

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian

Perkembangan pasar modal saat ini tidak dapat dipisahkan dari peran investor yang melakukan transaksi di pasar modal. Seorang investor sebelum memutuskan akan menginvestasikan dananya di pasar modal perlu melakukan penilaian dengan cermat terhadap perusahaan emiten, investor harus percaya bahwa informasi yang diterimanya adalah informasi yang benar, sistem perdagangan di bursa dapat dipercaya, serta tidak ada pihak lain yang memanipulasi informasi dari perdagangan tersebut. Salah satu aspek yang menjadi bahan penilaian bagi pemodal (investor) sebelum melakukan transaksi di pasar modal, baik pasar perdana maupun sekunder terhadap perusahaan emiten yang menerbitkan (menawarkan) saham adalah kemampuan dalam menghasilkan laba, di mana informasi keuangan tersebut terdapat dalam laporan keuangan yang diterbitkan perusahaan emiten secara periodik (Arifin, 2003).

Pengumuman laba (*earnings*) perusahaan melalui laporan keuangan dimaksudkan untuk memberi informasi kepada investor mengenai kinerja perusahaan selama satu periode terakhir. Dari laporan tersebut diharapkan investor tidak hanya mengetahui kinerja perusahaan pada periode yang lalu tetapi juga dapat memprediksi prospek perusahaan di masa yang akan datang. Untuk mengetahui bagaimana respon investor terhadap pengumuman *earnings* kita dapat melihat bagaimana reaksi harga saham dan volume perdagangan pada saat *earnings* diumumkan. Dari respon tersebut akan diketahui apakah pengumuman

earnings memiliki kandungan informasi yang relevan (*value relevance*) atau tidak. *Value relevance* dari pengumuman *earnings* dipengaruhi oleh banyak faktor (Arifin, 2003).

Ali dan Huang (2000) dalam Sulistiyanto & Wibisono (2003) menemukan bahwa faktor spesifik sebuah negara terbukti mempengaruhi *value relevance* dari pengumuman *earnings*. Faktor spesifik tersebut adalah :

1. Sistem keuangannya, apakah berorientasi bank atau berorientasi pasar
2. Terlibat atau tidaknya sektor swasta dalam penyusunan standar akuntansi
3. Sistem pajak
4. Pengeluaran agregat untuk jasa audit

Pengumuman *earnings* merupakan *value relevance* jika investor memang membutuhkan informasi tersebut. Tetapi, di samping itu *value relevance* dari pengumuman *earnings* juga dipengaruhi oleh dapat dipercaya atau tidaknya pengumuman tersebut. Hasil survey yang dilakukan oleh tim McKinsey et, al (2000) dalam Arifin (2003) memperlihatkan bahwa investor bersedia memberi premium kepada perusahaan yang bagus dalam *corporate governancenya*. *Corporate governance* secara definitif merupakan sistem yang mengatur dan mengendalikan perusahaan untuk menciptakan nilai tambah (*value added*) untuk semua *stakeholder*. Survey penerapan *corporate governance* pada perusahaan publik telah dilakukan oleh majalah SWA dan *Indonesian Institute of Corporate (IICG) Governance*. Karena itulah dengan adanya konsep dan survey tersebut maka para *stakeholder* pun akan lebih mempercayai modalnya untuk diinvestasikan dan dipercayakan pada perusahaan yang sangat baik penerapan *corporate governancenya*. Dengan demikian respon pasar juga akan lebih terlihat

pada perusahaan yang sangat baik penerapan *corporate governancenya*. Ada dua hal yang ditekankan dalam konsep ini. Pertama, pentingnya hak pemegang saham untuk memperoleh informasi dengan benar (akurat) dan tepat waktu. Kedua, kewajiban perusahaan untuk melakukan pengungkapan (*disclosure*) secara akurat, tepat waktu dan transparan terhadap semua informasi kinerja perusahaan, kepemilikan dan *stakeholder* (Ali dan Huang, 2000, dalam Sulistiyanto & Wibisono., 2003). Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah pada periode pengambilan data *event* Pengumuman *earning* tahun 2002,2003,2004 sebagai obyek analisis sedangkan penelitian sebelumnya menggunakan periode pengambilan *event* pengumuman *earning* tahun 2000.

B. Batasan Masalah

Batasan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Penelitian dilakukan pada perusahaan Publik yang dinilai indeks *corporate governancenya* oleh Majalah SWA dan *Indonesian Institute of Corporate Governance* (IICG) dan tercatat sebagai anggota BEJ pada tahun 2002,2003,2004.
2. Penelitian menggunakan data perusahaan Publik yang masuk dalam peringkat 10 besar penilaian indeks persepsi *corporate governance* yang dilakukan oleh Majalah SWA dan *Indonesian Institute of Corporate Governance* (IICG) pada tahun 2002,2003,2004.
3. *Value Relevance* dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan *abnormal return* dan *cumulative abnormal return* saham.

C. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian serta batasan masalah di atas, maka penulis merumuskan masalah sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh penerapan *corporate governance* pada perusahaan publik terhadap *value relevance* dari pengumuman *earnings*.
2. Bagaimana pengaruh interaksi penerapan *corporate governance* dengan perubahan *earning per share* maupun ukuran perusahaan terhadap *value relevance* dari pengumuman *earning*.
3. Bagaimana pengaruh penerapan *corporate governance* pada perusahaan publik terhadap reaksi volume perdagangan dari pengumuman *earnings*.
4. Bagaimana pengaruh interaksi penerapan *corporate governance* dengan perubahan *earning per share* maupun ukuran perusahaan terhadap reaksi volume perdagangan dari pengumuman *earning*.

D. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui dan memberikan bukti empiris apakah penerapan *corporate governance* mempunyai pengaruh terhadap *value relevance* dari pengumuman *earnings*.
2. Untuk mengetahui dan memberikan bukti empiris apakah interaksi penerapan *corporate governance* dengan perubahan *earning per share* maupun ukuran perusahaan mempunyai pengaruh terhadap *value relevance* dari pengumuman *earnings*.

3. Untuk mengetahui serta memberikan bukti empiris apakah penerapan *corporate governance* mempunyai pengaruh terhadap reaksi volume perdagangan atas pengumuman *earnings*.
4. Untuk mengetahui dan memberikan bukti empiris apakah interaksi penerapan *corporate governance* dengan perubahan *earning per share* maupun ukuran perusahaan mempunyai pengaruh terhadap reaksi volume perdagangan dari pengumuman *earnings*.

E. Manfaat Penelitian

1. Bagi Investor dan pemegang saham, hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan untuk membuat keputusan investasi pada perusahaan dilihat dari sisi *corporate governancenya* dan kemampuan perusahaan tersebut dalam menghasilkan *earnings* (laba).
2. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan penelitian ilmu akuntansi keuangan terkait dengan pengaruh *corporate governance* suatu perusahaan terhadap kandungan *value relevance* dari pengumuman *earnings* serta reaksi volume perdagangan saham tersebut.
3. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi wahana pengaplikasian ilmu yang telah diperoleh di perguruan tinggi.