REAKSI PASAR ATAS PENGUMUMAN PEMENANG CAPITAL MARKET AWARD (CMA) PERIODE 2011-2013

Skripsi Oleh :

BASYAR TRY AKBAR

01101003026

AKUNTANSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2014

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

REAKSI PASAR ATAS PENGUMUMAN PEMENANG CMA
(CAPITAL MARKET AWARD)
PERIODE 2011-2013

Disusun oleh:

Nama	: Basyar Try Akbar
NIM	: 01101003026
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Teori Akuntansi

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan Dosen Pembimbing

Tanggal : Dosen Pembimbing I : _____
(DR. Inten Meutia SE, Ak., M.Acc)
NIP 196905261994032002

Tanggal : Dosen Pembimbing II : _____
(Emylia Yuniartie, SE, M.Si, Ak. CA)
NIP 197106021995032002

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

REAKSI PASAR ATAS PENGUMUMAN PEMENANG
CAPITAL MARKET AWARD (CMA)
PERIODE 2011-2013

Disusun oleh :

Nama	: Basyar Try Akbar
NIM	: 01101003026
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Teori Akuntansi

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 9 Juni 2014 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya,

Ketua,	Anggota,	Anggota,
Dr. Inten Meutia S.E, Ak, M.Acc, CA	Emylia Yuniartie, S.E, M.Si, Ak, CA	Abukosim, S.E, M.M, Ak
NIP. 196905261994032002	NIP. 197106021995032002	NIP. 196205071995121001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi

Ahmad Subeki, S.E., MM., Ak
NIP. 1965081619951210001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Basyar Try Akbar

NIM : 01101003026

Jurusan : Akuntansi

Bidang Kajian : Teori Akuntansi

Fakultas : Ekonomi

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul : **Reaksi Pasar Atas Pengumuman Pemenang Capital Market Award (CMA) Periode 2011-2013.**

Pembimbing :

Pembimbing I : Dr. Inten Meutia, S.E, Ak., M.Acc., CA

Pembimbing II : Emylia Yuniartie, S.E, M.Si, Ak., CA

Tanggal Ujian : 9 Juni 2014

adalah benar-benar hasil karya Saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini Saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, Saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Inderalaya,

Pembuat Pernyataan,

Basyar Try Akbar

NIM. 01101003026

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"Bacalah dengan (menyebut) nama Tuhanmu yang menciptakan. Dia telah menciptakan manusia dari segumpal darah. Bacalah, dan Tuhanmulah Yang Paling Pemurah. Yang mengajar (manusia) dengan perantara kalam (baca tulis). Dia mengajarkan kepada manusia apa yang tidak diketahuinya"

QS. Al-'Alaq [96] : 1-5

"Allah tidak melihat bentuk rupa dan harta benda kalian, tapi Dia melihat hati dan amal kalian. Manusia yang berakal ialah manusia yang suka menerima dan meminta nasihat."

Nabi Muhammad SAW

"Gantungkan cita-citamu setinggi langit. Bermimpilah setinggi langit. Jika engkau jatuh, engkau akan jatuh diantara bintang-bintang."

Ir. Soekarno

"Any man who reads too much and uses his own brain too little falls into lazy habits of thinking."

Albert Einstein

Kupersembahkan untuk :

- Ayahanda dan Ibunda-ku yang selalu mendoakan keberhasilanku
- Adik-adikku
- Keluarga besar Basroh dan Ahmad Sayuti
- Teman-temanku
- Almamterku

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi saya yang berjudul **"Reaksi Pasar Atas Pengumuman Pemenang CMA (Capital Market Award) Periode 2011-2013".**

Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh pengumuman pemenang CMA (Capital Market Award) terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* perusahaan yang menjadi pemenang. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada :

1. Prof. Dr. Hj. Badia Parizade, M.B.A., Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Prof. Dr. Taufiq, S.E., M.Si., Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Ahmad Subeki, S.E., MM, Ak, CA, Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak, CA, Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Dr. Inten Meutia, S.E, Ak., M.Acc, CA selaku ketua dosen pembimbing skripsi yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Emylia Yuniartie, S.E, M.Si, Ak., CA selaku anggota dosen pembimbing skripsi yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak, CA, selaku dosen pembimbing akademik.
8. Abukosim, S.E, M.M, Ak selaku anggota dosen penguji skripsi yang telah meluangkan waktunya untuk dapat hadir dalam ujian komprehensif.
9. Semua Bapak/Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Ayahanda dan Ibunda tercinta ; Bahder Johan dan Siti Sayuning, S.Pd yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran dan biaya serta selalu memberikan ridho, do’a dan kasih sayang untuk mendukung kelancaran pendidikan saya.
11. Om dan Tante-ku ; Dr. H. Abdullah Gofar S.H, M.H dan Hj, Siti Astati S.H yang selalu memberikan dukungan, motivasi dan do’a kepada saya.
12. Adik-adik-ku ; Basirul Kalam dan Sri Ayu Husnul Hotimah yang selalu mendoakan dan memberi semangat kepada saya.

13. Teman-temanku : Rozi Hermanto, B.Sc, MBA, Lipur Naim, Andini Dewi Putri, yang senantiasa ada dan selalu meluangkan waktunya untuk saling memberi motivasi dan bertukar pikiran.
14. Teman-teman sejawat di Jurusan Akuntansi angkatan 2010 Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, Ikatan Akuntan Indonesia Wilayah Sumatera Selatan, AIESECer Universitas Sriwijaya, Komunitas Jago Akuntansi Indonesia,
15. Staf Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Inderalaya,

Basyar Try Akbar

ABSTRAK

Reaksi Pasar Atas Pengumuman Pemenang
CMA (Capital Market Award)
Periode 2011-2013

Oleh :
Basyar Try Akbar

Setiap informasi yang disampaikan ke masyarakat akan menimbulkan reaksi pasar. Jika peristiwa ini dianggap informatif, maka akan ada peningkatan kegiatan di bursa saham yang menunjukkan pasar menyerap informasi dengan baik. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan memberikan bukti empiris pengaruh pengumuman pemenang CMA (Capital Market Award) terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* para perusahaan yang menjadi pemenang disetiap kategori.

Populasi dalam penelitian ini merupakan sebuah sampel penelitian yaitu seluruh perusahaan yang menjadi pemenang CMA periode 2011-2013. Data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia dan dianalisis menggunakan uji *paired sample t-test.*

Hasil penelitian ini membuktikan bahwa *abnormal return* dan *trading volume activity* memberikan kontribusi terhadap reaksi pasar, penelitian ini memberikan arti bahwa hipotesis pertama dan hipotesis kedua diterima dengan adanya perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman pemenang CMA periode 2011-2013.

Kata kunci : reaksi pasar, *abnormal return, trading volume activity.*

Ketua,	Anggota,
Dr. Inten Meutia, S.E, Ak., M.Acc., CA	Emylia Yuniarti, S.E, M.Si, Ak., CA
NIP. 196905261994032002	NIP. 197106021995032002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi

Ahmad Subeki, S.E., MM., Ak
NIP. 1965081619951210001

ABSTRACT

Market Reaction Due To The Announcement Of The Winner Of Capital Market Award On Period 2011-2013

By :

Basyar Try Akbar; DR. Inten Meutia S.E, Ak., M.Acc and Emylia Yuniartie, S.E, M.Si, Ak.

Any information submitted to the community will lead to market ractions. If these events are considered informative, then there will be an increase in activity in the stock market which shows the market absorb information well. This research aims to analyze and provide empirical evidence of the effect of the announcement of the winner of the Capital Market Award (CMA) of the abnormal return and trading volume activity of the company is to be a winner in each category.

The population in this research is a sample of the whole enterprise that became the winner of the CMA in 2011-2013. The data used are secondary data obtained from the Indonesia Stock Exchange and were analyzed using paired sample T-Test.

The result of this research demonstrate that the abnormal return and trading volume activity contributed to the market's reaction, this study provides the first hypothesis and the sense that the second hypothesis is accepted by the difference in abnormal returns and trading volume activity before and after the announcement of the winner of the CMA in 2011-2013.

Key words : market reactions, abnormal return, trading volume activity.

Ketua,	Anggota,
Dr. Inten Meutia, S.E, Ak., M.Acc	Emylia Yuniarti, S.E, M.Si, Ak.
NIP. 196905261994032002	NIP. 197106021995032002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi

Ahmad Subeki, S.E., MM., Ak
NIP. 1965081619951210001

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Basyar Try Akbar

Jenis Kelamin : Laki-laki

Tempat/Tanggal Lahir : Jambi/13 Juni 1992

Agama : Islam

Status : Belum Kawin

Alamat Rumah (Orang Tua) : Jalan Sersan Muslim No.36, Kota Jambi 36139.

Alamat Email : basyartryakbar@yahoo.com

Pendidikan Formal :

Taman Kanak-kanak : TK Kemala Bhayangkari 29 Kota Jambi

Sekolah Dasar : SD Negeri 12 Kota Jambi

SLTP : SMP Negeri 1 Kota Jambi

SMU : SMA Negeri 2 Kota Jambi

Pendidikan Non Formal :

- Bimbingan Belajar Bahasa Inggris di Jambi English Course.
- Professional 1 Tahun Komputer PalComTech Jambi
- Pelatihan Pajak Terapan Brevet A dan B

Pengalaman Organisasi :

- Ketua Umum Akuntan Muda Ikatan Akuntan Indonesia (IAI) Wilayah Sumatera Selatan.
- Ketua Umum Komunitas Jago Akuntansi Indonesia (KJAI) Chapter Sumatera Selatan.
- Vice President Finance and Governance AIESEC Universitas Sriwijaya.
- Anggota Divisi Kaderisasi dan Organisasi Ikatan Mahasiswa Akuntansi (IMA) 2011 Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
- Anggota Himpunan Mahasiswa Jambi (HIMAJA) Sumatera Selatan.

Pengalaman Kerja :

- Staf Pendidikan dan Pelatihan Berkelanjuta IAI Wilayah Sumsel.

Penghargaan Prestasi :

- Kategori 20 besar Kompetisi Kreativitas Program CSR Pertamina EP.

DAFTAR ISI

SAMPUL DALAM ..... **i**
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF ..... **ii**
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI ..... **iii**
HALAMAN PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH ..... **iv**
MOTTO DAN PERSEMBAHAN ..... **v**
KATA PENGANTAR ..... **vi**
ABSTRAK ..... **viii**
ABSTRACT ..... **ix**
DAFTAR RIWAYAT HIDUP ..... **x**
DAFTAR ISI ..... **xi**
DAFTAR TABEL ..... **xiv**
DAFTAR GAMBAR ..... **xv**
DAFTAR LAMPIRAN ..... **xvi**

BAB I PENDAHULUAN
1.1 Latar Belakang 1
1.2 Perumusan Masalah 8
1.3 Tujuan Penelitian 8
1.4 Manfaat Penelitian 8
1.5 Sistematika Skripsi 9

BAB II TINJAUAN PUSTAKA
2.1 Landasan Teori 11
2.1.1 Teori Sinyal (*Signalling Theory*) 11
2.1.2 Capital Market Award 14
2.1.3 Pasar Modal 18
2.1.4 Profitabilitas 20
2.1.5 *Abnormal Return* 21
2.1.6 *Trading Volume Activity* 21

2.1.7 Studi Peristiwa 23
2.1.8 Asumsi – asumsi Studi Peristiwa 24
2.1.9 Reaksi Pasar 26
2.2 Penelitian terdahulu 28
2.2.1 Kajian Penelitian Ekonomi 28
2.2.2 Kajian Penelitian Non Ekonomi 33
2.3 Kerangka Pemikiran 35
2.3.1 Reaksi Pasar dan *Abnormal Return* 35
2.3.2 Reaksi Pasar dan *Trading Volume Activity* 35
2.4 Hipotesis 37

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian 39
3.2 Populasi dan Sampel 40
3.3 Data Penelitian 40
3.4 Definisi dan Operasional Variabel 41
3.5 Teknik Analisis Data 43

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum dan Objek Penelitian 46
4.2 Hasil Penelitian dan Pembahasan 49
4.2.1 Pengujian Hipotesis *Abnormal Return* 49
4.2.1.1 Statistik Deskriptif *Abnormal Return* 49
4.2.1.2 Hasil Uji *Paired Sample T-Test Abnormal Return* 50
4.2.2 Pengujian Hipotesis *Trading Volume Activity* 53
4.2.2.1 Statistik Deskriptif *Trading Volume Activity* 53
4.2.2.2 Hasil Uji *Paired Sample T-Test Trading Volume Activity* 54

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan 58
5.2 Saran 59

5.3 Keterbatasan Penelitian 60

DAFTAR PUSTAKA 61

LAMPIRAN-LAMPIRAN 64

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif Data *Abnormal Return* 49
Tabel 4.2 Hasil Uji *Paired Sampel t-Test Abnormal Return*..... 51
Tabel 4.3 Hasil statistik Deskriptif Data *Trading Volume Activity*..... 53
Tabel 4.4 Hasil uji *Paired Sample t-Test Trading Volume Activity* 55

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Bagan Reaksi Pasar Atas Pengumuman Pemenang CMA..... 37

DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

Lampiran I Data Sampel 64
Lampiran II Output SPSS 66
Lampiran III Agenda Konsultasi Dosen Pembimbing Skripsi 69

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal (*capital market*) merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjual belikan, baik surat utang (obligasi), ekuiti (saham), reksa dana, instrumen derivatif maupun instrumen lainnya. Pasar modal merupakan sarana pendanaan bagi perusahaan maupun institusi lain misalnya Pemerintah dan sebagai sarana bagi kegiatan berinvestasi. Dengan demikian, pasar modal memfasilitasi berbagai sarana dan prasarana kegiatan jual beli dan kegiatan terkait lainnya. Instrumen keuangan yang diperdagangkan di pasar modal merupakan instrumen jangka panjang seperti saham, obligasi, waran, *right*, reksa dana, dan berbagai instrumen derivatif seperti *option*, *futures*, dan lain-lain (Warsito, 2013).

Undang-Undang Pasar Modal No. 8 tahun 1995 tentang Pasar Modal mendefinisikan pasar modal sebagai "kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan Efek, Perusahaan Publik yang berkaitan dengan Efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan Efek". Dua fungsi yang dimiliki Pasar Modal bagi perekonomian suatu negara yaitu, pertama sebagai sarana bagi pendanaan usaha atau sebagai sarana bagi perusahaan untuk mendapatkan dana dari masyarakat pemodal (*investor*). Dana yang diperoleh dari pasar modal dapat digunakan untuk pengembangan

usaha, ekspansi, penambahan modal kerja dan lain-lain. Kedua pasar modal menjadi sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi pada instrumen keuangan seperti saham, obligasi, reksadana, dan lain-lain. Dengan demikian, masyarakat dapat menempatkan dana yang dimilikinya sesuai dengan karakteristik keuntungan dan risiko masing-masing instrumen.

Pasar modal menurut Husnan (2003) adalah pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjual-belikan, baik dalam bentuk hutang maupun modal sendiri, baik yang diterbitkan oleh pemerintah, *public authorities*, maupun perusahaan swasta. Menurut Usman. et al (1990), umumnya surat-surat berharga yang diperdagangkan di pasar modal dapat dibedakan menjadi surat berharga bersifat hutang dan surat berharga yang bersifat pemilikan. Surat berharga yang bersifat hutang umumnya dikenal dengan nama obligasi dan surat berharga yang bersifat pemilikan dikenal dengan nama saham. Lebih jauh dapat juga didefinisikan bahwa obligasi adalah bukti pengakuan hutang dari perusahaan, sedangkan saham adalah bukti penyertaan dari perusahaan. Dalam arti sempit, pasar modal adalah suatu pasar (tempat, berupa gedung) yang disiapkan guna memperdagangkan saham-saham, obligasi-obligasi, dan jenis surat berharga lainnya dengan memakai jasa para perantara pedagang efek (Sunariyah, 2000). Jadi dari pengertian pengertian pasar modal diatas, maka jelas bahwa pasar modal merupakan salah satu cara bagi perusahaan dalam mencari dana dengan menjual hak kepemilikkan perusahaan kepada masyarakat.

Setiap kegiatan yang ada di pasar modal tidak lepas dari berbagai pengaruh lingkungan, baik lingkungan ekonomi maupun lingkungan non ekonomi. Pengaruh lingkungan ekonomi terbagi menjadi dua, yaitu pengaruh lingkungan ekonomi mikro seperti kinerja perusahaan, sistem manajemen perusahaan, pengumuman laporan keuangan, pengumuman deviden (*right issue*) perusahaan yang selalu mendapat tanggapan dari para pelaku pasar yang ada di pasar modal. Sedangkan pengaruh lingkungan ekonomi makro dapat dilihat dari perubahan suku bunga tabungan atau deposito, kurs valuta asing, tingkat inflasi, serta berbagai intervensi dari pemerintah seperti regulasi atau deregulasi ekonomi yang cukup memberikan pengaruh pada fluktuasi harga dan volume perdagangan di pasar modal. Pengaruh lingkungan non ekonomi, walaupun tidak secara langsung berkaitan namun cukup mempengaruhi kegiatan di pasar modal seperti berbagai isu mengenai hak asasi manusia, peristiwa politik, dan juga pemberian penghargaan (*award*) yang kerap kali menjadi pemicu pergerakan harga saham di bursa efek. Semakin pentingnya peran bursa efek dewasa ini, membuat bursa semakin sensitif terhadap berbagai peristiwa yang terjadi disekitarnya baik yang berkaitan secara langsung ataupun tidak langsung (Husnan, 2003).

Efisiensi pasar merupakan teori yang mendasari suatu pasar bereaksi terhadap suatu informasi untuk mencapai harga keseimbangan yang baru. Teori *signalling* atau dikenal juga dengan *information asymmetry hypotheses* merupakan salah satu teori umum yang mengemukakan tentang peristiwa-peristiwa, baik itu ekonomi ataupun non ekonomi sebenarnya mengandung

beberapa informasi yang dapat digunakan oleh para investor. Ini dapat dilihat dari beberapa penelitian seperti yang dilakukan oleh Manurung et al (2006) dan Anwar (2004) yang menunjukkan hasil yang signifikan terhadap perolehan *abnormal return* pada peristiwa-peristiwa politik yang diteliti. Selain itu, peristiwa seperti pemberian penghargaan (*award*) saat ini sudah mulai diteliti. Budiman dan Supatmi (2008) menganalisa reaksi pasar terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* (TVA). Dampak dari penghargaan publikasi dapat dilihat dari beberapa perbedaan antara *abnormal return* dan *trading volume activity* dengan Pengumuman Indonesia *Sustainability Reporting Award* (ISRA). Sampel penelitian adalah 13 perusahaan yang menerima penghargaan periode ISRA 2005-2008 dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Data penelitian yang digunakan adalah data sekunder yang terdiri dari harga penutupan harian saham dan volume perdagangan harian dengan periode estimasi selama 30 hari dan periode peristiwa selama 11 hari dengan menggunakan model pasar disesuaikan. Hipotesis diuji dengan uji *Wilcoxon Sign Test*. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa ada perbedaan yang signifikan dalam *abnormal return* antara pengumuman ISRA dan hari setelah ISRA publikasi, tetapi aktivitas nilai perdagangan tidak ada perbedaan.

Penelitian lain juga dilakukan oleh Evi dan Yayuk (2008), meneliti tentang studi empiris reaksi pasar terhadap pengumuman dividen pada perusahaan yang masuk *Corporate Governance Perception Index* (CGPI). Analisis penelitian ini terdapat dua aspek yaitu: *Security Return Variability* (SRV) dan *Trading Volume Activity* (TVA) dari pengumuman dividen. Sampel dalam

penelitian ini adalah perusahaan yang masuk *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) pada periode 2003 – 2005 dan perusahaan tersebut melakukan pengumuman dividen pada periode 2004 – 2006. Berdasarkan metode *purposive sampling*, dalam penelitian ini sampel yang digunakan adalah 58 perusahaan. Data yang dianalisis menggunakan *one sample t-test*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa pengumuman dividen pada perusahaan yang masuk *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) menghasilkan informasi dan statistik secara signifikan terhadap pasar di sekitar tanggal pengumuman dividen.

Seperti halnya CMA (Capital Market Award) yang akan diangkat fenomenanya dalam hal pemberian penghargaan (*award*). Ajang tahunan ini bertujuan memberikan apresiasi dan motivasi kepada para emiten serta para Anggota Bursa (AB) untuk mengembangkan dan menunjukkan usaha-usaha secara berkelanjutan dengan tetap menjunjung prinsip-prinsip GCG (*Good Coorporate Governance*). Pada penelitian ini CMA yang akan di teliti adalah para pemenang CMA tahun 2011-2013.

Memasuki era pengawasan pasar modal oleh regulator baru OJK (Otoritas Jasa Keuangan) yang diyakini akan lebih baik, optimisme tersebut juga didasarkan atas sejumlah pencapaian pasar modal Indonesia, di antaranya pertumbuhan kapitalisasi yang akan menembus Rp 5.000 triliun. Pasar modal juga diuntungkan oleh pertumbuhan ekonomi Indonesia yang membuat IHSG menembus level 5.000. “Itu semua membuka cakrawala bahwa Indonesia

sudah pada saatnya untuk melihat lebih luas dan bisa bersaing dengan bursa-bursa yang lebih tinggi di dunia" (Warsito, 2013).

Tentang pemenang CMA, perusahaan tersebut terdiri dari emiten saham, emiten obligasi, dan para Anggota Bursa (AB). Pemenang dipilih setelah melalui seleksi yang sangat ketat. Seleksi dilakukan dalam tiga tahap. Pada seleksi awal, semua emiten dan AB yang tercatat di BEI (Bursa Efek Indonesia) dalam periode tertentu secara otomatis diikutsertakan dalam pemeringkatan. Seleksi awal untuk emiten saham dan emiten obligasi yaitu tidak pernah dikenakan sanksi Surat Peringatan II, Surat Peringatan III, dan Suspensi selama dua tahun terakhir. Kemudian selanjutnya emiten saham dan emiten obligasi tidak pernah terlambat menyampaikan Laporan Keuangan selama dua tahun terakhir. Selanjutnya, emiten saham dan emiten obligasi memperoleh opini laporan keuangan wajar tanpa pengecualian selama dua tahun terakhir, tidak membukukan rugi bersih dan ekuitas negatif, dan telah tercatat minimal tiga tahun dan masih tercatat saat pengumuman pemenang. Perusahaan yang lolos pada tahap ini kemudian diseleksi lagi berdasarkan pencapaian kinerja maupun aktivitas transaksinya (Warsito, 2013).

Peneliti tertarik untuk meneliti fenomena ini sebab CMA memberikan penilaian selain dari aspek finansial, CMA menilai dari kelangsungan usaha dan GCG (*Good Coorporate Governance*) dengan penilaian skor GCG kepada IICD (*Indonesian Institute for Coorporate Directorship*) dan pemenuhan kewajiban. Kemudian penilaian juga melihat indikasi saham dan emiten-emiten yang menjadi nominasi dari CMA tidak memiliki masalah di OJK (Otoritas

Jasa Keuangan) (Warsito, 2013).. Informasi ini diperoleh peneliti dengan melakukan pencarian informasi tentang CMA melalui surat elektornik yang dikirim kepada IDX Center

Pada tahap selanjutnya para nominasi lalu diundang melakukan wawancara langsung dengan para juri, sebelum dipilih satu pemenang. Dikatakan Bacelius Ruru selaku Ketua Badan Arbitrase Pasar Modal Indonesia yang ditunjuk sebagai Ketua Dewan Juri, wawancara dilakukan pada emiten dengan penekanan pada strategi bisnis, kekuatan organisasi, pelaksanaan GCG, tanggung jawab sosial perusahaan CSR (*Coorporate Social Responsibility*), dan komitmen untuk meningkatkan likuiditas perdagangan efek. Sedangkan wawancara kepada AB lebih ditekankan pada strategi bisnis, kinerja keuangan dan tingkat kepatuhan, aktivitas transaksi, jaringan pemasaran, serta pertumbuhan investor.

Setiap informasi yang disampaikan ke masyarakat akan menimbulkan reaksi pasar. Jika peristiwa ini dianggap informatif, maka akan ada peningkatan kegiatan di bursa saham yang menunjukkan pasar menyerap informasi dengan baik. Seperti emiten-emiten yang memenangkan CMA diharapkan akan memberikan pergerakan harga sekuritas ke arah yang positif atau pasar memiliki minat yang besar terhadap perusahaan-perusahaan yang memenangkan CMA. Berdasarkan uraian diatas, maka peneliti ingin melakukan *event study* penelitian yang berjudul **Reaksi Pasar Atas Pengumuman Pemenang CMA (Capital Market Award) Periode 2011-2013.**

1.2 Rumus.an Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan masalah yang diangkat dalam penelitian ini adalah bagaimana reaksi pasar atas pengumuman pemenang Capital Market Award.

1. Bagaimana pengaruh *Abnormal Return* saham sebelum dan sesudah pengumuman pemenang Capital Market Award?
2. Bagaimana *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah pengumuman pemenang Capital Market Award?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan utama dalam pengujian dalam penelitian ini adalah :

1. Untuk menganalisis pengaruh *Abnormal Return* saham sebelum dan sesudah pengumuman pemenang Capital Market Award.
2. Untuk menganalisis *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah pengumuman pemenang Capital Market Award.

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi Investor dan Calon Investor.

   Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi pemikiran bagi investor dan calon investor dalam menganalisis ekspektasi pasar dan dalam pengambilan keputusan sebelum menanamkan modalnya di suatu perusahaan.

2. Bagi Perusahaan atau Emiten.

   Memberikan pertimbangan bagi perusahaan lain yang belum mengikuti Capital Market Award agar tertarik untuk mengikuti ajang ini dalam mencapai kemajuan dan keberadaan perusahaan di Pasar Modal.

3. Bagi Akademisi.

   Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai tambahan kepustakaan bagi peneliti lain yang melakukan penelitian sejenis. Serta menjadi referensi bagi pihak lain yang ingin meneliti lagi masalah-masalah yang relevan dengan topik ini.

1.5 Sistematika Penulisan

Adapun sistematika pembahasan dalam penulisan skripsi ini akan disajikan kedalam lima bab, yaitu:

BAB I

PENDAHULUAN

Dalam bab ini penulis akan menjelaskan apa yang melandasi penulis untuk melakukan penelitian ini, yang terdiri dari latar belakang, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika skripsi.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

Dalam bab ini akan diuraikan mengenai teori-teori dan penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan hipotesis penelitian.

BAB III

METODOLOGI PENELITIAN

Dalam bab ini akan diuraikan mengenai populasi dan sampel dalam penelitian, teknik pengambilan sampel, jenis dan sumber data, ,metode pengumpulan data, definisi operasional dan pengukuran variabel dan metode analisis data.

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini akan dibahas deskripsi objek penelitian, analisis data, dan pembahasan.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

Dalam bab ini penulis akan memberikan suatu kesimpulan yang berhubungan dengan permasalahan yang dibahas di dalam penelitian ini dan juga memberikan saran-saran sebagai masukan kepada objek penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

Anwar, Chairul. 2004, **"Studi Peristiwa Reaksi Pasar Terhadap Pemilihan UmumTanggal 5 April 2004 Pada Bursa Efek Jakarta"**, Jurnal Ekonomi & Bisnis, No. 2, Jilid 9.

Ardiansyah, Misnen. (2003). **Pengaruh Variabel Keuangan Terhadap *Return* Awal dan *Return* 15 Hari Setelah IPO di Bursa Efek Jakarta**. Simposium Nasional Akuntansi VI Jawa Timur – Surabaya.

Bandi dan Jogiyanto, (2000), "**Perilaku Reaksi Harga dan Volume Perdagangan Saham terhadap Pengumuman Dividen***", Jurnal Riset Akuntansi Indonesia (JRAI), Vol.3, No.2, Juli, p.203-213*

Bamber, E. L., & Cheo. (1995). **"Audit Structure and Other Determinants of Audit Report Lag: An Empirical Analysis"**. *Journal of Practise and Theory* , Vol.12, No.1,pp. 1-23.

Brigham, E., & Houston, J. (1999). **Manajemen Keuangan**. Jakarta: Erlangga.

Budiman, Fery dan Supatmi, 2009, **Pengaruh Pengumuman *Indonesia Sustainability Reporting Award* (ISRA) Terhadap *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham**. (Studi Kasus Pada Perusahaan Pemenang ISRA Periode 2005-2008). Jurnal Simposium Nasional Akuntansi XII – Palembang.

Cheng, *et al*. 2008**. *The Effect of Information Technology Investments on the Market Value of Supply Chain Firms: An Improved event Study Approach*.** Asia Pacific Management Review 13(1) (2008) 435-444. Department of Information Management, National Yunlin University of Science and Technology. Taiwan, ROC.

Evi dan Yayuk.2008. **Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Pada Perusahaan Yang Masuk Corporate Governance Perception Index**. Universitas Sebelas Maret Surakatra. Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol. 10, No. 3, Hlm. 161-171.

Ghoniyah, *et al*. 2008. **Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pengumuman Penerbitan Obligasi Syariah**. Jurnal Simposium Nasional Akuntansi XI – Pontianak.

Hartono, Jogiyanto. 2008. "**Teori Portofolio dan Analisis Investasi**", Edisi 3. BPFE Universitas Gajarh Mada. Yogyakarta.

Hastuti,Sri,2003,**"Pengaruh Pengumuman Right Issue Terhadap Volume Perdagangan Saham perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta"**, Jurnal Penelitian Ilmu Ekonomi Vol 3 N0.6

Hastuti, A.W dan Bambang S. 1998. **"Pengaruh Publikasi Laporan Arus Kas Terhadap Volume Perdagangan Saham Perusahaan di Bursa Efek Jakarta"**. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol.1. No.2.

Husnan. Suad. 1998. **Dasar – Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas**. Edisi 3.Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan (UPP) AMP YKPN.

Husnan, Suad. 2003. **Apa Itu Pasar Modal**?. http://www.seputarforex.com/artikel/forex/lihat.php?id=122372&title=apa_itu_pasar_modal, diakses pada tahun 2013.

Jones, Charles P,1996,***Investment, Analysis and Management***, fifth edition,John Wiley and Sons,Inc

Kiky. 2010. **Analisis Reaksi Harga Saham Pada Masa Sebelum dan Sesudah Penawaran Obligasi Retail Indonesia (ORI) SERI 002**. Non Peer Reviewed UPN Veteran Jawa Timur-Surabaya.

Koch, James V. dan Fenili, Robert N. 2011. ***Using Event Studies to Assess the Impact of Unexpected Events***. Business Economics Vol. 48, No. 1 National Association for Business Economics.

Maniam, *et al*. 2000. ***Application Of Artificial Neural Systems As An Event Study Methodology: An Empirical Investigation.*** Allied Academies National Conference. Sam Houston State University. Mississippi.

Manurung. *et al*, 2006, **"Pengaruh Peristiwa Politik (Pengumuman Hasil Pemilu Legislatif, Pengumuman Hasil Pemilihan 21 Presiden, Pengumuman Susunan Kabinet, *Reshuffle* Kabinet) Terhadap Sektor-Sektor Industri Di Bursa Efek Jakarta**. Jakarta. Peer Reviewed Universitas Indonesia.

Pronayuda, Teddi, 2006, dalam skripsi **"Analisis Reaksi Pasar Terhadap Peristiwa Pengumuman Kabinet Indonesia Bersatu"**, Fakultas Ekonomi,Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta.

Ratnawati,Dyah, 2002,**"Analisis Volume Transaksi Saham di Bursa Efek Jakarta"**, Jurnal Penelitian Ilmu Ekonomi Vol 2 No.4

Sunariyah. 2000. "**Pengantar Pengetahuan Pasar Modal". Edisi ketiga, UPP AMP YKPN**. Yogyakarta.

Undang-Undang **Pasar Modal** No. 8 tahun 1995.

Usman. *et al*. 1990. **Pengetahuan Dasar Pasar Modal**. Jakarta: Institut Bankir Indonesia.

Warsito, Ito. 2013. **Indonesia Stock Exchange Newsletter August 2013 Edition**. Jakarta.

Warsito, Ito. 2013**. Official Website of Indonesia Stock Exchange (IDX)**. idx.co.id.

Wolk, et al. (2001). **Accounting Theory: A Concept and Institusional Approach**. *South- Western College Publishing* .