

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal mempunyai peranan penting dalam kegiatan ekonomi. Pasar modal dapat dijadikan sebagai salah satu pilihan untuk mengembangkan dan mengalokasikan dana secara efisien dari pihak yang memiliki dana lebih kepada pihak yang memerlukan dana. Dalam mengalokasikan dana dipasar modal, seorang investor harus mampu menganalisis sahamnya dimasa yang akan datang dan mampu melakukan perencanaan investasi yang efektif.

Investasi merupakan komitmen sejumlah dana untuk tujuan memperoleh keuntungan dimasa yang akan datang. Dalam konteks investasi, harapan keuntungan tersebut sering disebut dengan return. Disamping return, dalam investasi juga sering disebut adanya konsep resiko yaitu perbedaan antara *return* yang sesungguhnya terjadi dengan *return* yang diharapkan. Sumber-sumber *return* investasi terdiri atas dua komponen utama, yaitu *yield* dan *capital gain*. *Yield* merupakan komponen return yang mencerminkan pendapatan yang diperoleh secara periodic dari suatu investasi, ditunjukkan dari besarnya deviden yang kita peroleh. Sedangkan *capital gain* merupakan kenaikan (penurunan) harga suatu surat, berharga yang memberikan keuntungan (kerugian) bagi investor yang diperoleh dari harga pembelian dikurangi harga penjualan. (Tendellin: 2001).

Keputusan investor ditentukan oleh penghargaan mereka atas kesuksesan suatu usaha dimasa yang akan datang. Para investor akan tersedia menanamkan uang mereka jika suatu proyek investasi dianggap menguntungkan. Pengambilan keputusan investasi oleh investor yang rasional akan dipengaruhi oleh resiko dan tingkat keuntungan yang diharapkan. Dalam hal ini, para investor memerlukan berbagai informasi yang dapat dijadikan sinyal untuk menilai prospek perusahaan yang membutuhkan dana.

Salah satu informasi yang diperlukan adalah laporan keuangan. Dari laporan keuangan investor dapat mengetahui kondisi perusahaan. Selain itu laporan keuangan tersebut digunakan untuk mengevaluasi sejauh mana perusahaan menghasilkan laba. Keberhasilan suatu perusahaan dapat diperoleh dari nilai perusahaannya. Bagi perusahaan yang menerbitkan saham dipasar modal, harga saham yang diperjual belikan dibursa merupakan indikator nilai perusahaan. (Husnan: 2002).

Harga saham mencerminkan nilai perusahaan bila pasar modal dalam keadaan efisien. Pasar modal yang efisien menjadikan saham cenderung wajar dan benar-benar tidak mencerminkan nilai *over value / under value*. Berdasarkan informasi tersebut, investor dapat mengambil keputusan untuk melakukan investasi atau tidak dalam perusahaan yang bersangkutan.

Untuk memenuhi kebutuhan para investor diatas, maka manajemen perusahaan yang mendaftarkan sahamnya dipasar modal berkewajiban untuk menerbitkan laporan keuangan minimal setiap tahun sekali. Selain untuk

kebutuhan investor, laporan keuangan tersebut juga digunakan sebagai sarana pertanggung jawaban pihak manajemen kepada pemilik perusahaan.

Dengan meningkatkan jumlah perusahaan yang menjual surat berharga dipasar modal, laporan keuangan menjadi semakin diperlukan. Melalui publikasi laporan keuangan, maka perusahaan public dapat menginformasikan tentang posisi keuangan, kinerja dan laporan arus kas yang dapat bermanfaat bagi pemakainya, khususnya investor. Investor akan menggunakan laporan keuangan tersebut untuk mengambil keputusan-keputusan ekonomi yang rasional maupun pengefisienan alokasi sumber daya investasi yang telah / akan mereka lakukan.

Berdasarkan uraian diatas, maka penelitian ini akan diberi judul "ANALISIS PENGARUH INFORMASI PENGUMUMAN LAPORAN KEUANGAN TERHADAP ABNORMAL RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA."

B. Rumusan Masalah

Permasalahan pokok yang akan dilakukan pengujian lebih lanjut dalam penelitian ini adalah: Apakah pengumuman laporan keuangan berpengaruh terhadap *abnormal return* saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Jakarta (BEJ)?

C. Pembatasan Masalah

Peristiwa yang dipilih dalam penelitian ini adalah pengumuman laporan keuangan tahun 2005 pada perusahaan manufaktur di BEJ. Periode pengamatan harga saham untuk menghitung *abnormal return* saham dilakukan lima hari sebelum dan sesudah tanggal pengumuman. Penelitian ini mengabaikan pengaruh yang timbul akibat perubahan tingkat suku bunga, krisis ekonomi, keuangan, dan politik sepanjang tahun 2005.

D. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah diatas, maka penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pengumuman laporan keuangan terhadap *abnormal return* saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

E. Manfaat Penelitian

1. Bagi Investor

Manfaat penelitian ini bagi investor yaitu memebrikan informasi kepada investor tentang apa atau tidaknya hubungan pengumuman laporan keuangan dengan *abnormal return* saham di BEJ, sehingga nantinya informasi ini dapat dijadikan bahan pertimbangan dalam pengambilan suatu keputusan investasi.

2. Bagi Perusahaan

Manfaat penelitian ini bagi perusahaan yaitu memberikan petunjuk betapa pentingnya arti publikasi laporan keuangan perusahaan, karena laporan tersebut mencerminkan kondisi perusahaan.

3. Bagi Penulis

Manfaat penelitian ini bagi penulis yaitu kesempatan menerapkan teori-teori yang telah diperoleh diperkuliahan dan menambah wawasan pengetahuan mengenai pasar modal dan aktivitasnya.

4. Bagi Penelitian Lain

Manfaat penelitian ini bagi penulis lain yaitu dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan untuk penelitian berikutnya.

F. Sistematika Penulisan

Untuk mempermudah pemahaman dalam penelitian ini, maka dibuat rancangan penulisan yang mana dalam penelitian ini terdiri dari:

BAB I : PENDAHULUAN

Dalam bab ini membahas mengenai latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini memuat teori yang relevan dengan penelitian yang dilakukan yaitu tentang pasar modal, laporan keuangan dan *event*

study selain itu juga memuat hasil penelitian terdahulu dan hipotesis penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini terdiri dari kerangka pemikiran, populasi, sampel dan metode pengambilan sampel, variabel-variabel penelitian dan metode analisis data.

BAB IV : ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini disajikan data-data yang berhubungan dengan penelitian ini dan pembahasan hasil pengolahan data tersebut.

BAB V : PENUTUP

Pada bab ini tentang kesimpulan dari hasil penelitian keterbatasan penelitian dan saran yang diperlukan bagi penelitian selanjutnya.