

**PENGARUH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN
TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM**
Studi kasus pada perusahaan di PT Bursa Efek Jakarta Tahun 2002

SKRIPSI

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



Oleh :

Marincar Pangihutan Siahaan

Nim : 982114185

Nirm : 980051121303120183



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SANATA DHARMA
YOGYAKARTA
2005**

SKRIPSI
PENGARUH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN
TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM
Studi kasus pada perusahaan di PT Bursa Efek Jakarta Tahun 2002

Oleh:

Marincar Paugihutan Siahaan

Nim: 982114185

Nirma: 980051121303120183

Telah disetujui oleh:

Pembimbing I



(Fr. Reni Retno Angraeni, S.E.,M.Si.,Akt.)

Tanggal: 5 Agustus 2004

Pembimbing II



(M. Trisnawati Rahayu, S.E.,M.Si.,Akt.)

Tanggal: 6 Agustus 2004

SKRIPSI

**PENGARUH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN
TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM
Studi kasus pada perusahaan di PT Bursa Efek Jakarta Tahun 2002**

Dipersiapkan dan ditulis oleh:

Marincar Puagihutan Siahaan

Nim: 982114185

Nisra: 980051121303126183

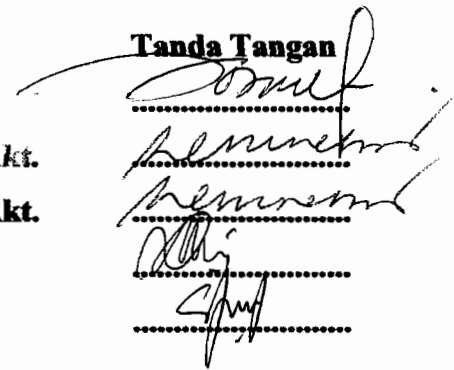
**Telah dipertahankan di depan panitia pengaji
Pada tanggal 25 Juli 2005
Dan dinyatakan memenuhi syarat**

Susunan Panitia Penguji

Nama Lengkap

Ketua : Drs. Yusuf Widya Karsana, M.Si., Akt.
Sekretaris: Fr. Reni Retno Anggraini, S.E., M.Si., Akt.
Anggota : Fr. Reni Retno Anggraini, S.E., M.Si., Akt.
Anggota : M. Trisnawati Rahayu, S.E., M.Si., Akt.
Anggota : Drs. G. Anto Listianto, M.S.A., Akt.

Tanda Tangan



Yogyakarta, 1 Agustus 2005

Fakultas Ekonomi

Universitas Sanata Dharma



(Drs. Alex Kabu Lantum, M.S.)

Motto dan Persembahan

Menang itu tidak lebih dari bangkit lagi setiap kali kamu gagal. Hendaknya kita tidak terlalu mengualirkan kegagalan dan lebih mengualirkan peluang-peluang yang mungkin kita lewatkan kalau kita mencoba

Kupersembahkan kepada:

Bapa di Surga yang selalu menyertaiiku disaat aku jatuh tuk selalu bangkit kembali

Bapak dan Mamak tercinta yang setia mendoakan, mendukung dan banyak berkorban unluoku

Kakakku Rumondang, Adikku Putan, Juni, Daniel, Elsa yang selalu sayangiku dan mendukungku

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis ini tidak memuat karya atau bagian karya orang lain, kecuali yang telah disebutkan dalam kutipan dan daftar pustaka, sebagaimana layaknya karya ilmiah.

Yogyakarta, 1 Agustus 2005

Penulis

ABSTRAK

PENGARUH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM Studi kasus pada perusahaan di PT Bursa Efek Jakarta Tahun 2002

Marincar Pangihutan Siahaan
Universitas Sanata Dharma
Yogyakarta
2005

Tujuan penelitian ini adalah untuk melihat ada tidaknya pengaruh antara sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan terhadap volume perdagangan saham. Jenis penelitian ini adalah studi peristiwa atau *event study* pada pasar saham di Bursa Efek Jakarta dimana *event* yang dipilih adalah publikasi laporan keuangan pada perusahaan manufaktur.

Laporan yang digunakan adalah laporan keuangan tahunan dari 42 sampel yang telah diaudit pada tahun 2002. Analisis data yang digunakan adalah dengan membandingkan variabel pada periode kejadian yaitu 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah publikasi laporan keuangan.

Hasil analisis data menunjukkan tidak ada pengaruh volume perdagangan saham yang signifikan antara 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah publikasi laporan keuangan.

Abstrack

THE INFLUENCE OF FINANCIAL REPORT PUBLICATION TOWARD THE TRADE STOCK VOLUME Event study in a companies listed in Jakarta Stock Exchange Inc. in 2002

**Marincar Pangihutan Siahaan
Sanata Dharma University
Yogyakarta
2005**

The objective of the research was to observe whether there was an influence before and after the financial report publication toward trading volume activity or not. The kind of the research was event study in Jakarta Stock Exchange. The event used was financial report publication in Manufacturing Companies.

The report used was annual financial ones from 42 samples which have been audited in 2002. The data analysis conducted was comparing variable in the event period, that is fifteen days before and fifteen days after financial report publication.

The data analysis result showed there was no a significant influence in stock trade volume between fifteen days before and fifteen days after financial report publication.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah Bapa atas segala karunia yang telah diberikan sehingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik.

Tugas akhir dengan topik **“Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Volume Perdagangan Saham”**, ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.

Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang memberikan bantuan, bimbingan, semangat, dan dorongan kepada penulis dalam menyusun tugas akhir ini. Untuk itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Drs. Alex Kahu Lantum, M.S., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.
2. Fr. Reni Retno Anggraini, S.E.,M.Si., Akt, selaku Dosen Pembimbing I, yang telah membantu dan membimbing penulis dalam menyusun tugas akhir.
3. M. Trisnawati Rahayu, S.E.,M.Si., Akt, selaku Dosen Pembimbing II, yang telah membantu dan membimbing penulis dalam menyusun tugas akhir.
4. Drs. G. Anto Listianto M.S.A., Akt, selaku Dosen Penguji yang meluangkan waktu untuk menguji penulis.
5. Seluruh Dosen dan Karyawan Fakultas Ekonomi yang turut dalam membantu dalam proses belajar di Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.

6. Bapak dan Mamak, Kakakku Rumondang, Adikku Sutan, Juni, Daniel, Elsa yang kusayangi atas cinta, doa serta motivasinya selama ini.
7. Teman-teman Angkatan 98 (Akuntansi) di Universitas Sanata Dharma atas segala dorongan dan keakrabannya selama penulis menempuh kuliah.
8. Sahabat-ku Polindo Situmorang, Adrianus Silaban, Bona Turnip, Leonardo Manurung, Sony Manurung, Erwin Hutapea, Fadly Sitohang, Rivaldes Pasaribu, Camet, Triyadi atas segala bantuan dan motivasi yang diberikan
9. Keluarga besar Somba Debata (Siahaan) + Si Raja Bor-Bor (Pasaribu) Yogyakarta, terima kasih untuk persaudaraannya

Semoga Tuhan yang Maha Kasih akan melimpahkan kasih-Nya kepada mereka yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa penelitian ini banyak kekurang, namun demikian diharapkan semoga karya kecil ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Yogyakarta, 1 Agustus 2005

Penulis



DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN MOTTO PERSEMBAHAN	iv
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Batasan Masalah.....	5
C. Rumusan Masalah	5
D. Tujuan Penelitian.....	6
E. Manfaat Penelitian.....	6
F. Sistematika Penulisan.....	7
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Laporan Keuangan	9
B. Pengertian dan Tujuan Laporan Keuangan	9
C. Komponen Laporan Keuangan.....	14
D. Pasar Modal.....	17
E. Pengertian Pasar Modal.....	19
F. Faktor-faktor yang Mendukung Keberhasilan Pasar Modal.....	21
G. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kualitas Pasar Modal	22
H. Macam-macam Pasar Modal	23
I. Bentuk-bentuk Pasar Modal	24

	J. Aktivitas Volume Perdagangan.....	27
	K. Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Volume Perdagangan saham	28
	L. Hipotesis.....	29
BAB III	METODA PENELITIAN	
	A. Jenis Penelitian.....	30
	B. Tempat dan Waktu Penelitian	30
	C. Subyek dan Obyek Penelitian.....	30
	D. Data Yang Diperlukan.....	31
	E. Teknik Pengumpulan Data	31
	F. Teknik Analisis Data.....	31
BAB IV	GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN	
	A. Bursa Efek Jakarta.....	36
	B. Deskripsi Data	39
	C. Gambaran Umum Emiten.....	40
BAB V	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
	A. Analisis Data	62
	B. Pengujian Hipotesis.....	67
	C. Pembahasan Hasil Penelitian.....	69
BAB VI	KESIMPULAN DAN SARAN	
	A. Kesimpulan.....	73
	B. Keterbatasan Penelitian	73
	C. Saran.....	74
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		
Lampiran 1	Jumlah saham yang diperdagangkan selama periode jendela	
Lampiran 2	Hasil perhitungan <i>Trading Volume Activity</i> (TVA) dan Rata-rata <i>Trading Volume Activity</i> (TVA)	
Nilai T – tabel		
Surat Keterangan Penelitian		

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel V.1 Tanggal Publikasi Laporan Keuangan	39
Tabel V.2 Jumlah Saham Yang Beredar	62
Tabel V.3 <i>Trading Volume Activity</i> Saham ADES	64
Tabel V.4 Rata-rata <i>Trading Volume Activity</i> Saham ADES.....	65
Tabel V.5 Rata-rata <i>Trading Volume Activity</i> dan Standar Deviasi.....	71

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar. 1 Grafik aktivitas volume perdagangan saham	71

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Sebagai instrumen ekonomi pasar modal tidak lepas dari berbagai pengaruh lingkungan ekonomi dan politik. Pengaruh lingkungan ekonomi mikro seperti kinerja perusahaan, perubahan strategi perusahaan, pengumuman laporan keuangan atau deviden perusahaan selalu mendapat tanggapan dari para pelaku pasar di pasar modal. Semakin penting peranan bursa saham dalam kegiatan ekonomi, membuat pasar sensitif terhadap isu-isu ekonomi dan politik.

Pasar modal di Indonesia mulai aktif pada tahun 1977 (Suad Husnan 1996:11). Pasar modal memiliki peranan yang penting dalam kegiatan ekonomi suatu negara yaitu menjalankan fungsi ekonomi dan keuangan. Dalam pelaksanaan fungsi ekonomi pasar modal menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari *lenders* ke *borrowers*. Dengan menginvestasikan kelebihan dana yang mereka miliki, *lenders* mengharapkan *return* dari penyerahan modal tersebut. Sedangkan dari sisi *borrowers* dengan tersedianya dana dari pihak luar memungkinkan mereka untuk melakukan kesempatan investasi tanpa harus menunggu tersedianya dana dari hasil operasi perusahaan. Fungsi keuangan dilakukan dengan menyediakan dana yang diperlukan oleh *borrowers* dan para *lenders* menyediakan dana yang

diperlukan tanpa harus terikat secara langsung dalam kepemilikan aktiva riil yang dipergunakan untuk investasi tersebut.

Perkembangan pasar modal sangat dipengaruhi oleh penawaran (*supply*) dan permintaan (*demand*) serta lembaga pendukung dan perangkat hukum yang ada. Dalam pasar modal informasi sangat penting artinya bagi investor dalam melakukan kebijakan investasi, syarat utama yang diinginkan investor untuk bersedia mengeluarkan dananya melalui pasar modal adalah perasaan aman akan investasinya. Perasaan aman ini diantaranya diperoleh para investor dari informasi yang jelas, wajar, dan tepat waktu sebagai dasar dalam mengambil keputusan investasinya (Usman dan Barus 1989).

Aktivitas volume perdagangan digunakan untuk melihat apakah investor individual menilai laporan keuangan informatif, dalam arti apakah informasi tersebut membuat keputusan perdagangan di atas keputusan perdagangan yang normal. Ukuran tersebut tidak memisahkan keputusan pembeli (yang bisa dikaitkan dengan informasi positif) dengan keputusan penjualan (yang bisa dikaitkan dengan informasi negatif). Suatu informasi dianggap informatif jika informasi tersebut mampu mengubah kepercayaan (*beliefs*) para pengambil keputusan. Adanya suatu informasi yang baru akan membentuk suatu kepercayaan yang baru di kalangan investor. Kepercayaan baru ini akan mengubah harga melalui perubahan *demand* dan *supply* surat-surat berharga.

Menurut *George Foster* (1986:12) ada empat informasi yang relevan dalam mempengaruhi penawaran dan permintaan yaitu: informasi tentang perusahaan, informasi tentang pesaing dan pemasok perusahaan, informasi

tentang ekonomi makro, informasi dari para analisis saham. Para pemodal menggunakan informasi tersebut sebagai dasar untuk membuat perkiraan tentang prospek perusahaan yang mencakup keuntungan dan resiko yang akan dihadapi dalam melakukan investasi.

Laporan keuangan menyajikan informasi yang berguna untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas dan setara kas, baik masa sekarang maupun masa yang akan datang. Oleh karena itu, untuk memberikan informasi yang mendalam tentang perusahaan maka berdasarkan Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK No.2), laporan keuangan memungkinkan para pemakai potensial (investor, kreditur, pihak eksternal) untuk mengembangkan model dalam menilai dan membandingkan nilai sekarang dari keuangan masa depan dari berbagai perusahaan yang tercermin lewat perubahan harga dan volume perdagangan saham di pasar modal. Kegunaan informasi keuangan tersebut adalah (berdasarkan PSAK No.2):

1. Untuk menilai kinerja perusahaan.
2. Untuk mengevaluasi perubahan aktiva bersih dan struktur keuangan termasuk likuiditas dan solvabilitas.
3. Untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas dan setara kas.

Husnan, Hanafi, dan Wibowo (1995) meneliti dampak pengumuman laporan keuangan terhadap kegiatan perdagangan saham dan variabilitas tingkat keuntungan. Pengamatan dilakukan terhadap 30 sampel dengan periode pengamatan 20 hari sebelum dan 20 hari setelah tanggal pengumuman

laporan keuangan Desember dan Maret. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada tanggal pengumuman, kegiatan perdagangan lebih aktif dibandingkan dengan di luar pengumuman. Meskipun demikian, laporan keuangan yang diaudit (Desember) mempunyai dampak terhadap kegiatan perdagangan yang lebih besar dari pada laporan keuangan yang tidak diaudit (Maret). Dengan demikian laporan keuangan yang diaudit dinilai lebih dapat diandalkan oleh para investor.

Setyawati (1995), menggunakan analisis model pasar untuk mengamati pengaruh laba akuntansi terhadap volume perdagangan saham. Hipotesis yang diajukan adalah bahwa volume perdagangan akan meningkat secara signifikan, pada saat perusahaan mengumumkan laba tahunannya.

Berdasarkan uraian tentang pentingnya laporan keuangan bagi investor, maka peneliti mencoba untuk melihat apakah publikasi laporan keuangan berpengaruh terhadap volume perdagangan saham dan menilai informatif tidaknya laporan keuangan sebagai *public information*, maka penulis mengajukan judul **“Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Volume Perdagangan Saham”**.

B. Batasan Masalah

Agar penelitian ini memberikan manfaat yang diharapkan, maka untuk memusatkan penelitian pada pokok masalah, perlu ditetapkan batasan masalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya mengamati pengaruh peristiwa publikasi laporan keuangan terhadap volume perdagangan saham, sehingga faktor-faktor lain yang diperkirakan dapat mempengaruhi pasar seperti perubahan tingkat suku bunga deposito, kebijakan pemerintah, serta pengaruh makro lainnya tidak diamati.
2. Periode pengujian yang akan dilakukan adalah 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah publikasi laporan keuangan. Alasan peneliti melakukan pengamatan 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah tanggal publikasi laporan keuangan, karena para pemakai informasi akuntansi di pasar modal Indonesia mempunyai apresiasi yang rendah terhadap suatu bentuk peristiwa pengumuman, apakah informasi tersebut bisa dikaitkan dengan informasi positif atau negatif, sehingga dalam penelitian ini, peneliti mencoba memperpanjang periode pengamatan. Hal ini sangat berbeda dengan pasar modal di luar negeri dimana para investor bereaksi dengan sangat cepat terhadap informasi yang relevan dan membentuk harga sekuritas.
3. Sampel yang diteliti perusahaan manufaktur yang telah *go public* dan terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Tahun pengamatan adalah tahun 2002.

C. Rumusan Masalah

Apakah ada pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap volume perdagangan saham?

D. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui apakah publikasi laporan keuangan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap volume perdagangan saham.

E. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan bermanfaat bagi:

1. Para Investor

Hasil penelitian dapat memberikan informasi yang relevan sehingga dapat menjadi kajian atau masuk dalam membuat keputusan untuk membeli atau menjual saham.

2. Penulis

Dapat menambah pengalaman dalam melakukan penelitian dan penulis dapat menambah wacana dalam menerapkan teori yang diperoleh dalam bangku kuliah.

3. Universitas

Hasil dari penelitian diharapkan dapat menambah referensi pustaka Universitas Sanata Dharma.

F. Sistematika Penulisan

BAB I PENDAHULUAN

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

BAB II LANDASAN TEORI

Dalam bab ini diuraikan tentang laporan keuangan, pengertian dan tujuan laporan keuangan, komponen laporan keuangan, pasar modal, pengertian pasar modal, faktor-faktor yang mendukung keberhasilan pasar modal, faktor-faktor yang mempengaruhi kualitas pasar modal, macam-macam pasar modal, bentuk-bentuk pasar modal, aktivitas volume perdagangan, pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap volume perdagangan saham dan hipotesis.

BAB III METODA PENELITIAN

Dalam bab ini diuraikan tentang jenis penelitian, tempat dan waktu penelitian, subjek dan objek penelitian, data yang diperlukan, teknik pengumpulan data, dan teknik analisis data.

BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Dalam bab ini diuraikan mengenai pengertian pasar modal Indonesia, sejarah pasar modal Indonesia, Bursa Efek Jakarta, BAPEPAM, produk-produk yang ada di pasar modal dan saham industri manufaktur.

BAB V ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini diuraikan tentang proses penganalisaan, metoda apa yang digunakan, meliputi identifikasi sampel data. Selain itu dalam bab ini juga menjelaskan pengujian hipotesis, uji statistik dan pembahasan.

BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN

Dalam bab ini membuat kesimpulan dari analisis data, keterbatasan penelitian dan saran yang diusulkan penulis.

BAB II

LANDASAN TEORI

A. Laporan Keuangan

Akuntansi merupakan proses pencatatan, penggolongan, dan peringkasan dari transaksi-transaksi yang terjadi di dalam suatu perusahaan (Sinaga, 2002:3) mendefinisikan akuntansi sebagai berikut:

“Akuntansi merupakan aktivitas yang menyediakan informasi, biasanya bersifat kuantitatif dan sering kali disajikan dalam satuan moneter, untuk pengambilan keputusan, perencanaan sumber daya dan operasi, mengevaluasi prestasi dan pelaporan keuangan kepada para investor, kreditor, instansi yang berwenang serta masyarakat”.

Hasil dari proses akuntansi itu, akan tersusun laporan keuangan.

B. Pengertian dan Tujuan Laporan Keuangan

Laporan keuangan merupakan hasil akhir dari proses akuntansi. Laporan keuangan disusun setiap akhir periode sebagai laporan pertanggungjawaban dan digunakan sebagai alat untuk mengkomunikasikan informasi keuangannya kepada para pelaku laporan keuangan.

Baridwan (1992:17) menyatakan bahwa “laporan keuangan merupakan ringkasan dari transaksi-transaksi keuangan yang terjadi selama tahun buku yang bersangkutan”.

Sedangkan definisi laporan keuangan menurut Munawir (1983:2):

“Laporan keuangan adalah hasil proses akuntansi yang dapat digunakan sebagai alat komunikasi antar data keuangan atau aktivitas suatu perusahaan dengan pihak-pihak yang berkepentingan dengan data atau aktivitas tersebut”.

Dan Myer (Munawir, 1983:5) mengatakan bahwa yang dimaksud dengan laporan keuangan adalah:

“Dua daftar yang disusun oleh Akuntan pada akhir periode untuk suatu perusahaan. Kedua daftar ini adalah neraca atau daftar posisi keuangan dan daftar pendapatan atau daftar rugi-laba. Pada waktu akhir-akhir ini sudah menjadi kebiasaan bagi perseroan-perseroan untuk menambahkan daftar ketiga yaitu daftar surplus atau daftar laba yang tak dibagikan (laba ditahan)”.

Laporan keuangan dibuat oleh manajemen dengan tujuan untuk mempertanggungjawabkan tugas-tugas yang dibebankan kepadanya oleh para pemilik perusahaan. Prastowo (1995:5) dan SAK (2002:2) menyebutkan laporan keuangan merupakan bagian dari pelaporan keuangan yang disusun dengan tujuan untuk menyediakan informasi yang menyangkut posisi keuangan, kinerja dan perubahan posisi keuangan sebuah perusahaan yang bermanfaat bagi sejumlah besar pemakai dalam pengambilan keputusan ekonomi. Informasi mengenai posisi keuangan, kinerja dan perubahan posisi keuangan sangat diperlukan untuk dapat melakukan evaluasi atas kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas.

Posisi keuangan perusahaan dipengaruhi oleh sumber daya yang dikendalikan, struktur keuangan, likuiditas, dan solvabilitas serta kemampuan beradaptasi dengan perubahan lingkungan. Informasi kinerja perusahaan, terutama profitabilitas diperlukan untuk menilai potensi sumber daya ekonomi yang mungkin dikendalikan di masa depan, sehingga dapat memprediksikan kapasitas perusahaan dalam menghasilkan kas serta merumuskan efektivitas perusahaan dalam memanfaatkan tambahan sumbernya. Informasi perubahan posisi keuangan perusahaan bermanfaat untuk menilai aktivitas operasi, investasi dan pendanaan perusahaan selama periode pelaporan, juga untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas serta untuk menilai

kebutuhan perusahaan dalam memanfaatkan arus kas tersebut. Laporan keuangan juga dapat digunakan untuk memenuhi tujuan-tujuan lain yaitu sebagai laporan kepada pihak-pihak lain di luar perusahaan. Pihak-pihak yang berkepentingan terhadap laporan keuangan tersebut adalah (Munawir, 1983:2):

- a. Para investor berkepentingan terhadap prospek keuntungan di masa mendatang dan perkembangan perusahaan selanjutnya, dan untuk mengetahui jaminan investasinya serta untuk mengetahui kondisi kerja dan keuangan perusahaan tersebut.
- b. Pemilik perusahaan berkepentingan untuk menilai kerja manajer dalam memimpin perusahaan. Penilaian kerja manajer biasanya diukur dengan laba yang diperoleh perusahaan.
- c. Manajer berkepentingan untuk mempertanggungjawabkan kepada pemilik perusahaan atas kepercayaan yang telah diberikan kepadanya.
- d. Para kreditur berkepentingan untuk mengambil keputusan untuk memberi atau menolak permintaan kredit, juga untuk menilai apakah pinjaman serta bunga dapat dibayar pada saat jatuh tempo.
- e. Pemerintah berkepentingan untuk menentukan besarnya pajak yang harus ditanggung oleh perusahaan.
- f. Pelanggan berkepentingan dengan informasi mengenai kelangsungan hidup perusahaan, terutama bagi pelanggan yang terlibat dalam perjanjian jangka panjang atau tergantung pada perusahaan.

- g. Karyawan berkepentingan untuk mendapatkan informasi mengenai stabilitas dan profitabilitas serta untuk melakukan penilaian atas kemampuan perusahaan dalam memberikan balas jasa, manfaat pensiun dan kesempatan kerja.
- h. Masyarakat berkepentingan untuk mendapatkan informasi kecenderungan (*trend*) dan perkembangan kemakmuran perusahaan serta rangkaian aktivitasnya.

Revsine, dkk (1992:2) mengatakan laporan keuangan mempunyai peranan sebagai berikut:

- a. Alat untuk menganalisis

Para investor yang berkepentingan mengetahui kinerja perusahaan menggunakan laporan keuangan sebagai alat untuk menganalisis, karena informasi laporan keuangan dapat memberikan gambaran mengenai apa yang telah dicapai perusahaan dalam periode laporan keuangan.

- b. Laporan pertanggungjawaban manajemen

Laporan keuangan berisi mengenai hasil yang dicapai oleh manajemen dalam menjalankan tugas-tugas yang dibebankan kepadanya oleh pemilik modal.

- c. Tanda-tanda peringatan bagi perusahaan

Melalui laporan keuangan dapat diketahui posisi keuangan perusahaan, apakah keuangan suatu perusahaan dalam keadaan yang

berbahaya (menuju kebangkrutan) atau tidak, sehingga manajemen dapat dengan cepat memberikan kebijakan untuk mengatasinya.

d. Meramalkan atau memprediksi keuntungan suatu perusahaan

Investor berkepentingan terhadap prospek keuntungan perusahaan di masa datang. Dalam memprediksi keuntungan di masa mendatang itu, investor melakukan analisis terhadap laporan keuangan.

Penyusunan dan penyajian laporan keuangan didasarkan pada dua asumsi dasar (Prastowo, 1995:6):

a. Dasar akrual

Dengan dasar akrual ini laporan keuangan tidak hanya memberikan informasi masa lalu yang melibatkan penerimaan dan pembayaran kas, melainkan juga memberi informasi tentang kewajiban pembayaran kas dan sumber daya yang mewujudkan kas yang akan diterima di masa depan.

b. Kelangsungan usaha

Laporan keuangan biasanya disusun atas dasar asumsi kelangsungan usaha, yang berarti perusahaan akan tetap melanjutkan usahanya di masa depan atau tidak berkeinginan untuk melikuidasi atau mengurangi secara material skala usahanya.

Karakteristik kualitatif laporan keuangan, merupakan ciri khas yang membuat informasi laporan keuangan tersebut berguna bagi para pemakai dalam pengambilan keputusan ekonomi.

Karakteristik kualitatif laporan keuangan ini meliputi (Prastowo, 1995:6):

a. Dapat dipahami

Kualitas penting informasi yang ditampung dalam laporan keuangan adalah kemudahan untuk segera dapat dipahami oleh para pemakai.

b. Relevan

Agar bermanfaat, informasi harus relevan untuk memenuhi kebutuhan para pemakai dalam proses pengambilan keputusan. Informasi memiliki kualitas relevan apabila dapat mempengaruhi keputusan ekonomi pemakai dengan membantu mengevaluasi peristiwa masa lalu, masa kini atau masa depan.

c. Keandalan

Agar bermanfaat, informasi juga harus andal. Informasi mempunyai kualitas andal apabila bebas dari pengertian yang menyesatkan, kesalahan material dan dapat diandalkan pemakainya sebagai penyajian yang jujur.

d. Dapat dibandingkan

Para pemakai laporan keuangan harus dapat mempertimbangkan laporan keuangan perusahaan antar periode untuk mengidentifikasi kecenderungan (*trend*) posisi keuangan dan kinerja perusahaan. Selain itu juga harus membandingkan laporan keuangan antar perusahaan untuk mengevaluasi posisi keuangan, kinerja serta perubahan posisi keuangan secara relatif.

C. Komponen Laporan Keuangan

Laporan keuangan yang lengkap biasanya terdiri dari neraca, laporan laba rugi, laporan perubahan modal posisi keuangan (biasanya disajikan dalam

berbagai cara, yaitu: sebagai laporan arus kas atau laporan arus dana), catatan laporan lain serta materi penjelasan yang merupakan bagian integral dari laporan keuangan (IAI, 2002:2). PSAK (IAI, 2002:13) menulis bahwa laporan keuangan yang lengkap terdiri dari komponen-komponen sebagai berikut:

1. Neraca

Neraca merupakan laporan keuangan yang memberikan informasi mengenai posisi keuangan perusahaan pada saat tertentu. Rekening-rekening neraca terdiri dari tiga bagian utama, yaitu:

a. Aktiva

Aktiva adalah sumber daya yang dikuasai oleh perusahaan sebagai akibat dari peristiwa masa lalu, dan dari mana manfaat ekonomi di masa depan diharapkan akan diperoleh perusahaan. Pada dasarnya aktiva dapat diklasifikasikan menjadi dua bagian, yaitu aktiva lancar dan aktiva tidak lancar. Aktiva lancar adalah kas dan aktiva lainnya yang diharapkan dapat dicairkan atau ditukar menjadi uang tunai, dijual atau dikonsumsi dalam jangka waktu satu tahun atau dalam siklus operasi perusahaan. Sedangkan aktiva tidak lancar adalah aktiva yang mempunyai umur kegunaan relatif permanen atau jangka panjang (umur ekonomis lebih dari satu tahun atau tidak akan habis dalam satu kali perputaran operasi perusahaan).

b. Kewajiban (hutang)

Kewajiban merupakan hutang perusahaan masa kini yang timbul dari peristiwa masa lalu, penyelesaiannya diharapkan mengakibatkan arus

keluar dari sumber daya perusahaan yang mengandung manfaat ekonomi. Hutang atau kewajiban perusahaan dibedakan menjadi hutang lancar (hutang jangka pendek) dan hutang jangka panjang. Hutang jangka pendek adalah kewajiban keuangan perusahaan yang pelunasan atau pembayaran akan dilakukan dalam jangka pendek (satu tahun sejak tanggal neraca), sedangkan hutang jangka panjang adalah kewajiban keuangan yang jangka waktu pembayarannya atau jatuh temponya dalam jangka panjang (lebih dari satu tahun sejak tanggal neraca).

c. Ekuitas (modal)

Ekuitas adalah hak residual atas aktiva perusahaan setelah dikurangi semua kewajiban. Modal merupakan hak atau bagian yang dimiliki oleh pemilik perusahaan atau merupakan nilai aktiva yang dimiliki oleh perusahaan terhadap seluruh hutang-hutangnya.

2. Laporan laba rugi

Laporan laba rugi merupakan laporan keuangan yang memberikan informasi mengenai kemampuan atau potensi perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu. Unsur-unsur penting yang terdapat dalam laporan laba rugi adalah:

a. Penghasilan (*Income*)

Penghasilan adalah kenaikan manfaat ekonomi selama suatu periode akuntansi dalam bentuk pemasukan atau penambahan aktiva atau

penurunan kewajiban yang mengakibatkan kenaikan ekuitas yang tidak berasal dari kontribusi penanaman modal.

b. Biaya (*Expense*)

Biaya adalah barang-barang atau jasa atau aktiva yang dikorbankan dalam usaha perusahaan untuk merealisasikan pendapatan dalam suatu periode akuntansi.

3. Laporan perubahan ekuitas

Laporan perubahan ekuitas menggambarkan peningkatan atau penurunan aktiva bersih atau kekayaan selama periode bersangkutan.

4. Laporan arus kas

Laporan arus kas merupakan laporan yang menggambarkan penerimaan dan pengeluaran kas untuk jangka waktu tertentu. Informasi mengenai arus kas suatu perusahaan berguna bagi pemakai laporan keuangan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas dan setara kas dan menilai kebutuhan perusahaan menggunakan arus kas tersebut.

5. Catatan atas laporan keuangan

Catatan atas laporan keuangan meliputi penjelasan naratif atau rincian jumlah yang tertera dalam neraca, laporan laba rugi, laporan arus kas, dan laporan perubahan ekuitas.

D. Pasar Modal

Pasar modal banyak dijumpai di banyak negara karena pasar modal menjalankan fungsi ekonomi dan keuangan. Dalam melaksanakan fungsi ekonomi, pasar modal menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari

lenders ke *borrowers*. 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. Fungsi keuangan dilakukan dengan menyediakan dana yang diperlukan oleh para *borrowers* dan para *lenders* menyediakan dana tanpa harus terlibat langsung dalam kepemilikan aktiva riil yang diperlukan untuk investasi tersebut (Husnan, 1996:4).

Ada beberapa daya tarik pasar modal, pertama diharapkan pasar modal ini akan bisa menjadi alternatif penghimpun dana dari masyarakat dan kemudian menyalurkan dana tersebut ke pihak-pihak yang memerlukan (sebagian besar perusahaan) sebagai kredit. Dengan kata lain, perusahaan yang memerlukan dana untuk ekspansi usaha, mereka hanya bisa memperoleh dana tersebut dalam bentuk kredit. Dalam teori keuangan dijelaskan bahwa bagaimana juga akan terdapat batasan menggunakan hutang. Keterbatasan tersebut biasanya diindikasikan terlalu tingginya *debt to equity ratio* (perbandingan antara hutang dengan modal sendiri) yang dimiliki perusahaan. Sesuai dengan *balancing theory of capital structure*, pada saat rasio hutang dengan ekuitas sudah terlalu tinggi, maka biaya total perusahaan tidak lagi minimum, tetapi akan meningkat dengan semakin banyaknya hutang yang dipergunakan (Husnan, 1996:4).

Pasar modal memungkinkan perusahaan menerbitkan sekuritas yang berupa surat tanda hutang (obligasi) ataupun surat tanda pemilikan (saham).

Dengan demikian perusahaan bisa menghindarkan diri dari kondisi *debt to equity ratio* yang terlalu tinggi sehingga justru membuat *cost of capital* perusahaan tidak lagi minimal karena perusahaan harus membayar bunga yang semakin tinggi seiring dengan bertambahnya hutang yang dipergunakan perusahaan.

Daya tarik pasar modal yang kedua yaitu, pasar modal memungkinkan para pemodal mempunyai berbagai pilihan investasi yang sesuai dengan preferensi resiko mereka. Seandainya tidak ada pasar modal, maka para *lenders* mungkin hanya bisa menginvestasikan dana mereka dalam sistem perbankan (selain alternatif pada *real assets*). Dengan adanya pasar modal, para pemodal memungkinkan untuk melakukan diversifikasi investasi, membentuk portofolio (gabungan dari berbagai investasi) sesuai dengan resiko yang mereka tanggung dan tingkat keuntungan yang mereka harapkan (Husnan, 1996:5).

E. Pengertian Pasar Modal

Secara teoritis pasar modal didefinisikan sebagai perdagangan instrumen keuangan (sekuritas) jangka panjang, baik dalam modal sendiri maupun hutang, baik yang diterbitkan oleh pemerintah, *public authorities*, maupun oleh perusahaan swasta (Husnan, 1998:3).

Dalam Keputusan Presiden No. 60 tahun 1988 pasar modal dipahami sebagai “bursa” yang merupakan sarana mempertemukan penawaran dan permintaan dana dalam jangka panjang dalam bentuk efek. Sementara itu pengertian bursa berdasarkan UU No. 15 tahun 1952 adalah bursa-bursa

perdagangan di Indonesia yang didirikan untuk perdagangan uang dan efek, termasuk semua pelelangan efek. Menurut UU pasar modal No. 8 tahun 1995 pasal 1 angka 13 menyebutkan pengertian pasar modal sebagai kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek perusahaan *public* yang berkaitan dengan efek.

Penawaran umum merupakan bagian kegiatan penawaran efek yang dilakukan oleh emiten (penerbit saham) untuk menjual efek kepada masyarakat. Lembaga yang terkait dengan pasar modal adalah bank-bank komersil dan semua lembaga perantara (*intermediary*) di bidang keuangan.

Bila ditinjau dari pihak yang menyelenggarakan dan menyediakan sistem atau sarana untuk mempertemukan penjual dan pembeli efek oleh pihak-pihak lain bertujuan memperdagangkan efek diantara mereka dapat disebut bursa efek. Kegiatan bursa efek menurut Husnan (1998: 293) ada 2 cara operasi bursa yaitu:

1. *Organized Security Exchange* (OSE), yaitu pasar modal yang mempunyai lokasi tetap dan sekuritas-sekuritas yang diperdagangkan di dalamnya harus yang sudah terdaftar atau *listed securities*. Jadi proses transaksi secara langsung terjadi antara penawar dan pembeli sekuritas.
2. *Over The Counter* (OTC) yaitu kegiatan bursa yang banyak dilakukan melalui media komunikasi elektronik oleh komputer, telepon dan sebagainya. Jadi pemodal tidak langsung terlibat dalam perdagangan di bursa saham.

F. Faktor-Faktor yang Mendukung Keberhasilan Pasar Modal

Keberhasilan pasar modal umumnya dipengaruhi oleh *supply* dan *demand*. Secara terperinci faktor yang mempengaruhi keberhasilan pasar modal tersebut adalah (Suad Husnan, 1998:8):

1. *Supply* sekuritas

Faktor ini perusahaan yang bersedia menerbitkan sekuritas di pasar modal bertujuan untuk mencari kebutuhan dana dari investor. Kondisi politik yang kondusif dan pertumbuhan ekonomi merupakan dasar untuk mengelola laba dari perolehan dana investasi.

2. *Demand* akan sekuritas

Faktor ini berarti anggota masyarakat yang memiliki dana yang cukup besar dipergunakan untuk membeli sekuritas-sekuritas yang ditawarkan. Calon pembeli sekuritas tersebut mungkin berasal dari individu, perusahaan non keuangan, maupun lembaga-lembaga keuangan lain.

3. Kondisi politik dan ekonomi

Faktor ini akan mempengaruhi *supply* dan *demand* akan sekuritas karena investasi sangat membutuhkan kondisi politik yang kondusif dan pertumbuhan ekonomi.

4. Masalah hukum dan peraturan

Pembelian sekuritas pada dasarnya mengandalkan pada informasi yang disediakan oleh emiten dan mekanisme transaksi yang jelas, oleh karena itu investor membutuhkan perlindungan dari informasi yang

menyesatkan dan tidak benar, serta hukum yang menjamin akan kejelasan kegiatan ekonomi.

5. Peran lembaga pendukung pasar modal

Lembaga-lembaga seperti Bapepam, Bursa Efek, Akuntan Publik, *Underwriter*, Konsultan Hukum dan lain-lain harus bekerja secara profesional dan bisa diandalkan sehingga kegiatan transaksi di bursa efek dapat berlangsung dengan cepat, efisien dan dapat dipercaya.

G. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kualitas Pasar Modal

Dari uraian tentang pasar modal terlihat jelas bahwa pasar modal hanya merupakan suatu media yang mempertemukan permintaan dan penawaran sekuritas jangka panjang. Untuk menentukan seberapa baik kualitas media tersebut (pasar modal), dibutuhkan beberapa indikator sebagai pedoman penelitian. Reilly (Handaru, 1996:3) mengatakan bahwa kualitas suatu pasar modal dapat dilihat dari 4 indikator yaitu:

1. Ketersediaan informasi (*Availability of Information*)

Seorang calon investor sangat membutuhkan informasi (historis maupun ramalan) yang akurat, relevan dan tepat waktu. Informasi tersebut dapat berupa informasi mengenai pola fluktuasi sekuritas dimasa yang lalu atau fluktuasi volume perdagangannya. Informasi yang ada akan mempengaruhi proses pembentukan harga beli dan harga jual sekuritas. Semakin lengkap informasi mengenai sekuritas yang terdaftar dalam bursa akan semakin mudah akses terhadap informasi tersebut, maka pasar modal yang bersangkutan akan semakin baik.

2. Likuiditas (*Liquidity*)

Likuiditas menunjukkan kemampuan untuk membeli atau menjual sekuritas tertentu secara cepat (*marketability*) dan pada harga yang tidak terlampau berbeda dengan harga sebelumnya, dengan asumsi tidak ada informasi baru yang timbul (*price continuity*). Dalam pasar modal yang likuid, penjualan suatu sekuritas dapat dilaksanakan dengan cepat tanpa menimbulkan *execution cost*.

3. Efisiensi internal (*Internal Efficiency*)

Menunjukkan bahwa pasar modal tersebut tidak hanya memberikan harga yang “benar”, tetapi juga memberikan berbagai jasa yang diperlukan oleh para pembeli dan penjual dengan biaya yang serendah mungkin.

4. Efisiensi eksternal (*External Efficiency*)

Pasar modal semakin memiliki efisiensi eksternal apabila penyesuaian harga sekuritas terhadap informasi baru semakin cepat. Informasi tersebut antara lain dapat menyangkut penawaran dan permintaan sekuritas, perubahan faktor-faktor fundamental perusahaan dan keadaan perekonomian secara makro.

H. Macam-macam Pasar Modal

Ada beberapa jenis pasar modal yaitu (Jogiyanto, 1998:3):

1. Pasar perdana (*Primary Market*) adalah penawaran saham yang baru ditawarkan dari emiten kepada investor. Harga saham perdana ditentukan oleh penjamin emisi dan perusahaan yang *go public*, berdasarkan analisa fundamental perusahaan yang bersangkutan.

2. Pasar sekunder (*Secondary Market*) adalah perdagangan saham setelah melewati masa penawaran pada pasar perdana. Harga pada pasar ini ditentukan oleh penawaran dan permintaan.
3. Pasar ketiga (*Third Market*) adalah perdagangan surat berharga pada saat pasar sekunder tutup. Pasar ini dijalankan oleh broker untuk mempertemukan pembeli dan penjual pada saat pasar sekunder tutup.
4. Pasar keempat (*Fourth Market*) adalah pasar yang dilakukan diantara institusi berkapasitas besar untuk menghindari komisi untuk broker. Pada pasar ini umumnya menggunakan jaringan komunikasi untuk memperdagangkan saham atau surat berharga dalam jumlah blok yang besar.

I. Bentuk-Bentuk Pasar Modal

Pengertian pasar modal yang efisien adalah pasar modal dimana harga-harga sekuritasnya mencerminkan informasi yang relevan. Pengertian informasi yang relevan ini sangat abstrak dan tidak mempunyai standar yang sesuai. Oleh karena itu informasi tersebut diklasifikasikan menjadi tiga tipe yaitu, informasi dalam bentuk perubahan harga masa lalu, informasi yang tersedia pada publik (*public information*) dan informasi yang tidak tersedia di publik (*public and private information*). Berdasarkan kategori informasi tersebut efisiensi pasar modal dibagi 3 yaitu (Jogiyanto 1998:284):

1. Efisiensi Bentuk Lemah (*Weak Form*)

Pasar dikatakan efisien dalam bentuk lemah jika harga-harga dari sekuritas tercermin secara penuh (*fully reflect*) informasi masa lalu.



Informasi masa lalu ini merupakan informasi yang sudah terjadi. Bentuk efisien pasar secara lemah ini berkaitan dengan teori langkah acak (*random walk theory*) yang menyatakan bahwa data masa lalu tidak berhubungan dengan nilai sekarang. Jika pasar efisien secara bentuk lemah, maka nilai-nilai masa lalu tidak dapat dipergunakan untuk memprediksi harga saham. Ini berarti bahwa pasar yang efisien bentuk lemah, investor tidak dapat menggunakan informasi masa lalu untuk mendapatkan keuntungan yang tidak normal.

2. Efisiensi Bentuk Setengah Kuat (*Semistrong Form*)

Pasar dikatakan efisien setengah kuat jika harga-harga sekuritas secara penuh mencerminkan (*fully reflect*) semua informasi yang dipublikasikan (*all publicly available information*) termasuk informasi yang berada di laporan-laporan keuangan perusahaan emiten. Informasi yang dipublikasikan dapat berupa:

- a. Informasi yang dipublikasikan yang hanya mempengaruhi harga-sekuritas dari perusahaan yang mempublikasikan informasi tersebut. Informasi yang dipublikasikan ini merupakan informasi dalam bentuk pengumuman oleh perusahaan emiten. Informasi ini umumnya berhubungan dengan peristiwa yang terjadi di perusahaan emiten (*corporate event*). Contoh dari informasi yang dipublikasikan adalah pengumuman laba, pembagian deviden, pengembangan produk baru, merger dan akuisisi, perubahan metode akuntansi, pergantian pimpinan perusahaan.

- b. Informasi yang dipublikasikan yang mempengaruhi harga-harga sekuritas sejumlah perusahaan. Informasi yang dipublikasikan ini dapat berupa peraturan pemerintah atau peraturan regulator yang hanya berdampak pada harga-harga sekuritas perusahaan-perusahaan yang terkena regulasi tersebut. Contoh dari informasi ini adalah regulasi untuk meningkatkan kebutuhan cadangan (*reserved requirement*) yang harus dipenuhi oleh semua bank-bank. Informasi ini akan mempengaruhi secara langsung harga sekuritas tidak hanya sebuah bank saja, tetapi mungkin semua emiten didalam industri perbankan.
- c. Informasi yang dipublikasikan yang mempengaruhi harga-harga sekuritas semua perusahaan yang terdaftar di pasar saham. Informasi ini dapat berupa peraturan pemerintah atau peraturan dari regulator yang berdampak ke semua perusahaan emiten. Contoh dari regulasi ini adalah peraturan akuntansi untuk mencantumkan laporan arus kas yang harus dilakukan oleh semua perusahaan. Regulasi ini akan mempunyai dampak ke harga sekuritas tidak hanya untuk sebuah perusahaan saja atau perusahaan-perusahaan di suatu industri, tetapi mungkin berdampak langsung pada semua perusahaan.
3. Efisiensi Bentuk Kuat (*Strong Form*)

Pasar dikatakan efisien dalam bentuk kuat jika harga-harga sekuritas secara penuh mencerminkan (*fully reflect*) semua informasi yang tersedia termasuk informasi privat. Jika pasar efisien dalam bentuk ini, maka tidak

ada investor individual atau grup dari investor yang dapat memperoleh keuntungan tidak normal (*abnormal return*) karena mempunyai informasi privat.

J. Aktivitas Volume Perdagangan Saham

Aktivitas volume perdagangan merupakan suatu instrumen yang dapat digunakan untuk melihat reaksi pasar modal terhadap informasi melalui parameter pergerakan aktivitas volume perdagangan saham. Pengujian reaksi pasar terhadap informasi akuntansi dengan menggunakan pendekatan volume telah dilakukan oleh *Beaver* (1968, dikutip oleh: Ambar Woro Astuti dan Bambang Sudibyo, 1998:242). *Beaver* mengendalikan faktor *earnings* berupa pengumuman deviden dan pajak yang bisa mempengaruhi perdagangan saham disekitar tanggal pengumuman laporan keuangan. *Beaver* menguji kegiatan perdagangan pada saat pengumuman laporan keuangan relatif terhadap periode di luar penelitian. Hasil pengujian *Beaver* menunjukkan bahwa kegiatan perdagangan saham pada saat pengumuman mencapai 33% lebih tinggi dibandingkan dengan rata-rata kegiatan perdagangan saham di luar periode pengumuman.

Kim dan Verrecchia (1991, dikutip oleh: Ambar Woro Astuti dan Bambang Sudibyo, 1998:242), menyimpulkan bahwa volume perdagangan merupakan suatu fungsi peningkatan (*increasing function*) dari perubahan harga absolut, dimana harga merefleksikan tingkat informasi. Perdagangan saham dapat terjadi jika para investor mempunyai kecermatan yang berbeda terhadap *private predisclosure information* yang mereka peroleh. *Pre-*

disclosure information asymmetry menyebabkan para investor membentuk *predisclosure beliefs* dengan membedakan *degrees of confidence*. Perbedaan dalam bobot informasi publik baru berakibat pada perbedaan perubahan kepercayaan investor, yang mengakibatkan terjadinya perdagangan.

K. Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Volume Perdagangan Saham

Penelitian dengan menggunakan pendekatan volume perdagangan saham juga sudah banyak dilakukan para peneliti di Indonesia. Husnan, Hanafi, dan Wibowo (1995), meneliti dampak pengumuman laporan keuangan terhadap kegiatan perdagangan saham dan variabilitas tingkat keuntungan. Pengamatan dilakukan terhadap 30 sampel dengan periode pengamatan 20 hari sebelum dan 20 hari setelah tanggal pengumuman laporan keuangan Desember dan Maret. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada tanggal pengumuman, kegiatan perdagangan lebih aktif dibandingkan dengan di luar pengumuman. Meskipun demikian, laporan keuangan yang diaudit (Desember) mempunyai dampak terhadap kegiatan perdagangan yang lebih besar dari pada laporan keuangan yang tidak diaudit (Maret). Dengan demikian laporan keuangan yang diaudit dinilai lebih dapat diandalkan oleh para investor.

Sarjono (2000), meneliti reaksi investor terhadap publikasi laporan analisis keuangan terhadap volume perdagangan saham. Hasil pengujian dengan periode pengamatan 7 hari seputar tanggal publikasi menunjukkan bahwa 70 sampel perusahaan, 12 sampel mempunyai nilai d_7 sama dengan nol, 29 sampel perusahaan mempunyai nilai d_7 sama dengan positif, dan 29 sampel

perusahaan mempunyai nilai d_7 sama dengan negatif. Dari jumlah rangking perbedaan yang bernilai d_7 positif 1019 lebih besar dari jumlah rangking perbedaan yang bernilai d_7 negatif 692, sehingga dapat disimpulkan pada 7 hari pengamatan seputar tanggal publikasi laporan analisis keuangan terdapat reaksi pasar berupa lonjakan volume transaksi (*unexpected trading volume*).

L. Hipotesis

Hipotesis adalah pernyataan mengenai sesuatu hal yang harus diuji kebenarannya. Hipotesis yang dapat diuji disebut hipotesis nol (H_0), istilah nol mengacu pada pemikiran bahwa tidak ada perbedaan antara nilai yang sebenarnya dengan nilai dalam hipotesis, selain itu harus diformulasikan hipotesis alternatifnya (H_a), sehingga menolak H_0 , menerima H_a dan begitu juga sebaliknya (Djarwanto dan Pangestu, 1994:183).

Dalam pengujian pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap volume perdagangan saham, maka disusun hipotesis sebagai berikut:

H_0 : Rata-rata volume perdagangan sesudah publikasi laporan keuangan tidak berpengaruh secara signifikan dengan rata-rata volume perdagangan sebelum publikasi laporan keuangan.

H_a : Rata-rata volume perdagangan sesudah publikasi laporan keuangan berpengaruh secara signifikan dengan rata-rata volume perdagangan sebelum publikasi laporan keuangan.

BAB III

METODA PENELITIAN

A. Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang digunakan adalah *event study* atau studi peristiwa publikasi laporan keuangan pada perusahaan manufaktur, yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh peristiwa publikasi tersebut terhadap volume perdagangan saham di Bursa Efek Jakarta.

B. Tempat dan Waktu Penelitian

1. Tempat penelitian ini dilakukan di Pojok Bursa Efek Jakarta Universitas Islam Indonesia (UII).
2. Waktu penelitian dilaksanakan pada bulan November sampai Desember 2003

C. Subjek Dan Obyek Penelitian

1. Subjek Penelitian:

Subjek penelitian adalah perusahaan yang usahanya merupakan industri manufaktur, sahamnya terdaftar di PT Bursa Efek Jakarta tahun 2002 dan mempublikasikan laporan keuangan tahunan yang telah diaudit pada tahun yang sama.

2. Objek Penelitian:

Dalam penelitian objek yang akan diteliti yaitu pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap volume perdagangan saham melalui variabel aktivitas volume perdagangan saham di PT Bursa Efek Jakarta.

D. Data yang Diperlukan

Data-data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu:

1. Tanggal publikasi laporan keuangan.
2. Jumlah saham beredar setiap harinya selama periode pengamatan yaitu 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah publikasi laporan keuangan.
3. Jumlah saham yang diperdagangkan setiap harinya selama periode pengamatan yaitu 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah publikasi laporan keuangan.
4. Gambaran umum perusahaan

E. Metoda Pengumpulan Data

Pada penelitian ini menggunakan metoda dokumentasi yaitu pengumpulan data yang dilakukan melalui pencatatan secara tertulis dari berbagai kegiatan atau peristiwa pada waktu yang lalu. Data diperoleh dari pencatatan langsung data sekunder yang dapat ditemukan dari publikasi media.

F. Teknik Analisis Data

Teknik analisis data ini digunakan untuk menguji pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap volume perdagangan saham yang akan ditunjukkan oleh ada tidaknya pengaruh rata-rata aktivitas perdagangan saham sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan. Berikut ini langkah-langkah dalam menganalisis data sehingga dapat digunakan untuk menguji hipotesis sebagai berikut:

1. Analisis Data

a. Menghitung volume perdagangan saham i pada periode t:

$$TVA = \frac{\sum \text{Saham perusahaan } i \text{ yang diperdagangkan pada waktu } t}{\sum \text{Saham perusahaan } i \text{ yang beredar pada waktu } t}$$

b. Menghitung rata-rata volume perdagangan saham untuk tiap-tiap saham pada waktu tertentu:

$$\overline{TVA}_i = \frac{\sum TVA_{it}}{n}$$

Keterangan:

$\overline{TVA}_{i,t}$ = Rata-rata TVA periode t

TVA = TVA Saham i periode t

n = Jumlah hari yang diamati

c. Menghitung rata-rata aktivitas volume perdagangan untuk sampel 15 hari sebelum dan 15 sesudah publikasi laporan keuangan:

$$\overline{TVA}_{\text{before}} = \frac{\sum_{t=-15}^{t=-1} TVA_{\text{before}}}{n} \qquad \overline{TVA}_{\text{after}} = \frac{\sum_{t=+1}^{t=+15} TVA_{\text{after}}}{n}$$

Keterangan:

$\overline{TVA}_{\text{before}}$ = Rata-rata aktivitas volume perdagangan saham sebelum publikasi laporan keuangan

$\overline{TVA}_{\text{after}}$ = Rata-rata aktivitas volume perdagangan saham sesudah publikasi laporan keuangan

TVA_{before} = TVA sebelum publikasi laporan keuangan

TVA_{after} = TVA sesudah publikasi laporan keuangan

n = Jumlah hari pengamatan

d. Menghitung standar deviasi rata-rata aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah publikasi:

$$\sigma_{before} = \sqrt{\frac{\sum_{t=-15}^{t=-1} (TVA_{before} - \overline{TVA}_{before} t)^2}{n-1}}$$

$$\sigma_{after} = \sqrt{\frac{\sum_{t=+15}^{t=+1} (TVA_{after} - \overline{TVA}_{after} t)^2}{n-1}}$$

2. Pengujian hipotesis:

Langkah-langkah yang dilakukan untuk menguji hipotesis adalah sebagai berikut:

a. Merumuskan formula hipotesis:

$H_0: \overline{TVA}_{before} = \overline{TVA}_{after}$: Rata-rata volume perdagangan sebelum publikasi laporan keuangan tidak berpengaruh secara signifikan dengan rata-rata aktivitas volume perdagangan sesudah publikasi laporan keuangan.

$H_a: \overline{TVA}_{before} \neq \overline{TVA}_{after}$: Rata-rata volume perdagangan sebelum publikasi laporan keuangan berpengaruh secara signifikan dengan rata-rata aktivitas

volume perdagangan sesudah publikasi
laporan keuangan.

b. Menentukan *level of significance*

Dalam penelitian ini, *level of significance* sebesar 5%

c. Membuat kriteria pengujian hipotesis

Ho diterima apabila : $-t_{tabel} \leq t_{hitung} \leq t_{tabel}$

Ho ditolak apabila : $t_{hitung} \leq -t_{tabel}$ atau $t_{hitung} \geq t_{tabel}$

d. Menghitung uji statistik

$$t = \frac{\overline{TVA}_{after} - \overline{TVA}_{before}}{\sqrt{\frac{\sigma_{after}^2}{n} + \frac{\sigma_{before}^2}{n}}}$$

Keterangan :

σ_{after} = Standar deviasi rata-rata TVA sesudah publikasi

σ_{before} = Standar deviasi rata-rata TVA sebelum publikasi

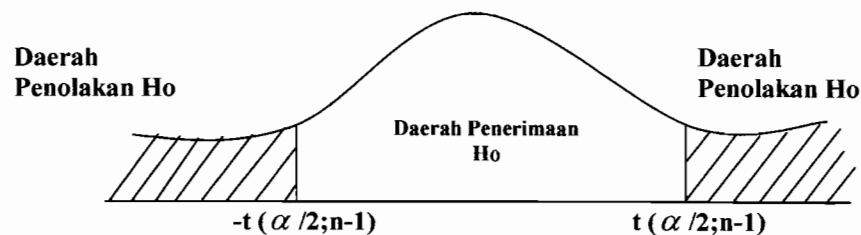
\overline{TVA}_{after} = Rata-rata volume perdagangan sesudah publikasi

\overline{TVA}_{before} = Rata-rata volume perdagangan sebelum publikasi

n = Jumlah saham yang diamati

e. Mengambil keputusan

Membandingkan nilai t_{hitung} dengan t_{tabel} untuk mengambil keputusan dengan kriteria sebagai berikut:



Ho diterima apabila : $-t(\alpha/2; n-1) \leq t \leq t(\alpha/2; n-1)$

Ho ditolak apabila : $t < -t(\alpha/2; n-1)$ atau $t > t(\alpha/2; n-1)$

- f. Mengambil kesimpulan
- a. Ho diterima, artinya rata-rata *trading volume activity* (TVA) sesudah publikasi laporan keuangan tidak berpengaruh secara signifikan dibandingkan rata-rata *trading volume activity* (TVA) sebelum publikasi laporan keuangan.
 - b. Ho ditolak, artinya rata-rata *trading volume activity* (TVA) sesudah publikasi laporan keuangan berpengaruh secara signifikan dibandingkan rata-rata *trading volume activity* (TVA) sebelum publikasi laporan keuangan.

BAB IV

GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

A. Bursa Efek Jakarta

1. Sejarah Singkat PT Bursa Efek Jakarta

PT Bursa Efek Jakarta didirikan secara resmi pada bulan Desember 1991. Perusahaan nirlaba ini memperoleh izin operasi dari Menteri Keuangan pada bulan Maret 1992 dan mulai serah terima pengolahan dari BAPEPAM pada bulan April 1992. PT Bursa Efek Jakarta baru beroperasi penuh sebagai bursa mulai bulan Juli 1992.

PT Bursa Efek Jakarta sebagai perseroan didirikan berdasarkan Akte Notaris Ny. Poerbaningsih Adi Warsito, S.H. No.27 pada tanggal 4 Desember 1991 dan saat ini terdapat 197 perusahaan efek sebagai pemegang saham. Kedudukan perseroan sebagai badan hukum telah disahkan dengan SK Menteri Kehakiman No.C2-8416.HT.01.01 tanggal 26 Desember 1991 dan dimuat dalam tambahan berita acara negara No.1335 tahun 1992. Pada tanggal 18 Maret 1992, perseroan secara resmi memperoleh izin usaha dari Menteri Keuangan melalui SK No.323/KMK 010/1992. Penyerahan pengolahan bursa dari BAPEPAM kepada perseroan dilaksanakan pada tanggal 16 April 1992. Peresmian swastanisasi perseroan dilakukan oleh Menteri Keuangan pada tanggal 13 Juli 1992 di Jakarta. PT Bursa Efek Jakarta bertekad mewujudkan Bursa Efek Jakarta berskala internasional yang menawarkan kesempatan

berinvestasi secara luas sejalan dengan perkembangan perekonomian Indonesia.

PT Bursa Efek Jakarta bertekad memiliki sistem perdagangan yang terpercaya, lengkap dan tepat waktu serta mempunyai sumber daya manusia yang profesional, sehingga menjadikan PT Bursa Efek Jakarta sebagai bursa efek yang transparan, likuid, wajar dan efisien yang dapat membawa PT Bursa Efek Jakarta sejajar dengan bursa-bursa efek dunia. PT Bursa Efek Jakarta bertekad menawarkan beragam efek berkualitas sejalan dengan instrumen pasar modal yang semakin meningkat sehingga Bursa Efek Jakarta semakin memberikan manfaat yang optimal, baik kepada pemodal domestik maupun asing.

2. Sistem Perdagangan di PT Bursa Efek Jakarta

PT Bursa Efek Jakarta beralamat di Jalan Jenderal Sudiman, Kav 52-53 Jakarta Selatan 12190. Telp: 62-21-5150515 (Hunting), Fax: 62-21-5150330, Homepage <http://jsx.co.id>, di gedung ini terdapat kantor Bursa Efek Jakarta dan lantai bursa dimana transaksi dilakukan.

Kegiatan perdagangan efek tidak berbeda dengan kegiatan pasar pada umumnya yang melibatkan pembeli dan penjual, namun untuk membeli atau menjual efek dibutuhkan perusahaan pialang atau broker (anggota bursa). Aktivitas jual beli saham di lantai bursa dilakukan perusahaan pialang melalui orang yang ditunjuk sebagai wakil perantara pedagang efek (WPPE). Mereka adalah pelaku bursa untuk lebih memperjelas proses perdagangan saham. Bursa Efek Jakarta menganut *Order Driven Market*

yaitu pasar yang digerakkan oleh penjualan yang hendak melaksanakan transaksi dan harus menghubungkan dengan perusahaan pialang. Perusahaan pialang melakukan transaksi atas permintaan atau penawaran (order) investor, dapat juga untuk dan atas nama perusahaan itu sendiri sebagai bagian dari investasi portofolio mereka.

Harga yang terbentuk dari order dan tawar-menawar (*auction market*) secara terus-menerus menjadi dasar-dasar untuk pembentukan pasar regular. Pasar regular inilah yang dijadikan patokan harga saham di Bursa Efek Jakarta yang disebarkan ke seluruh dunia, selain itu masih tersedia peluang untuk melakukan negosiasi dalam perdagangan di PT Bursa Efek Jakarta.

3. BAPEPAM

Untuk melindungi investor dari praktek-praktek tidak sehat di pasar saham, pasar ini perlu diregulasi untuk kepentingan publik. Jika pasar saham tidak diatur dan diawasi, niscaya kepercayaan masyarakat terhadap pasar saham akan luntur. Untuk itu pada tahun 1976 melalui keputusan Presiden, Departemen Keuangan mendirikan badan Pelaksanaan Pasar Modal (BAPEPAM). Peranan BAPEPAM pada saat itu adalah melaksanakan jalannya kegiatan pasar modal serta meregulasinya. Kedua peranan tersebut dianggap menimbulkan konflik karena badan ini dianggap meregulasi pelaksanaan dirinya sendiri. Oleh karena itu pada tahun 1990 melalui keputusan Presiden No.53 tahun 1990, merubah BAPEPAM sebagai Badan Pengawas Pasar Modal yang fungsinya hanya

sebagai pembuat regulasi (regulator, mengkoordinasi semua bursa-bursa pasar modal yang ada di Indonesia dan pengawas jalannya pasar modal atau (*wacth-dog*) (Jogiyanto,1998:39).

B. Deskripsi Data

Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan *purposive sampling* yaitu pengambilan sampel dengan menggunakan kriteria-kriteria tertentu. Dalam penelitian ini sampel yang diambil sebanyak 42 perusahaan manufaktur yang sahamnya aktif diperdagangkan di Bursa Efek Jakarta. Daftar emiten yang diambil sebagai sampel disajikan sebagai berikut:

Tabel V.1
Tanggal Publikasi Laporan Keuangan
Tahun 2002

No	Kode	Nama Perusahaan	Tanggal Publikasi
1.	ADES	Ades Alfindo Putrasetia Tbk	30 April 2002
2.	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk	26 April 2002
3.	APLI	Asiaplast Industies Tbk	29 April 2002
4.	ASGR	Astra Graphia Tbk	19 April 2002
5.	ASII	Astra Internasional Tbk	30 April 2002
6.	AUTO	Astra Otoparts Tbk	29 April 2002
7.	BRNA	Berlina Tbk	6 Mei 2002
8.	BUDI	Budi Acid Jaya Tbk	30 April 2002
9.	CEKA	Cahaya Kalbar Tbk	30 April 2002
10.	CPIN	Charoen Pokphand Tbk	30 April 2002
11.	DYNA	Dynaplast Tbk	30 April 2002
12.	ESTI	Ever Shine Textile Tbk	24 April 2002
13.	FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk	3 April 2002
14.	GJTL	Gajah Tunggal Tbk	17 Juli 2002
15.	GGRM	Gudang Garam Tbk	28 Maret 2002
16.	MYRX	Hanson Industri Utama Tbk	10 Mei 2002
17.	HMSP	HM. Sampoerna Tbk	22 April 2002
18.	IGAR	Igarjaya Tbk	30 April 2002
19.	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk	26 April 2002
20.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	29 April 2002
21.	INDR	Indorama Syntetics Tbk	30 April 2002
22.	INCI	Intanwijaya Internasional Tbk	30 April 2002
23.	JKSW	Jakarta Kyoei Steel Works Tbk	30 April 2002

24.	KLBF	Kalbe Farma Tbk	29 April 2002
25.	KDSI	Kedaung Setia Industrial Tbk	30 April 2002
26.	KOMI	Komatsu Indonesia Tbk	18 April 2002
27.	LTLS	Lautan Luas Tbk	30 April 2002
28.	MYOR	Mayora Indah Tbk	30 April 2002
29.	MTDL	Metrodata Electronics Tbk	22 April 2002
30.	MLIA	Mulia Indusrindo Tbk	29 April 2002
31.	MLPL	Multipolar Tbk	30 April 2002
32.	TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	10 Juli 2002
33.	SMCB	Semen Cibinong Tbk	1 April 2002
34.	SMGR	Semen Gresik Tbk	24 April 2002
35.	SUBA	Suba Indah Tbk	30 April 2002
36.	SMPL	Summitplast Tbk	30 April 2002
37.	SPMA	Suparma Tbk	29 April 2002
38.	TRST	Trias Sentosa	30 April 2002
39.	TSPC	Tempo Scan Pasific Tbk	29 April 2002
40.	ULTJ	Ultrajaya Milk Tbk	29 April 2002
41.	UNTR	United Tractor Tbk	30 April 2002
42.	UNVR	Unilever Indonesia	29 April 2002

Sumber: Bapepam

Dalam penelitian ini dipilih perusahaan manufaktur yang mempublikasikan laporan keuangan tahun 2002, kecuali pada tanggal publikasi laporan keuangan bersamaan dengan kejadian secara langsung berdampak pada volume perdagangan saham (misalnya pengumuman *stock split*, *deviden*, *bond rating*, *warrant*) maka perusahaan tersebut tidak diambil sebagai sampel.

C. Gambaran Umum Emiten

Berikut ini akan menguraikan data perusahaan yang meliputi: Nama Perusahaan, Kantor Pusat, Alamat, Status, Pemegang Saham, Susunan Komisaris, dan Susunan Direksi.

1. PT Ades Alfindo Putrasetia Tbk

Head Office

: Jl. K.H.Moh. Mansyur No.34 Jakarta 11210
Wisma GKBI Jl. Jenderal Sudirman No.28
Jakarta 10210

<i>Factories</i>	: Tapos Km.1, Desa Kranji, Bogor, Jawa Barat Jl. Raya Puduk Payung No.1 Semarang Selatan, Jawa Tengah Desa Namo Riam, Kecamatan Pancur Batu Kab. Deli Serdang-Sumatra Utara
<i>Business</i>	: Beverages (Botteed Mineral Water)
<i>Company Status</i>	: PMDN
<i>Shareholders</i>	: PT Gunawanputra Sepakat 41,29% Int'l Finance Corp. USA 19,47% Swiss Bank Corp. Jenewa 7,90% Public 30,84%
<i>Board of Commissioners</i>	
<i>President Commissioners</i>	: Alfi Gunawan
<i>Vice President Commissioner:</i>	Irfan Gozali
<i>Commissioner</i>	: Nicolas Limuria, Saleh Husin, Djorchie Khoe, Darmawan Setiawanto
<i>Board of Directors</i>	
<i>President Directors</i>	: Janto Jahja
<i>Vice President Directors</i>	: Lim Ai Djum Sam
<i>Directors</i>	: Aaf Haidarsyah, Sufendi, Suriandy Chanry

2. **PT Asahimas Flat Glass Tbk**

<i>Head Office</i>	: Jl. Ancol IX/5, Ancol Barat, Jakarta 14430
<i>Factories</i>	: Jl. Ancol IX/5, Ancol Barat, Jakarta 14430
<i>Business</i>	: Manufacturer of sheet glass and safety glass
<i>Company Status</i>	: PMA
<i>Shareholders</i>	: PT Rodamas Co. Ltd. (Indo) 39,69% Asahi Glass Co. Ltd (Jepang) 39,69% Cooperative 0,80% Public 19,82%
<i>Board of Commissioners</i>	
<i>President Commissioners</i>	: Tan Siong Kie
<i>Vice President Commissioner:</i>	Shinya Ishizu
<i>Commissioner</i>	: Tan Pei Ling, Toru Shiraishi, Hiromichi Seya, Margono Djojoseumarto
<i>Board of Directors</i>	
<i>President Directors</i>	: Takanori Okuno
<i>Vice President Directors</i>	: Rudy Hernanto Budisusilo
<i>Directors</i>	: Yasuyuki Kitayama, Keita Shikii, Andi Purnomo, Primadi Jusuf, Susanto, Tjahjana Setiadhi, Toshihisa Yokota, Takashi Fujino, Daisuke Numanaka, Soleh Dagusthani, Masaaki Yoshikawa

3. PT Asiaplast Industries Tbk

<i>Head Office</i>	: Menara Imperium A Suite D Jl. H.R Rasuna Said Kav.1 Kuningan, Jakarta 12980
<i>Factories</i>	: Jl. Sentosa, Desa Gembor, Kecamatan Periuk Jaya Kodya Tangerang 15133, Banten
<i>Business</i>	: PVC Sheet and PVC Sponge Leather
<i>Company Status</i>	: PMDN
<i>Shareholders</i>	: PT Maco Amangraha 61,54% Alexander Agung Pranoto 7,69% Erline Sanie 7,68% Public 23,09%

Board of Commissioners

<i>President Commissioners</i>	: Erlin Sanie
<i>Vice President Commissioner</i>	: Winner Rasta Sebayang

Board of Directors

<i>President Directors</i>	: Alexander Agung Pranoto
<i>Vice President Directors</i>	: Ahan Juhanes, Ach

4. PT Astra Graphia Tbk

<i>Head Office</i>	: Jl. Kramat Raya No.34 Jakarta 10450
<i>Factories</i>	: Jl. Raya Serang Km. 24, Balaraja, Tangerang
<i>Business</i>	: Electronic Equipment Distributor and Consumer
<i>Company Status</i>	: Non PMDN and Non PMA
<i>Shareholders</i>	: PT Astra Internasional 79,09% Public 20,91%

Board of Commissioners

<i>President Commissioners</i>	: Hagianto Kumala
<i>Vice President Commissioner</i>	: Budi Setiadharna
<i>Commissioner</i>	: Danny Bonifasius Walla

Board of Directors

<i>President Directors</i>	: Lukito Dewandana
<i>Vice President Directors</i>	: Hertanto Mangkusasono
<i>Directors</i>	: Paulus Bambang Widjanarko Es, Lucy Suyanto

5. PT Astra Internasional Tbk

<i>Head Office</i>	: Gedung AMDI 2 th Floor Jl. Gaya Motor Raya No.8 Sunter II Jakarta 14330
<i>Business</i>	: Automotive and Diversified

<i>Company Status</i>	: PMDN	
<i>Shareholders</i>	: Cycle & Carriage Ltd	31,10%
	Others	36,90%
	Public	32,00%

Board of Commissioners

<i>President Commissioners</i>	: Abdul Rachman Ramly
<i>Vice President Commissioner:</i>	Benny Subianto
<i>Commissioner</i>	: Benyamin Arman Suriadjaja, Sri Mulyani Indrawati, Edwin Suryadjaja, Motonobu Takemoto, Vimala Menon, Anthony John Liddell Nightingale, Philip Eng Heng Nee, Neville Barry Venter

Board of Directors

<i>President Directors</i>	: Theodore Permadi Rachmat
<i>Vice President Directors</i>	: Budi Setiadharna
<i>Directors</i>	: Rudyanto Hardjanto, Michael Dharmawan Ruslim, Danny Bonifasius Walla, John Stuart Anderson Slack, Prijono Sugiarto, Kour Nam Tiang, Gunawan Geniusahardjo

6. PT Astra Otoparts Tbk

<i>Head Office</i>	: Jl. Raya Pegangsaan Dua Km. 2,2 Kelapa Gading, Jakarta 14250
<i>Factories</i>	: Jl. Raya Pegangsaan Dua Km. 2,2 Kelapa Gading, Jakarta 14250
<i>Business</i>	: Sparepart Trading and Service
<i>Company Status</i>	: PMDN
<i>Shareholders</i>	: PT Astra Internasional 87,31% Public 12,69%
<i>Board of Commissioners</i>	
<i>President Commissioners</i>	: Dannya Bonifasius Walla
<i>Vice President Commissioner:</i>	Budi Setiadharna, Kour Nam Tiang, Jani Winata, Trenggono Purwosuprodjo, Anugrah Pekerti

Board of Directors

<i>President Directors</i>	: Budi Setiawan Pranoto
<i>Vice President Directors</i>	: Leonard Lembong
<i>Directors</i>	: Suryadji Soelistyo, Eko Deddy Haryanto, Albert Sudarto, Widya Wiryawan

7. PT Berlina Tbk

<i>Head Office</i>	: Jl. Raya Pandaan Km. 43, Tawangrejo Pandaan 67156, Jawa Timur
--------------------	--

Factories : Jl. Raya Pandaan Km. 43, Tawangrejo
Pandaan 67156, Jawa Timur

Business : Plastics Packaging and Tooth Btush

Company Status : PMDN

Shareholders : PT Dwi Satrya Utama 51,40%
Atmaja Tjiptobiantoro 12,83%
Lisjanto Tjiptobiantoro 10,48%
Public 25,27%

Board of Commissioners

President Commissioners : Ir. Lisjanto Tjiptobiantoro

Commissioner : H. Mohammad Noer, Tjipto Surjanto

Board of Directors

President Directors : Eduard Samuel Que

Directors : Klara Alan, Yosia Esther Wijaya

8. PT Budi Acid Jaya Tbk

Head Office : Wisma Budi 8th – 9th Floor
Jl. H.R Rasuna Said Kav.C-6 Jakarta 12940

Factories : Jl. Lintas Timur Km.154, Kec.Menggala, Kab.
Lampung Utara

Business : Chemical and Food Ingredient

Company Status : PMDN

Shareholders : PT Budi Sulfat Jaya 23,15%
PT Sungai Budi Perkasa 22,45%
PT Budi Alam Kencana 14,47%
PT Sungai Budi 2,08%
Public 36,75%

Board of Commissioners

President Commissioners : Widarto

Vice President Commissioner: Yacub Chandra, Djuaidi Nur

Board of Directors

President Directors : Santoso Winata

Vice President Directors : Sudarmo Tasmin

Directors : Tanto Nugroho, Winoto Prajitno, Tan
Anthony Sudirjo, Sugandhi

9. PT Cahya kalbar Tbk

Head Office : Jl. Raya Pluit Selatan Blok S/6 Jakarta 14440

Factories : Jl. Raya Pluit Selatan Blok S/6 Jakarta 14440

Business : Edible Oil Producer

Company Status : PMDN

<i>Shareholders</i>	: PT Cahaya Kalbar Perkasa	50,00%
	Others	30,08%
	Public	19,20%

Board of Commissioners

<i>President Commissioners</i>	: Joseph Tjahjadi
<i>Vice President Commissioner:</i>	Helena Wahjuni Soegih, May. Jend. (Purn) Soedjiman

Board of Directors

<i>President Directors</i>	: Hardy Sunarcia
<i>Directors</i>	: Ireneus Purwanto Petrus Ngadiman, Marina Odilia Susanty, Gunawan Limas

10. PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk

Head Office : Jl. Ancol VIII No.1, Ancol Barat, Jakarta
14430

Factories : Jl. Ancol VIII No.1, Ancol Barat, Jakarta
14430

Business : Animal Feed and Shrimp Feed

Company Status : PMDN

<i>Shareholders</i>	: PT Central Proteinaprima	55,34%
	Royal Trust Corp. of Canada	7,90%
	United Kingdom	5,25%
	Public	39,41%

Board of Commissioners

<i>President Commissioners</i>	: Sumet Jiaravanon
<i>Vice President Commissioner:</i>	Montri Jiaravanon, Dhanin Jiaravanon
<i>Commissioner</i>	: Eddy Susanto Zaoputra, Budiman Elkana, JP Sudharma SH

Board of Directors

<i>President Directors</i>	: Thirayut Phitya Isarakul
<i>Vice President Directors</i>	: Franciskus Affandy, Thong Chotirat, Praset Poongkumarn
<i>Directors</i>	: Dr. Veeravat Kanchanadul, Adirek Sripratak, Min Tienworn, Johannes Hadi Krisnadharm, Dr. Chinghai Lohawatanakul, Djoko Muham- mad Basoeki, Hadi Gunawan

11. PT Dynaplast Tbk

Head Office : Dynaplast Tower 9th Floor
Jl. M.H Thamrin No.1 Lippo Karawaci 1100
Tangerang- Jawa Barat 15511

<i>Factories</i>	: Jl. Semanan No. 2,2. Dan Mogot Km. 16, Jakarta 11850
<i>Business</i>	: Plastics Packaging
<i>Company Status</i>	: PMDN
<i>Shareholders</i>	: PT Panca Graha Sentosa 23,02% PT Dynaplast 10,00% Othres 22,94% Public 44,06%

Board of Commissioners

<i>President Commissioners</i>	: Soebekti Hambali
<i>Commissioner</i>	: Santoso Symkoputro, MBA, Robert Wiryono, MBA, Sri Hartini Urip Simeon

Board of Directors

<i>President Directors</i>	: Tony T. Hambali, BE
<i>Directors</i>	: Gunawan Tjokro, MBA, M.Harjono Karto- hadiprojo, SH.

12. PT Ever Shine Textile Tbk

<i>Head Office</i>	: Jl. H. Fachruddin No.16, Tanah Abang Bukit Jakarta 10250
<i>Factories</i>	: Jl. Negara Km. 50, Ciluar, Kedung Halang, Bogor, JawaBarat
<i>Business</i>	: Syntetics Textile and Garment
<i>Company Status</i>	: PMDN
<i>Shareholders</i>	: PT Ever Shine Corp. 52,08% PT Ludlow Securities 7,91% PT Bank UOB Indonesia 7,36% Others 13,02% Public 19,45%

Board of Commissioners

<i>President Commissioners</i>	: Emmy Ranoewidjojo
<i>Commissioner</i>	: Dr. Wahjudi Prakarsa, MBA. Drs. Aryanto Agus Mulyo, AK, Cahyono Halim

Board of Directors

<i>President Directors</i>	: Sung Pui Man
<i>Directors</i>	: Sung Man Tak, Dra. Erlien Lindawati Suriyanto

13. PT Fortune Mate Indonesia Tbk

<i>Head Office</i>	: Jl. Raya Tambak No.6 & 10 Sidoarjo, Jawa Timur
--------------------	---

Factories : Jl. Raya Tambak No.6 & 10 Sidoarjo, Jawa Timur
Business : Garment
Company Status : PMA
Shareholders : Yuh Fong Industri Co. Ltd 55,56%
 PT Surya Mega Investindo 23,81%
 Public 20,63%

Board of Commissioners

President Commissioners : Wang Cheng-Chiau
Commissioner : Lee Chien-An Hong, Jieh Shou, Roy Gunawan

Board of Directors

President Directors : Tjandra Mindharta Gozali
Directors : Wang Chien Ping, Harijanto MM, Teguh Yenatan, SE.

14. PT Gajah Tunggal Tbk

Head Office : Wisma Hayam Huruk 10th Floor
 Jl. Hayam Huruk No.8 Jakarta 12120
Business : Tire
Company Status : PMDN
Shareholders : Gajah Tunggal Mulia 57,18%
 Others 10,33%
 Public 32,49%

Board of Commissioners

President Commissioners : Sjamsul Nursalim
Vice President Commissioner: Makmun Murod
Commissioner : Drs. Rasidi, MA, Drs. Sunaria Tadjudin, Adhilukito Himawan, Ferdinandus Harnan - toko, Gautama Hartarto

Board of Directors

President Directors : Rudolf Kasenda
Vice President Directors : Gustimego
Director : Herman Nursalim, Sutrisno, Mulyati Gozali, Abdul Hobir, Tji Kiky Krisnawan

15. PT Gudang Garam Tbk

Head Office : Jl. Semampir II/1 Kediri 64121, Jawa Timur
Factories : Jl. Pengenal 7-15, Surabaya 60174
Business : Cigarettes
Company Status : PMDN
Shareholders : PT Suryaduta Investama 66,80%

Others	11,96%
Public	22,24%

Board of Commissioners

<i>President Commissioners</i>	: Rachman Halim
<i>Commissioner</i>	: Juni Setiawati Wonowidjojo, Yudiono Muktiwidjojo

Board of Directors

<i>President Directors</i>	: Djajusman Surjowijono
<i>Vice President Directors</i>	: Susilo Wonowidjojo, Mintarya
<i>Directors</i>	: Susilo Wonowidjojo, Haji Rinto Harno, Hadi Soetirto, Gabriel Tasman, Heru Budiman, Albertus Setiawan Tjahjadi, Mintarjo Widya, Djohan Harjono

16. PT Hanson Industri Utama Tbk

<i>Head Office</i>	: Jl. Tomang Raya No.43 Jakarta 11440
<i>Factories</i>	: Jl. Raya Diponegoro km.38 Tambun. Bekasi-Jawa Barat
<i>Business</i>	: Garment
<i>Company Status</i>	: PMDN
<i>Shareholders</i>	: PT Ciptawira Binamandiri 12,42%
	Others 2,82%
	Public 84,76%

Board of Commissioners

<i>President Commissioners</i>	: Handoko Tjokrosaputro
<i>Commissioner</i>	: Ir. Chamroel Djafri, Lita Anggriani

Board of Directors

<i>President Directors</i>	: Benny Tjokrosaputro
<i>Directors</i>	: Irwan Suria, Dicky Tjokrosaputro, Ingrid Suria

17. PT HM Sampoerna Tbk

<i>Head Office</i>	: Jl. Rungkut Industri Raya No.18 Surabaya 60293, Jawa Timur
<i>Factories</i>	: Jl. Rungkut Industri Raya No.18 Surabaya 60293, Jawa Timur
<i>Business</i>	: Cigarettes Industry
<i>Company Status</i>	: PMDN
<i>Shareholders</i>	: PT Anggarda Sampoerna 26,05%
	Lain-lain 12,76%
	Public 61,19%

Board of Commissioners

President Commissioners : Putera Sampoerna
Vice President Commissioner: Boedi Sampoerna
Commissioner : Soetjahjono Winarko, Ekadharmajanto Kasih,
 Phang Cheow Hock, James Paul Barnes

Board of Directors

President Directors : Michael Joseph Sampoerna
Directors : Hendra Prasetya, Djoko Susanto, Edward
 Harvey Frankel, Sugiarta Gandasaputra

18. PT Igarjaya Tbk

Head Office : Jl. Pengangsaan Dua Km.2,5 Jakarta 14250
Factories : Jl. Pulo Gadung 35 Jakarta 13930
Business : Glas and Plastic Packaging
Company Status : PMDN
Shareholders : PT Kalbe Farma 51,13%
 Public 48,87%

Board of Commissioners

President Commissioners : Drs. Yohannes Setijono
Commissioner : Dra. Nina Gunawan, Santoso Oen, Ir. Santo
 Yoesoef

Board of Directors

President Directors : Sulaiman
Directors : Drs. Lukiman Darmadja, Ir. Ary Darmadi
 Sutjiadi

19. PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk

Head Office : Wisma Indocement 8th Floor
 Jl. Jenderal Sudirman Kav.70-71 Jakarta
 12910
Factories : Jl. Mayor Oking Jaya Atmaja Citeureup.
 Bogor, Jawa Barat 16810
Business : Portland Cement Industry, Packaging White
 Cement, Stored and Conversion Coal
Company Status : PMDN
Shareholders : PT Mekar Perkasa 38,14%
 Others 57,38%
 Public 4,48%

Board of Commissioners

President Commissioners : Paul Marie Vanfranhem
Vice President Commissioner: Sudwikatmono, I Nyoman Tjager



Commissioner : Hans Erwin Bauer, Horst Robert Wolf, Hans Hakan Fernvik, Mark Chau Shing Tse, Parikesit Suprpto, Ibrahim Risjad

Board of Directors

President Directors : Daniel Eugene Antoine Lavalle
Vice President Directors : Tedy Djuhar
Directors : Thomas Willi Kern, Hans Oivind Hoidalen, Cristian Sommerfelt, Iwa Kartiwa, Jean-Claude Thierry Albert Dosogne, Rama Prihandana, Benny Setiawan Santosa

20. PT Indofood Sukses Makmur Tbk

Head Office : Gedung Ariobimo Central 12th Floor
Jl. H.R. Rasuna Said X-2 Kav.5, Jakarta
12950

Factories : Jl. Ancol I No.4-5, Ancol Barat 14430
Jl. Kampung Jarakosta, Desa Suka Danau
Cibitung, Bekasi, Jawa Barat

Business : Producer Instant Noodles and Seasonings

Company Status : PMDN

Shareholders : CAB Holding Ltd 48,00%
Orbax Inc 13,08%
Public 38,92%

Board of Commissioners

President Commissioners : Manuel V. Pangilinan

Vice President Commissioner: Ibrahim Rsjad

Commissioner : Anthoni Salim, Thomas Y. Yasuda, Michael J.A Healy, Darryl J. Kinneally, Torstein Stephansen, Warren J. Keagan

Board of Directors

President Directors : Eva Riyanti Hutapea

Directors : Edward A. Tortoroci, Franciscus Welirang, Cesar M. De La Cruz, Iwan Arisanto, Sri Dewi Subijanto, Aswan Tukiaty, Indra Josepha, Gaotama Setiawan, Djoko Wibowo

21. PT Indorama Syntetics Tbk

Head Office : Graha Irama 17th Floor
Jl. H.R Rasuna Said Blok X-1 Kav.1-2
Kuningan, Jakarta 12950

Factories : Kembang Kuning, Ubrug, Jatiluhur,
Purwakarta, Jawa Barat

<i>Business</i>	: Polyester Filament Yarn, Spun Blended Yarn, PET Resin, Polyester Staple Fiber and Polyester Filament Fabric
<i>Company Status</i>	: PMDN
<i>Shareholders</i>	: PT Indorama Unggul 37,82%
	Others 61,62%
	Public 0,56%

Board of Commissioners

<i>President Commissioners</i>	: Seema Lohia
<i>Vice President Commissioner</i>	: H. Darnis Darwis SH, Aarti Lohia
<i>Commissioner</i>	: Anil Prakash Lohia

Board of Directors

<i>President Directors</i>	: Mohan Lal Lohia
<i>Vice President Directors</i>	: Sri Prakash Lohia
<i>Directors</i>	: Chander Vinod Laroyo, Amit Lohia

22. PT Intanwijaya Internasional Tbk

<i>Head Office</i>	: Wisma IWI 5 th Floor Jl. Perjuangan, Tomang Tol, Kebun Jeruk- Jakarta Barat
<i>Factories</i>	: Jl. Trisakti, Komplek Uka, Banjarmasin- Kalimantan Selatan
<i>Business</i>	: Formaldehyde, Formaldehyde Resin (Liquid & Powder) and Hexamine
<i>Company Status</i>	: PMDN
<i>Shareholders</i>	: PT Tanmizi Utama 68,73%
	Public 31,27%

Board of Commissioners

<i>President Commissioners</i>	: Marzuki Tanmizi
<i>Commissioner</i>	: Ir. Sidharta, Drs Pramono, Tanzil Tanmizi

Board of Directors

<i>President Directors</i>	: Taswin Almanik Natadiningrat
<i>Directors</i>	: Tazran Tanmizi, Recsonlye Sitorus, MBA

23. PT Jakarta Kyoei Steel Tbk

<i>Head Office</i>	: Jl. Raya Terate II No.1, Kawasan Industri Pulo Gadung Jakarta 13930
<i>Factories</i>	: Jl. Raya Terate II No.1, Kawasan Industri Pulo Gadung Jakarta 13930
<i>Business</i>	: Steel
<i>Company Status</i>	: PMDN
<i>Shareholders</i>	: PT Divisi Multi Sejati 36,67%

PT Matahari Diptanusa	28,67%
The Ning Khong	1,33%
Public	33,33%

Board of Commissioners

<i>President Commissioners</i>	: Thee Ning Khong
<i>Commissioner</i>	: Ridwan Usman

Board of Directors

<i>President Directors</i>	: Muhammad Djauhari, MBA
<i>Vice President Directors</i>	: The Kwen Le
<i>Directors</i>	: Gunadi Sularko

24. PT Kalbe Farma Tbk

<i>Head Office</i>	: Kawasan Industri Delta Silicon Jl. M.H Thamrin Blok A3-1 Lippo Cikarang, Bekasi 17550
--------------------	---

<i>Factories</i>	: Kawasan Industri Delta Silicon Jl. M.H Thamrin Blok A3-1 Lippo Cikarang, Bekasi 17550
------------------	---

<i>Business</i>	: Pharmaceuticals
-----------------	-------------------

<i>Company Status</i>	: PMDN
-----------------------	--------

<i>Shareholders</i>	: PT Enseval	52,30%
	Public	47,70%

Board of Commissioners

<i>President Commissioners</i>	: Dr. Boenjamin Setiawan, Ph.D
<i>Commissioner</i>	: Ir. Rustian Oen, MBA, Prof. Dr. J.B Sumarlin, Dra. Nina Gunawan, Lukman Setiawan

Board of Directors

<i>President Directors</i>	: Drs. Johannes Setijono
<i>Directors</i>	: Santoso Oen, BA, Irawati Setiady, Msc, Vidjongtius Grace Inriani, SH

25. PT Kedaung Setia Industrial Tbk

<i>Head Office</i>	: Jl. Mastrip 862. Warugunung Karangpilang Surabaya 60221, Jawa Timur
--------------------	--

<i>Factories</i>	: Jl. Mastrip 862. Warugunung Karangpilang Surabaya 60221, Jawa Timur
------------------	--

<i>Business</i>	: Produces enameled house hold implements (especially kitchen utensils)
-----------------	--

<i>Company Status</i>	: PMDN
-----------------------	--------

<i>Shareholders</i>	: PT Kita Subur Utama	66,11%
	Public	33,89%

Board of Commissioners

President Commissioners : HMY Bambang Sujanto
Commissioner : Heru Wibisono

Board of Directors

President Directors : Ali Sugiharto Wibisono
Directors : Harianto Wibisono, Anthonius Baroto

26. PT Komatsu Indonesia Tbk

Head Office : Jl. Raya Cakung Cilincing Km.4, Sukapura
 Jakarta Utara 14140
Factories : Jl. Raya Cakung Cilincing Km.4, Sukapura
 Jakarta Utara 14140
Business : Heavy Equipment
Company Status : PMA
Shareholders : Komatsu Limited, Japan 55,13%
 PT United Tractors 18,28%
 Public 26,59%

Board of Commissioners

President Commissioners : Makoto Nakamura
Vice President Commissioner: Djoko Pranoto
Commissioner : Effendi Sudarsono, Kunio Noji, Hiroshi
 Okado, Tukehito Yoshioka

Board of Directors

President Directors : Budiardjo Sosrosukarto
Vice President Directors : Hideo Fujita
Directors : Hisashi Yokoyama, Syafei Juremi, Bambang
 Haryanto, Hideto Kimiya, Budhy Sayogo,
 Taketsugu Hori, Akihisa Sato, Shuji
 Yamashita

27. PT Lautan Luas Tbk

Head Office : Graha Indramas
 Jl. AIIP II K.S Tubun Raya No.77 Jakarta
 11410
Factories : Graha Indramas
 Jl. AIIP II K.S Tubun Raya No.77 Jakarta
 11410
Business : Distributor of Chemical Product
Company Status : PMDN
Shareholders : PT Caturkarsa Megatunggal 63,03%
 Others 3,64%
 Public 33,33%

Board of Commissioners*President Commissioners* : Adyansyah Masrin*Vice President Commissioner:* Joan Fudiana*Commissioner* : Zakir**Board of Directors***President Directors* : Indrawan Masrin*Vice President Directors* : Pranata Hajadi*Directors* : Jimmy Masrin, Joshua C. Asali, Sandjaja Hajadi, Widyanto**28. PT Mayora Indah Tbk***Head Office* : Gedung Mayora
Jl. Tomang Raya 21-23 Jakarta Barat*Factories* : Gedung Mayora
Jl. Tomang Raya 21-23 Jakarta Barat*Business* : Confectionery*Company Status* : PMDN*Shareholders* : PT Unitra Branindo 32,93%
Others 0,16%
Public 66,91%**Board of Commissioners***President Commissioners* : Jogi Hendra Atmadja*Commissioner* : Siliana Widjaja, Agustian Widjanarko**Board of Directors***President Directors* : Gunawan Atmadja*Directors* : Hermawan Lesmana, Hendra Atmadja**29. PT Metroda Electronics Tbk***Head Office* : Wisma Metropolitan I 16th Floor
Jl. Jenderal Sudirman Kav.29-31 Jakarta
12920*Factories* : Wisma Metropolitan I 16th Floor
Jl. Jenderal Sudirman Kav.29-31 Jakarta
12920*Business* : Distributor and Manufacture of Computer
Product*Company Status* : PMDN*Shareholders* : Ochkhams Cay Holding Ltd 9,92%
Others 11,33%
Public 78,75%

Board of Commissioners

President Commissioners : Ir. Ciputra
Vice President Commissioner: Ir. Hiskak Secakusuma SE, MM
Commissioner : dr. Sjakon Tahija, Sp.M

Board of Directors

President Directors : Ir. Lesan Lismanardja
Directors : Ir. Agus Monggo Widodo, Ir. Sjafril Effendi

30. PT Mulia Industrindo Tbk

Head Office : Plaza Kuningan, North Tower 9th Floor
 Jl. H.Rasuna Said Kav.C 11-14 Jakarta12940
Factories : Plaza Kuningan
 Jl. H.Rasuna Said Kav.C 11-14 Jakarta12940
Business : Glass and Ceramic
Company Status : PMDN
Shareholders : PT Eka Gunatama Mandiri 41,45%
 PT Mulia Grahapermai 25,80%
 Public 32,75%

Board of Commissioners

President Commissioners : Tony Surjanto
Commissioner : Kusyadi Kuyono, Tjahja Sathiadi

Board of Directors

President Directors : Eka Tjandranegara
Directors : Hendra Heryadi Widjonarko, R. Dodi
 Pryambodo, Rudi Djaja, Tjan Hong Tjhiang,
 Hendrik Polisar

31. PT Multipolar Tbk

Head Office : Menara Matahari 17th Floor
 Jl. Palem Raya, Bulevar No.17 Lippo
 Karawaci 1100 Tangerang 15811
Factories : Menara Matahari
 Jl. Palem Raya, Bulevar No.17 Lippo
 Karawaci 1100 Tangerang 15811
Business : Electronics
Company Status : PMDN
Shareholders : Across Asia Ltd 50,13%
 Public 49,87%

Board of Commissioners

President Commissioners : Jeffrey Koes Wonsono
Commissioner : Jonathan L. Parapak, Billy Sindoro, Antonius Hanifa Kamala, Rudi Nanggulangi, Dr. Chang Cheng Wen

Board of Directors

President Directors : Handoko Anindya Tanuadji
Directors : Ketut Budi Wijaya, I Gusti Made Mantera, Handoyo Sucipto, Wellianto Halim, Jenny Kuistono

32. PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk

Head Office : Jl. Raya Surabaya, Mojokerto Km.44
 Sidoarjo-Jawa Timur
Factories : Jl. Raya Surabaya, Mojokerto Km.44
 Sidoarjo-Jawa Timur
Business : Pulp, Paper and Stationery
Company Status : PMDN
Shareholders : PT Purinusa Ekapersada 63,40%
 Public 36,60%

Board of Commissioners

President Commissioners : Eka Tjipta Widjaja
Commissioner : Indra Widjaja, Djafar Widjaja, Samuel Bonsajang, John F. Pandelaki, Hendrik Tee, Gandhi Sulistiyanto Soeherman

Board of Directors

President Directors : Yudi Setiwan Lin
Directors : Teguh Ganda Wijaya, Muktar Widjaja, Surech Kilam, Hie Tjin Men, Franky O. Widjaja, Buwono Sutjitro

33. PT Semen Cibinong Tbk

Head Office : Gedung Bidakara 9-11th Floor
 Jl. Jenderal Gatot Subroto Kav 71-73
 Pancoran, Jakarta 12870
Factories : Narogong, Cileungsi, Bogor 16820
Business : Cement
Company Status : PMDN
Shareholders : PT Tirtamas Majutama 43,32%
 Holpac Limited 12,50%
 Public 45,18%

Board of Commissioners

President Commissioners : Honggo Wendratno
Vice President Commissioner: Chenot Santoso
Commissioner : Anto Dajan, Anangga Wardhana Roosdiono,
 Sjamsoelbahri

Board of Directors

President Directors : Hashim S Djojohadikusumo
Directors : Bambang Syamsuridzal Atmadja, Masri
 Saridam, Thariq Abudam

34. PT Semen Gresik Tbk

Head Office : Gedung Utama Semen Gresik Lt 9th Floor
 Jl. Veteran-Gresik 61122 Jawa Timur
Factories : Gedung Utama Semen Gresik Lt 9th Floor
 Jl. Veteran-Gresik 61122 Jawa Timur
Business : Cement Production
Company Status : PMDN
Shareholders : Government 51,01%
 Cemex 25,53%
 Public 23,46%

Board of Commissioners

President Commissioners : Ir. Setiadi Dirgo
Vice President Commissioner: Mr. Jose Luis Saenz de Miera
Commissioner : Dr. Ir. Gatot Ibnu Santoso, Drs. Solichin,
 Fernando A. Gonzales Olivieri

Board of Directors

President Directors : Ir. Urip Timuryono
Vice President Directors : Francisco Noriega
Directors : Ir. Hasan Baraja, Drs. Satriyo, Hugo Bolio,
 Endah Dwi Astuti

35. PT Suba Indah Tbk

Head Office : Gedung Total 4th Floor
 Jl. Letjend S. Parman Kav.106A Jakarta
 11440
Factories : Jl. Raya Jakarta Bogor Km.31 Cimanggis-
 Bogor
Business : Manufacture and Distributor of Food and
 Beverages
Company Status : PMDN
Shareholders : PT Kridajaya Upayaperdana 12,50%
 PT Hero Intiputra 1,62%
 Public 85,88%

Board of Commissioners

President Commissioners : Handoko Tjokrosaputro
Commissioner : Lukman Djuhandi, Drs. Soepeno Sumardjo,
 Hadi Widjaja

Board of Directors

President Directors : Teddy Tjokrosaputro
Directors : Ibnu Sutowo, Taufik Mampuk, Benyamin De
 Haan

36. PT Summiplast Tbk

Head Office : EJIP Industrial Park Plot 5B-1 Lemahabang,
 Bekasi 17550

Factories : Jl. Raya Kelapa Dua Km.5, Desa
 Cijantar, Legok, Tangerang 15820

Business : Electronic and Computer, Plastic Component

Company Status : PMDN

Shareholders : PT Panca Teladan Interbenua 28,52%
 Others 46,33%
 Public 25,15%

Board of Commissioners

President Commissioners : Soebekti Hambali
Commissioner : Amir Kosasih, Slamet Singgih, Masa-Aki
 Uemura

Board of Directors

President Directors : Ir. Dhani Sutanto
Directors : Tirtadjaja Hambali, Johannes Zaminda Jali,
 Hidenori Yamada, Naoki Hanabusa

37. PT Suparma Tbk

Head Office : Jl. Sulung Sekolah No.6A, Surabaya 60174

Factories : Jl. Mastrip No. 856, Karangpilang Surabaya
 60221

Business : Paper and Packaging

Company Status : PMDN

Shareholders : PT Gloria Gempita 44,73%
 PT Mahakotamutiara 22,37%
 Public 32,90%

Board of Commissioners

President Commissioners : Suwanddy
Commissioner : Paul Liputra, Suhartojo Tjandra, Hariono Adi

Board of Directors

President Directors : Welly
Directors : Jan Karunia Janto, Hendro Luhur

38. PT Trias Sentosa Tbk

Head Office : Jl. Raya Waru 1B, Waru Sidoarjo, Jawa Timur
Factories : Jl. Raya Waru 1B, Waru Sidoarjo, Jawa Timur
Business : Paper Packaging, Polypropylene Film and Adhesive Tapes
Company Status : PMDN
Shareholders : PT Adilaksa Manunggal 23,37%
 Others 35,17%
 Public 41,46%

Board of Commissioners

President Commissioners : Basroni Rizal
Commissioner : Sigid Sumargo Wonowidjojo, Dahryl Irxan

Board of Directors

President Directors : Kindarto Kohar
Directors : Ir. Albertus Setiawan Tjahjadi, MBA, Jamin Chandra

39. PT Tempo Scan Pacific Tbk

Head Office : Bina Mulia Building II 5th Floor
 Jl. H.H Rasuna Said Kav.11 Jakarta 12950
Factories : Jl. Letjend M.T Haryono No.7 Jakarta 13630
Business : Pharmaceuticals
Company Status : PMDN
Shareholders : PT Bogamulia Nagadi 66,04%
 Public 33,96%

Board of Commissioners

President Commissioners : Dian Paramita Tamzil
Commissioner : Indrawan Roosheroe, Wisnu Katim, Olga Asihjati Ajiputro Wijaya

Board of Directors

President Directors : Handojo Selamat Muljadi
Vice President Directors : Reginald Wuisan, Paulus Harianto, Albert Ridwan Tumewah
Directors : Diana Wirawan, Dewi Murni Suhakar, Erly Anggrahini, Nelia Molato Sutrisno, Paroehoem Hamonangan Nasoetion, Chandra Intan Tanidjojo, Dondi Sapto Margono

40. PT Ultrajaya Milk Tbk

<i>Head Office</i>	: Jl. Raya Cimareme No.131, Padalarang 40552 Kabupaten Bandung, Jawa Barat
<i>Factories</i>	: Jl. Raya Cimareme No.131, Padalarang 40552 Kabupaten Bandung, Jawa Barat
<i>Business</i>	: Milk and Juice
<i>Company Status</i>	: PMDN
<i>Shareholders</i>	: PT Prawirawidjaja Perkasa 26,11% Citicorp Capital Asia Limited 10,34% Public 63,55%

Board of Commissioners

<i>President Commissioners</i>	: Supiandi Prawirawidjaja
<i>Commissioner</i>	: Soeharsono Sagir, Sneah Kar Loon, Drh. Endang Suharya

Board of Directors

<i>President Directors</i>	: Abdullah Sabana
<i>Directors</i>	: Samudera Prawirawidjaja, Ir. Yutianto Isnandar

41. PT United Tractor Tbk

<i>Head Office</i>	: Jl. Raya Bekasi Km.22, Cakung Jakarta 13910
<i>Factories</i>	: Jl. Raya Bekasi Km.22, Cakung Jakarta 13910
<i>Business</i>	: Heavy Equipment
<i>Company Status</i>	: PMDN
<i>Shareholders</i>	: PT Astra Internasional Tbk 50,00% Others 13,90% Public 36,10%

Board of Commissioners

<i>President Commissioners</i>	: Rudyanto Hardjanto
<i>Vice President Commissioner</i>	: Philip Eng Heng Nee
<i>Commissioner</i>	: Soegito, Inget Sembiring

Board of Directors

<i>President Directors</i>	: Ir. Hagianto Kumala
<i>Vice President Directors</i>	: Djok Pranoto
<i>Directors</i>	: Buntoro Muljono, Dwi Priyadi

42. PT Unilever Indonesia Tbk

Head Office : Graha Unilever
 Jl. Gatot Subroto Kav.15 Jakarta 12930

Factories : Jl. Rungkut Industri IV NO.5-11 Surabaya
 60291

Business : Consumer Goods

Company Status : PMA

Shareholders : BV. Rotterdam, Netherlands 85,00%
 Public 15,00%

Board of Commissioners

President Commissioners : Louis Willem Gunning

Commissioner : Robby Djohan, Sri Mulyani Indrawati,
 Theodore, Permadi Rachmat, Juwono
 Sudarsono

Board of Directors

President Directors : Nihal Vijaya Devades Kaviratne

Vice President Directors : Desmond.G Dempsey, Hanafiah Djajawinata,
 Maurits Lalisang, A.A Pranatadjaja, Inarto
 Setia, Mohammad Saleh, Alec Levere, Josef
 Bataona, Brian Lee Manning, Rostinawati
 Leli

Sumber: Indonesia Capital Market Direktory 2002

BAB V

ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Analisis Data

Langkah-langkah yang dilakukan dalam analisis data sebagai berikut:

1. Pengambilan Sampel

Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*, artinya bahwa populasi yang akan dijadikan sampel penelitian ini adalah populasi yang memenuhi kriteria sampel tertentu sesuai dengan yang dikehendaki peneliti. Sampel yang dipilih adalah perusahaan yang sahamnya aktif diperdagangkan di Bursa Efek Jakarta pada saat periode pengamatan. Penentuan kriteria sampel diperlukan menghindari timbulnya misspesifikasi dalam penentuan sampel penelitian yang selanjutnya akan berpengaruh terhadap hasil penelitian.

2. Perhitungan Aktivitas Volume Perdagangan

Melalui *Indonesia Capital Market Directory* (ICMD), diperoleh saham emiten yang beredar adalah sebagai berikut:

Tabel V.2
Jumlah Saham Yang Beredar
Selama Periode Jendela

No	Kode	Nama Perusahaan	Jumlah Saham Yang Beredar (Lembar)
1	ADES	Ades Alfindo Putrasetia Tbk	76.000.000
2	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk	434.000.000
3	APLI	Asiaplast Industries Tbk	1.300.000.000
4	ASGR	Astra Graphia Tbk	1.315.871.000
5	ASII	Astra Internasional Tbk	2.608.068.910
6	AUTO	Astra Otoparts Tbk	749.930.280
7	BRNA	Berlina Tbk	69.000.000

8	BUDI	Budi Acid Jaya Tbk	1.050.000.000
9	CEKA	Cahaya Kalbar Tbk	297.500.000
10	CPIN	Charoen Pokphand Tbk	1.407.669.175
11	DYNA	Dynaplast Tbk	302.594.440
12	ESTI	Ever Shine Textile Tbk	2.015.208.720
13	FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk	320.000.000
14	GJTL	Gajah Tunggal Tbk	3.168.000.000
15	GGRM	Gudang Garam Tbk	1.942.088.000
16	MYRX	Hanson Industri Utama Tbk	1.120.992.879
17	HMSP	HM. Sampoerna Tbk	4.500.000.000
18	IGAR	Igarjaya Tbk	1.050.000.000
19	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk	3.681.223.519
20	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	9.384.900.000
21	INDR	Indorama Syntetics Tbk	654.351.707
22	INCI	Intanwijaya Internasional Tbk	168.666.667
23	JKSW	Jakarta Kyoei Steel Works Tbk	150.000.000
24	KLBF	Kalbe Farma Tbk	4.060.800.000
25	KDSI	Kedaung Setia Industrial Tbk	301.000.000
26	KOMI	Komatsu Indonesia Tbk	385.560.000
27	LTLS	Lautan Luas Tbk	780.000.000
28	MYOR	Mayora Indah Tbk	766.584.000
29	MTDL	Metrodata Electronics Tbk	2.020.689.173
30	MLIA	Mulia Indusrindo Tbk	1.323.000.000
31	MLPL	Multipolar Tbk	1.871.768.000
32	TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	1.335.702.240
33	SMCB	Semen Cibinong Tbk	7.662.900.000
34	SMGR	Semen Gresik Tbk	593.152.000
35	SUBA	Suba Indah Tbk	2.160.000.000
36	SMPL	Summitplast Tbk	835.000.000
37	SPMA	Suparma Tbk	992.046.658
38	TRST	Trias Sentosa	2.160.000.000
39	TSPC	Tempo Scan Pasific Tbk	450.000.000
40	ULTJ	Ultrajaya Milk Tbk	1.925.588.000
41	UNTR	United Tractor Tbk	1.545.600.000
42	UNVR	Unilever Indonesia	763.000.000

Sumber: *Indonesia Capital Market Directory 2002*

Perhitungan aktivitas volume perdagangan tiap-tiap saham dihitung selama periode kejadian dengan cara membandingkan jumlah saham perusahaan yang diperdagangkan dalam suatu periode tertentu dengan keseluruhan saham perusahaan yang beredar pada kurun waktu yang

sama. Berikut contoh hasil perhitungan *Trading Volume Activity* (TVA) pada perusahaan saham ADES waktu $t - 15$ sampai $t + 15$ pada tabel V.3 berikut ini:

Tabel V.3
***Trading Volume Activity* (TVA) Saham ADES**
Seputar Publikasi Laporan Keuangan

Hari Ke-	Jumlah Perdagangan Saham (Lembar)	Jumlah saham Beredar (Lembar)	<i>Trading Volume Activity</i> (TVA)
-15	258500	76.000.000	0.003401
-14	939000	76.000.000	0.012355
-13	465000	76.000.000	0.006118
-12	239500	76.000.000	0.003151
-11	925000	76.000.000	0.012171
-10	109000	76.000.000	0.001434
-9	15000	76.000.000	0.000197
-8	107500	76.000.000	0.001414
-7	7000	76.000.000	0.000092
-6	483000	76.000.000	0.006355
-5	18500	76.000.000	0.000243
-4	0	76.000.000	0.000000
-3	58500	76.000.000	0.000770
-2	552000	76.000.000	0.007263
-1	62000	76.000.000	0.000816
0	187500	76.000.000	0.002467
1	7000	76.000.000	0.000092
2	5500	76.000.000	0.000072
3	18500	76.000.000	0.000243
4	6000	76.000.000	0.000079
5	5500	76.000.000	0.000072
6	2500	76.000.000	0.000033
7	19500	76.000.000	0.000257
8	0	76.000.000	0.000000
9	0	76.000.000	0.000000
10	11500	76.000.000	0.000151
11	7500	76.000.000	0.000099
12	31000	76.000.000	0.000408
13	32000	76.000.000	0.000421
14	12500	76.000.000	0.000164
15	41500	76.000.000	0.000546

Sumber: Data Diolah 2004

Hasil perhitungan *Trading Volume Activity* (TVA) secara lengkap dapat dilihat pada lampiran 2.

3. Perhitungan Rata-rata Aktivitas Volume Perdagangan Untuk Tiap-tiap Sampel Pada Waktu Tertentu (Sub Rata-rata)

Setelah menghitung *Trading Volume Activity* (TVA) untuk tiap-tiap saham, maka langkah selanjutnya adalah menghitung rata-rata *Trading Volume Activity* (TVA) tiap-tiap saham pada waktu tertentu dengan menjumlahkan *Trading Volume Activity* (TVA) seluruh emiten pada hari yang sama dan membagi dengan jumlah emiten. Sebagai contoh perhitungan rata-rata *Trading Volume Activity* (TVA)

Tabel V.4
Rata-rata *Trading Volume Activity* (TVA) Saham ADES
Untuk Tiap-Tiap Sampel Pada Waktu Tertentu

Hari Ke:	(ADES+...+UNVR) / 42	Rata-rata Hari Ke:
-15	0.143215	0.003401
-14	0.151960	0.012355
-13	0.396400	0.006118
-12	0.283994	0.003151
-11	0.257450	0.012171
-10	0.337087	0.001434
-9	0.209490	0.000197
-8	0.134769	0.001414
-7	0.175689	0.000092
-6	0.163421	0.006355
-5	0.145272	0.000243
-4	0.114411	0.000000
-3	0.090344	0.000770
-2	0.048037	0.007263
-1	0.074685	0.000816
0	0.090704	0.002467
1	0.069872	0.000092
2	0.049584	0.000072
3	0.044717	0.000243
4	0.039002	0.000079

5	0.058737	0.000072
6	0.057969	0.000033
7	0.055737	0.000257
8	0.054707	0.000000
9	0.073582	0.000000
10	0.053970	0.000151
11	0.048488	0.000099
12	0.045604	0.000408
13	0.084815	0.000421
14	0.075919	0.000164
15	0.051260	0.000546

Sumber: Data Diolah 2004

4. Perhitungan Rata-rata Aktivitas Volume Perdagangan Untuk Seluruh Sampel Sebelum Dan Sesudah Publikasi Laporan Keuangan

Dengan cara menjumlahkan rata-rata *Trading Volume Activity* (TVA) untuk 15 hari sebelum publikasi laporan keuangan ($t - 1$ sampai $t - 15$) dan 15 hari sesudah publikasi laporan keuangan ($t + 1$ sampai $t + 15$). Setiap sampel kemudian dibagi jumlah data. Berikut ini adalah contoh perhitungannya:

$$\overline{TVA}_{\text{before}} = \frac{0,061911}{15}$$

$$= 0,004327$$

$$\overline{TVA}_{\text{after}} = \frac{0,020571}{15}$$

$$= 0,001371$$

5. Perhitungan Standar Deviasi Pada Rata-rata Aktivitas Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Publikasi Laporan Keuangan

Setelah menghitung rata-rata *Trading Volume Activity* (TVA) tiap sampel, maka langkah selanjutnya adalah menghitung Standar Deviasi antara sampel. Berikut ini adalah contoh perhitungan:

$$\begin{aligned}\sigma_{\text{before}} &= \sqrt{\frac{(0,064911 - 0,004327)^2}{15 - 1}} \\ &= \mathbf{0,001691}\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\sigma_{\text{after}} &= \sqrt{\frac{(0,020571 - 0,001371)^2}{15 - 1}} \\ &= \mathbf{0,005131}\end{aligned}$$

B. Pengujian Hipotesis

Langkah-langkah yang dilakukan untuk pengujian hipotesis adalah sebagai berikut:

1. Merumuskan Hipotesis

$H_0: \overline{TVA}_{\text{before}} = \overline{TVA}_{\text{after}}$: Rata-rata volume perdagangan sebelum publikasi laporan keuangan tidak berpengaruh secara signifikan dengan rata-rata aktivitas volume perdagangan sesudah publikasi laporan keuangan.

$H_a: \overline{TVA}_{\text{before}} \neq \overline{TVA}_{\text{after}}$: Rata-rata volume perdagangan sebelum publikasi laporan keuangan berpengaruh secara

signifikan dengan rata-rata aktivitas volume perdagangan sesudah publikasi laporan keuangan.

2. Menentukan *level of significance* (α)

Dalam penelitian ini, *level of significance* sebesar 5% dengan *degree freedom* ($n - 1$), artinya tingkat keyakinan untuk mengambil kesimpulan bahwa: H_0 diterima yang berarti publikasi laporan keuangan tidak berpengaruh terhadap volume perdagangan saham sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan.

3. Menentukan t tabel

t_{tabel} yang dipergunakan adalah ($t_{0,025;14}$) adalah 2,145

4. Menghitung uji statistik t

$$t = \frac{0,001371 - 0,004327}{\sqrt{\frac{0,005131^2}{15} + \frac{0,01619^2}{15}}}$$

$$= -0,674067729 \text{ pembulatan } -0,674$$

5. Menentukan kriteria pengujian hipotesis

Jika : $t_{\text{hitung}} < (0,025;14)$, maka H_0 diterima

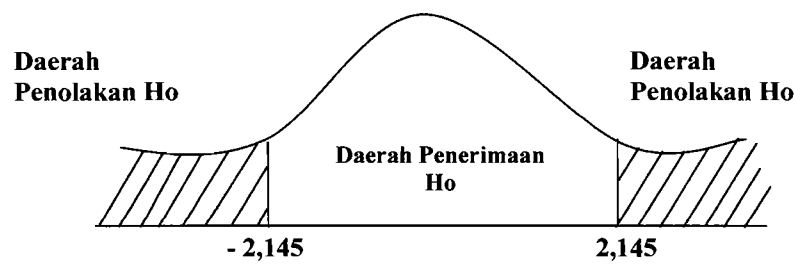
Jika : $t_{\text{hitung}} > (0,025;14)$, maka H_0 ditolak

6. Mengambil keputusan

Menbandingkan nilai t_{hitung} dengan t_{tabel} untuk mengambil keputusan dengan kriteria sebagai berikut:

H_0 diterima jika: $t_{\text{hitung}} < 2,145$

H_0 ditolak jika : $t_{\text{hitung}} > 2,145$



Dari pengujian hipotesis telah diperoleh t_{hitung} sebesar $-0,674$. Hasil tersebut kita bandingkan dengan dengan nilai $t_{tabel} = 2,145$, karena t_{hitung} lebih kecil t_{tabel} maka pengaruh dikatakan tidak berarti (tidak signifikan), sesuai dengan kriteria pengambilan keputusan H_0 diterima.

7. Menarik kesimpulan

Pengujian hipotesis ini menunjukkan bahwa H_0 diterima, artinya rata-rata *Trading Volume Activity* (TVA) sesudah publikasi laporan keuangan tidak berpengaruh secara signifikan dibandingkan dengan rata-rata *Trading Volume Activity* (TVA) sebelum publikasi laporan keuangan.

C. Pembahasan Hasil Penelitian

Untuk menguji apakah publikasi laporan keuangan di PT Bursa Efek Jakarta untuk tahun pengamatan 2002 memiliki pengaruh terhadap volume perdagangan saham, dilakukan dengan menggunakan ukuran aktivitas volume perdagangan saham. Ada beberapa variabel yang dapat digunakan untuk mengetahui pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap perilaku volume perdagangan saham seperti *Security Return Variability* (pengukuran ketidakpastian informasi) maupun *Abnormal Return* (tingkat keuntungan sebenarnya dengan tingkat keuntungan yang diharapkan). Namun penelitian

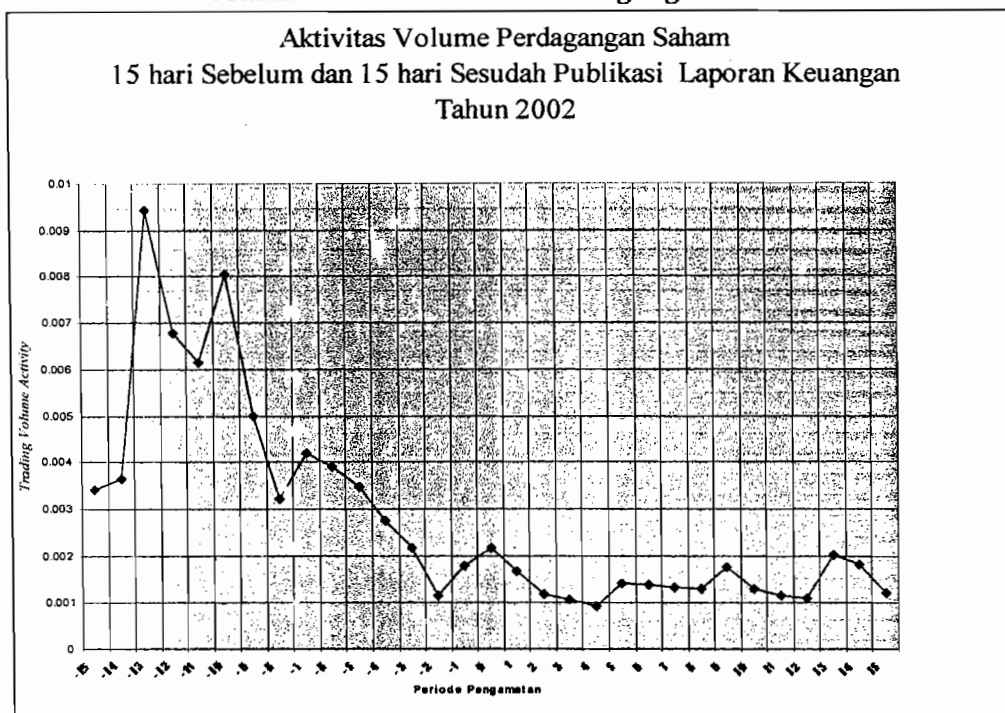
ini hanya menggunakan variabel aktivitas volume perdagangan saham untuk menguji pengaruh publikasi laporan keuangan.

Hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini mengasumsikan publikasi laporan keuangan memiliki kandungan informasi yang mampu mempengaruhi keputusan investasi para investor di bursa sehingga seharusnya terdapat pengaruh dalam rata-rata aktivitas volume perdagangan sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan.

Berdasarkan hasil analisis dalam penelitian ini ditemukan bukti bahwa informasi publikasi laporan keuangan di PT Bursa Efek Jakarta untuk tahun pengamatan 2002, belum mampu memberikan informasi yang sanggup mempengaruhi preferensi investor dalam mengambil keputusan investasinya.

Secara relatif aktivitas volume perdagangan pada 15 hari sebelum tanggal publikasi laporan keuangan dan 15 hari sesudah publikasi laporan keuangan tampak berpengaruh, khususnya pada satu hari sebelum publikasi laporan keuangan. Pada tabel dan grafik dibawah ini dapat dilihat bahwa rata-rata aktivitas volume perdagangan secara relatif mengalami peningkatan sebelum publikasi laporan keuangan, dan mengalami penurunan sesudah publikasi laporan keuangan.

Gambar.1
Grafik Aktivitas Volume Perdagangan Saham



Tabel V.5
Rata-rata Trading Volume Activity dan Standar Deviasi
15 hari sebelum dan 15 hari sesudah Publikasi Laporan Keuangan

Sebelum		Sesudah	
Hari ke :	Rata-rata TVA	Hari ke :	Rata-rata TVA
-15	0.003410	1	0.001664
-14	0.003618	2	0.001181
-13	0.009438	3	0.001065
-12	0.006762	4	0.000929
-11	0.006130	5	0.001398
-10	0.008026	6	0.001380
-9	0.004988	7	0.001327
-8	0.003209	8	0.001303
-7	0.004183	9	0.001752
-6	0.003891	10	0.001285
-5	0.003459	11	0.001154
-4	0.002724	12	0.001086
-3	0.002151	13	0.002019
-2	0.001144	14	0.001808
-1	0.001778	15	0.001220
0	0.002160		
Average	0.004327	Average	0.001371
Standar Dev	0.001619	Standar Dev	0.005131

Sumber: Data diolah 2004

Berdasarkan nilai t_{hitung} hasil pengujian ini menunjukkan bahwa rata-rata aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan untuk periode publikasi tahun 2002 tidak berpengaruh secara signifikan. Hal ini dapat dilihat pada hasil pengujian yaitu t_{hitung} sebesar $-0,674 < t_{tabel}$ sebesar $2,145$.

Berdasarkan hasil uji t, tidak terdapat pengaruh yang signifikan, antara rata-rata aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan tahun 2002.

Dengan hasil pembahasan diatas maka penelitian ini semakin menguatkan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Hastuti (1998), bahwa peristiwa publikasi laporan keuangan tidak mempunyai pengaruh yang berarti terhadap aktivitas volume perdagangan saham. Karena penelitian diatas memperlihatkan bahwa tidak ditemukan pengaruh yang berarti antara rata-rata aktivitas volume perdagangan saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah publikasi laporan keuangan.

BAB VI

KESIMPULAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini menghasilkan kesimpulan bahwa dari 42 sampel perusahaan industri manufaktur yang mempublikasikan laporan keuangan di PT Bursa Efek Jakarta tahun 2002, tidak ada pengaruh yang signifikan terhadap volume perdagangan saham.

Kemungkinan hal ini disebabkan karena adanya faktor-faktor lain selain faktor publikasi laporan keuangan. Dari segi pemanfaatan informasi, investor belum memanfaatkan informasi yang dipublikasikan khususnya informasi laporan keuangan, dalam proses pengambilan keputusan investasinya.

B. Keterbatasan Penelitian

1. Penelitian ini masih sangat sederhana karena ruang lingkup permasalahan yang masih terbatas hanya mengacu pada ada tidaknya pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap volume perdagangan saham.
2. Sampel dalam penelitian ini hanya menggunakan satu sektor saja yaitu sektor manufaktur, sehingga hasil penelitian ini hanya berlaku pada perusahaan tersebut.
3. Dalam penelitian ini peneliti hanya menggunakan satu variabel yaitu aktivitas volume perdagangan saham.

C. Saran

Untuk memperbaiki dan melengkapi penelitian ini di masa yang akan datang diajukan beberapa saran sebagai berikut:

1. Variabel penelitian yang digunakan untuk melihat pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap volume perdagangan saham dalam penelitian ini, hanya terbatas pada aktivitas volume perdagangan saham saja, untuk itu perlu diperhatikan variabel penelitian lain seperti *Abnormal Return* (tingkat keuntungan sebenarnya dengan tingkat keuntungan yang diharapkan), *Security Return Variability* (pengukuran ketidakpastian informasi) yang dapat dipergunakan untuk melihat pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap volume perdagangan saham.
2. Periode tahun pengamatan yang lebih diperluas akan menghasilkan yang lebih baik karena dengan tenggang waktu yang lebih lama akan didapat hasil yang akurat.
3. Bagi para investor yang berkeinginan untuk menanamkan modalnya diharapkan selalu mengikuti dan menganalisa informasi-informasi internal perusahaan yang berkaitan dengan prospektus perusahaan seperti informasi tentang keadaan perusahaan, posisi persaingan, penguasaan pasar, kondisi keuangan dan sebagainya.



DAFTAR PUSTAKA

- Atmini, Sari (1998). Asosiasi Siklus Hidup Perusahaan Dengan Incremental Value-Relevance Informasi Laba dan Arus Kas. "*Jurnal riset Akuntansi Indonesia*". Volume. 5. No. 3, hal 257-276.
- Baridwan, Zaki. (1997). "*Intermediate Accounting*". Edisi 7. BPFE. Yogyakarta
- Budiyuwono, Nugroho. (1996). "*Pengantar Staistik*", Jilid I UPP AMP YKPN, Yogyakarta
- Djawanto P.S dan Pangestu. S. (1994). "*Statistik Induktif*". Edisi 4 Yogyakarta BPFE
- FASB.1987. *Statement of cash Flow* (SFAS No.95)
- Foster, George. (1986). *Financial Statement Analisis*. 2nd Ed. Englewod Cliffs NJ: Prentice-Hall International
- Hastuti, Ambar Woro dan Sudiby, Bambang (1998). Pengaruh publikasi laporan arus kas terhadap volume perdagangan saham. "*Jurnal riset Akuntansi Indonesia*". Volume 1, No.2.
- Husnan, Suad, Mamduh, M. Hanafi dan Amin Wibowo (1995). Pengumuman Laporan Keuangan: Dampaknya pada Kegiatan Volume Perdagangan Saham dan Variabilitas Tingkat Keuntungan. "*Jurnal Kelola Magister Management*". Universitas Gajah Mada Yogyakarta.
- Husnan, Suad. (1996). *Dasar-dasar Teori Portofolio*. AMP YKPN. Yogyakarta.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. (1994). "*Standar Akuntansi Keuangan*". Buku satu. Jakarta. Penerbit Salemba Empat.
- Jogiyanto. (1998). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi I. BPFE. Yogyakarta.
- Munawir, Slamet (1983). "*Analisis Laporan Keuangan*", Yogyakarta: Liberty
- Prastowo, Dwi (1995) "*Analisis Laporan Keuangan*", Yogyakarta AMP YKPN
- Revsine, L., Collins, D.W., and Johnson, W.B (1992): "*Financial Reporting and Analysis*". New York: Prentice Hall. Inc.
- Sarjono (2000). Reaksi Investor Terhadap Publikasi Laporan Analisis Keuangan. "*Jurnal Bisnis dan Akuntansi*". Volume 2. No. 2, hal 103.

Setiawati, Lilis, "Pengaruh Publikasi Laba Akuntansi Terhadap Volume Transaksi Saham: Studi kasus pada PT Bursa Efek Jakarta", Skripsi, Yogyakarta: Universitas Gajah Mada.

Sinaga, M., Estes, R., Widjajanto, N. (2002). "*Kamus Akuntansi*", Edisi Kedua Jakarta: Erlangga.

Usnan Marzuki dan Henrikus S, Barus. (1989). "*Data Akuntansi Laporan Keuangan dan Peranan Akuntan Ekstern Dalam rangka Pasar Modal di Indonesia*". Surabaya: Konvensi Nasional Akuntansi I. 14-16

Utami, W. dan Suharmadi (1998). Pengaruh Informasi Penghasilan Perusahaan Terhadap Harga Saham. di Bursa Efek Jakarta. "*Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*". Volume 1:255-268.

_____ *JSX, Statistic* Tahun 2002

_____ *Indonesia Capital Market Directory* 2002

LAMPIRAN

Lampiran 1
Jumlah Saham yang Diperdagangkan Selama Periode Jendela

Hari Ke	ADES	AMFG	APLI	ASGR	ASII	AUTO	BRNA	BUDI	CEKA
-15	258500	648500	792000	180000	34985000	3718500	340500	374500	234500
-14	939000	335500	1767500	212500	48520500	4141500	189500	970000	659000
-13	465000	610000	61432000	1331500	56692000	3274000	120500	3245000	262000
-12	239500	2169000	80261000	627500	25650500	2593000	40000	1840000	206000
-11	925000	1016500	30933500	321000	24598000	3752500	98500	1025000	92500
-10	109000	3685500	50214500	648500	62077500	10080500	279000	287500	1523000
-9	15000	3403000	2525500	335500	60643000	8470000	72500	1108000	1598000
-8	107500	630500	5645500	610000	37985500	9238500	21500	2219500	614000
-7	7000	973500	72045500	2169000	20090000	4212000	63000	1612000	672000
-6	483000	493500	47971500	1016500	13092000	1572500	43500	1893000	523000
-5	18500	0	53628500	3685500	5907500	767500	133500	5213500	187500
-4	0	406000	52915000	3403000	9305500	959000	18000	3139000	240500
-3	58500	277500	600000	630500	3548500	476000	153000	2621500	137500
-2	552000	452000	53000	973500	6452500	111000	105000	1354000	107500
-1	62000	58000	1467500	493500	7628000	661500	10000	5211000	467500
0	187500	350500	57500	0	18225500	3407000	214000	1298000	0
1	7000	532500	671000	406000	7828500	1363000	762000	1047500	237500
2	5500	131000	324500	277500	11789000	99500	448000	663500	80000
3	18500	71500	185500	452000	19461500	277000	40000	1561500	342500
4	6000	382000	451000	58000	5737500	158500	45000	654000	140500
5	5500	136500	375500	350500	3388000	34500	629000	1100000	10000
6	2500	0	841500	532500	18479500	716500	320500	467000	445500
7	19500	264500	1250000	131000	22133000	632000	108500	540000	500
8	0	115000	172500	71500	19604000	762000	35500	462500	180000
9	0	32000	245500	382000	13291500	208500	105000	477500	495000
10	11500	30000	250000	136500	5253500	24000	28500	294500	505500
11	7500	11000	288000	0	7701000	103500	191000	256500	434500
12	31000	125000	735000	264500	9446000	283000	52000	454000	62500
13	32000	31500	74584500	115000	10204500	25000	11000	225000	85000
14	12500	45000	64067500	32000	4951000	51500	5000	36000	16500
15	41500	40000	122000	30000	8267500	169500	28000	10000	150000

Lampiran 1 (Lanjutan)

Hari Ke	CPIN	DYNA	ESTI	FMII	GJTL	GGRM	MYRX	HMSP	IGAR
-15	64000	939500	624500	27500	7656000	4872500	829000	4927000	711000
-14	285500	3732500	287500	23500	5512000	4694500	245000	5441000	830000
-13	1209500	1363500	772500	31500	2746000	2383000	20000	1508500	5369000
-12	631000	7092000	880000	22500	5465500	2187500	1007500	15625500	2157500
-11	1212000	872500	1100000	85500	10713000	2899500	337500	9111500	19061500
-10	1941500	11313000	1190000	68500	10391500	2669000	25000	11880000	60211000
-9	780500	1877000	1212500	52500	5413500	3160000	25000	3516000	30344000
-8	264500	2625000	1187500	61500	7126500	1623500	517500	9664000	4065000
-7	236000	4415000	1241000	35000	2415000	1546500	35000	14327000	5033500
-6	83500	1461000	1082500	47500	2504000	2088500	60000	12332500	3145000
-5	212000	520000	1160500	126000	10345000	2979500	973000	6324500	1117500
-4	229000	1339000	1198500	117500	3187500	2809500	708000	7252000	1940000
-3	146000	575000	635000	30000	1507500	1627500	581000	9377000	15651000
-2	8000	216500	1386500	286500	1452500	1322000	52500	6292500	2915000
-1	188000	781500	1867500	30000	593000	2432000	69000	4648500	2840500
0	2017500	767000	3260000	0	1181000	4068000	60000	5579500	3106000
1	51500	859500	2433000	35000	1565500	851500	1071000	10778500	257500
2	1905500	448500	1070000	13500	7564000	1826500	125000	18548500	1662000
3	83500	132000	1185000	22500	1655000	1659000	265000	7124000	492500
4	352000	174000	1937500	79000	3256000	3567500	500	5719000	842500
5	200000	496000	1132500	100000	4760000	3932000	25000	4419500	739000
6	488500	1849000	1240000	91000	1795500	12720500	45000	3823000	265000
7	932500	1651000	1192500	17500	3282000	5334500	300000	1360500	307500
8	3373000	928000	889500	37000	7419500	12555500	840500	3532500	220000
9	112500	1015000	797500	17500	21764500	9791000	20333000	23520500	1252500
10	1361500	481000	783500	15000	35725500	2452500	0	1871500	505000
11	1871500	193000	772500	11000	2078000	3191000	395000	2786000	1060000
12	1256000	2434500	1052500	17500	394000	6476000	2500	4510500	295000
13	325500	686500	1850000	32500	1097000	3198500	297500	6104000	901000
14	27500	1181500	1072500	31000	2793500	2809500	10000	18585000	881500
15	634000	1305000	937500	109500	2953000	2111500	27500	6899500	2711500

Lampiran 1 (Lanjutan)

Hari Ke	INCI	INDF	INDR	INTP	JKSW	KLBF	KDSI	KOMI	LTLS
-15	16500	51933500	6303500	1321500	65000	58304500	0	1000	869500
-14	36000	25783000	4077000	1027500	41000	52032500	10000	78000	654500
-13	200000	93231500	2555500	3360500	105000	5452500	3687000	44000	3184000
-12	15500	72475000	2948000	13969000	10000	14649500	948000	76000	9371500
-11	272000	1.61E+08	3530000	3592500	60000	6172500	323000	0	7118500
-10	132500	1.01E+08	661000	3768500	42500	28453500	105000	6000	2021000
-9	228500	71111000	865000	12490000	21000	27295000	175000	359500	1338500
-8	160000	45860500	466000	5270000	50000	34473000	15000	371500	1003000
-7	584000	60476500	172500	4730500	0	14027500	212500	137500	349000
-6	57500	17077000	849500	2417500	0	8333500	135000	212000	1920000
-5	1500	56743500	997000	270000	5000	7998000	55000	236500	169500
-4	59000	41437500	2068000	1667500	10000	7523500	3500	1056000	483000
-3	161500	9362500	500500	656500	19000	1417000	52500	1683500	1838000
-2	231000	13384000	25000	863000	25000	1908000	20000	725500	696000
-1	153500	8605500	405000	141000	2500	3320000	1000	828000	2430500
0	9000	30930500	612500	237500	10000	3778000	26000	155500	651500
1	174500	15078000	22500	662500	5000	4850000	92500	244000	502500
2	13500	12476500	3457000	1180000	10000	1602500	127000	44000	582000
3	1000	18259000	3715500	89500	85000	5229500	0	100000	265000
4	53000	1958500	729000	28000	47500	3627500	0	429500	125500
5	500	2826500	1903500	97000	0	1066500	7500	1602000	975500
6	179000	21975500	756500	111500	12500	7837500	206500	253000	405500
7	60000	14814000	154500	688500	75000	11175000	0	94500	108500
8	41000	38648500	236500	1913500	75000	1873500	145500	100500	190000
9	3000	23335000	497000	535500	100000	1563000	80000	141000	230500
10	22000	380500	242500	235500	13000	1116500	22500	234000	237500
11	100500	16521000	1483000	180500	498500	2323000	50000	23500	676000
12	500	34500000	89000	1001500	342500	1562500	40000	115500	69500
13	40000	10795500	21500	315500	0	314500	15000	126000	395000
14	40500	10146000	20500	373000	0	1465000	100000	51500	571000
15	15000	3259500	303500	194000	0	1434500	556500	41500	1687500

Lampiran 1 (Lanjutan)

Hari Ke	MYOR	MTDL	MLIA	MLPL	TKIM	SMCB	SMGR	SUBA	SMPL
-15	841000	18906500	1250000	26833500	4425000	7865500	1803500	275000	50000
-14	6484500	4658000	1450000	29600000	9265000	343500	1366500	185500	15000
-13	7035500	16064500	4760500	2.22E+08	2421500	1570000	414500	7928000	1258500
-12	2109500	6896500	29323000	77522500	11633000	5228000	1174000	366500	2511500
-11	865000	16152500	8199500	1.14E+08	17594500	1815500	2795000	9232000	432500
-10	1018000	3877000	2112500	88005000	5187500	6382500	869000	3423000	6639000
-9	6376000	7754000	1377500	79856500	9780500	816000	363000	1010000	578000
-8	1625000	6689500	176000	30473500	1930500	49756500	156000	283000	89000
-7	610500	3259500	846000	24221000	1177500	1.97E+08	196500	222500	0
-6	352500	1.04E+08	210000	31744000	1341000	56855500	561000	372500	49500
-5	586500	66577000	547500	12684000	3782000	33068500	496000	3377500	0
-4	65000	27876000	312500	15488000	6761000	18393000	109500	195000	8500
-3	84000	13353000	675000	21098500	1125500	8018500	47500	490000	47500
-2	237000	8313500	610000	8571500	877000	3135000	48500	57500	80000
-1	860500	13635000	830000	14270000	374500	15764000	87500	3000500	50000
0	190000	24863500	328500	15110000	1687000	4695500	491500	1176500	89500
1	254000	41262500	508500	6001000	0	14704000	359500	720000	0
2	62500	7646500	305000	4396500	554000	15463000	214000	1542000	10000
3	114000	5176500	5052000	5450000	36500	11109500	67000	4303000	0
4	272000	9702500	690000	11146500	15000	10383500	213000	53000	0
5	110000	16938500	50000	4370500	50000	18129000	205000	538000	0
6	360500	10550000	812500	10366500	25500	12633500	134000	555500	25000
7	356500	12650500	280500	7995500	156000	57493000	135000	542500	15000
8	20000	7960000	191500	5324000	183000	85342500	36500	246000	0
9	29500	4060500	250000	4219000	359500	47255000	179000	1136500	25000
10	65000	2074000	275500	2745000	729000	99043000	1798000	595000	0
11	524500	6203500	182000	7559000	191500	51668000	15000	975000	0
12	10000	4687500	287500	8193500	392000	24185500	325500	1605000	0
13	56500	4500500	197000	3344000	1324500	15409500	231000	639500	65000
14	19000	5863500	0	3243500	1222500	4684500	1000	520000	25000
15	157500	11168000	170000	13508500	4295500	7877500	114000	952500	25000

Lampiran 1 (Lanjutan)

Hari Ke	SPMA	TSPC	TRST	ULTJ	UNTR	UNVR
-15	516500	654000	7657500	170000	47690500	641500
-14	506500	4096000	7566500	427500	21553500	146500
-13	0	958500	14286000	1472500	1.6E+08	622500
-12	1232000	1047000	22405000	2369000	44556500	151500
-11	419000	239000	14469000	420000	42238500	90000
-10	936000	895000	10023000	191000	58702500	84500
-9	770500	390000	10093000	124000	32542500	331500
-8	3407000	907500	10383500	20500	25805000	124500
-7	942000	410000	12605500	65000	9196500	112000
-6	175000	2500	2125500	35000	6160000	119500
-5	281500	13500	6365000	17000	22749000	56500
-4	922500	36500	778500	51000	6047500	54000
-3	57000	227000	12740000	37000	34115000	9500
-2	272500	20000	2246500	82500	10470500	28000
-1	58500	31000	23358000	37500	20040000	154000
0	186500	227500	49760000	7500	7001500	35500
1	75000	380000	12874000	289000	2110000	64500
2	381000	117500	1706000	75000	6097500	7000
3	209000	21500	1036500	72500	5859500	196000
4	167500	607500	2754000	52500	9485000	39000
5	48000	661500	2120000	30500	20057500	30000
6	227500	458500	3359000	68000	1970000	29000
7	379000	1289500	484500	93000	3295000	8000
8	467500	131500	1981000	25000	389500	38000
9	310500	66000	1501000	22500	8209000	7500
10	315500	30000	2253000	33000	14852500	10500
11	63000	281500	8291500	128000	6735500	6500
12	40000	487000	5818000	5000	2660000	1500
13	107000	106000	6124500	16500	895000	21500
14	975000	22500	3678500	100500	146000	1000
15	1252500	34000	5172500	53000	11257500	3500

Sumber: Pusat Referensi Pasar Modal

Lampiran 2
Hasil Perhitungan *Trading Volume Activity* (TVA) dan Rata-rata (TVA)

Hari Ke	ADES	AMFG	APLI	ASGR	ASII	AUTO	BRNA	BUDI	CEKA
-15	0.003401	0.001494	0.000609	0.000137	0.013414	0.004958	0.004935	0.000357	0.000788
-14	0.012355	0.000773	0.001360	0.000161	0.018604	0.005523	0.002746	0.000924	0.002215
-13	0.006118	0.001406	0.047255	0.001012	0.021737	0.004366	0.001746	0.003090	0.000881
-12	0.003151	0.004998	0.061739	0.000477	0.009835	0.003458	0.000580	0.001752	0.000692
-11	0.012171	0.002342	0.023795	0.000244	0.009431	0.005004	0.001428	0.000976	0.000311
-10	0.001434	0.008492	0.038627	0.000493	0.023802	0.013442	0.004043	0.000274	0.005119
-9	0.000197	0.007841	0.001943	0.000255	0.023252	0.011294	0.001051	0.001055	0.005371
-8	0.001414	0.001453	0.004343	0.000464	0.014565	0.012319	0.000312	0.002114	0.002064
-7	0.000092	0.002243	0.055420	0.001648	0.007703	0.005617	0.000913	0.001535	0.002259
-6	0.006355	0.001137	0.036901	0.000772	0.005020	0.002097	0.000630	0.001803	0.001758
-5	0.000243	0.000000	0.041253	0.002801	0.002265	0.001023	0.001935	0.004965	0.000630
-4	0.000000	0.000935	0.040704	0.002586	0.003568	0.001279	0.000261	0.002990	0.000808
-3	0.000770	0.000639	0.000462	0.000479	0.001361	0.000635	0.002217	0.002497	0.000462
-2	0.007263	0.001041	0.000041	0.000740	0.002474	0.000148	0.001522	0.001290	0.000361
-1	0.000816	0.000134	0.001129	0.000375	0.002925	0.000882	0.000145	0.004963	0.001571
0	0.002467	0.000808	0.000044	0.000000	0.006988	0.004543	0.003101	0.001236	0.000000
1	0.000092	0.001227	0.000516	0.000309	0.003002	0.001818	0.011043	0.000998	0.000798
2	0.000072	0.000302	0.000250	0.000211	0.004520	0.000133	0.006493	0.000632	0.000269
3	0.000243	0.000165	0.000143	0.000343	0.007462	0.000369	0.000580	0.001487	0.001151
4	0.000079	0.000880	0.000347	0.000044	0.002200	0.000211	0.000652	0.000623	0.000472
5	0.000072	0.000315	0.000289	0.000266	0.001299	0.000046	0.009116	0.001048	0.000034
6	0.000033	0.000000	0.000647	0.000405	0.007086	0.000955	0.004645	0.000445	0.001497
7	0.000257	0.000609	0.000962	0.000100	0.008486	0.000843	0.001572	0.000514	0.000002
8	0.000000	0.000265	0.000133	0.000054	0.007517	0.001016	0.000514	0.000440	0.000605
9	0.000000	0.000074	0.000189	0.000290	0.005096	0.000278	0.001522	0.000455	0.001664
10	0.000151	0.000069	0.000192	0.000104	0.002014	0.000032	0.000413	0.000280	0.001699
11	0.000099	0.000025	0.000222	0.000000	0.002953	0.000138	0.002768	0.000244	0.001461
12	0.000408	0.000288	0.000565	0.000201	0.003622	0.000377	0.000754	0.000432	0.000210
13	0.000421	0.000073	0.057373	0.000087	0.003913	0.000033	0.000159	0.000214	0.000286
14	0.000164	0.000104	0.049283	0.000024	0.001898	0.000069	0.000072	0.000034	0.000055
15	0.000546	0.000092	0.000094	0.000023	0.003170	0.000226	0.000406	0.000010	0.000504

Lampiran 2 (Lanjutan)

Hari Ke	CPIN	DYNA	ESTI	FMII	GJTL	GGRM	MYRX	HMSP	IGAR
-15	0.000045	0.003105	0.000310	0.000086	0.002417	0.002509	0.000740	0.001095	0.000677
-14	0.000203	0.012335	0.000143	0.000073	0.001740	0.002417	0.000219	0.001209	0.000790
-13	0.000859	0.004506	0.000383	0.000098	0.000867	0.001227	0.000018	0.000335	0.005113
-12	0.000448	0.023437	0.000437	0.000070	0.001725	0.001126	0.000899	0.003472	0.002055
-11	0.000861	0.002883	0.000546	0.000267	0.003382	0.001493	0.000301	0.002025	0.018154
-10	0.001379	0.037387	0.000591	0.000214	0.003280	0.001374	0.000022	0.002640	0.057344
-9	0.000554	0.006203	0.000602	0.000164	0.001709	0.001627	0.000022	0.000781	0.028899
-8	0.000188	0.008675	0.000589	0.000192	0.002250	0.000836	0.000462	0.002148	0.003871
-7	0.000168	0.014590	0.000616	0.000109	0.000762	0.000796	0.000031	0.003184	0.004794
-6	0.000059	0.004828	0.000537	0.000148	0.000790	0.001075	0.000054	0.002741	0.002995
-5	0.000151	0.001718	0.000576	0.000394	0.003265	0.001534	0.000868	0.001405	0.001064
-4	0.000163	0.004425	0.000595	0.000367	0.001006	0.001447	0.000632	0.001612	0.001848
-3	0.000104	0.001900	0.000315	0.000094	0.000476	0.000838	0.000518	0.002084	0.014906
-2	0.000006	0.000715	0.000688	0.000895	0.000458	0.000681	0.000047	0.001398	0.002776
-1	0.000134	0.002583	0.000927	0.000094	0.000187	0.001252	0.000062	0.001033	0.002705
0	0.001433	0.002535	0.001618	0.000000	0.000373	0.002095	0.000054	0.001240	0.002958
1	0.000037	0.002840	0.001207	0.000109	0.000494	0.000438	0.000955	0.002395	0.000245
2	0.001354	0.001482	0.000531	0.000042	0.002388	0.000940	0.000112	0.004122	0.001583
3	0.000059	0.000436	0.000588	0.000070	0.000522	0.000854	0.000236	0.001583	0.000469
4	0.000250	0.000575	0.000961	0.000247	0.001028	0.001837	0.000000	0.001271	0.000802
5	0.000142	0.001639	0.000562	0.000313	0.001503	0.002025	0.000022	0.000982	0.000704
6	0.000347	0.006110	0.000615	0.000284	0.000567	0.006550	0.000040	0.000850	0.000252
7	0.000662	0.005456	0.000592	0.000055	0.001036	0.002747	0.000268	0.000302	0.000293
8	0.002396	0.003067	0.000441	0.000116	0.002342	0.006465	0.000750	0.000785	0.000210
9	0.000080	0.003354	0.000396	0.000055	0.006870	0.005041	0.018138	0.005227	0.001193
10	0.000967	0.001590	0.000389	0.000047	0.011277	0.001263	0.000000	0.000416	0.000481
11	0.001330	0.000638	0.000383	0.000034	0.000656	0.001643	0.000352	0.000619	0.001010
12	0.000892	0.008045	0.000522	0.000055	0.000124	0.003335	0.000002	0.001002	0.000281
13	0.000231	0.002269	0.000918	0.000102	0.000346	0.001647	0.000265	0.001356	0.000858
14	0.000020	0.003905	0.000532	0.000097	0.000882	0.001447	0.000009	0.004130	0.000840
15	0.000450	0.004313	0.000465	0.000342	0.000932	0.001087	0.000025	0.001533	0.002582

Lampiran 2 (Lanjutan)

Hari Ke	INCI	INDF	INDR	INTP	JKSW	KLBF	KDSI	KOMI	LTLS
-15	0.000098	0.005534	0.009633	0.000359	0.000433	0.014358	0.000000	0.000003	0.001115
-14	0.000213	0.002747	0.006231	0.000279	0.000273	0.012813	0.000033	0.000202	0.000839
-13	0.001186	0.009934	0.003905	0.000913	0.000700	0.001343	0.012249	0.000114	0.004082
-12	0.000092	0.007723	0.004505	0.003795	0.000067	0.003608	0.003150	0.000197	0.012015
-11	0.001613	0.017163	0.005395	0.000976	0.000400	0.001520	0.001073	0.000000	0.009126
-10	0.000786	0.010724	0.001010	0.001024	0.000283	0.007007	0.000349	0.000016	0.002591
-9	0.001355	0.007577	0.001322	0.003393	0.000140	0.006722	0.000581	0.000932	0.001716
-8	0.000949	0.004887	0.000712	0.001432	0.000333	0.008489	0.000050	0.000964	0.001286
-7	0.003462	0.006444	0.000264	0.001285	0.000000	0.003454	0.000706	0.000357	0.000447
-6	0.000341	0.001820	0.001298	0.000657	0.000000	0.002052	0.000449	0.000550	0.002462
-5	0.000009	0.006046	0.001524	0.000073	0.000033	0.001970	0.000183	0.000613	0.000217
-4	0.000350	0.004415	0.003160	0.000453	0.000067	0.001853	0.000012	0.002739	0.000619
-3	0.000958	0.000998	0.000765	0.000178	0.000127	0.000349	0.000174	0.004366	0.002356
-2	0.001370	0.001426	0.000038	0.000234	0.000167	0.000470	0.000066	0.001882	0.000892
-1	0.000910	0.000917	0.000619	0.000038	0.000017	0.000818	0.000003	0.002148	0.003116
0	0.000053	0.003296	0.000936	0.000065	0.000067	0.000930	0.000086	0.000403	0.000835
1	0.001035	0.001607	0.000034	0.000180	0.000033	0.001194	0.000307	0.000633	0.000644
2	0.000080	0.001329	0.005283	0.000321	0.000067	0.000395	0.000422	0.000114	0.000746
3	0.000006	0.001946	0.005678	0.000024	0.000567	0.001288	0.000000	0.000259	0.000340
4	0.000314	0.000209	0.001114	0.000008	0.000317	0.000893	0.000000	0.001114	0.000161
5	0.000003	0.000301	0.002909	0.000026	0.000000	0.000263	0.000025	0.004155	0.001251
6	0.001061	0.002342	0.001156	0.000030	0.000083	0.001930	0.000686	0.000656	0.000520
7	0.000356	0.001578	0.000236	0.000187	0.000500	0.002752	0.000000	0.000245	0.000139
8	0.000243	0.004118	0.000361	0.000520	0.000500	0.000461	0.000483	0.000261	0.000244
9	0.000018	0.002486	0.000760	0.000145	0.000667	0.000385	0.000266	0.000366	0.000296
10	0.000130	0.000041	0.000371	0.000064	0.000087	0.000275	0.000075	0.000607	0.000304
11	0.000596	0.001760	0.002266	0.000049	0.003323	0.000572	0.000166	0.000061	0.000867
12	0.000003	0.003676	0.000136	0.000272	0.002283	0.000385	0.000133	0.000300	0.000089
13	0.000237	0.001150	0.000033	0.000086	0.000000	0.000077	0.000050	0.000327	0.000506
14	0.000240	0.001081	0.000031	0.000101	0.000000	0.000361	0.000332	0.000134	0.000732
15	0.000089	0.000347	0.000464	0.000053	0.000000	0.000353	0.001849	0.000108	0.002163

Lampiran 2 (Lanjutan)

Hari Ke	MYOR	MTDL	MLIA	MLPL	TKIM	SMCB	SMGR	SUBA	SMPL
-15	0.001097	0.009356	0.000945	0.014336	0.003313	0.001026	0.003041	0.000127	0.000060
-14	0.008459	0.002305	0.001096	0.015814	0.006936	0.000045	0.002304	0.000086	0.000018
-13	0.009178	0.007950	0.003598	0.118483	0.001813	0.000205	0.000699	0.003670	0.001507
-12	0.002752	0.003413	0.022164	0.041417	0.008709	0.000682	0.001979	0.000170	0.003008
-11	0.001128	0.007994	0.006198	0.061021	0.013172	0.000237	0.004712	0.004274	0.000518
-10	0.001328	0.001919	0.001597	0.047017	0.003884	0.000833	0.001465	0.001585	0.007951
-9	0.008317	0.003837	0.001041	0.042664	0.007322	0.000106	0.000612	0.000468	0.000692
-8	0.002120	0.003311	0.000133	0.016281	0.001445	0.006493	0.000263	0.000131	0.000107
-7	0.000796	0.001613	0.000639	0.012940	0.000882	0.025657	0.000331	0.000103	0.000000
-6	0.000460	0.051586	0.000159	0.016959	0.001004	0.007420	0.000946	0.000172	0.000059
-5	0.000765	0.032948	0.000414	0.006776	0.002831	0.004315	0.000836	0.001564	0.000000
-4	0.000085	0.013795	0.000236	0.008275	0.005062	0.002400	0.000185	0.000090	0.000010
-3	0.000110	0.006608	0.000510	0.011272	0.000843	0.001046	0.000080	0.000227	0.000057
-2	0.000309	0.004114	0.000461	0.004579	0.000657	0.000409	0.000082	0.000027	0.000096
-1	0.001123	0.006748	0.000627	0.007624	0.000280	0.002057	0.000148	0.001389	0.000060
0	0.000248	0.012304	0.000248	0.008073	0.001263	0.000613	0.000829	0.000545	0.000107
1	0.000331	0.020420	0.000384	0.003206	0.000000	0.001919	0.000606	0.000333	0.000000
2	0.000082	0.003784	0.000231	0.002349	0.000415	0.002018	0.000361	0.000714	0.000012
3	0.000149	0.002562	0.003819	0.002912	0.000027	0.001450	0.000113	0.001992	0.000000
4	0.000355	0.004802	0.000522	0.005955	0.000011	0.001355	0.000359	0.000025	0.000000
5	0.000143	0.008383	0.000038	0.002335	0.000037	0.002366	0.000346	0.000249	0.000000
6	0.000470	0.005221	0.000614	0.005538	0.000019	0.001649	0.000226	0.000257	0.000030
7	0.000465	0.006260	0.000212	0.004272	0.000117	0.007503	0.000228	0.000251	0.000018
8	0.000026	0.003939	0.000145	0.002844	0.000137	0.011137	0.000062	0.000114	0.000000
9	0.000038	0.002009	0.000189	0.002254	0.000269	0.006167	0.000302	0.000526	0.000030
10	0.000085	0.001026	0.000208	0.001467	0.000546	0.012925	0.003031	0.000275	0.000000
11	0.000684	0.003070	0.000138	0.004038	0.000143	0.006743	0.000025	0.000451	0.000000
12	0.000013	0.002320	0.000217	0.004377	0.000293	0.003156	0.000549	0.000743	0.000000
13	0.000074	0.002227	0.000149	0.001787	0.000992	0.002011	0.000389	0.000296	0.000078
14	0.000025	0.002902	0.000000	0.001733	0.000915	0.000611	0.000002	0.000241	0.000030
15	0.000205	0.005527	0.000128	0.007217	0.003216	0.001028	0.000192	0.000441	0.000030

Lampiran 2 (Lanjutan)

Hari Ke	SPMA	TSPC	TRST	ULTJ	UNTR	UNVR	TVA	Rata-Rata TVA
-15	0.000521	0.001453	0.003545	0.000088	0.030856	0.000841	0.143215	0.003410
-14	0.000511	0.009102	0.003503	0.000222	0.013945	0.000192	0.151960	0.003618
-13	0.000000	0.002130	0.006614	0.000765	0.103527	0.000816	0.396400	0.009438
-12	0.001242	0.002327	0.010373	0.001230	0.028828	0.000199	0.283994	0.006762
-11	0.000422	0.000531	0.006699	0.000218	0.027328	0.000118	0.257450	0.006130
-10	0.000944	0.001989	0.004640	0.000099	0.037980	0.000111	0.337087	0.008026
-9	0.000777	0.000867	0.004673	0.000064	0.021055	0.000434	0.209490	0.004988
-8	0.003434	0.002017	0.004807	0.000011	0.016696	0.000163	0.134769	0.003209
-7	0.000950	0.000911	0.005836	0.000034	0.005950	0.000147	0.175689	0.004183
-6	0.000176	0.000006	0.000984	0.000018	0.003986	0.000157	0.163421	0.003891
-5	0.000284	0.000030	0.002947	0.000009	0.014719	0.000074	0.145272	0.003459
-4	0.000930	0.000081	0.000360	0.000026	0.003913	0.000071	0.114411	0.002724
-3	0.000057	0.000504	0.005898	0.000019	0.022072	0.000012	0.090344	0.002151
-2	0.000275	0.000044	0.001040	0.000043	0.006774	0.000037	0.048037	0.001144
-1	0.000059	0.000069	0.010814	0.000019	0.012966	0.000202	0.074685	0.001778
0	0.000188	0.000506	0.023037	0.000004	0.004530	0.000047	0.090704	0.002160
1	0.000076	0.000844	0.005960	0.000150	0.001365	0.000085	0.069872	0.001664
2	0.000384	0.000261	0.000790	0.000039	0.003945	0.000009	0.049584	0.001181
3	0.000211	0.000048	0.000480	0.000038	0.003791	0.000257	0.044717	0.001065
4	0.000169	0.001350	0.001275	0.000027	0.006137	0.000051	0.039002	0.000929
5	0.000048	0.001470	0.000981	0.000016	0.012977	0.000039	0.058737	0.001398
6	0.000229	0.001019	0.001555	0.000035	0.001275	0.000038	0.057969	0.001380
7	0.000382	0.002866	0.000224	0.000048	0.002132	0.000010	0.055737	0.001327
8	0.000471	0.000292	0.000917	0.000013	0.000252	0.000050	0.054707	0.001303
9	0.000313	0.000147	0.000695	0.000012	0.005311	0.000010	0.073582	0.001752
10	0.000318	0.000067	0.001043	0.000017	0.009610	0.000014	0.053970	0.001285
11	0.000064	0.000626	0.003839	0.000066	0.004358	0.000009	0.048488	0.001154
12	0.000040	0.001082	0.002694	0.000003	0.001721	0.000002	0.045604	0.001086
13	0.000108	0.000236	0.002835	0.000009	0.000579	0.000028	0.084815	0.002019
14	0.000983	0.000050	0.001703	0.000052	0.000094	0.000001	0.075919	0.001808
15	0.001263	0.000076	0.002395	0.000028	0.007284	0.000005	0.051260	0.001220

Sumber: Data diolah 2004

by: Masincar Pangihutan Pahaan

Lampiran
Nilai T-tabel

df	t 0,10	t 0,05	t 0,025	t 0,01	t 0,005
1	3,078	6,314	12,706	31,821	63,657
2	1,886	2,920	4,303	6,965	9,925
3	1,638	2,353	3,182	4,541	5,841
4	1,533	2,132	2,776	3,747	4,604
5	1,476	2,015	2,571	3,365	4,032
6	1,440	1,943	2,447	3,143	3,707
7	1,415	1,895	2,365	2,998	3,499
8	1,397	1,860	2,306	2,896	3,355
9	1,383	1,833	2,262	2,821	3,250
10	1,372	1,812	2,228	2,764	3,169
11	1,363	1,796	2,201	2,718	3,106
12	1,356	1,782	2,179	2,681	3,055
13	1,350	1,771	2,160	2,650	3,012
14	1,345	1,761	2,145	2,624	2,977
15	1,341	1,753	2,131	2,602	2,947
16	1,337	1,746	2,120	2,583	2,921
17	1,333	1,740	2,110	2,567	2,898
18	1,330	1,734	2,101	2,552	2,878
19	1,328	1,729	2,093	2,539	2,861
20	1,325	1,725	2,086	2,528	2,845
21	1,323	1,721	2,080	2,518	2,831
22	1,321	1,717	2,074	2,508	2,819
23	1,319	1,714	2,069	2,500	2,807
24	1,318	1,711	2,064	2,492	2,797
25	1,316	1,708	2,060	2,485	2,787
26	1,315	1,706	2,056	2,479	2,779
27	1,314	1,703	2,052	2,473	2,771
28	1,313	1,701	2,048	2,467	2,763
29	1,311	1,699	2,045	2,462	2,756
30	1,310	1,697	2,042	2,457	2,750
31	1,309	1,696	2,040	2,453	2,744
32	1,309	1,694	2,037	2,449	2,738
33	1,308	1,692	2,035	2,445	2,733
34	1,307	1,691	2,032	2,441	2,728
35	1,306	1,690	2,030	2,438	2,724
36	1,306	1,688	2,028	2,434	2,719
37	1,305	1,687	2,026	2,431	2,715
38	1,304	1,686	2,024	2,429	2,712
39	1,304	1,685	2,023	2,426	2,708
40	1,303	1,684	2,021	2,423	2,704
41	1,303	1,683	2,020	2,421	2,701
42	1,302	1,682	2,018	2,418	2,698
43	1,302	1,681	2,017	2,416	2,695
44	1,301	1,680	2,015	2,414	2,692
45	1,301	1,679	2,014	2,412	2,690



UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

POJOK BURSA EFEK JAKARTA

SURAT KETERANGAN PENELITIAN

No. 0821/BEJ-MM UII/VII/2004

Yang bertanda tangan di bawah ini, Pengelola Pojok Bursa Efek Jakarta Magister Manajemen Universitas Islam Indonesia, menerangkan :

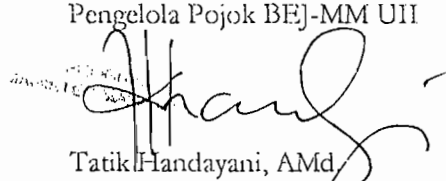
Nama : MARINCAR PANGIHUTAN SIAHAAN
No. Mahasiswa : 982114185
Perguruan Tinggi : Universitas Sanata Dharma
Program Studi : Strata 1
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Alamat : Mrican Tromol Pos 29, Yogyakarta 55002

Telah melakukan penelitian dalam rangka penyusunan skripsi dengan judul "*Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Volume Perdagangan Saham*" pada Pojok Bursa Efek Jakarta MM-UII selama dua (2) bulan.

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dipergunakan seperlunya.

Yogyakarta, 16 Juli 2004

Pengelola Pojok BEJ-MM UII


Tatik Handayani, AMd

