R Square Change   | F Change | df1 | df2 | Sig. F Change |               |
| 1     | .222 <sup>a</sup> | .049     | .035              | .08790985                  | .049              | 3.518    | 1   | 68  | .065          | 2.049         |

a. Predictors: (Constant), UE\_2

b. Dependent Variable: CAR\_2

**Model Summary<sup>p</sup>**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Change Statistics |          |     |     |               | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|-------------------|----------|-----|-----|---------------|---------------|
|       |                   |          |                   |                            | R Square Change   | F Change | df1 | df2 | Sig. F Change |               |
| 1     | .242 <sup>a</sup> | .059     | .045              | .07803331                  | .059              | 4.241    | 1   | 68  | .043          | 2.324         |

a. Predictors: (Constant), UE\_3

b. Dependent Variable: CAR\_3

**Model Summary<sup>p</sup>**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Change Statistics |          |     |     |               | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|-------------------|----------|-----|-----|---------------|---------------|
|       |                   |          |                   |                            | R Square Change   | F Change | df1 | df2 | Sig. F Change |               |
| 1     | .213 <sup>a</sup> | .045     | .031              | 1.20926782                 | .045              | 3.229    | 1   | 68  | .077          | 2.041         |

a. Predictors: (Constant), UE\_4

b. Dependent Variable: CAR\_4

Lampiran\_8 : Tabel Titik Kritis Distribusi t

| <b>Df</b> | <b>0.1</b> | <b>0.05</b> | <b>0.025</b> | <b>0.01</b> | <b>0.005</b> | <b>0.0025</b> | <b>0.001</b> |
|-----------|------------|-------------|--------------|-------------|--------------|---------------|--------------|
| 1         | 3.077684   | 6.313752    | 12.706205    | 31.820516   | 63.656741    | 127.321336    | 318.308839   |
| 2         | 1.885618   | 2.919986    | 4.302653     | 6.964557    | 9.924843     | 14.089047     | 22.327125    |
| 3         | 1.637744   | 2.353363    | 3.182446     | 4.540703    | 5.840909     | 7.453319      | 10.214532    |
| 4         | 1.533206   | 2.131847    | 2.776445     | 3.746947    | 4.604095     | 5.597568      | 7.173182     |
| 5         | 1.475884   | 2.015048    | 2.570582     | 3.364930    | 4.032143     | 4.773341      | 5.893430     |
| 6         | 1.439756   | 1.943180    | 2.446912     | 3.142668    | 3.707428     | 4.316827      | 5.207626     |
| 7         | 1.414924   | 1.894579    | 2.364624     | 2.997952    | 3.499483     | 4.029337      | 4.785290     |
| 8         | 1.396815   | 1.859548    | 2.306004     | 2.896459    | 3.355387     | 3.832519      | 4.500791     |
| 9         | 1.383029   | 1.833113    | 2.262157     | 2.821438    | 3.249836     | 3.689662      | 4.296806     |
| 10        | 1.372184   | 1.812461    | 2.228139     | 2.763769    | 3.169273     | 3.581406      | 4.143700     |
| 11        | 1.363430   | 1.795885    | 2.200985     | 2.718079    | 3.105807     | 3.496614      | 4.024701     |
| 12        | 1.356217   | 1.782288    | 2.178813     | 2.680998    | 3.054540     | 3.428444      | 3.929633     |
| 13        | 1.350171   | 1.770933    | 2.160369     | 2.650309    | 3.012276     | 3.372468      | 3.851982     |
| 14        | 1.345030   | 1.761310    | 2.144787     | 2.624494    | 2.976843     | 3.325696      | 3.787390     |
| 15        | 1.340606   | 1.753050    | 2.131450     | 2.602480    | 2.946713     | 3.286039      | 3.732834     |
| 16        | 1.336757   | 1.745884    | 2.119905     | 2.583487    | 2.920782     | 3.251993      | 3.686155     |
| 17        | 1.333379   | 1.739607    | 2.109816     | 2.566934    | 2.898231     | 3.222450      | 3.645767     |
| 18        | 1.330391   | 1.734064    | 2.100922     | 2.552380    | 2.878440     | 3.196574      | 3.610485     |
| 19        | 1.327728   | 1.729133    | 2.093024     | 2.539483    | 2.860935     | 3.173725      | 3.579400     |
| 20        | 1.325341   | 1.724718    | 2.085963     | 2.527977    | 2.845340     | 3.153401      | 3.551808     |
| 21        | 1.323188   | 1.720743    | 2.079614     | 2.517648    | 2.831360     | 3.135206      | 3.527154     |
| 22        | 1.321237   | 1.717144    | 2.073873     | 2.508325    | 2.818756     | 3.118824      | 3.504992     |
| 23        | 1.319460   | 1.713872    | 2.068658     | 2.499867    | 2.807336     | 3.103997      | 3.484964     |
| 24        | 1.317836   | 1.710882    | 2.063899     | 2.492159    | 2.796940     | 3.090514      | 3.466777     |
| 25        | 1.316345   | 1.708141    | 2.059539     | 2.485107    | 2.787436     | 3.078199      | 3.450189     |
| 26        | 1.314972   | 1.705618    | 2.055529     | 2.478630    | 2.778715     | 3.066909      | 3.434997     |
| 27        | 1.313703   | 1.703288    | 2.051831     | 2.472660    | 2.770683     | 3.056520      | 3.421034     |
| 28        | 1.312527   | 1.701131    | 2.048407     | 2.467140    | 2.763262     | 3.046929      | 3.408155     |
| 29        | 1.311434   | 1.699127    | 2.045230     | 2.462021    | 2.756386     | 3.038047      | 3.396240     |
| 30        | 1.310415   | 1.697261    | 2.042272     | 2.457262    | 2.749996     | 3.029798      | 3.385185     |
| 31        | 1.309464   | 1.695519    | 2.039513     | 2.452824    | 2.744042     | 3.022118      | 3.374899     |
| 32        | 1.308573   | 1.693889    | 2.036933     | 2.448678    | 2.738481     | 3.014949      | 3.365306     |
| 33        | 1.307737   | 1.692360    | 2.034515     | 2.444794    | 2.733277     | 3.008242      | 3.356337     |
| 34        | 1.306952   | 1.690924    | 2.032245     | 2.441150    | 2.728394     | 3.001954      | 3.347934     |
| 35        | 1.306212   | 1.689572    | 2.030108     | 2.437723    | 2.723806     | 2.996047      | 3.340045     |
| 36        | 1.305514   | 1.688298    | 2.028094     | 2.434494    | 2.719485     | 2.990487      | 3.332624     |
| 37        | 1.304854   | 1.687094    | 2.026192     | 2.431447    | 2.715409     | 2.985244      | 3.325631     |
| 38        | 1.304230   | 1.685954    | 2.024394     | 2.428568    | 2.711558     | 2.980293      | 3.319030     |
| 39        | 1.303639   | 1.684875    | 2.022691     | 2.425841    | 2.707913     | 2.975609      | 3.312788     |
| 40        | 1.303077   | 1.683851    | 2.021075     | 2.423257    | 2.704459     | 2.971171      | 3.306878     |
| 41        | 1.302543   | 1.682878    | 2.019541     | 2.420803    | 2.701181     | 2.966961      | 3.301273     |
| 42        | 1.302035   | 1.681952    | 2.018082     | 2.418470    | 2.698066     | 2.962962      | 3.295951     |
| 43        | 1.301552   | 1.681071    | 2.016692     | 2.416250    | 2.695102     | 2.959157      | 3.290890     |
| 44        | 1.301090   | 1.680230    | 2.015368     | 2.414134    | 2.692278     | 2.955534      | 3.286072     |
| 45        | 1.300649   | 1.679427    | 2.014103     | 2.412116    | 2.689585     | 2.952079      | 3.281480     |
| 46        | 1.300228   | 1.678660    | 2.012896     | 2.410188    | 2.687013     | 2.948781      | 3.277098     |
| 47        | 1.299825   | 1.677927    | 2.011741     | 2.408345    | 2.684556     | 2.945630      | 3.272912     |
| 48        | 1.299439   | 1.677224    | 2.010635     | 2.406581    | 2.682204     | 2.942616      | 3.268910     |
| 49        | 1.299069   | 1.676551    | 2.009575     | 2.404892    | 2.679952     | 2.939730      | 3.265079     |



|     |          |          |          |          |          |          |          |
|-----|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 50  | 1.298714 | 1.675905 | 2.008559 | 2.403272 | 2.677793 | 2.936964 | 3.261409 |
| 51  | 1.298373 | 1.675285 | 2.007584 | 2.401718 | 2.675722 | 2.934311 | 3.257890 |
| 52  | 1.298045 | 1.674689 | 2.006647 | 2.400225 | 2.673734 | 2.931765 | 3.254512 |
| 53  | 1.297730 | 1.674116 | 2.005746 | 2.398790 | 2.671823 | 2.929318 | 3.251268 |
| 54  | 1.297426 | 1.673565 | 2.004879 | 2.397410 | 2.669985 | 2.926965 | 3.248149 |
| 55  | 1.297134 | 1.673034 | 2.004045 | 2.396081 | 2.668216 | 2.924701 | 3.245149 |
| 56  | 1.296853 | 1.672522 | 2.003241 | 2.394801 | 2.666512 | 2.922521 | 3.242261 |
| 57  | 1.296581 | 1.672029 | 2.002465 | 2.393568 | 2.664870 | 2.920420 | 3.239478 |
| 58  | 1.296319 | 1.671553 | 2.001717 | 2.392377 | 2.663287 | 2.918394 | 3.236795 |
| 59  | 1.296066 | 1.671093 | 2.000995 | 2.391229 | 2.661759 | 2.916440 | 3.234207 |
| 60  | 1.295821 | 1.670649 | 2.000298 | 2.390119 | 2.660283 | 2.914553 | 3.231709 |
| 61  | 1.295585 | 1.670219 | 1.999624 | 2.389047 | 2.658857 | 2.912729 | 3.229296 |
| 62  | 1.295356 | 1.669804 | 1.998972 | 2.388011 | 2.657479 | 2.910967 | 3.226964 |
| 63  | 1.295134 | 1.669402 | 1.998341 | 2.387008 | 2.656145 | 2.909262 | 3.224709 |
| 64  | 1.294920 | 1.669013 | 1.997730 | 2.386037 | 2.654854 | 2.907613 | 3.222527 |
| 65  | 1.294712 | 1.668636 | 1.997138 | 2.385097 | 2.653604 | 2.906015 | 3.220414 |
| 66  | 1.294511 | 1.668271 | 1.996564 | 2.384186 | 2.652394 | 2.904468 | 3.218368 |
| 67  | 1.294315 | 1.667916 | 1.996008 | 2.383302 | 2.651220 | 2.902968 | 3.216386 |
| 68  | 1.294126 | 1.667572 | 1.995469 | 2.382446 | 2.650081 | 2.901514 | 3.214463 |
| 69  | 1.293942 | 1.667239 | 1.994945 | 2.381615 | 2.648977 | 2.900103 | 3.212599 |
| 70  | 1.293763 | 1.666914 | 1.994437 | 2.380807 | 2.647905 | 2.898734 | 3.210789 |
| 71  | 1.293589 | 1.666600 | 1.993943 | 2.380024 | 2.646863 | 2.897404 | 3.209032 |
| 72  | 1.293421 | 1.666294 | 1.993464 | 2.379262 | 2.645852 | 2.896113 | 3.207326 |
| 73  | 1.293256 | 1.665996 | 1.992997 | 2.378522 | 2.644869 | 2.894857 | 3.205668 |
| 74  | 1.293097 | 1.665707 | 1.992543 | 2.377802 | 2.643913 | 2.893637 | 3.204056 |
| 75  | 1.292941 | 1.665425 | 1.992102 | 2.377102 | 2.642983 | 2.892450 | 3.202489 |
| 76  | 1.292790 | 1.665151 | 1.991673 | 2.376420 | 2.642078 | 2.891295 | 3.200964 |
| 77  | 1.292643 | 1.664885 | 1.991254 | 2.375757 | 2.641198 | 2.890171 | 3.199480 |
| 78  | 1.292500 | 1.664625 | 1.990847 | 2.375111 | 2.640340 | 2.889077 | 3.198035 |
| 79  | 1.292360 | 1.664371 | 1.990450 | 2.374482 | 2.639505 | 2.888011 | 3.196628 |
| 80  | 1.292224 | 1.664125 | 1.990063 | 2.373868 | 2.638691 | 2.886972 | 3.195258 |
| 81  | 1.292091 | 1.663884 | 1.989686 | 2.373270 | 2.637897 | 2.885960 | 3.193922 |
| 82  | 1.291961 | 1.663649 | 1.989319 | 2.372687 | 2.637123 | 2.884973 | 3.192619 |
| 83  | 1.291835 | 1.663420 | 1.988960 | 2.372119 | 2.636369 | 2.884010 | 3.191349 |
| 84  | 1.291711 | 1.663197 | 1.988610 | 2.371564 | 2.635632 | 2.883071 | 3.190111 |
| 85  | 1.291591 | 1.662978 | 1.988268 | 2.371022 | 2.634914 | 2.882154 | 3.188902 |
| 86  | 1.291473 | 1.662765 | 1.987934 | 2.370493 | 2.634212 | 2.881260 | 3.187722 |
| 87  | 1.291358 | 1.662557 | 1.987608 | 2.369977 | 2.633527 | 2.880386 | 3.186569 |
| 88  | 1.291246 | 1.662354 | 1.987290 | 2.369472 | 2.632858 | 2.879533 | 3.185444 |
| 89  | 1.291136 | 1.662155 | 1.986979 | 2.368979 | 2.632204 | 2.878699 | 3.184345 |
| 90  | 1.291029 | 1.661961 | 1.986675 | 2.368497 | 2.631565 | 2.877884 | 3.183271 |
| 91  | 1.290924 | 1.661771 | 1.986377 | 2.368026 | 2.630940 | 2.877088 | 3.182221 |
| 92  | 1.290821 | 1.661585 | 1.986086 | 2.367566 | 2.630330 | 2.876309 | 3.181194 |
| 93  | 1.290721 | 1.661404 | 1.985802 | 2.367115 | 2.629732 | 2.875547 | 3.180191 |
| 94  | 1.290623 | 1.661226 | 1.985523 | 2.366674 | 2.629148 | 2.874802 | 3.179209 |
| 95  | 1.290527 | 1.661052 | 1.985251 | 2.366243 | 2.628576 | 2.874073 | 3.178248 |
| 96  | 1.290432 | 1.660881 | 1.984984 | 2.365821 | 2.628016 | 2.873360 | 3.177308 |
| 97  | 1.290340 | 1.660715 | 1.984723 | 2.365407 | 2.627468 | 2.872661 | 3.176387 |
| 98  | 1.290250 | 1.660551 | 1.984467 | 2.365002 | 2.626931 | 2.871977 | 3.175486 |
| 99  | 1.290161 | 1.660391 | 1.984217 | 2.364606 | 2.626405 | 2.871308 | 3.174604 |
| 100 | 1.290075 | 1.660234 | 1.983972 | 2.364217 | 2.625891 | 2.870652 | 3.173739 |