

**PENGARUH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN
TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM
DI BURSA EFEK JAKARTA**



SKRIPSI

Oleh:

MINARNI SRI ARTANTI

No. Mhs. : 96212155

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2004**

**PENGARUH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN
TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DI
BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

**Disusun dan diajukan untuk memenuhi salah satu syarat untuk
mencapai derajat Sarjana Strata-1 jurusan Akuntansi
pada Fakultas Ekonomi UII**

Oleh :

Nama : Minarni Sri Artanti

No. Mahasiswa : 96212155

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA**

2004

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

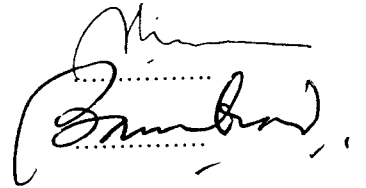
**PENGARUH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TERHADAP VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM DI BURSA EFEK JAKARTA**

**Disusun Oleh: MINARNI SRI ARTANTI
Nomor mahasiswa: 96212155**


Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan LULUS
Pada tanggal : 9 Agustus 2004

Penguji/Pembimbing Skripsi : Dra. Isti Rahayu, M.Si, Ak

Penguji : Drs. Kesit Bambang Prakosa, M.Si



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia



Drs. Suwarsono, MA

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Dan apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar saya sanggup menerima hukuman/sangsi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Jogjakarta, 23 Juni 2004

Penyusun,



(Minarni Sri Artanti)

**PENGARUH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN
TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DI
BURSA EFEK JAKARTA**

Skripsi

diajukan oleh

Nama : Minarni Sri Artanti

No. mahasiswa : 96212155

Jurusan : Akuntansi

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing

Pada tanggal ...7... Juli 2004

Dosen Pembimbing,



(Dra. Isti Rahayu M.Si, Ak)

HALAMAN PERSEMBAHAN

*Disaat ku bisa, Kau slalu mendukungku
Disaat ku lemah, Kau slalu menolongku
Disaatku butuh, Kau slalu ada untukku
Disaatku bimbang, Kau slalu tunjukkan arah jalan-Mu
Disaat apapun juga, Kau slalu ada untukku*

*Terima kasih Allah Tuhanku...
Atas segala karunia-Mu
Atas segala rahmat-Mu
Sembah sujudku pada-Mu
Allahku yang Satu*

Skripsi ini kupersembahkan kepada:

- ❖ **Mama dan Papa tersayang**
- ❖ **Suamiku Yandi dan anakku Arfa tercinta**

MOTTO

**Tiada kekayaan lebih utama daripada akal. Tiada kepapaan lebih menyedihkan daripada kebodohan. Tiada warisan lebih baik daripada pendidikan.
(Ali Bin Abu Thalib)**

**Sebaik-baiknya yang tertanam di dalam hati adalah keyakinan
(HR. Al-Baihaqi)**

**Tenanglah hatiku, kau telah mengalami yang lebih buruk dari pada ini
(Homer, penyair Yunani)**

**Kekuatan komunikasi yang paling tinggi adalah berbicara jujur
dengan sepenuh hati
(Permadi Alibasyah)**

**Takutlah kalian pada pujian, sesungguhnya pujian itu
suatu penyembelihan
(Muhammad SAW)**

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah, segala puji-pujian teruntuk bagi-Nya, karena Dia-lah yang berhak menerima pujian itu, baik lahir maupun batin yaitu Allah Tuhan kita, yang kepada-Nya kita memohon pertolongan. Atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, penulis bersyukur dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul "**Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Volume Perdagangan Saham Di Bursa Efek Jakarta**".

Penulisan skripsi ini tidak akan berhasil dengan baik tanpa adanya bantuan dan dukungan moral maupun material dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Drs. Suwarsono, MA selaku Dekan Fakultas Ekonomi UII.
2. Ibu Dra. Isti Rahayu, Ak. M.si selaku pembimbing skripsi sekaligus pembimbing akademik yang telah dengan sabar membimbing dan memberikan semangat dalam penyusunan skripsi ini.
3. *My parents*, Papa "Ano" dan Mama "Ari" serta Mama Eni "Mertua" yang selalu memberikan doa, cinta dan kasihnya sehingga penulis dapat menghadapi kehidupan ini.
4. Suamiku Yandi dan anakku Arfa, cinta kalian yang membuat semangat hidupku selalu menyala.

5. Adik-adikku Deasiey, I-Benoe, Annisa on 7, Nessa “calon adik” serta Ismaulan ”Maul”. Makasih ya, udah banyak ngerepotin terutama dalam ngejagain Arfa. Juga sepupuku Fuad, Fany dan Dany, *thank's* atas “ojek” nya.
6. Aa Asep, Teh Lala, Mas Catur, Teh Eka dan keponakan-keponakanku, makasih atas dukungannya.
7. Teman-temanku mba Ierda ”Ibu”, Indah “Enda”, Ozy “temen seperjuangan, maju terus *man*”, Rizcka “kaka”n Nyimas, “Abang” Fada Ambar n Fawas, Agung “Geblek” n Hana, Seha “Atep” n Fitri, “Bang Doel” Ipan, Mila “*my dosen spirit*” dan “adik nemu” (Udien, Beben, Bayu, Wiwit, Moko, Dita, Zani, Nofri dan Arif). Hoi... akhirnya aku selesai juga. *Miss U all...*
8. Serta semua yang telah memberikan arti dalam kehidupan penulis.

Atas segala bantuan yang diberikan, hanya doa yang penulis panjatkan. Semoga Allah SWT memberi balasan kepada semuanya, amien.

Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat dan menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Jogjakarta, 2004

Penulis

DAFTAR ISI

	Hal
Halaman Judul	i
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme	ii
Halaman Pengesahan	iii
Halaman Persembahan	iv
Halaman Motto	v
Kata Pengantar	vi
Daftar Isi	viii
Daftar Tabel	xi
Daftar Gambar	xiii
Daftar Lampiran	xiv
Abstraksi	xvii
 BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan masalah Penelitian	4
1.3. Batasan Masalah Penelitian	5
1.4. Tujuan Penelitian	6
1.5. Manfaat Penelitian	6
1.6. Sistematika Pembahasan	6
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Hipotesis Pasar Modal	8

2.2. Pasar Modal dan Laporan Keuangan.....	10
2.3. Review Penelitian Terdahulu.....	12
2.4. Hipotesis.....	14

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1. Populasi dan Sampel Penelitian.....	15
3.2. Metode Pengumpulan Data.....	17
3.3. Metode dan Pengujian Hipotesis.....	18

BAB IV ANALISA DATA DAN PEMBAHASAN

4.1. Analisa Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan.....	21
4.1.1. Analisa Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2001.....	21
4.1.2. Analisa Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2001.....	24
4.1.3. Analisa Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2002.....	27
4.1.4. Analisa Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2002.....	30
4.1.5. Analisa Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2003.....	33
4.1.6. Analisa Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2003.....	36
4.2. Pembahasan.....	39

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan.....42

5.2. Saran.....43

DAFTAR PUSTAKA.....45

DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
3.1. Nama Perusahaan dan Tanggal Publikasi Laporan Keuangan.....	16
4.1. Hasil Uji Statistik TVA 20 Hari Sebelum dan Sesudah Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2001.....	22
4.2. Hasil Uji Statistik TVA 10 Hari Sebelum dan Sesudah Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2001.....	23
4.3. Hasil Uji Statistik TVA 20 Hari Sebelum dan Sesudah Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2001.....	25
4.4. Hasil Uji Statistik TVA 10 Hari Sebelum dan Sesudah Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2001.....	26
4.5. Hasil Uji Statistik TVA 20 Hari Sebelum dan Sesudah Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2002.....	28
4.6. Hasil Uji Statistik TVA 10 Hari Sebelum dan Sesudah Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2002.....	29
4.7. Hasil Uji Statistik TVA 20 Hari Sebelum dan Sesudah Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2002.....	31
4.8. Hasil Uji Statistik TVA 10 Hari Sebelum dan Sesudah Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2002.....	32
4.9. Hasil Uji Statistik TVA 20 Hari Sebelum dan Sesudah Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2003.....	34

4.10. Hasil Uji Statistik TVA 10 Hari Sebelum dan Sesudah	
Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2003.....	35
4.11. Hasil Uji Statistik TVA 20 Hari Sebelum dan Sesudah	
Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2003.....	37
4.12 Hasil Uji Statistik TVA 10 Hari Sebelum dan Sesudah	
Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2003.....	38
4.13. Ringkasan Hasil Analisis Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan	
terhadap Volume Perdagangan Saham.....	40

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Hal
4.1. Grafik TVA 20 Hari Sebelum dan Sesudah Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2001.....	21
4.2. Grafik TVA 20 Hari Sebelum dan Sesudah Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2001.....	24
4.3. Grafik TVA 20 Hari Sebelum dan Sesudah Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2002.....	27
4.4. Grafik TVA 20 Hari Sebelum dan Sesudah Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2002.....	30
4.5. Grafik TVA 20 Hari Sebelum dan Sesudah Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2003.....	33
4.6. Grafik TVA 20 Hari Sebelum dan Sesudah Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2003.....	36

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Hal
1. Penghitungan TVA Sampel 20 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2001.....	47
2. Penghitungan TVA Sampel 10 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2001.....	49
3. Penghitungan TVA Sampel 20 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2001.....	51
4. Penghitungan TVA Sampel 10 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2001.....	53
5. Penghitungan TVA Sampel 20 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2002.....	55
6. Penghitungan TVA Sampel 10 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2002.....	57
7. Penghitungan TVA Sampel 20 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2002.....	59
8. Penghitungan TVA Sampel 10 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2002.....	61
9. Penghitungan TVA Sampel 20 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2003.....	63
10. Penghitungan TVA Sampel 10 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2003.....	65

11. Penghitungan TVA Sampel 20 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2003.....	67
12. Penghitungan TVA Sampel 10 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2003.....	69
13. Hasil Pengolahan Data (T-Test) 20 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2001.....	71
14. Hasil Pengolahan Data (T-Test) 10 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2001.....	72
15. Hasil Pengolahan Data (T-Test) 20 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2001.....	73
16. Hasil Pengolahan Data (T-Test) 10 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2001.....	74
17. Hasil Pengolahan Data (T-Test) 20 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2002.....	75
18. Hasil Pengolahan Data (T-Test) 10 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2002.....	76
19. Hasil Pengolahan Data (T-Test) 20 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2002.....	77
20. Hasil Pengolahan Data (T-Test) 10 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2002.....	78
21. Hasil Pengolahan Data (T-Test) 20 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2003.....	79



22. Hasil Pengolahan Data (T-Test) 10 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2003.....	80
23. Hasil Pengolahan Data (T-Test) 20 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2003.....	81
24. Hasil Pengolahan Data (T-Test) 10 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2003.....	82

ABSTRAKSI

Skripsi ini meneliti tentang “Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Volume Perdagangan Saham Di Bursa Efek Jakarta”. Sampel yang digunakan terdiri dari 11 perusahaan yang mempunyai laporan keuangan interim (per 30 Juni) dan laporan keuangan yang sudah diaudit (per 31 Desember) dan mempublikasikan laporan keuangannya pada harian Bisnis Indonesia serta ke-11 perusahaan tersebut pada periode tahun 2001 sampai tahun 2003 termasuk dalam LQ-45 yang ada di Bursa Efek Jakarta.

Berdasarkan hipotesa yang telah ditentukan dan dari hasil analisa terhadap data yang diperoleh, penulis memperoleh bukti-bukti empiris bahwa sebagian besar hasil analisis menunjukkan tidak terdapat pengaruh yang signifikan dari publikasi laporan keuangan terhadap volume perdagangan saham.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Selama sepuluh tahun terakhir pasar modal di Indonesia telah berkembang sangat pesat, dimana perkembangannya ditandai dengan melonjaknya jumlah saham yang ditransaksikan dan semakin tingginya volume perdagangan saham. Seiring dengan perkembangan yang pesat tersebut, kebutuhan atas informasi yang relevan dalam pengambilan keputusan investasi di pasar modal juga semakin meningkat. Dengan menggunakan publikasi laporan keuangan yang merupakan informasi keuangan yang dibutuhkan oleh para investor dalam rangka pengambilan keputusan untuk mempertahankan, menjual atau justru menambah saham yang dimilikinya sehingga akan mempengaruhi perdagangan saham (Munawir, 2002).

Setahun sekali perusahaan publik berkewajiban menerbitkan laporan keuangan tahunan (*annual report*) kepada para pemodal yang ada di bursa. Laporan keuangan berisi informasi tentang aktivitas serta kinerja suatu perusahaan. Tujuan dari laporan keuangan adalah menyediakan informasi yang menyangkut posisi keuangan, kinerja serta perubahan posisi keuangan suatu perusahaan yang bermanfaat bagi sejumlah pemakai dalam pengambilan keputusan ekonomi. Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta diwajibkan menyampaikan laporan keuangannya kepada Bursa Efek Jakarta untuk dipublikasikan. Laporan keuangan menjadi salah satu alat bagi Bursa Efek Jakarta guna meningkatkan aktivitasnya, merupakan narasumber bagi investor

untuk menganalisis dan menilai aktivitas maupun kinerja suatu perusahaan untuk melakukan investasi. Namun dalam kenyataannya ada investor yang membeli saham suatu perusahaan sebelum laporan tersebut diumumkan, artinya mereka menganalisis berdasarkan kegiatan sehari-hari. Namun ada juga yang membeli setelah laporan tersebut diumumkan secara resmi melalui media massa.

Hipotesis pasar modal yang efisien mengatakan bahwa pasar yang efisien bereaksi dengan cepat terhadap informasi yang relevan. Informasi baru tersebut kemudian akan masuk ke dalam dan membentuk harga sekuritas. Studi mengenai efisiensi keuangan di Indonesia dengan mengacu pada pengaruh informasi terhadap harga sekuritas telah banyak dilakukan. Pada umumnya penelitian menunjukkan bahwa pasar modal Indonesia sudah efisien dalam bentuk lemah (Yudianala 1994). Pada kondisi tersebut harga-harga sekuritas mencerminkan informasi harga masa lampau. Sedangkan penelitian efisiensi bentuk setengah kuat pada umumnya menghasilkan kesimpulan yang belum memuaskan. Seperti contoh penelitian Husnan (1993) yang berkaitan dengan emisi saham baru di Bursa Efek Jakarta dengan metodologi *event study*, hasilnya menunjukkan bahwa harga sekuritas belum mencerminkan informasi publik, yang berarti Bursa Efek Jakarta belum efisiensi dalam bentuk setengah kuat.

Atas pertimbangan tersebut studi ini menggunakan pendekatan lain dalam studi peristiwa (*event study*). Variabel yang diamati bukan lagi harga seperti yang telah dilakukan kebanyakan *event study* melainkan variabel volume perdagangan saham. Peristiwa atau *event* yang dipilih adalah publikasi laporan keuangan. Selama ini

muncul persepsi bahwa laporan keuangan tidak memberikan informasi yang cukup dipercaya sebagai basis pengambilan keputusan. Dengan menggunakan publikasi laporan keuangan sebagai peristiwa yang akan diteliti, studi ini akan melihat apakah benar laporan keuangan informatif dalam arti menghasilkan keputusan perdagangan yang berbeda dengan periode-periode di luar publikasi laporan keuangan.

Secara empiris, bukti adanya hubungan antara publikasi laporan keuangan dengan volume perdagangan saham dapat dilihat pada hasil-hasil penelitian di pasar modal yang telah dilakukan sebelumnya. Salah satu penelitian tersebut adalah dari Suad Husnan, Mamduh M Hanafi dan Amin Wibowo (1996) mengenai dampak pengumuman laporan keuangan terhadap kegiatan perdagangan saham dan variabilitas tingkat keuntungan. Sampel yang diteliti sebanyak 30 perusahaan dalam periode laporan keuangan tanggal 31 Desember 1993 dan 31 Maret 1994. Hasilnya menunjukkan bahwa pengumuman laporan keuangan yang memuat informasi laba mempunyai pengaruh terhadap kegiatan perdagangan dan variabilitas tingkat keuntungan saham. Hal itu tercermin pada lebih tingginya kegiatan perdagangan dan variabilitas tingkat keuntungan saham pada periode pengumuman laporan keuangan dibandingkan dengan periode-periode di luar pengumuman.

Perbedaan dari penelitian Husnan dan kawan-kawan dengan penelitian ini adalah pertama, sampel penelitiannya. Jika dalam penelitian sebelumnya perusahaan yang dipakai adalah seluruh perusahaan *go public*. Sedangkan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang termasuk dalam LQ-45. Perbedaannya adalah LQ-45 merupakan perusahaan *go public* yang memiliki nilai pasar dan likuiditas tertinggi.

Kriteria perusahaan yang termasuk dalam LQ-45 yaitu nilai pasar adalah 70% dari kapitalisasi di Bursa Efek Jakarta atau nilai pasar adalah 72% dari nilai transaksi. Perbedaan yang kedua adalah periode tahunnya. Pada penelitian sebelumnya adalah satu tahun, sedangkan dalam penelitian ini periode tahunnya adalah tiga tahun. Sedangkan perbedaan yang ketiga adalah dalam penelitian ini variabilitas tingkat keuntungannya dihilangkan. Karena dalam penelitian Husnan hasil penelitian dari variabilitas tingkat keuntungan tidak signifikan, hal ini disebabkan laporan keuangan bulan Desember 1993 merupakan konfirmasi (searah) terhadap laporan keuangan bulan Maret 1994 dan secara umum hasil untuk variabilitas tingkat keuntungan lebih buruk dibanding dengan hasil untuk perdagangan relatif.

Beberapa hal di ataslah yang menjadi latar belakang penelitian yang dituangkan dalam bentuk skripsi dengan judul **“Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Volume Perdagangan Saham Di Bursa Efek Jakarta”**.

1.2. Rumusan Masalah Penelitian

Sesuai dengan latar belakang masalah yang telah diuraikan sebelumnya, maka yang menjadi masalah dalam penelitian ini adalah: Bagaimana pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap volume perdagangan saham pada perusahaan yang termasuk dalam LQ-45 di Bursa Efek Jakarta?

1.3. Batasan Masalah Penelitian

Batasan masalah penelitian diperlukan agar ruang lingkup penelitian tidak meluas dan menyimpang dari pokok permasalahan yang telah direncanakan. Adapun batasan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Penelitian ini dilakukan hanya pada perusahaan yang mempunyai laporan keuangan interim dan perusahaan tersebut pada periode tahun 2001 sampai tahun 2003 termasuk dalam LQ-45 yang ada di Bursa Efek Jakarta.
2. Publikasi laporan keuangan perusahaan yang diamati adalah perusahaan yang mengumumkan laporan keuangan yang berakhir pada 31 Desember 2001, 2002 dan 2003 serta perusahaan yang mengumumkan laporan keuangan interim per 30 Juni 2001, 2002 dan 2003. Pengumuman laporan keuangan yang diamati hanyalah informasi publikasi (tanggal publikasi) laporan keuangan yang diperoleh dari Harian Bisnis Indonesia dan Bursa Efek Jakarta.
3. Perusahaan yang dipilih sebagai sampel adalah perusahaan yang tidak mengeluarkan informasi akuntansi seperti *stock split* dan pembagian deviden sedangkan peristiwa makro seperti peraturan pemerintah dan tingkat bunga tidak diamati atau diasumsikan *ceteris paribus*.
4. Pengamatan kegiatan perdagangan saham yang dilakukan hanya pada periode 20 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan (41 hari observasi termasuk pada hari pengumuman) dan periode 10 hari sebelum

dan sesudah publikasi laporan keuangan termasuk pada hari publikasi laporan keuangan (21 hari observasi).

1.4. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan pokok permasalahan di muka, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

Untuk mengetahui pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap volume perdagangan saham di Bursa Efek Jakarta.

1.5. Manfaat penelitian

1. Bagi para pelaku pasar modal seperti Bursa Efek Jakarta, investor, pialang, underwriter dan emiten sebagai tambahan pertimbangan dalam melakukan investasi dan membuat kebijakan.
2. Bagi akademisi, dosen dan mahasiswa diharapkan dapat menambah wawasan dan referensi dalam penelitian yang sejenis.
3. Bagi penulis, merupakan kesempatan untuk menerapkan teori yang diperoleh dibangku kuliah dalam kehidupan perusahaan sesungguhnya.

1.6. Sistematika Pembahasan

Dalam penyusunan skripsi ini, untuk memudahkan pembahasan, maka disusun dengan membagi menjadi lima bab yang dibagi lagi menjadi beberapa sub bab. Sistematika pembahasan pada penelitian ini adalah:

BAB I PENDAHULUAN

Dalam bab ini penulis akan menguraikan latar belakang masalah, rumusan masalah penelitian, batasan masalah penelitian, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika pembahasan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Dalam bab ini penulis akan menjelaskan teori yang melandasi penelitian ini yaitu mengenai hipotesis pasar modal, pasar modal dan laporan keuangan, review penelitian terdahulu serta hipotesis.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Dalam bab ini akan dibahas mengenai subyek yang diteliti, penentuan sampel penelitian dan teknik analisis data.

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini akan diuraikan mengenai hasil analisis data yaitu pengujian penelitian dengan uji statistik yang digunakan untuk menganalisis data volume harga saham dengan menggunakan *two tailed student t-test (t-test for paired samples)*, dengan *level of confidence* sebesar 5%.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Merupakan bab terakhir yang berisikan pokok-pokok hasil analisis masalah yang diteliti serta pembuktian hipotesa yang telah diterapkan serta kritik dan saran.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

2.1. Hipotesis Pasar Modal

Pasar modal yang efisien didefinisikan sebagai pasar yang harga sekuritas-sekuritasnya telah mencerminkan semua informasi yang relevan. Semakin cepat informasi baru tercermin pada harga sekuritas, semakin efisien pasar modal tersebut. Pasar modal efisien terhadap suatu item informasi jika investor tidak mungkin memperoleh *abnormal return* secara konsisten dengan memanfaatkan item informasi tersebut.

Abnormal return adalah *return* yang lebih besar dari *return* yang diharapkan pemodal dalam suatu investasi pada kondisi normal. Jadi pada saat informasi dilontarkan ke masyarakat, maka dalam waktu penundaan yang paling minimum dan tidak pasti informasi tersebut akan tercermin dalam harga saham. Jadi model pasar yang efisien melihat pada seberapa cepat suatu informasi tercermin dalam harga saham dan kondisi bagaimana yang memungkinkan seorang investor untuk mendapatkan *abnormal return*. Mekanisme yang memungkinkan efisiensi dapat dicapai adalah:

1. Adanya kegiatan persaingan para analis saham yang berusaha mencari saham yang mempunyai harga yang tidak sesuai dengan harga seharusnya.

2. Besarnya jumlah analisis saham dan pemodal yang membuat penilaian harga, sehingga kesalahan-kesalahan yang mungkin terjadi akan terbagi rata diantara mereka.

Sedangkan faktor yang mempengaruhi suatu informasi untuk diserap dalam harga saham adalah:

1. Informasi yang diungkapkan oleh perusahaan sehingga harga pasar akan lebih mencerminkan nilai saham yang sebenarnya.
2. Adanya larangan *Insider Trading* juga mempengaruhi efisiensi, karena bila tidak ada larangan ini maka informasi dalam perusahaan akan lebih tepat terserap dalam harga saham.

Harianto dan Sudomo (1998) mengatakan bahwa efisiensi pasar modal dibedakan menjadi tiga bentuk, yaitu efisien yang lemah, efisien setengah kuat dan efisien kuat. Bentuk efisiensi yang pertama adalah efisien yang lemah, yaitu keadaan dimana harga-harga mencerminkan semua informasi yang ada pada catatan harga di waktu lalu. Pada saat itu pemodal tidak bisa memperoleh tingkat keuntungan di atas normal dengan memakai *trading rules* yang didasarkan pada informasi harga waktu yang lalu. *Trading rules* adalah membeli saham saat harga naik dengan $x\%$ dan menjual saham saat harga saham turun $y\%$. Efisiensi yang kedua adalah efisien setengah kuat, yaitu keadaan harga dimana harga-harga bukan hanya mencerminkan harga-harga di masa lalu. Pada saat itu para pemodal tidak bisa memperoleh tingkat keuntungan di atas normal dengan memanfaatkan *public information*. Sedangkan yang ketiga adalah efisien kuat, yaitu keadaan dimana harga tidak mencerminkan

semua informasi yang dipublikasikan tetapi juga informasi yang diperoleh dari analisa fundamental tentang perusahaan dan perekonomian. Bentuk pasar modal ini seperti rumah lelang yang ideal, karena harga selalu wajar dan tidak ada investor yang mampu memperoleh perkiraan yang lebih baik tentang harga saham.

2.2. Pasar Modal dan Laporan Keuangan

Laporan keuangan adalah salah satu dari sekian informasi yang bisa digunakan untuk merevisi dan mendeteksi harga sekuritas seperti saham, obligasi dan surat berharga lainnya. Salah satu bukti bahwa laporan keuangan banyak digunakan dalam menentukan harga sekuritas adalah timbulnya reaksi pasar disekitar tanggal pengumuman laporan. Jika laporan keuangan yang diterbitkan oleh perusahaan dan tidak mempunyai pengaruh terhadap harga sekuritas, maka manfaatnya ditanyakan. Apabila jika laporan keuangan disajikan tepat waktu, maka akan sangat bermanfaat untuk membantu pengguna dalam membuat keputusan.

Biasanya laporan keuangan yang diterbitkan oleh perusahaan wajib diterbitkan satu tahun sekali, yaitu laporan keuangan tahunan. Tetapi banyak perusahaan publik yang menerbitkan laporan keuangan interim, seperti triwulan dan semesteran. Kapanpun laporan keuangan diterbitkan, yang penting untuk dipelajari adalah reaksi pasar pada saat laporan keuangan itu diterbitkan. Apabila jawabannya ada reaksi pasar, maka ini menunjukkan bahwa banyak pembaca yang memanfaatkan laporan keuangan itu disekitar tanggal penerbitan. Namun jika tidak ada reaksi, sangat

mungkin laporan keuangan itu sudah kadaluwarsa atau pasar memang tidak memanfaatkan informasi dari laporan keuangan.

Menurut Jogiyanto (2000), studi peristiwa (*event study*) merupakan studi yang mempelajari suatu reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. Studi peristiwa dapat digunakan untuk menguji kandungan informasi dan dapat juga digunakan untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat. Pengujian kandungan informasi dimaksudkan untuk melihat reaksi dari suatu pengumuman. Jika pengumuman mengandung informasi, maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut diterima oleh pasar. Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan harga saham atau perubahan volume perdagangan saham. Reaksi ini dapat diukur dengan menggunakan metode sebagai berikut:

1. *Abnormal Return*, yang dirumuskan sebagai berikut:

$$RTN_{i,t} = R_{i,t} - E[R_{i,t}]$$

Dalam hal ini $RTN_{i,t}$ adalah *abnormal return* sekuritas ke- i pada periode peristiwa ke- t , $R_{i,t}$ adalah *return* sesungguhnya yang terjadi untuk sekuritas ke- i pada periode peristiwa ke- t , sedangkan $E[R_{i,t}]$ adalah *return* ekspektasi sekuritas ke- i untuk periode peristiwa ke- t .

2. *Trading Activity Volume* (TVA), metode untuk melihat reaksi pasar adalah dengan melihat tingkah laku pasar yang diprosikan dengan TVA. Diasumsikan bahwa apabila TVA berubah sekitar tanggal penerbitan, maka

laporan keuangan dianggap mempunyai manfaat, atau sebaliknya. TVA dapat dicari dengan cara sebagai berikut:

$$TVA_{i,t} = \frac{\Sigma \text{ Saham perusahaan } i \text{ yang diperdagangkan pada waktu } t}{\Sigma \text{ Saham perusahaan } i \text{ yang beredar pada waktu } t}$$

Dari dua buah metode diatas yang akan penulis pakai adalah metode TVA, karena metode ini dianggap metode paling tepat untuk mengetahui reaksi pasar dengan melihat perubahan volume perdagangan sebagai variabelnya dan publikasi laporan keuangan sebagai sebuah *event* atau peristiwa. Menurut Nurfauziah (1998), di dalam penelitiannya tidak menggunakan harga saham sebagai variabelnya karena harga saham merupakan variabilitas yang sulit diamati karena tidak ada standar yang pasti mengenai informasi akuntansi, apakah merupakan kabar baik sehingga diharapkan harga saham akan naik atau kabar buruk sehingga diharapkan harga saham akan turun.

Faktor-faktor yang mempengaruhi informasi pada saat pengumuman laporan keuangan adalah adanya harapan pasar modal pada isi dan waktu pengumuman, implikasi pengumuman terhadap distribusi kembalian sekuritas di masa depan dan kredibilitas sumber informasi.

2.3. Review Penelitian Terdahulu

Secara empiris, bukti adanya hubungan tingkat keuntungan dengan saham dapat dilihat pada hasil-hasil penelitian di pasar modal yang telah dilakukan sebelumnya. Beberapa penelitian tersebut antara lain:

1. Ball dan Brown (1968), meneliti hubungan antara perubahan laba tahunan dan rata-rata tingkat keuntungan *abnormal return* selama 1 tahun terakhir sebelum laba diumumkan pada 261 saham yang terdaftar di *New York Stock Exchange* (NYSE) dalam periode 1957-1965. Hasilnya menunjukkan adanya hubungan positif antara perubahan laba tahunan dengan tingkat keuntungan *abnormal*. Artinya, jika laba mengalami kenaikan maka rata-rata tingkat keuntungan *abnormal* juga akan meningkat dan peningkatan itu terjadi sepanjang tahun. Sebaliknya, jika perubahan laba tersebut berupa penurunan maka tingkat keuntungan *abnormal* juga akan menurun terus sepanjang tahun.
2. Beaver (1968), meneliti reaksi pasar terhadap pengumuman laba tahunan pada 143 perusahaan yang terdaftar di NYSE dalam periode 1961-1965. Hasilnya menunjukkan bahwa pengumuman laba memberikan informasi baru bagi pasar, sehingga menyebabkan terjadinya perubahan harga saham. Hal itu tercermin pada lebih tingginya varians tingkat keuntungan *abnormal* pada periode pengumuman laba dibanding periode lainnya.
3. Husnan, et.al (1995), meneliti dampak pengumuman laporan keuangan terhadap kegiatan perdagangan saham dan variabilitas tingkat keuntungan pada 30 saham yang tercatat di Bursa Efek Jakarta dalam periode 1993 dan 1994. Hasilnya menunjukkan bahwa pengumuman laporan keuangan yang memuat informasi laba mempunyai pengaruh terhadap kegiatan perdagangan dan variabilitas tingkat keuntungan saham. Hal itu tercermin

pada lebih tingginya kegiatan perdagangan dan variabilitas tingkat keuntungan saham pada periode pengumuman laporan keuangan dibandingkan dengan periode-periode di luar pengumuman.

4. Zulhawati (2000), meneliti tentang aktivitas volume perdagangan di pasar modal Indonesia terhadap tahun laporan keuangan 1996. Perusahaan yang diteliti adalah 32 perusahaan *go public* yang ada di Bursa Efek Jakarta. Hasilnya adalah rata-rata TVA sebelum dan pada saat pengumuman informasi keuangan lebih tinggi dibandingkan dengan sesungguhnya dan diterimanya kebenarannya ada perbedaan antara rata-rata TVA sebelum dan sesudah diterbitkan laporan keuangan. Penelitian ini juga menunjukkan bahwa pemodal di Bursa Efek Jakarta sudah mengantisipasi diterbitkannya laporan keuangan dengan melakukan perdagangan saham.

2.4. Hipotesis

Pasar modal di Bursa Efek Jakarta dapat dikatakan memenuhi syarat sebagai pasar modal yang efisien dalam arti lemah karena secara umum pasar bereaksi karena adanya informasi yang relevan. Studi ini akan meneliti apakah publikasi laporan keuangan akan mempengaruhi volume perdagangan di Bursa Efek Jakarta. Oleh karena itu maka hipotesis yang diajukan adalah sebagai berikut:

Terdapat perbedaan rata-rata volume perdagangan saham sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan.

BAB III

METODOLOGI PENELITIAN

3.1. Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan cara *purposive sampling*. Pengambilan sampel ditentukan pada perusahaan yang mempunyai laporan keuangan interim dan perusahaan tersebut termasuk dalam LQ-45 yaitu saham yang memiliki likuiditas tertinggi pada periode tahun 2001, 2002 dan 2003. Penilaian LQ-45 adalah:

1. Emiten berada pada urutan tertinggi yang mewakili sektornya dalam klasifikasi industri Bursa Efek Jakarta atau sesuai dengan kapitalisasi pasar.
2. Memiliki porsi yang sama dengan sektor yang lain.
3. Memiliki urutan tertinggi berdasarkan frekuensi transaksi.

Penelitian ini merupakan *event study* yang hanya mengamati pengaruh suatu peristiwa pada suatu periode tertentu sehingga faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi perilaku pasar seperti *stock split*, pengumuman deviden maupun peristiwa makro lain seperti tingkat bunga dan peraturan pemerintah tidak diamati.

Periode pengamatan ditetapkan 20 hari sebelum dan 20 hari sesudah publikasi atau (41 hari observasi) dan pengujian untuk waktu pengamatan diperpendek menjadi 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah publikasi laporan keuangan untuk menghindari

gangguan-gangguan (*noise*) akibat peristiwa-peristiwa lain yang dapat mengacaukan analisis.

Berdasarkan kriteria yang ditetapkan, yaitu (1) perusahaan yang berturut-turut termasuk dalam LQ-45 dalam periode tahun 2001, 2002 dan 2003; (2) perusahaan yang menerbitkan laporan keuangan interim per 30 Juni 2001, 2002 dan 2003; dari 45 saham yang termasuk dalam kriteria di atas, hanya terdapat 11 saham perusahaan yang memenuhi syarat sebagai sampel. Ada beberapa saham perusahaan yang tidak memenuhi kriteria dihilangkan sesuai dengan batasan masalah pada bab sebelumnya. Selanjutnya daftar perusahaan yang terpilih sebagai sampel dapat dilihat pada tabel 3.1 berikut ini:

TABEL 3.1

**NAMA PERUSAHAAN DAN TANGGAL PUBLIKASI
LAPORAN KEUANGAN**

NAMA PERUSAHAAN	KODE	INTERIM 2001	INTERIM 2002	INTERIM 2003	PER 31 DES 2001	PER 31 DES 2002	PER 31 DES 2003
ASTRA AGRO LESTARI	AALI	11.08.2001	30.08.2002	28.07.2003	25.04.2002	28.03.2003	29.03.2004
ASTRA OTOPART	AUTO	15.08.2001	16.09.2002	30.07.2003	29.04.2002	24.03.2003	30.03.2004
GUDANG GARAM	GGRM	30.08.2001	24.08.2002	31.07.2003	28.03.2002	29.03.2003	30.03.2004
INDOFOOD SUKSES MAKMUR	INDF	13.08.2001	12.08.2002	15.08.2003	29.04.2002	24.03.2003	01.03.2004
KALBE FARMA	KLBF	21.08.2001	20.08.2002	31.07.2003	29.04.2002	31.03.2003	31.03.2004
MEDCO ENERGI CORPORATION	MEDC	31.08.2001	31.08.2002	06.08.2003	29.04.2002	28.04.2003	21.04.2004
BANK PANIN INDONESIA	PNBN	28.08.2001	27.08.2002	30.07.2003	30.04.2002	31.03.2003	30.03.2004
RAMAYANA LESTARI SENTOSA	RALS	22.08.2001	21.08.2002	31.07.2003	25.04.2002	31.03.2003	31.03.2004

TIMAH	TINS	22.08.2001	28.09.2002	29.08.2003	28.02.2002	01.04.2003	31.03.2004
TEMPO SCAN PASIFIC	TSPC	30.08.2001	29.08.2002	31.07.2003	29.04.2002	31.03.2003	31.03.2004
UNITED TRACTORS	UNTR	10.08.2001	27.08.2002	30.07.2003	30.04.2002	28.03.2003	28.03.2004

3.2. Metode Pengumpulan Data

Data yang diambil sebagai metode pengumpulan data adalah data sekunder yang diperoleh dari jurnal-jurnal yang diterbitkan oleh Bursa Efek Jakarta (*Indonesian Capital Market Directory* dan *Jakarta Stock Exchange Monthly*), koran harian *Bisnis Indonesia* tahun 2001, 2002 dan 2003 serta data elektronik dari pojok Bursa Efek Jakarta yang ada di FE UII dan MM UGM. Data-data yang diperlukan dalam penelitian ini adalah:

1. Tanggal publikasi laporan keuangan yang berakhir pada 31 Desember 2001, 31 Desember 2002 dan 31 Desember 2003 atau yang sudah diaudit dan tanggal publikasi laporan keuangan interim yaitu laporan keuangan per 30 Juni 2001, 30 Juni 2002 dan 30 Juni 2003 atau laporan keuangan yang tidak diaudit diambil dari harian *Bisnis Indonesia* yang ada di perpustakaan fakultas Ekonomi UII dan Pojok Bursa Efek Jakarta di fakultas Ekonomi UII. Data-data tersebut ada pada tabel 3.1 bersama dengan daftar sampel perusahaan yang terdapat pada halaman sebelum ini.
2. Volume perdagangan saham harian dari sampel penelitian untuk jangka waktu periode penelitian 20 hari sebelum dan 20 hari sesudah publikasi laporan keuangan (41 hari observasi termasuk hari pengumuman) dan

periode 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah publikasi laporan keuangan (21 hari observasi termasuk hari pengumuman) yang diambil dari pojok Bursa Efek Jakarta yang ada di FE UII dan MM UGM terdapat pada lampiran 1 sampai dengan lampiran 12.

3. Jumlah saham biasa (outstanding stock) yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dari setiap sampel perusahaan yang diambil dari pojok Bursa Efek Jakarta yang ada di FE UII dan MM UGM terdapat pada lampiran 1 sampai dengan lampiran 12.

3.3. Metode dan Pengujian Hipotesis

Dengan mengacu pada penelitian yang telah dilakukan sebelumnya maka sebelum dilakukan pengujian hipotesis dilakukan penghitungan aktivitas perdagangan saham yang dinyatakan dalam TVA (*Trading Volume Activity*) dirumuskan sebagai berikut:

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

Pengujian hipotesis penelitian yang digunakan dengan melakukan pengujian t-test statistik. Pengujian ini dilakukan untuk mengetahui signifikan pengaruh dari hipotesis yang telah diajukan. Langkah-langkah untuk melakukan t-test statistik adalah:

1. Menentukan hipotesa.
 - a. H_0 : Tidak ada perbedaan rata-rata TVA sebelum dan sesudah pengumuman laporan keuangan.
 - b. H_a : Ada perbedaan rata-rata TVA sebelum dan sesudah pengumuman laporan keuangan.
2. Menentukan tingkat kepercayaan (*level of confidence*) 5% atau $\alpha = 0,05$.
3. Pengujian dilakukan dengan menggunakan *two tailed student t-test (t-test for paired samples)*. Pengujian dilakukan dengan membandingkan probabilitas dengan *level of confidence* 5% atau $\alpha = 0,05$.

BAB IV

ANALISA DATA DAN PEMBAHASAN

Analisa data dilakukan dengan menganalisa apakah ada perbedaan volume perdagangan sebelum dan sesudah publikasi dengan indikator yang digunakan adalah TVA. Fokus analisa ditujukan pada apakah terjadi rata-rata volume perdagangan relatif lebih besar setelah publikasi dibandingkan dengan periode sebelum publikasi.

Data yang diamati selama 20 hari (41 observasi) dan 10 hari (21 hari observasi) sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan dari setiap perusahaan sampel. Langkah berikutnya setelah mengumpulkan data tanggal pengumuman dari masing-masing perusahaan yang diambil sebagai sampel, maka selanjutnya dicari volume perdagangan saham 20 hari dan 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 31 Desember 2001, 2002 dan 2003 serta laporan keuangan interim per 30 Juni 2001, 2002 dan 2003. Pengumpulan data tentang jumlah saham yang beredar (*outstanding stock*) diperlukan untuk menghitung TVA baik sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan.

Analisa data dibagi atas dua bagian setiap tahunnya yaitu satu bagian analisa data terhadap reaksi pasar 20 hari dan 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 31 Desember 2001, 2002 dan 2003 dan bagian lain analisa data dilakukan terhadap reaksi pasar 20 hari dan 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan interim per 30 Juni 2001, 2002 dan 2003. Berikut ini analisa data dimulai dari per 31 Desember 2001.

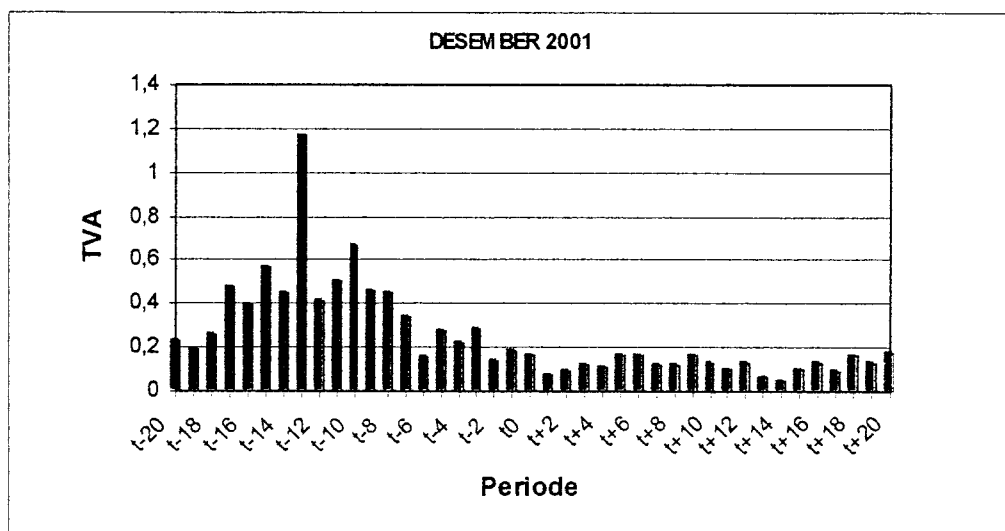
4.1. Analisa Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan

4.1.1. Analisa Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2001

Berdasarkan data volume perdagangan dan jumlah saham yang beredar, kemudian dihitung TVA 20 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 31 Desember 2001, hasil penghitungan disajikan pada lampiran 1. Dari hasil perhitungan TVA tersebut dapat kita ketahui mengenai jumlah saham yang diperdagangkan yang digambarkan pada grafik dibawah ini:

GAMBAR 4.1

GRAFIK TVA 20 HARI SEBELUM DAN SESUDAH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN PER 31 DESEMBER 2001



Dari grafik tersebut menunjukkan bahwa perdagangan saham berfluktuasi dan volume perdagangan saham yang paling tinggi terjadi sebelum dipublikasikannya laporan keuangan dan puncaknya terjadi pada t-13.

Untuk mengetahui apakah ada pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap volume perdagangan saham, berikut ini disajikan tentang hasil uji statistik TVA untuk 20 hari sebelum dan sesudah laporan keuangan diumumkan. Uji statistik yang digunakan adalah uji *T Test Two Samples For Two Means*. Hasilnya adalah sebagai berikut:

TABEL 4.1

**HASIL UJI STATISTIK TVA 20 HARI SEBELUM DAN SESUDAH
PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN PER 31 DESEMBER 2001**

	20 Hari Sebelum	20 Hari Sesudah
Means	0,3892757743	0,11839307285
T Statistik	5,143	
Sig (2-Tailed)	0,000	

Sumber data: lampiran 13

Hasil tersebut menunjukkan bahwa t statistik: 5,143 lebih besar dari t tabel ($df, 5\%$): 2,0930. Oleh karena itu data tersebut dinyatakan menolak hipotesis null, maka H_a diterima, dengan perkataan lain bahwa ada perbedaan rata-rata TVA 20 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan., dari hasil perhitungan statistik diperoleh tingkat signifikan 0,000 yang nilainya di bawah 0,05 menunjukkan bahwa H_0 ditolak.

Dengan demikian bahwa kegiatan perdagangan pada periode sesudah diadakannya publikasi laporan keuangan dibanding periode sebelum publikasi laporan keuangan mempunyai pengaruh terhadap volume perdagangan saham.

Pengujian lebih lanjut dilakukan 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 31 Desember 2001. Hasil TVA 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 31 Desember 2001 terdapat pada lampiran 2. Hasil pengujian statistik untuk 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 31 Desember 2001 disajikan pada tabel sebagai berikut:

TABEL 4.2

HASIL UJI STATISTIK TVA 10 HARI SEBELUM DAN SESUDAH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN PER 31 DESEMBER 2001

	10 Hari Sebelum	10 Hari Sesudah
Means	0,3152445752	0,1258256277
T Statistik	3,103	
Sig (2-Tailed)	0,013	

Sumber data: lampiran 14

Hasil tersebut menunjukkan bahwa t statistik: 3,103 lebih besar dari t tabel (df,5%): 2,2622. Oleh karena itu data tersebut dinyatakan menolak hipotesis null, maka H_a diterima, dengan perkataan lain bahwa ada perbedaan rata-rata TVA 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan., dari hasil perhitungan statistik diperoleh tingkat signifikan 0,013 yang nilainya di bawah 0,05 menunjukkan bahwa H_0 ditolak.

Pasar bereaksi setelah publikasi laporan keuangan per 31 Desember 2001. Berarti bahwa laporan keuangan yang telah diaudit dan dipublikasikan di media

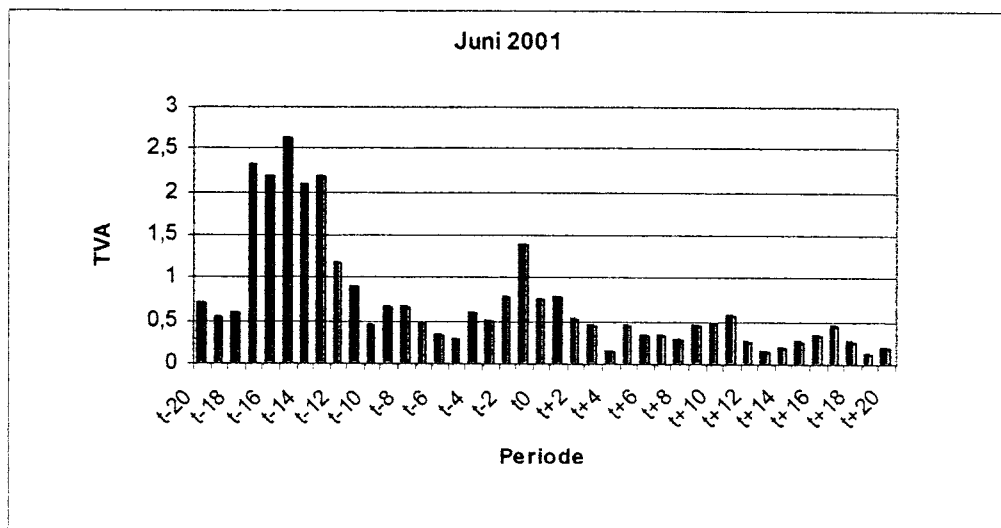
massa memberikan pengaruh dalam pengambilan keputusan oleh para investor untuk melakukan investasinya.

4.1.2. Analisa Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2001

Berdasarkan data volume perdagangan dan jumlah saham yang beredar, kemudian dihitung TVA 20 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 30 Juni 2001, hasil penghitungan disajikan pada lampiran 3. Dari hasil perhitungan TVA tersebut dapat kita ketahui mengenai jumlah saham yang diperdagangkan yang digambarkan pada grafik dibawah ini:

GAMBAR 4.2

GRAFIK TVA 20 Hari SEBELUM DAN SESUDAH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN PER 30 JUNI 2001



Dari grafik tersebut menunjukkan bahwa perdagangan saham berfluktuasi dan volume perdagangan saham yang paling tinggi terjadi sebelum dipublikasikannya laporan keuangan dan puncaknya terjadi pada t-15.

Untuk mengetahui apakah ada pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap volume perdagangan saham, berikut ini disajikan tentang hasil uji statistik TVA untuk 20 hari sebelum dan sesudah laporan keuangan diumumkan. Uji statistik yang digunakan adalah uji *T Test Two Samples For Two Means*. Hasilnya disajikan sebagai berikut:

TABEL 4.3

**HASIL UJI STATISTIK TVA 20 HARI SEBELUM DAN SESUDAH
PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN PER 30 JUNI 2001**

	20 Hari Sebelum	20 Hari Sesudah
Means	1,0659445571	0,345947730000
T Statistik	3,956	
Sig (2-Tailed)	0,001	

Sumber data: lampiran 15

Hasil tersebut menunjukkan bahwa t statistik: 3,956 lebih besar dari t tabel (df,5%): 2,0930. Oleh karena itu data tersebut dinyatakan menolak hipotesis null, maka H_a diterima, dengan perkataan lain bahwa ada perbedaan rata-rata TVA 20 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan., dari hasil perhitungan statistik diperoleh tingkat signifikan 0,001 yang nilainya di bawah 0,05 menunjukkan bahwa H_0 ditolak.

Dengan demikian bahwa kegiatan perdagangan pada periode sesudah diadakannya publikasi laporan keuangan dibanding periode sebelum publikasi laporan keuangan mempunyai pengaruh terhadap volume perdagangan saham.

Pengujian lebih lanjut dilakukan 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 30 Juni 2001. Hasil TVA 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 30 Juni 2001 terdapat pada lampiran 4. Hasil pengujian statistik untuk 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 30 Juni 2001 disajikan pada uraian sebagai berikut:

TABEL 4.4

HASIL UJI STATISTIK TVA 10 HARI SEBELUM DAN SESUDAH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN PER 30 JUNI 2001

	10 Hari Sebelum	10 Hari Sesudah
Means	0,604600402800	0,417572956900
T Statistik	1,807	
Sig (2-Tailed)	0,104	

Sumber data: lampiran 16

Hasil tersebut menunjukkan bahwa t statistik: 1,807 lebih kecil dari t tabel (df,5%): 2,2622. Oleh karena itu data tersebut dinyatakan menerima hipotesis null, maka H_a ditolak, dengan perkataan lain bahwa tidak ada perbedaan rata-rata TVA 20 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan., dari hasil perhitungan statistik diperoleh tingkat signifikan 0,104 yang nilainya di atas 0,05 menunjukkan bahwa H_0 diterima.

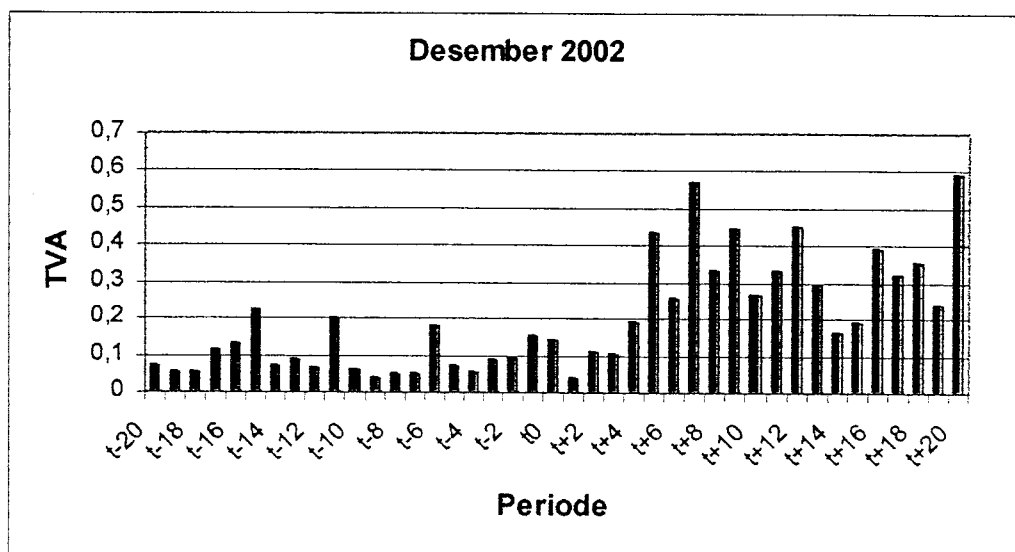
Pasar tidak bereaksi setelah publikasi laporan keuangan per 30 Juni 2001. Berarti bahwa laporan keuangan yang belum diaudit dan dipublikasikan di media massa tidak memberikan pengaruh dalam pengambilan keputusan oleh para investor untuk melakukan investasinya.

4.1.3. Analisa Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2002

Berdasarkan data volume perdagangan dan jumlah saham yang beredar, lalu dihitung TVA 20 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 31 Desember 2002, hasil penghitungan disajikan pada lampiran 5. Dari hasil perhitungan TVA tersebut dapat kita ketahui mengenai jumlah saham yang diperdagangkan yang digambarkan pada grafik dibawah ini :

GAMBAR 4.3

GRAFIK TVA 20 HARI SEBELUM DAN SESUDAH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN PER 31 DESEMBER 2002



Dari grafik tersebut menunjukkan bahwa perdagangan saham berfluktuasi dan volume perdagangan saham yang paling tinggi terjadi sesudah dipublikasikannya laporan keuangan dan puncaknya terjadi pada t20.

Untuk mengetahui apakah ada pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap volume perdagangan saham, berikut ini disajikan tentang hasil uji statistik TVA untuk 20 hari sebelum dan sesudah laporan keuangan diumumkan. Uji statistik yang digunakan adalah uji *T Test Two Samples For Two Means*. Hasilnya disajikan sebagai berikut:

TABEL 4.5

**HASIL UJI STATISTIK TVA 20 HARI SEBELUM DAN SESUDAH
PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN PER 31 DESEMBER 2002**

	20 Hari Sebelum	20 Hari Sesudah
Means	0.224864219900	0,303344880300
T Statistik	-1,772	
Sig (2-Tailed)	0,92	

Sumber data: lampiran 17

Hasil tersebut menunjukkan bahwa t statistik: -1,772 lebih kecil dari t tabel (df,5%): 2,0930. Oleh karena itu data tersebut dinyatakan menerima hipotesis null, maka H_a ditolak, dengan perkataan lain bahwa tidak ada perbedaan rata-rata TVA 20 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan., dari hasil perhitungan statistik diperoleh tingkat signifikan 0,92 yang nilainya di atas 0,05 menunjukkan bahwa H_0 diterima.

Dengan demikian bahwa kegiatan perdagangan pada periode sesudah diadakannya publikasi laporan keuangan dibanding periode sebelum publikasi laporan keuangan tidak berpengaruh terhadap volume perdagangan saham.

Pengujian lebih lanjut dilakukan 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 31 Desember 2002. Hasil TVA 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 31 Desember 2002 terdapat pada lampiran 6. Hasil pengujian statistik untuk 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 31 Desember 2002 disajikan pada uraian sebagai berikut:

TABEL 4.6

**HASIL UJI STATISTIK TVA 10 HARI SEBELUM DAN SESUDAH
PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN PER 31 DESEMBER 2002**

	10 Hari Sebelum	10 Hari Sesudah
Means	0,34218769370	0,27393151750
T Statistik	1,025	
Sig (2-Tailed)	0,332	

Sumber data primer diolah 2004

Hasil tersebut menunjukkan bahwa t statistik: 1,025 lebih kecil dari t tabel (df,5%): 2,2622. Oleh karena itu data tersebut dinyatakan menerima hipotesis null, maka H_a ditolak, dengan perkataan lain bahwa tidak ada perbedaan rata-rata TVA 20 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan., dari hasil perhitungan statistik diperoleh tingkat signifikan 0,332 yang nilainya di atas 0,05 menunjukkan bahwa H_0 diterima.

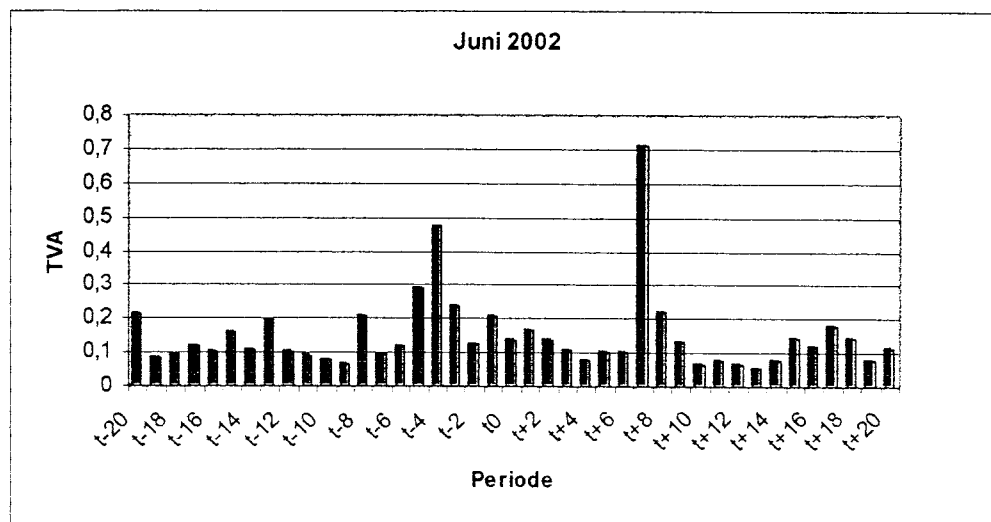
Pasar tidak bereaksi setelah publikasi laporan keuangan per 31 Desember 2002. Berarti bahwa laporan keuangan yang telah diaudit dan dipublikasikan di media massa tidak memberikan pengaruh dalam pengambilan keputusan oleh para investor untuk melakukan investasinya.

4.1.4. Analisa Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2002

Berdasarkan data volume perdagangan dan jumlah saham yang beredar, kemudian dihitung TVA 20 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 30 Juni 2002, hasil penghitungan disajikan pada lampiran 7. Dari hasil perhitungan TVA tersebut dapat kita ketahui mengenai jumlah saham yang diperdagangkan yang digambarkan pada grafik dibawah ini:

GAMBAR 4.4

GRAFIK TVA 20 HARI SEBELUM DAN SESUDAH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN PER 30 JUNI 2002



Dari grafik tersebut menunjukkan bahwa perdagangan saham berfluktuasi dan volume perdagangan saham yang paling tinggi terjadi sesudah dipublikasikannya laporan keuangan dan puncaknya terjadi pada t7.

Untuk mengetahui apakah ada pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap volume perdagangan saham, berikut ini disajikan tentang hasil uji statistik TVA untuk 20 hari sebelum dan sesudah laporan keuangan diumumkan. Uji statistik yang digunakan adalah uji *T Test Two Samples For Two Means*. Hasilnya disajikan sebagai berikut:

TABEL 4.7

**HASIL UJI STATISTIK TVA 20 HARI SEBELUM DAN SESUDAH
PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN PER 30 JUNI 2002**

	20 Hari Sebelum	20 Hari Sesudah
Means	0,15775751490	0,14246266375
T Statistik	0,409	
Sig (2-Tailed)	0,687	

Sumber data: lampiran 19

Hasil tersebut menunjukkan bahwa t statistik: 0,409 lebih kecil dari t tabel ($df,5\%$): 2,0930. Oleh karena itu data tersebut dinyatakan menerima hipotesis null, maka H_a ditolak, dengan perkataan lain bahwa tidak ada perbedaan rata-rata TVA 20 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan, dari hasil perhitungan statistik diperoleh tingkat signifikan 0,409 yang nilainya di atas 0,05 menunjukkan bahwa H_0 diterima.

Dengan demikian bahwa kegiatan perdagangan pada periode sesudah diadakannya publikasi laporan keuangan dibanding periode sebelum publikasi laporan keuangan tidak berpengaruh terhadap volume perdagangan saham.

Pengujian lebih lanjut dilakukan 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 30 Juni 2002. Hasil TVA 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 30 Juni 2002 terdapat pada lampiran 8. Hasil pengujian statistik untuk 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 30 Juni 2002 disajikan pada uraian sebagai berikut:

TABEL 4.8

HASIL UJI STATISTIK TVA 10 HARI SEBELUM DAN SESUDAH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN PER 30 JUNI 2002

	10 Hari Sebelum	10 Hari Sesudah
Means	0,19015261400	0,176879405600
T Statistik	0,331	
Sig (2-Tailed)	0,748	

Sumber data: lampiran 20

Hasil tersebut menunjukkan bahwa t statistik: 0,331 lebih kecil dari t tabel ($df, 5\%$): 2,2622. Oleh karena itu data tersebut dinyatakan menerima hipotesis null, maka H_a ditolak, dengan perkataan lain bahwa tidak ada perbedaan rata-rata TVA 20 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan, dari hasil perhitungan statistik diperoleh tingkat signifikan 0,748 yang nilainya di atas 0,05 menunjukkan bahwa H_0 diterima.

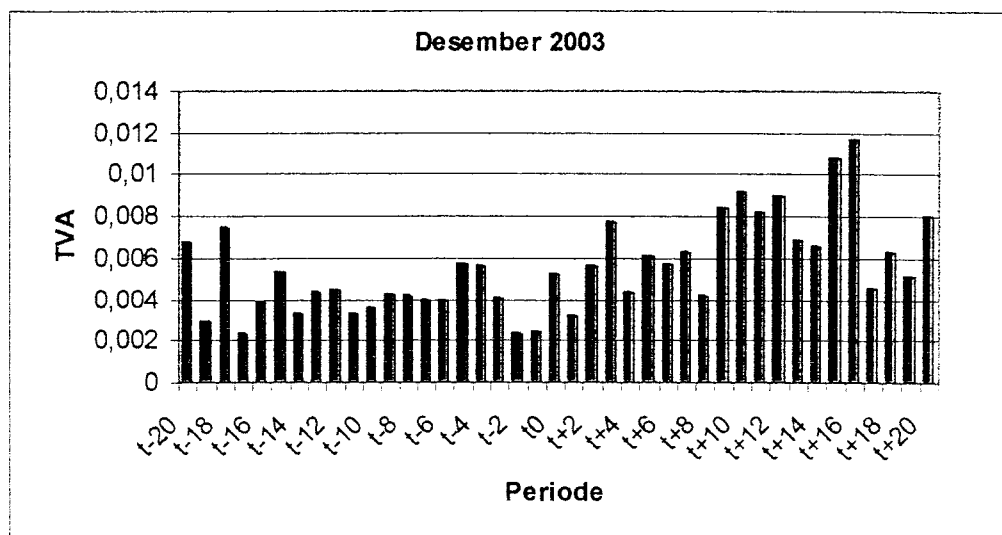
Pasar tidak bereaksi setelah publikasi laporan keuangan per 31 Juni 2002. Berarti bahwa laporan keuangan yang belum diaudit dan dipublikasikan di media massa tidak memberikan pengaruh dalam pengambilan keputusan oleh para investor untuk melakukan investasinya.

4.1.5. Analisa Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2003

Berdasarkan data volume perdagangan dan jumlah saham yang beredar, lalu dihitung TVA 20 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 31 Desember 2003, hasil penghitungan disajikan pada lampiran 9. Dari hasil perhitungan TVA tersebut dapat kita ketahui mengenai jumlah saham yang diperdagangkan yang digambarkan pada grafik dibawah ini :

GAMBAR 4.5

GRAFIK TVA 20 HARI SEBELUM DAN SESUDAH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN PER 31 DESEMBER 2003



Dari grafik tersebut menunjukkan bahwa perdagangan saham berfluktuasi dan volume perdagangan saham yang paling tinggi terjadi sesudah dipublikasikannya laporan keuangan dan puncaknya terjadi pada t16.

Untuk mengetahui apakah ada pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap volume perdagangan saham, berikut ini disajikan tentang hasil uji statistik TVA untuk 20 hari sebelum dan sesudah laporan keuangan diumumkan. Uji statistik yang digunakan adalah uji *T Test Two Samples For Two Means*. Hasilnya disajikan sebagai berikut:

TABEL 4.9

**HASIL UJI STATISTIK TVA 20 HARI SEBELUM DAN SESUDAH
PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN PER 31 DESEMBER 2003**

	20 Hari Sebelum	20 Hari Sesudah
Means	0,005648983050	0,006678519750
T Statistik	-1,916	
Sig (2-Tailed)	0,070	

Sumber data: lampiran 21

Hasil tersebut menunjukkan bahwa t statistik: -1,916 lebih kecil dari t tabel ($df, 5\%$): 2,0930. Oleh karena itu data tersebut dinyatakan menerima hipotesis null, maka H_a ditolak, dengan perkataan lain bahwa tidak ada perbedaan rata-rata TVA 20 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan., dari hasil perhitungan statistik diperoleh tingkat signifikan 0,070 yang nilainya di atas 0,05 menunjukkan bahwa H_0 diterima.

Dengan demikian bahwa kegiatan perdagangan pada periode sesudah diadakannya publikasi laporan keuangan dibanding periode sebelum publikasi laporan keuangan tidak berpengaruh terhadap volume perdagangan saham.

Pengujian lebih lanjut dilakukan 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 31 Desember 2003. Hasil TVA 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 31 Desember 2003 terdapat pada lampiran 10. Hasil pengujian statistik untuk 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 31 Desember 2003 disajikan pada uraian sebagai berikut:

TABEL 4.10

**HASIL UJI STATISTIK TVA 10 HARI SEBELUM DAN SESUDAH
PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN PER 31 DESEMBER 2003**

	10 Hari Sebelum	10 Hari Sesudah
Means	0,006706741400	0,006070197500
T Statistik	0,976	
Sig (2-Tailed)	0,355	

Sumber data: lampiran 22

Hasil tersebut menunjukkan bahwa t statistik: 0,976 lebih kecil dari t tabel (df;5%): 2,2622. Oleh karena itu data tersebut dinyatakan menerima hipotesis null, maka H_a ditolak, dengan perkataan lain bahwa tidak ada perbedaan rata-rata TVA 20 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan., dari hasil perhitungan statistik diperoleh tingkat signifikan 0,355 yang nilainya di atas 0,05 menunjukkan bahwa H_0 diterima.

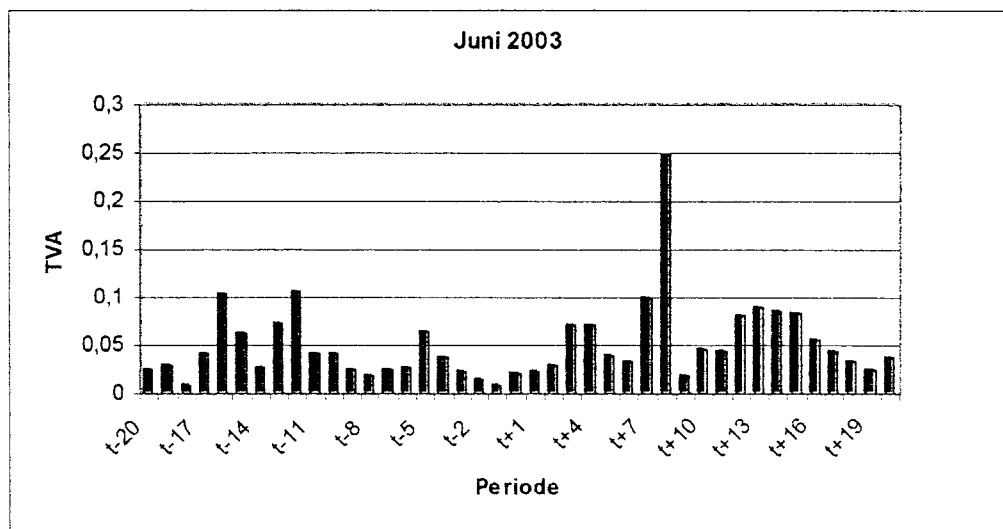
Pasar tidak bereaksi setelah publikasi laporan keuangan per 31 Desember 2003. Berarti bahwa laporan keuangan yang telah diaudit dan dipublikasikan di media massa tidak memberikan pengaruh dalam pengambilan keputusan oleh para investor untuk melakukan investasinya.

4.1.6. Analisa Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2003

Berdasarkan data volume perdagangan dan jumlah saham yang beredar, kemudian dihitung TVA 20 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 30 Juni 2003, hasil penghitungan disajikan lampiran 11. Dari hasil perhitungan TVA tersebut dapat kita ketahui mengenai jumlah saham yang diperdagangkan yang digambarkan pada grafik dibawah ini:

GAMBAR 4.6

GRAFIK TVA 20 HARI SEBELUM DAN SESUDAH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN PER 30 JUNI 2003



Dari grafik tersebut menunjukkan bahwa perdagangan saham berfluktuasi dan volume perdagangan saham yang paling tinggi terjadi sesudah dipublikasikannya laporan keuangan dan puncaknya terjadi pada t8.

Untuk mengetahui apakah ada pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap volume perdagangan saham, berikut ini disajikan tentang hasil uji statistik TVA untuk 20 hari sebelum dan sesudah laporan keuangan diumumkan. Uji statistik yang digunakan adalah uji *T Test Two Samples For Two Means*. Hasilnya disajikan sebagai berikut:

TABEL 4.11

**HASIL UJI STATISTIK TVA 20 HARI SEBELUM DAN SESUDAH
PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN PER 30 JUNI 2003**

	20 Hari Sebelum	20 Hari Sesudah
Means	0,04037455160	0,06303189755
T Statistik	-1,808	
Sig (2-Tailed)	0,086	

Sumber data: lampiran 23

Hasil tersebut menunjukkan bahwa t statistik: -1,808 lebih kecil dari t tabel ($df, 5\%$): 2,0930. Oleh karena itu data tersebut dinyatakan menerima hipotesis null, maka H_a ditolak, dengan perkataan lain bahwa tidak ada perbedaan rata-rata TVA 20 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan., dari hasil perhitungan statistik diperoleh tingkat signifikan 0,086 yang nilainya di atas 0,05 menunjukkan bahwa H_0 diterima.

Dengan demikian bahwa kegiatan perdagangan pada periode sesudah diadakannya publikasi laporan keuangan dibanding periode sebelum publikasi laporan keuangan tidak berpengaruh terhadap volume perdagangan saham.

Pengujian lebih lanjut dilakukan 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 30 Juni 2003. Hasil TVA 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 30 Juni 2003 terdapat pada lampiran 12. Hasil pengujian statistik untuk 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 30 Juni 2003 disajikan pada uraian sebagai berikut:

TABEL 4.12

**HASIL UJI STATISTIK TVA 10 HARI SEBELUM DAN SESUDAH
PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN PER 30 JUNI 2003**

	10 Hari Sebelum	10 Hari Sesudah
Means	0,028539386900	0,068074862900
T Statistik	-1,741	
Sig (2-Tailed)	0,116	

Sumber data: lampiran 24

Hasil tersebut menunjukkan bahwa t statistik: -1,741 lebih kecil dari t tabel (df,5%): 2,2622. Oleh karena itu data tersebut dinyatakan menerima hipotesis null, maka H_a ditolak, dengan perkataan lain bahwa tidak ada perbedaan rata-rata TVA 20 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan., dari hasil perhitungan statistik diperoleh tingkat signifikan 0,116 yang nilainya di atas 0,05 menunjukkan bahwa H_0 diterima.

Pasar tidak bereaksi setelah publikasi laporan keuangan per 31 Juni 2003. Berarti bahwa laporan keuangan yang belum diaudit dan dipublikasikan di media massa tidak memberikan pengaruh dalam pengambilan keputusan oleh para investor untuk melakukan investasinya.

4.2. Pembahasan

Hasil analisis di atas menunjukkan bahwa rata-rata TVA untuk periode 20 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 31 Desember 2001 dan per 30 Juni 2001 serta periode 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 31 Desember 2001 terdapat perbedaan yang signifikan, dimana t statistik dari ketiga periode tersebut lebih besar dari pada t tabel begitu pula dengan tingkat signifikan yang menunjukkan angka signifikan di bawah tingkat signifikan yang diharapkan yaitu 0,05.

Berbeda dengan hasil analisis rata-rata TVA untuk periode 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 30 Juni 2001 serta periode 20 hari dan 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 31 Desember 2002, per 30 Juni 2002, per 31 Desember 2003 dan per 30 Juni 2003 tidak terdapat perbedaan yang signifikan, dimana t statistik dari periode-periode tersebut lebih kecil dari pada t tabel begitu pula dengan tingkat signifikan yang menunjukkan angka signifikan di atas tingkat signifikan yang diharapkan yaitu 0,05.

Berikut adalah ringkasan dari hasil analisis untuk seluruh periode yang dapat dilihat pada tabel 4.12 di bawah ini:

TABEL 4.13

**RINGKASAN HASIL ANALISIS PENGARUH PUBLIKASI LAPORAN
KEUANGAN TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM**

Kejadian yang diuji	Periode 20 hari	Periode 10 hari
Sebelum dengan sesudah Publikasi laporan keuangan per 31 Desember 2001	0,3893 ; 0,1184 (5,143) (0,000) Signifikan	0,31523 ; 0,1258 (0,103) (0,013) Signifikan
Sebelum dengan sesudah Publikasi laporan keuangan per 30 Juni 2001	1,0659 ; 0,3459 (3,956) (0,001) Signifikan	0,6046 ; 0,4176 (1,807) (0,104) Tidak signifikan
Sebelum dengan sesudah Publikasi laporan keuangan per 31 Desember 2002	0,2249 ; 0,3033 (-1,772) (0,920) Tidak signifikan	0,3422 ; 0,2739 (1,025) (0,332) Tidak signifikan
Sebelum dengan sesudah Publikasi laporan keuangan per 30 Juni 2002	0,1578 ; 0,1425 (0,409) (0,687) Tidak signifikan	0,1901 ; 0,1769 (0,331) (0,741) Tidak signifikan
Sebelum dengan sesudah Publikasi laporan keuangan per 31 Desember 2003	0,0056 ; 0,0067 (-1,916) (0,070) Tidak signifikan	0,0067 ; 0,0061 (0,976) (0,355) Tidak signifikan
Sebelum dengan sesudah Publikasi laporan keuangan per 30 Juni 2003	0,0404 ; 0,0630 (-1,808) (0,086) Tidak signifikan	0,0285 ; 0,0681 (-1,741) (0,116) Tidak signifikan

Angka di atas menunjukkan rata-rata TVA dan angka dalam kurung menunjukkan t statistik dan angka signifikan.
(Sumber dari lampiran 1 sampai dengan 24)

Dari hasil penemuan di atas, menunjukkan bahwa hasil analisis tidak sesuai dengan hipotesa penelitian, karena sebagian besar hasil analisis menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan rata-rata TVA sebelum dan sesudah laporan keuangan.

Hal tersebut kemungkinan terjadi karena laporan keuangan tidak memberikan informasi yang cukup dapat dipercaya, artinya para pelaku atau investor masih sangsi terhadap kewajaran laporan keuangan sehingga informasi yang dipublikasikan oleh perusahaan tersebut tidak dipakai oleh para investor dalam pengambilan keputusan. Selain itu sangat mungkin terjadi karena laporan keuangan yang dipublikasikan oleh perusahaan LQ-45 yang diteliti telah kadaluarsa sehingga para investor cenderung lebih memanfaatkan informasi-informasi pengganti laporan keuangan. Informasi lain yang bisa digunakan adalah:

1. Informasi yang disajikan oleh publikasi bisnis tentang berbagai indikator keuangan, seperti yang diterbitkan oleh majalah *Fortune* atau di Indonesia dipublikasikan oleh Media Indonesia, Harian Neraca, Bisnis Indonesia dan lain-lain.
2. Publikasi industri, seperti majalah *Real Estate*, *Info Bank*, *Usahawan Indonesia* dan sejenisnya.
3. Publikasi lain yang berhubungan dengan bisnis seperti publikasi *Bank Indonesia*, publikasi *Badan Pusat Statistik* dan sejenisnya.

Makin banyak informasi pengganti atau pendamping selain laporan keuangan maka semakin rendah atensi permintaan atas laporan keuangan.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan analisis dan hasil pembahasan yang telah dijelaskan pada bab terdahulu, maka kesimpulan dari penelitian ini adalah:

1. Ada perbedaan yang signifikan antara TVA sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 31 Desember 2001 baik untuk periode penelitian 20 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan (41 hari observasi) dan periode 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan (21 hari observasi) dan publikasi laporan keuangan per 30 Juni 2001 periode penelitian 20 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan (41 hari observasi). Lain halnya dengan publikasi laporan keuangan per 30 Juni 2001 periode 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan (21 hari observasi), bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan antara TVA sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan.
2. Tidak ada perbedaan yang signifikan antara TVA sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 31 Desember 2002 dan laporan keuangan per 30 Juni 2002 baik untuk periode penelitian 20 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan (41 hari observasi) dan periode 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan (21 hari observasi).

3. Tidak ada perbedaan yang signifikan antara TVA sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan per 31 Desember 2003 dan laporan keuangan per 30 Juni 2003 baik untuk periode penelitian 20 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan (41 hari observasi) dan periode 10 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan (21 hari observasi).
4. Tidak terbuktinya sebagian besar hipotesa kemungkinan karena laporan keuangan tidak memberikan informasi yang cukup dapat dipercaya, artinya para pelaku atau investor masih sangsi terhadap kewajaran laporan keuangan sehingga informasi yang dipublikasikan oleh perusahaan tersebut tidak dipakai oleh para investor dalam pengambilan keputusan. Selain itu sangat mungkin terjadi karena laporan keuangan yang dipublikasikan oleh perusahaan LQ-45 yang diteliti telah kadaluarsa sehingga para investor cenderung lebih memanfaatkan informasi-informasi pengganti laporan keuangan.

5.2. Saran

Setelah melihat hasil analisis dan kesimpulan di atas, maka dapat diajukan saran penelitian yang berkaitan dengan masalah ini. Saran-saran tersebut adalah sebagai berikut:

1. Penelitian lebih lanjut dapat dilakukan dengan cara mengelompokkan perusahaan pada setiap sektor-sektor industri yang ada pada Bursa Efek Jakarta agar hasil penelitian dapat lebih teliti dan fokus.

2. Pada penelitian selanjutnya hendaknya diamati lebih lanjut mengenai penyebab atau faktor lain yang mempunyai pengaruh terhadap publikasi laporan keuangan.
3. Untuk para peneliti selanjutnya hendaknya meneliti publikasi laporan keuangan yang dikeluarkan oleh perusahaan dari media massa lain, tidak hanya pada Harian Bisnis Indonesia saja karena beberapa perusahaan kemungkinan menerbitkan publikasi laporan keuangannya di media massa lain.
4. Untuk para investor hendaknya memperhatikan laporan keuangan sebagai salah satu sumber pertimbangan untuk pengambilan keputusan dalam berinvestasi.
5. Hendaknya untuk perusahaan yang termasuk dalam LQ-45 pada khususnya dan perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Jakarta pada umumnya dalam mempublikasikan laporan keuangannya jangan terlambat supaya para investor dapat menggunakan informasi tersebut sebagai salah satu bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ball R dan P Brown; An Empirical Evaluation of Accounting Income Numbers; Journal of Accounting Research no 6, page 159-177; 1968
- Beaver W; The Information Content of Annual Earning Announcements: Empirical Research in Accounting; Journal of Accounting Research no 6 (Supplement) page 67-92; 1968
- Farid Harianto dan Siswanto Sudomo; Perangkat dan Teknik Analisis Investasi di Pasar Modal Indonesia; PT. Bursa Efek Jakarta, Jakarta; 1998
- Jogiyanto; Teori Portofolio dan Analisis Investasi; BPFE Jogjakarta; Edisi Kedua; 2000
- Munawir S; Analisis Informasi Keuangan; Liberty Jogjakarta; 2002
- Nurfauziah; Pengaruh Informasi Laporan Keuangan Terhadap Volume Perdagangan dan Variabilitas Return Saham di Bursa Efek Jakarta; Lembaga Penelitian UII Jogjakarta; 1998
- Singgih Santoso; SPSS versi 10 Mengolah Data Statistik Secara Profesional; PT Elex Media Komputindo Jakarta; 2001
- Suad Husnan dan Mamduh M. Hanafi; Perilaku Harga Saham di Pasar Perdana = Pengamatan di Bursa Efek Jakarta selama Tahun 1990; Manajemen dan Usahawan Indonesia; November 1991
- Suad Husnan, Mamduh M. Hanafi dan Amin Wibowo; Dampak Pengumuman Laporan Keuangan Terhadap Kegiatan Perdagangan Saham dan Variabilitas Tingkat Keuntungan; Kelola No 11/V/1996

Yudianala; Analisis Efisiensi Pasar Modal Indonesia Periode 1991-1993 (skripsi);
Fakultas Ekonomi Universitas Gajah Mada, Yogyakarta; 1994

Zulhawati; Aktivitas Volume Perdagangan di Pasar Modal Indonesia terhadap Tahun
Laporan Keuangan 1996; Jurnal Kompak no 22, halaman 505-520; STIE YO
Jogjakarta; 2000

LAMPIRAN

LAMPIRAN 1

**Penghitungan TVA Sampel 20 Hari Sebelum dan
Sesudah Tanggal Publikasi Per 31 Desember 2001**

LAMPIRAN 1

TVA Sampel 20 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan 31 Desember 2001

Table with 41 columns: Hari, GGRM, INDF, KLEIF, MEDC, PHBN, TINS, and TVA. Each of these categories contains sub-columns for Volume, Outstock, and TVA. The table lists 40 different items (labeled t-1 to t+20) and their corresponding financial data across these categories.

TVA Sampel 20 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal
Publikasi Laporan Keuangan 31 Desember 2001

Volume	TSFC		UNTR		RAIS		AAII		AUTO		Total TVA	
	Outstock	TVA	Volume	Outstock	Volume	Outstock	Volume	Outstock	Volume	Outstock		
245000	109414111	0,00022332	108995000	182817928	0,06016842	5953000	115551616	0,05133763	3577000	209101481	0,07170853	0,22686329
1048000	109314111	0,00958706	3372000	182817928	0,07324654	6893000	116571616	0,05913103	5597500	209101481	0,07170853	0,189772078
277000	109314111	0,00110795	13402500	182977928	0,1371461	1251500	16071616	0,1079214	1005000	210071481	0,05794932	0,360040709
2557000	109069611	0,02344374	39073000	182827928	0,21371461	1144000	115870616	0,09987303	1103000	210421481	0,00552486	0,472296784
1812500	109513111	0,01954977	33296500	181489428	0,18346248	6448000	115870616	0,05569913	7739500	211121481	0,03360927	0,565966784
654000	109513111	0,00597189	47690500	182114428	0,28137107	9675000	116275616	0,09319457	7099000	211221481	0,03360927	0,451922486
4096000	110082111	0,03720359	21553500	182364428	0,11818917	11367000	115200616	0,093667135	16374500	206671481	0,07754508	1,167282106
958500	110090111	0,00871965	160011000	186146928	0,35959517	889000	114600616	0,01847461	6042000	210379881	0,029371987	0,41017088
1047000	110115111	0,00950823	44546500	186071928	0,23945647	180000	114600616	0,03157067	20412000	212627981	0,09895086	0,498994578
239000	110119111	0,00317038	42238500	189496928	0,22239897	282000	115340116	0,02444943	12736000	213161981	0,05974799	0,665923474
895000	110171111	0,00812373	58702500	189496928	0,30978075	3703500	116005816	0,03192518	6790500	212836981	0,03190473	0,459758126
390000	110321111	0,00353153	32542500	194316928	0,1874726	3930500	114907116	0,03202689	11423000	213256981	0,053566473	0,445080932
907500	110421111	0,00821854	25891500	194111928	0,13293877	3633000	114903616	0,0315091	2881000	21725981	0,13171829	0,337646788
4104000	110421111	0,00371306	8196500	194111928	0,0473773	519000	114903616	0,09451883	11029500	21690981	0,05982952	0,157267606
2500	110421111	2,2641E-05	8160000	194111928	0,03173427	697000	115182616	0,02605123	11278000	21658981	0,04176512	0,278721128
13500	110421111	0,0012226	22749000	194306928	0,11707166	52500	115182616	0,0004553	8962000	21458981	0,04176512	0,216046884
36500	110426111	0,00033054	6047500	194306928	0,0312344	54000	115285116	0,00463404	8731000	214849481	0,04063775	0,279946183
277000	110626111	0,000705196	34115000	193971928	0,17592131	947000	115285116	0,03821442	7261500	213779481	0,03396724	0,133448473
2000	110626111	0,00018079	10470500	193971928	0,05395938	1267500	115285116	0,01095111	6851000	213779481	0,03111115	0,17890615
31000	110626111	0,0028922	20940000	193671928	0,10347395	2819500	117279116	0,02404094	33249500	213327481	0,01520024	0,168899964
27500	110723111	0,00205467	7001500	193671928	0,03615134	690000	117279116	0,05959161	2320000	213804481	0,01085104	0,072878305
380000	110671111	0,00342135	2110000	194233928	0,01036913	66500	117279116	0,02059702	5385000	213605981	0,02520997	0,088225119
117500	110337675	0,00106481	6097500	194233928	0,03139256	1070500	116858616	0,029815064	9192000	214355981	0,04334845	0,123048065
21500	110358675	0,000195	5869500	194333928	0,03015171	537000	115596616	0,09497221	4860000	213327481	0,02184435	0,113275191
607500	110298675	0,00350977	9485000	194233928	0,04683297	896500	115596616	0,09775542	5852500	213327481	0,02849558	0,162824278
661500	110256175	0,00599966	20057500	193723928	0,10353651	1091000	115596616	0,02943799	1408500	214055981	0,00687915	0,169023995
458500	110256175	0,0041596	1970000	193723928	0,01016911	967000	115596616	0,00832704	1108500	214055981	0,00687915	0,20524268
1288500	110256175	0,01169549	3245000	191923928	0,01716828	1279500	115596616	0,01098663	1540000	214515981	0,00777895	0,117066578
131500	110256175	0,00119268	3489500	191923928	0,00202948	3809500	115348116	0,0309053	6086500	214515981	0,02836852	0,16103767
66000	110256175	0,00099861	8209000	191923928	0,0427216	1027500	115348116	0,09893774	1916500	214515981	0,00893407	0,20025243
30000	110256175	0,0002709	14852500	191923928	0,07738743	1697500	115348116	0,01471933	2006600	214515981	0,00935362	0,097363196
281500	110256175	0,00256314	8736500	188892928	0,03565777	4237500	113074116	0,01471933	2429400	214515981	0,01138107	0,127653118
487000	110256175	0,00441699	2660000	188892928	0,01409205	2136000	110470116	0,01933955	2719500	214625981	0,01287088	0,063625485
106000	110249675	0,00096146	895000	188892928	0,00473619	669000	110465116	0,09059821	1065000	214725981	0,00495981	0,044302278
22500	110249675	0,00020408	146000	188892928	0,00077292	249000	110465116	0,09225411	864500	214715981	0,00402625	0,098273595
34000	110249675	0,00030338	11257500	18872928	0,0693209	1151500	110564616	0,01041472	1081000	214715981	0,00503456	0,126742009
7500	110241675	0,000703	1078800	189772928	0,05634639	360000	111919616	0,03292970	1810000	216641481	0,0084514	0,095107402
20000	110239675	0,00181433	3573500	190332928	0,0118775	2380000	111919616	0,02195258	6407900	216641481	0,02957651	0,16016879
27000	110239675	0,00199576	349500	190332928	0,00133628	337000	111893616	0,03019045	6101500	21662481	0,03139736	0,123701589
4500	110233675	4,0822E-05	4821000	190332928	0,0253293	1999500	111634116	0,01791119	6129500	216483981	0,0287758	0,172066978
271500	110233675	0,00463296	5527500	190332928	0,02934122							

LAMPIRAN 2

**Penghitungan TVA Sampel 10 Hari Sebelum dan
Sesudah Tanggal Publikasi Per 31 Desember 2001**

LAMPIRAN 2

TVA Sampel 10 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal
Publikasi Laporan Keuangan 31 Desember 2001

Hari	GGRM			INIF			KLEIF			MEDC			PFINB			TINS		
	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA
t-10	2689000	292358579	0,00811361	100645000	1515418710	0,06847399	28453500	869978930	0,04304751	36219550	2624232810	0,01380194	25265000	1609877200	0,01586374	1781000	171421923	0,01038957
t-9	3160000	292124579	0,0108173	71111000	1511675710	0,04704117	27295000	663678930	0,04131956	23841000	2624089810	0,00908544	183865000	1610077200	0,01140629	2899500	171671923	0,01688977
t-8	1623500	292093179	0,00556816	45860500	15106538210	0,03037948	34473000	665885930	0,05177013	4054000	2624114810	0,00154419	24985000	1617397200	0,01544457	2603500	171871923	0,01516556
t-7	1546500	292118179	0,00529409	60476500	1511678210	0,0400062	14027500	665885930	0,02106192	5928500	2624214810	0,00275915	14005000	1617397200	0,00865987	3175000	171721923	0,00184892
t-6	2088500	292120579	0,00714944	17077000	1511578210	0,01129146	8333500	665885930	0,01251491	1547500	2624214810	0,00058897	21870000	1617262200	0,01352285	1465500	171774423	0,00853154
t-5	2979500	292325579	0,01018195	56743500	1511263210	0,03754707	7998000	663365930	0,01200225	6220000	2624494310	0,00236998	16380000	1622497200	0,01009555	3955000	170731923	0,02316497
t-4	2809500	292375579	0,00869937	41437500	1511213210	0,02742002	7523500	665401430	0,01128974	2725000	2624466310	0,00144163	6615000	1620342200	0,00531678	13191500	170731923	0,0172844
t-3	1627500	292220579	0,00566942	9382500	1511213210	0,00819535	1417000	665401430	0,00212635	3001500	2624423810	0,00143388	11730000	1617402200	0,00725237	1918000	170479423	0,01125849
t-2	1322000	291909579	0,00452268	13384000	1506173210	0,0088886	1908000	665401430	0,00286314	524500	2624423810	0,00019985	6545000	1619402200	0,00404161	491000	170154423	0,00288581
t-1	2432000	291864579	0,00833835	8605500	1506473210	0,00571235	3320000	665885930	0,00498063	1293500	2624423810	0,00049287	15595000	1616247200	0,00964489	571000	170201923	0,00335484
t	4068000	291849579	0,01394825	30930500	1504923210	0,02055288	3778000	665885930	0,00566772	3151000	2624472310	0,00120062	5252000	1592958200	0,00346904	437000	170201923	0,00257048
t+1	851500	291547579	0,00261862	15078000	1496630210	0,0100743	4650000	663572430	0,00727903	1812000	2624456810	0,00090043	6660000	1592708200	0,00543728	582000	169951923	0,00566042
t+2	1826500	291547579	0,00626484	12476500	1477195710	0,00847476	1602500	663047430	0,00211687	3960000	2624706810	0,00148598	4165000	1592708200	0,00261504	1221000	169951923	0,00718438
t+3	1659000	291550579	0,00569076	18259000	1470045710	0,0124201	5229500	663147430	0,00798888	390000	2624706810	0,00015202	100000	1591708200	0,00269108	1658000	169901923	0,01094161
t+4	3587500	291546079	0,0122364	1958500	1473017710	0,00132958	3627500	663147430	0,006947013	549000	2624706810	0,00020918	1065000	1591708200	0,00066909	1325000	169901923	0,00077986
t+5	3932000	291547079	0,01348667	2826500	1470996710	0,0019216	1066500	663147430	0,00160924	4618500	2624506810	0,00175976	5155000	1591708200	0,00323866	1794000	169901923	0,01055903
t+6	12720500	292341579	0,04351246	21975500	1470996710	0,0148407	7837500	663147430	0,01181864	1538000	2624102810	0,00038611	465000	1591708200	0,00029214	4092500	169901923	0,02408743
t+7	5134500	292453579	0,0182405	14814000	1472358710	0,01006142	11175000	663147430	0,01685146	1444000	2624102810	0,0005507	4680000	1591708200	0,00294024	21653000	169901923	0,01208344
t+8	12555500	292508179	0,0429236	38648500	1471338710	0,02626725	1873500	663147430	0,00282516	1012000	2624102810	0,00038505	555000	1591708200	0,00030868	231500	169901923	0,0017157
t+9	9791000	292514579	0,03394164	23330000	1474598710	0,01582563	1563000	663124430	0,00235107	1012000	2624102810	0,00038505	23225000	1590808200	0,01458985	1630000	169901923	0,00959377
t+10	2452500	292527079	0,00838384	3805000	1474031710	0,006025814	1116500	663047430	0,00168389	214000	2624157810	8,1612E-05						

TVA Sampel 10 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal
Publikasi Laporan Keuangan 31 Desember 2001

ISFC		UNTR		RALS		XAL		AUTO		Total TVA	
Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA
695000	110171111	0,00812373	58702500	186486928	0,30878075	28200000	115340116	0,02444943	12736000	213161981	0,05974799
390000	110321111	0,00353513	32542500	194316928	0,16747126	37035000	116005616	0,03192518	67905000	212835981	0,03191047
607500	110421111	0,00321854	25816000	194111928	0,13293877	39305000	114907116	0,03423689	11423000	213255981	0,053866473
410000	110421111	0,00371308	91465000	194111928	0,04737773	3632000	114903616	0,03190991	28610000	217265981	0,13171829
2500	110421111	2,2641E-05	81600000	194111928	0,03173427	519000	114903616	0,03451883	110295000	216590981	0,05082952
13500	110421111	0,00012226	227490000	194306928	0,11707796	697000	115182616	0,02605123	11278000	216580981	0,0520729
36500	110626111	0,00033054	6047500	194306928	0,03112344	575000	115182616	0,03048504	8962000	214849481	0,04176512
227000	110626111	0,00205196	34115000	193921928	0,17592131	540000	115285116	0,03468404	8731000	214849481	0,04176512
20000	110626111	0,00018079	104705000	193921928	0,05399338	947000	115285116	0,03821442	72615000	213779481	0,03396724
31000	110626111	0,00028022	200400000	193671928	0,10347395	1287500	115285116	0,02951111	66510000	213779481	0,03111115
227500	110723111	0,00305467	70015000	193671928	0,03615134	28195000	117278116	0,02404094	32485000	213779481	0,01085104
380000	111067111	0,00342136	21100000	194233928	0,01086319	6940000	117278116	0,029595161	23200000	213804481	0,02520997
17500	110337675	0,00064891	6087500	194233928	0,03139256	665000	117278116	0,029595161	5385000	213604481	0,02520997
21500	110298675	0,000195	56595000	194333928	0,03015171	10705000	116858616	0,02916064	9292000	214355981	0,043334845
607500	110258675	0,00550977	94850000	194233928	0,04833237	5370000	115596616	0,02949221	46600000	213327481	0,02649558
661500	110256175	0,00599366	200575000	193723928	0,10353651	8965000	115596616	0,03775542	58525000	213327481	0,05180142
458500	110256175	0,0041596	18700000	193723928	0,01016911	10910000	115596616	0,03943799	14085000	214065981	0,00867975
1288500	110256175	0,01169549	32950000	191923928	0,01176826	9670000	115596616	0,02983204	14085000	214065981	0,00867975
131500	110256175	0,00119266	3895000	191923928	0,00202945	12785000	115596616	0,01105869	15400000	214515981	0,00171895
66000	110256175	0,00056361	82090000	191923928	0,04217216	38065000	115346616	0,03302053	60865000	214515981	0,02836852
30000	110256175	0,00027209	148525000	191923928	0,07738743	10275000	115346616	0,03899774	19165000	214515981	0,00893407

LAMPIRAN 3

**Penghitungan TVA Sampel 20 Hari Sebelum dan
Sesudah Tanggal Publikasi Per 30 Juni 2001**

TVA Sampel 20 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal
Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2001

Table with columns: Volume, Outstock, TVA, UNTR, RALS, AAU, AUTO, Total TVA. Rows represent various data points from 2010000 to 3370000.

LAMPIRAN 4

**Penghitungan TVA Sampel 10 Hari Sebelum dan
Sesudah Tanggal Publikasi Per 30 Juni 2001**

LAMPIRAN 4

TVA Sampel 10 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal
Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2001

Hari	GGRM			INDF			KLBFF			MEDC			PRBN			TINS		
	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA
t-10	2168000	291977079	0,00742524	5076000	158902621	0,031944039	6480500	579889189	0,01117348	1336500	2618882310	0,00051033	8130000	1666542200	0,00487836	307000	155448423	0,00197493
t-9	2577500	292579579	0,00860656	12993500	158463821	0,081896663	114747500	581411689	0,02536499	2565000	2618889810	0,00097942	6135000	1667452200	0,0048787	667000	155498423	0,00428943
t-8	2578000	292904579	0,00881063	14665000	1534638710	0,00092667	41540000	582410183	0,01981421	7129000	2618849810	0,0027219	7860000	1667702200	0,00471307	2303000	155598423	0,01480092
t-7	1450500	292615579	0,00485702	48038000	1533610210	0,03136204	46238000	585621183	0,07895022	6950500	2618872310	0,0126654	4730000	1667702200	0,00283624	580500	155598423	0,00373076
t-6	532500	292615579	0,00781979	34612500	1594738210	0,02711984	7596500	583140183	0,01295029	1238000	2618872310	0,00047272	8400000	1668102200	0,00050367	920000	155598423	0,00591766
t-5	632500	292630579	0,00216143	1211000	1594078210	0,00077426	12486000	583097899	0,02141322	1930000	2618882310	0,00073696	9685000	1670022200	0,000579932	7305000	155598423	0,00469476
t-4	1191500	292724579	0,00940816	30695000	1594598210	0,01962133	59287000	583277899	0,10164543	7448500	261902731	0,028439995	11775000	1668302200	0,00709807	2483500	155598423	0,00469476
t-3	2754000	292724579	0,00940816	38930000	1592048210	0,01482241	15215500	583312899	0,02608464	3225500	261986081	0,01231727	13175000	1668722200	0,00789881	488500	155598423	0,00313967
t-2	5851500	292968579	0,01897213	19040500	1590651710	0,01220027	8948000	583212899	0,01533917	1028000	261863081	0,00392572	3140000	1668742200	0,00188381	990500	155614423	0,006396509
t-1	1993500	293466979	0,00686566	11473000	1591778710	0,00734612	6018000	583212899	0,01031871	3260500	261852331	0,01245167	4595000	166851720	0,02703242	500500	155614423	0,00321628
t0	1897500	293304579	0,00646938	28558000	1591198210	0,01829286	27835500	584322899	0,04763721	5105000	261892081	0,00947573	4795000	166639220	0,02823465	364000	155614423	0,00233911
t+1	1092500	293310579	0,00374718	15312000	1591073210	0,00980884	13730000	580347899	0,02365823	2157500	2618925810	0,00082381	4110000	166599220	0,0246705	1725000	15556923	0,01108919
t+2	806000	293349079	0,00274718	750500	1591073210	0,00048076	5427500	580347899	0,00935115	16024500	261978310	0,00612056	960000	166609220	0,00576199	55500	15556923	0,00035678
t+3	1081000	293397579	0,00368442	1069000	159107710	0,00068478	4428500	580347899	0,00763077	28765500	2621946810	0,01097105	5970000	166483720	0,03589306	122000	15556923	0,00078428
t+4	1806500	293334079	0,00515851	2068500	1590738710	0,00133534	2828500	580097899	0,00487748	1866500	2621946810	0,00071108	2370000	1664837200	0,00142356	708500	155813423	0,00459524
t+5	426500	293308079	0,00521701	19712000	1572038710	0,01253915	13861000	578732183	0,0241235	1623500	2621946810	0,00067192	4215000	1665042200	0,00253147	716000	155813423	0,00459524
t+6	237500	293318079	0,0048097	1883000	1572048210	0,0011978	8052500	578732183	0,01182575	4416500	2621946810	0,00168444	4885000	1665182200	0,00293361	401500	155813423	0,0025768
t+7	1549000	293271079	0,00562278	2246000	1572534210	0,00460785	4728000	578732183	0,00816961	802500	2621946810	0,00030607	3040000	1664932200	0,00182659	1287000	155813423	0,00325988
t+8	2525500	293308579	0,00861039	1349000	1572534210	0,00857851	5011000	578732183	0,00685181	17062000	2621946810	0,00685181	2865000	1664932200	0,00173079	142500	155813423	0,00291466
t+9	2545500	293675079	0,00866774	2424500	1572534210	0,01541779	7625500	578732183	0,00685061	4354500	2621946810	0,00168019	1895000	1664732200	0,00113832	1573000	155815923	0,01006925
t+10	2545500	293675079	0,00866774	2424500	1572534210	0,01541779	7625500	578732183	0,00685061	3907500	2621946810	0,00149031	810000	1664732200	0,00048656	1383000	155815923	0,00387586

TVA Sampel 10 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal
Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2001

Volume	TSHC		UNTR		RAIS		AAL		AUTO		Total TVA	
	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock		TVA
151500	94179611	0,00160983	31709000	113770028	0,27871137	597500	135292116	0,03441637	11751500	125220981	0,09380115	0,448130152
211000	94179611	0,0022404	16856500	113547028	0,14847152	1166500	135781616	0,0093591	46144500	125860981	0,36883353	0,699612278
294000	94202111	0,00301479	21146000	114377028	0,18437978	436500	135636616	0,0032329	49105000	125979481	0,3897857	0,652946223
658000	94202111	0,00910308	13422500	115465528	0,11624632	54000	135628116	0,004035669	23915500	127733481	0,18722969	0,460342218
271000	94191611	0,00287711	16751500	115765528	0,14470197	25000	135503116	0,00184493	14129500	127563481	0,11081224	0,321486485
292500	94089611	0,00300246	19162000	115991528	0,16620172	1070500	135598616	0,00789462	4606500	127520481	0,03612361	0,287193946
292500	93999611	0,00311172	24859500	115711528	0,21434031	166000	134762116	0,012313	4946000	127470481	0,03880114	0,578867842
83000	93999611	0,00086238	30774500	114980528	0,26784957	4397500	135137616	0,03250339	8411500	127633481	0,06608477	0,480918441
28000	93999611	0,00029787	53276500	114485528	0,46491902	5171000	135787116	0,03809167	23012000	126789981	0,18149699	0,771980067
678500	93999611	0,00721811	133679000	114910528	1,18238698	2231500	134941616	0,01653873	13566500	126859881	0,10580787	1,374466116
178500	94004611	0,00189384	42546000	115075528	0,3693748	1397500	134986616	0,01031584	30136500	12029481	0,23582223	0,750709455
74500	94004611	0,00079251	70793500	133638028	0,32974058	1037000	135036616	0,00763497	21820000	135466981	0,16104868	0,778716718
393000	93999611	0,00419087	51481500	128961528	0,39920045	3525000	133536616	0,0283725	7024000	135466981	0,05185027	0,512481997
338000	93999611	0,00159576	31245500	129066528	0,24205032	1084500	133536616	0,0082	1575000	135457981	0,11845678	0,435675858
123500	94019611	0,00131356	8047500	129316528	0,6223102	1261000	133474116	0,00945502	5873000	135457981	0,04335682	0,40304388
70500	94019611	0,00074984	34379000	129191528	0,26572176	968000	133474116	0,00725983	158491000	135507981	0,11548387	0,44321307
241000	94104611	0,00256098	27768500	131116528	0,21193743	336000	133407116	0,00251861	9681000	135517981	0,07143701	0,318607308
13000	94104611	0,00013814	26049000	131116528	0,19897051	2257500	132637116	0,01702012	12243000	13552981	0,09033892	0,334356422
38000	94104611	0,00046381	8410500	132380528	0,07186674	271500	132679116	0,00204829	2470000	139165981	0,1774859	0,284336047
260500	94104611	0,0027582	7856500	132380528	0,05934735	881000	132674116	0,00464033	48571500	139428481	0,34836839	0,456614806
153000	94104611	0,00182585	21613000	131855528	0,16391425	505000	132674116	0,00383832	34747500	13900981	0,24988025	0,471523954

LAMPIRAN 5

**Penghitungan TVA Sampel 20 Hari Sebelum dan
Sesudah Tanggal Publikasi Per 31 Desember 2002**

TVA Sampel 20 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal
Publikasi Laporan Keuangan 31 Desember 2002

TSPC		UNTR		BALS		MAU		AUTÖ		Total TVA
Volume	Outstock	Volume	Outstock	Volume	Outstock	Volume	Outstock	Volume	Outstock	TVA
0	11217275	1802000	0,00895768	319000	113262116	0,02821643	6163500	217353981	0,02835175	0,070780589
39000	11217275	1145000	201168528	530000	113262116	0,02467941	5065000	217643981	0,02327195	0,056631422
500	11217275	2044500	201168528	385000	113262116	0,03222261	6245000	217643981	0,02989595	0,056862919
3500	11217275	2276000	201293528	1950000	113262116	0,01373904	48419000	217643981	0,022270451	0,130444529
698500	118372875	0,00537709	164500	201293528	0,000311721	1170500	118233616	0,01200355	6000	0,12931184
18000	11217275	0,00016938	48070500	21782028	0,18216734	529000	113262116	0,02433482	47000	0,223478433
34000	11217275	0,00030311	3398500	201293528	0,0168833	294000	113262116	0,02259575	540000	0,167182937
100000	11217275	0,00089149	1751500	201293528	0,00870122	1139500	113262116	0,03954394	629500	0,086866776
105000	11217275	0,00093906	865500	201293528	0,00429999	564500	113262116	0,03943106	38500	0,067322076
101500	11217275	0,00090486	1760500	201293528	0,00874693	4093000	217643981	0,01880594	3029000	0,201332769
4500	11217275	4,0117E-05	702000	201293528	0,00348744	820500	113262116	0,02892568	602500	0,06659426
16000	11217275	0,00014264	1118500	201293528	0,0055656	141000	113262116	0,02171489	101000	0,03817461
3500	11217275	3,1202E-05	5064500	201293528	0,02515978	74500	113262116	0,0065777	117500	0,46396272
26000	11217275	0,00023179	324500	201293528	0,00161207	1209000	113262116	0,00802316	80500	0,047463324
117500	11217275	0,0010475	8342000	201293528	0,04640934	7697000	217643981	0,03536509	317000	0,177894255
8500	11217275	7,5778E-05	3086500	201443528	0,01538301	489500	113262116	0,02441012	1000	0,072599298
1000	11217275	8,9149E-06	2829500	201293528	0,01455337	228000	113262116	0,0201303	89500	0,052192561
214000	11217275	0,00058338	2438000	201293528	0,01211157	2811000	217643981	0,01291559	1000	0,084307492
416500	11217275	0,00371304	3967500	201443528	0,04847225	2957500	217643981	0,01172327	207500	0,090601705
64000	11217275	0,00057055	19408500	201443528	0,09633471	877500	217643981	0,00403181	81000	0,151359184
256500	11217275	0,00228666	12784500	201443528	0,06351408	6432500	217643981	0,02965515	58500	0,139546716
257600	11217275	0,00229558	2025000	201443528	0,01005245	980500	217643981	0,00450506	5500	0,040610835
582000	11217275	0,00322718	5233500	201443528	0,02597999	1382000	217643981	0,00634982	42000	0,07617848
416500	11217275	0,00371304	3967500	201443528	0,01969535	149000	113262116	0,00578927	1238000	0,103001173
295000	11217275	0,00262989	8775500	201743528	0,0434833	2890500	113262116	0,01315181	189500	0,18723465
212500	11217275	0,00189441	4762000	201188528	0,23698342	5867500	113262116	0,04959024	55000	0,432563013
255400	11217275	0,00227775	20471500	201188528	0,10175232	4594500	113262116	0,04056878	13000	0,255900923
30000	11217275	0,00026745	100122000	201208528	0,49750099	1470500	113262116	0,01239843	3000	0,568308045
500000	11217275	0,00445743	22069500	201208528	0,10938597	8384000	113262116	0,01956176	207000	0,332996677
711500	11217275	0,00934293	32164500	201208528	0,15935575	6014500	113262116	0,05310718	2901000	0,443300867
305000	11217275	0,00271903	26361500	201208528	0,13101517	2518500	113262116	0,022239	1323500	0,267664477
829500	11217275	0,00129488	24688000	201208528	0,12259857	127000	113262116	0,01124041	4216000	0,30073083
287500	11217275	0,00256302	60394500	201208528	0,30015728	2161500	113262116	0,01909574	13919500	0,45293081
10000	11217275	8,9149E-05	34426500	201219528	0,17198926	513000	113262116	0,03452872	1518500	0,292284334
258000	11217275	0,00300449	16788000	200199528	0,08375644	758000	113262116	0,02669745	3324500	0,165127952
120000	11217275	0,00106978	17854500	200501528	0,08947395	599000	113262116	0,0528803	1057000	0,190780452
213000	11217275	0,00189387	33451500	200501528	0,16683913	357000	113262116	0,03315228	27743500	0,368478932
72000	11217275	0,00064187	38329500	199674028	0,19194034	707500	113262116	0,03619414	6925500	0,00866904
29500	11217275	0,00026299	52453500	199674028	0,26295866	1218500	113262116	0,01075918	65500	0,353346484
128000	11217275	0,00115002	21493000	199674028	0,10754044	292500	113262116	0,02563175	914500	0,240121919
15500	11217275	0,00013318	75338500	196476528	0,37758103	2124000	113262116	0,01677223	10738900	0,592584241

LAMPIRAN 6

**Penghitungan TVA Sampel 10 Hari Sebelum dan
Sesudah Tanggal Publikasi Per 31 Desember 2002**

LAMPIRAN 6

TVA Sampel 10 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal
Publikasi Laporan Keuangan 31 Desember 2002

Hari	GERM		INDF		KLEF		MEDC		PRBN		TINS							
	Volume	Outstock	Volume	Outstock	Volume	Outstock	Volume	Outstock	Volume	Outstock	Volume	Outstock						
t-10	782000	288415079	0,00271137	1477199213	0,00352593	3331500	879171430	0,00490024	1535500	2628136810	0,00058425	383000	1565431207	0,00024466	438500	171665423	0,00255439	
t-9	348000	288415079	0,00120659	5669000	1430199213	0,00382989	1175000	879171430	0,00173005	798500	2628136810	0,00028881	14912000	1565431207	0,009952981	295000	171665423	0,001488445
t-8	724500	288415079	0,002512	1094000	1430199213	0,00073909	1128500	879171430	0,00166158	537500	2628136810	0,00020452	1554500	1565551207	0,00069294	214000	171665423	0,00124961
t-7	1131500	288415079	0,00392317	259500	1430199213	0,00017531	3110000	879171430	0,00457911	983000	2628136810	0,00037403	29386000	1565551207	0,01877039	37500	171665423	0,00021846
t-6	297500	288415079	0,0010315	2262500	1430199213	0,00152851	27068000	87921430	0,00986617	962500	2628136810	0,00034334	17974500	1565551207	0,01148126	259500	171665423	0,00151166
t-5	306500	288415079	0,0010627	1009000	1430199213	0,00067896	11759500	87921430	0,01732086	976000	2628136810	0,00035234	22285500	1565551207	0,01424131	147500	171665423	0,00086923
t-4	309000	288415079	0,00107137	4477000	1430199213	0,00302459	7295000	879455930	0,01075236	674000	2628136810	0,00025645	11106000	1565551207	0,00709528	237000	171665423	0,00139059
t-3	386500	288415079	0,00134008	28616000	1430199213	0,0193255	9784000	877455930	0,01441275	376000	2628136810	0,00014307	19865500	1565551207	0,00989077	50000	171665423	0,00029126
t-2	316000	288415079	0,00109564	4903000	1433195213	0,00310657	3100000	877455930	0,00457594	4972500	2628136810	0,000189199	15484500	1565551207	0,00778564	243500	171665423	0,00141846
t-1	577500	288415079	0,00202232	430000	1433195213	0,00096413	22190000	877455930	0,0327549	946500	2628136810	0,00036013	12157500	1565551207	0,00778564	404500	171665423	0,00236633
t0	1931000	288415079	0,00689521	9237000	1433195213	0,00622777	15781000	877455930	0,0232945	702000	2628136810	0,00029711	9095000	1565551207	0,00613522	12000	171665423	0,000303E-05
t+1	562000	288415079	0,00194858	7621500	1433195213	0,00513857	6829000	877395930	0,01008125	1392000	2628136810	0,00029945	9085500	1565551207	0,00325029	90000	171665423	0,00052428
t+2	596500	288415079	0,0020682	43176000	1433195213	0,02911013	19450500	877395930	0,02871364	3217500	2628136810	0,00122425	3997500	1565551207	0,00255341	119500	171665423	0,00069612
t+3	1144500	288415079	0,00386824	1408500	1433195213	0,00949875	13917500	877395930	0,02054599	5665500	2628136810	0,00023216	15514000	1565551207	0,00990961	502500	171665423	0,00292721
t+4	5370000	288415079	0,02127489	119500	1433195213	0,00569E-05	26747500	877295930	0,0194916	610500	2628136810	0,00032229	65041000	1565551207	0,03839135	415000	171837923	0,00241507
t+5	6136000	288415079	0,02127489	2423500	1433195213	0,00416339	15071000	877295930	0,0222572	1324000	2628136810	0,00060378	41806000	1565541207	0,02070386	1150000	172087923	0,00968263
t+6	4828500	288415079	0,01617415	32109500	1433195213	0,00216468	17668500	877295930	0,02606882	4373000	2628136810	0,00168392	183805000	1565541207	0,01177889	2105000	172087923	0,00122321
t+7	4234500	288415079	0,01668196	273500	1433195213	0,0001844	5516500	877295930	0,00814489	1136000	2628136810	0,00043225	123035000	1565541207	0,00789662	328000	172164423	0,00190516
t+8	4611500	288440079	0,01598772	15142500	1433195213	0,01020938	50742000	877145930	0,0749253	1147500	2628136810	0,00043662	24233500	1565541207	0,01547931	923000	172482423	0,00535127
t+9	1376000	288440079	0,00477049	154631500	1433195213	0,10424566	20796000	875145930	0,03040723	669500	2628136810	0,00025474	15414500	1565541207	0,009861612	1118500	172515423	0,00448348
t+10	1395000	288480079	0,00463569	36540000	1433195213	0,024636	20628000	875145930	0,03055043	59000	2628136810	2,2449E-05	44753500	1565291207	0,02859117	60400	172518423	0,00036069

**TVA Sampel 10 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal
Publikasi Laporan Keuangan 31 Desember 2002**

FSPC			UNTR			RAL5			AAL			AUT0			Total TVA
Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA	
4500	112172175	4,0117E-05	702000	201293528	0,00348744	8218500	113262116	0,00731489	6295500	217643981	0,02892568	602500	81367326	0,00659428	0,090888236
16000	112172175	0,00014264	1118500	201293528	0,000559658	1410000	113262116	0,0012449	2624900	217643981	0,01205888	1010000	81367326	0,00110543	0,03817461
3500	112172175	3,1202E-05	5064500	201293528	0,02515978	745000	113262116	0,00685777	2591000	217643981	0,01190478	1175000	81367326	0,00128602	0,046396272
26000	112172175	0,00023179	324500	201293528	0,00151207	1208000	113262116	0,01067435	1311000	217643981	0,0080236	805000	81367326	0,00088106	0,047463324
17500	112172175	0,0010475	9342000	201293528	0,04640934	4034500	113262116	0,03562091	7697000	217643981	0,03536509	3370000	81367326	0,000368841	0,177894256
8500	112172175	7,3778E-05	3066500	201293528	0,01538931	4915000	113262116	0,03441012	34621000	217643981	0,01820404	1000	81367326	1,0945E-05	0,072596298
1000	112172175	8,8148E-06	2929500	201293528	0,01495337	2280000	113262116	0,020201303	24061000	217643981	0,01105705	895000	81367326	0,00097956	0,052192561
66000	112172175	0,00058838	2436000	201293528	0,01211157	11790000	113262116	0,01049343	2811000	217643981	0,01291559	1000	81367326	1,0945E-05	0,0843307492
214000	112172175	0,00057056	19408500	201443528	0,04874225	428000	113262116	0,00331873	877500	217643981	0,01172327	2075000	81367326	0,00227105	0,090601705
64000	112172175	0,00057056	12794500	201443528	0,06351408	376000	113262116	0,00331873	6132500	217643981	0,02985515	585000	81367326	0,00084653	0,151350184
295500	112172175	0,00229866	2025000	201443528	0,010095745	257000	113262116	0,02022493	1803900	217643981	0,00450506	55000	81367326	6,0197E-05	0,040610836
362000	112172175	0,00322718	5233500	201443528	0,02597999	8195000	113262116	0,03723543	13822000	217643981	0,00654982	420000	81367326	0,00045968	0,1076717848
416500	112172175	0,00371304	3967500	201443528	0,01989535	1483000	113262116	0,01318181	1250000	217643981	0,00578927	1238000	81367326	0,0135497	0,103001173
295000	112172175	0,00262989	8775500	201743528	0,0434833	2695000	113262116	0,03552045	3119500	217643981	0,01433304	1885000	81367326	0,0020631	0,18723466
212500	112172175	0,00189441	4752000	201188528	0,23669342	5681500	113262116	0,04892024	141001500	217643981	0,06433213	550000	81367326	0,00060197	0,432563013
255500	112172175	0,00227775	20471500	201188528	0,10175292	4594500	113262116	0,04058378	11221000	217643981	0,05185688	130000	81367326	0,00014228	0,25590623
30000	112172175	0,00028746	100122000	201209528	0,48760099	1470500	113262116	0,01239843	5488000	217643981	0,02521549	30000	81367326	3,2834E-05	0,568306045
500000	112172175	0,00446743	22009500	201209528	0,10938597	8384000	113262116	0,07402982	4257500	217643981	0,01966176	2070000	81367326	0,00285558	0,332096077
711400	112172175	0,00334283	32164500	201209528	0,15935575	6014500	113262116	0,05310718	7811500	217643981	0,03589118	2901000	8151326	0,03169892	0,44330867
305000	112172175	0,00271903	26361500	201209528	0,13101517	25118500	113262116	0,022238	1796000	217643981	0,00825201	1323600	81567326	0,01448385	0,267664177

LAMPIRAN 7

**Penghitungan TVA Sampel 20 Hari Sebelum dan
Sesudah Tanggal Publikasi Per 30 Juni 2002**

TVA Sampel 20 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal
Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2022

Volume	TSPC		UNYK		RALIS		AALI		AUTD		Total TVA	
	Outstock	TVA	Volume	Outstock	Volume	Outstock	Volume	Outstock	Volume	Outstock		TVA
517500	110584675	0,00468052	30848000	197225528	0,15640977	875900	112090116	0,03778392	1739000	217983481	0,007973787	0,2105866461
161000	110594675	0,00145571	3987000	197225528	0,02021544	850000	112065116	0,037759488	522000	217983481	0,00239487	0,081356806
3000	110594675	2,7126E-05	4362000	197225528	0,02211631	805500	112065116	0,037193779	5930000	216848481	0,00273425	0,097713381
108000	110594675	0,00097654	6876500	197425528	0,03433036	1074500	112327616	0,02955877	6402000	216848481	0,03044522	0,116659584
140000	110594675	0,00126588	4876000	197555528	0,02508682	1668500	112315116	0,01483772	3178500	21683481	0,01485182	0,097818681
785000	110594675	0,0007098	19950000	197806028	0,1010536	1057500	112526616	0,09639778	2031500	217683481	0,01209004	0,1586158
222000	110619675	0,00206688	25301500	197498528	0,06327411	729500	112526616	0,08492921	1353000	217683481	0,0057525	0,108093384
65000	110619675	5,876E-05	11222000	191823528	0,05850189	170000	112526616	0,02151075	1245000	217683481	0,0057205	0,063881016
17000	110619675	0,0015308	4837000	191823528	0,0257372	3267000	112476116	0,02904817	1442500	21773481	0,00862492	0,098344031
637000	110619675	0,00575947	4549500	192198528	0,02397034	2007000	112580616	0,01778281	2274000	21773481	0,01044372	0,079917953
335000	11061975	0,00030284	2015500	192198528	0,01048655	511000	112580616	0,02453887	1303000	21773481	0,00958438	0,067667288
65000	11061975	0,0005876	1072000	192698528	0,05598726	8418500	112890616	0,07457219	6081500	217710481	0,03180849	0,206989024
43000	11061975	0,00038372	3778500	192698528	0,01940835	494500	112895616	0,02433015	5482000	217710481	0,02701753	0,091859894
180000	11061975	0,00178392	4073500	192758528	0,02078951	1079500	112985616	0,02955347	8009500	21773481	0,04137819	0,118454076
334500	11061975	0,00302389	34044000	192558028	0,17630049	5627000	113000616	0,04979619	1787000	21773481	0,00820721	0,289571786
693000	11061975	0,00926474	71656500	191111028	0,37434231	6120000	113000616	0,054159	483500	21773481	0,00222058	0,47501607
101500	11061975	0,00091756	30588500	191006028	0,16014416	3857000	113000616	0,03413259	719500	21773481	0,00330447	0,23634846
216000	11061975	0,0019395	13743500	191506028	0,07176537	1081000	113000616	0,02785632	2850500	21773481	0,01309157	0,126734817
560500	111369175	0,00503381	17424000	191611028	0,09093422	8363000	112890616	0,0408065	232000	21773481	0,01025087	0,208361141
1215500	111689175	0,01088483	2078000	191611028	0,01034469	5332500	112890616	0,04723599	1010500	21773481	0,00484095	0,1388959877
365000	111689175	0,00326358	14824500	191721028	0,0792801	1683000	112890616	0,02769833	500500	217871981	0,01422889	0,165893166
145000	111803175	0,00129692	8249000	191721028	0,04302806	3127000	112840616	0,024632751	3101500	217871981	0,01673839	0,13454054
23000	111803175	0,00020572	9041500	191721028	0,04715987	714000	112840616	0,024632751	3648500	217871981	0,01673839	0,1071863162
141500	111803175	0,00126582	3768000	192746528	0,01948673	463500	112840616	0,02410755	7201500	217871981	0,03303865	0,075248703
61000	111803175	0,0005456	9585000	192746528	0,04978094	2941500	112840616	0,03805774	2290900	217831981	0,01051016	0,102381798
154500	111803175	0,00136189	7070000	192866528	0,03865748	2957000	112840616	0,02819079	1123000	217831981	0,00515298	0,102277248
82500	111803175	0,0007379	130065000	192866528	0,37448198	916500	112840616	0,03812203	535000	217881981	0,00245546	0,069425366
97500	111803175	0,00067207	34851500	192891528	0,18119789	249000	112840616	0,02220665	2310000	217881981	0,01080207	0,217013367
13000	111803175	0,00011928	17702000	192891528	0,09177179	372000	112840616	0,03329669	571500	21785961	0,00282208	0,128314034
65500	111852175	0,00095859	7475500	192891528	0,03876494	536500	112848116	0,02475419	220000	21785961	0,00100937	0,067678812
22500	111957675	0,00020097	8675000	192921528	0,0447073	757500	112848116	0,00665825	1016500	21785961	0,00486374	0,065211514
471500	111957675	0,00121141	1845500	193466528	0,0094248	2852500	112848116	0,01744453	2852500	21785961	0,01308738	0,078306844
58000	111957675	0,00051805	3319500	193466528	0,01115801	344000	112848116	0,00308373	1577500	217812981	0,00723913	0,064886359
155500	111957675	0,00139785	7845000	192880528	0,04097285	197000	112848116	0,00314571	4049000	217912981	0,01858081	0,051203053
198000	111957675	0,00054114	17455000	192921528	0,0904772	183000	112848116	0,007162165	667000	217913981	0,03059464	0,143890728
0	111957675	0,00176853	10124000	192921528	0,0524773	1204000	112854116	0,01065864	4272000	217857481	0,01960555	0,11774947
44000	111957675	0,00038301	24779500	192921528	0,1284432	549000	112854116	0,00485469	1174000	217857481	0,00538785	0,179463973
8500	111947675	7,5928E-05	1480500	192921528	0,07758074	2363000	112854116	0,02093854	1029500	217857481	0,00964903	0,07873405
42000	111947675	0,00037518	10550000	192921528	0,05468546	497000	112757116	0,00341225	3786500	217857481	0,01737744	0,07873405
42000	111947675	0,00033533	2142000	112757116	0,00343533	2142000	112757116	0,00343533	2142000	217857481	0,009683031	0,08781121

LAMPIRAN 8

**Penghitungan TVA Sampel 10 Hari Sebelum dan
Sesudah Tanggal Publikasi Per 30 Juni 2002**

LAMPIRAN 8

TVA Sampel 80 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal
Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2002

Hari	GGRM			INDF			KLEIF			MEBC			PRBN			TINS		
	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA
t-10	507500	28732079	0,0017468	8717500	14796372	0,00589157	3407500	669483930	0,00508194	4275000	2622187310	0,00163032	10600000	1583059200	0,00660585	15000	172415423	8,8998E-05
t-9	614000	28732079	0,0017366	15696500	14796322	0,01064816	16323000	870068430	0,02436027	7056000	2622987310	0,00270531	4771500	1582748200	0,00301447	250000	172415423	0,00144398
t-8	1862000	28732079	0,0064784	21702000	14796322	0,01466686	7604000	870068430	0,01134813	1258000	2622987310	0,00047961	14626000	1582698200	0,009824173	105000	172415423	0,000600399
t-7	622500	28732079	0,00216618	19724000	14796322	0,01333007	8652500	870068430	0,0129129	1507500	2623293310	0,00057486	11407000	1582698200	0,00720732	142500	172415423	0,000828249
t-6	520500	28732079	0,00181122	47156500	14796372	0,03187102	5387000	870068430	0,0080395	907000	2623293310	0,00034575	1795000	1582698200	0,00113414	265000	172415423	0,00153696
t-5	287000	28732079	0,0049291	55367500	14301272	0,03740726	4913000	870068430	0,00733211	1452500	2623293310	0,00056369	5081000	1582698200	0,001321034	382500	172415423	0,00221846
t-4	1296000	287365079	0,00450863	31031500	14304022	0,02096153	26232500	870068430	0,00391528	4489000	2624109810	0,00111088	4486000	1582198200	0,00284162	370000	172415423	0,00214598
t-3	2285500	287365079	0,00746274	22365000	14301982	0,01510946	6352500	870068430	0,0094004	936000	2624109810	0,00039689	5870000	1582198200	0,00371446	57500	172415423	0,00033036
t-2	2232500	287436079	0,0076684	17110000	14301972	0,01155927	1889000	870068430	0,00281881	3487500	2624200310	0,00133279	9700000	1582198200	0,00651072	117500	172415423	0,00068149
t-1	3855500	287686079	0,01340176	6250500	14301972	0,00422275	182500	870141430	0,00027233	3701000	2624450310	0,0014102	14110000	1582198200	0,00891798	0	172415423	0
t0	3009500	287686079	0,01046109	25838500	14301972	0,01745612	21669000	870141430	0,0323205	370000	2624450310	0,0014102	14110000	1582198200	0,00891798	114000	172415423	0,00066119
t+1	2444000	287686079	0,00848536	28197500	14781972	0,01910145	25558000	870516430	0,03811689	1656500	2624883310	0,00084631	3211500	1582198200	0,00204873	78000	172415423	0,0004524
t+2	4766500	287686079	0,01656623	9183500	14781972	0,00662105	15327000	870516430	0,0226586	158000	2624883310	0,0193E-05	3116000	1582198200	0,00706941	105500	172415423	0,00081189
t+3	4803000	287809579	0,01668838	18741000	14779472	0,01268043	2809500	870516430	0,00419005	364000	2624883310	0,00013887	1673500	1582198200	0,00109571	192500	172415423	0,00111649
t+4	1083500	287809579	0,0037647	9801500	14779472	0,006653183	3164500	870516430	0,0047196	546000	2624883310	0,00020801	1390500	1580353700	0,00087967	28000	172415423	0,0001508
t+5	564000	287809579	0,00186842	11485500	14779482	0,00771395	2372000	870516430	0,00163757	679000	2625108310	0,00025886	2684000	1580353700	0,00169835	28500	172415423	0,0001853
t+6	2467000	288086579	0,0085634	20523000	14304482	0,01386269	5347500	870516430	0,0079152	1681500	2625158310	0,00084053	1231000	1580353700	0,00077884	161000	172415423	0,00095379
t+7	2152000	288086579	0,00746998	12465000	14312792	0,00845638	3108500	870516430	0,0040633	609000	2625158310	0,00023199	2637000	1579794200	0,0016892	160000	172415423	0,00092799
t+8	1673000	288086579	0,00500728	28885000	14312792	0,0019501	7915000	870516430	0,01175175	1003500	2625158310	0,00038226	1020000	1579794200	0,00061593	274500	172415423	0,00059208
t+9	4378000	288086579	0,01519652	17403000	14312112	0,01174917	1407500	873395430	0,00207475	223000	2625183810	8,4949E-05	137500	1579110700	8,7074E-05	204000	172415423	0,0018319
t+10	1984000	288086579	0,00688682	2813000	14327112	0,0018972	3488500	873395430	0,00514227	75500	2625183810	2,879E-05	7557000	1577110700	0,00479167	195000	172415423	0,00113096

**TVA Sampel #0 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal
Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2002**

TSPC			UNTR			BALS			MAI			AUTO			Total TVA
Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA	
637000	110619175	0,00376347	4549500	192198528	0,02347034	2007000	112580616	0,01773281	2274000	217739481	0,01044372	1010000	81367326	0,00110543	0,078917953
335000	110619175	0,00030284	2015500	192198528	0,01048655	511000	112580616	0,02453897	1303000	217739481	0,00598438	1900000	81367326	0,00207952	0,067867288
65000	110619175	0,00068376	10727000	192698528	0,05586726	8418500	112890616	0,07457219	6881500	217710481	0,03160849	1580000	81367326	0,00177928	0,206388024
43000	110619175	0,00038872	3778500	192698528	0,01960835	484500	112890616	0,02433015	5882000	217710481	0,02701753	3150000	81367326	0,00344762	0,091856999
334500	110619175	0,00178992	4003500	192758528	0,02076951	1078500	112890616	0,02955347	9009500	217735481	0,04137819	205000	81367326	0,00022437	0,118454076
693000	110619175	0,00326474	34044000	192556028	0,17630049	5827000	113000616	0,04979619	1787000	217735481	0,00820721	85000	81367326	9,3031E-05	0,286571766
101500	110619175	0,00091756	71636500	191111028	0,37434231	6120000	113000616	0,0541159	483500	217735481	0,00222058	1320000	81367326	0,00144472	0,47501607
218000	111368175	0,00183395	305889500	191006028	0,16014418	3857000	113000616	0,03413295	7195000	217735481	0,00330447	825000	91417326	0,00090245	0,23634946
580500	111368175	0,00503281	13743500	191506028	0,07176537	1087000	113000616	0,029559832	2850500	217735481	0,01309157	75000	91417326	8,2041E-05	0,126734817
1215500	111689175	0,01088483	17424000	191611028	0,08093422	8363000	112890616	0,07408055	2320000	217735481	0,01025097	400000	91417326	0,00043755	0,208961141
365000	111689175	0,00326358	14624500	191721028	0,0752801	1683000	112890616	0,01493824	1010500	217735481	0,00484095	100000	91417326	0,00010939	0,138956877
145000	111803175	0,00129692	8249000	191721028	0,04302936	3127000	112890616	0,02769939	3101900	217871981	0,01422889	25500	91417326	0,00027894	0,168393166
23000	111803175	0,00020572	9041500	191721028	0,04719937	714000	112840616	0,02632751	3648500	217871981	0,01673839	895000	91417326	0,00076025	0,107063262
141500	111803175	0,00126562	3756000	192746528	0,01948673	465500	112840616	0,02410755	7201500	217871981	0,03303965	910000	91417326	0,00099543	0,075248703
61000	111803175	0,0005456	9585000	192746528	0,0497804	2941500	112840616	0,02605774	2290500	217831981	0,01051016	60000	91417326	6,5633E-05	0,102361798
154500	111803175	0,00138189	7070000	192866528	0,03665748	2957000	112840616	0,02616079	1123000	217831981	0,00515298	155000	91417326	0,00018955	0,102277248
82500	111803175	0,0007379	130085000	192866528	0,037448199	916500	112840616	0,02612209	635000	217881981	0,00245946	420000	91417326	0,00044943	0,706625388
13000	111803175	0,00011628	34891500	192891528	0,18119759	246000	112840616	0,03229665	2310000	217881981	0,01080207	500	91417326	5,4694E-06	0,217013367
65500	111852175	0,00058559	7475500	192891528	0,09177179	372000	112840616	0,03329669	571500	217957981	0,0028208	120000	91417326	0,00013127	0,128314034
						536500	112848116	0,03475418	220000	217957981	0,00100937	210000	91417326	0,00022972	0,026456572

LAMPIRAN 9

**Penghitungan TVA Sampel 20 Hari Sebelum dan
Sesudah Tanggal Publikasi Per 31 Desember 2003**

LAMPIRAN 10

**Penghitungan TVA Sampel 10 Hari Sebelum dan
Sesudah Tanggal Publikasi Per 31 Desember 2003**

LAMPIRAN 10

TVA Sampel 10 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal
Publikasi Laporan Keuangan 31 Desember 2003

Hari	GGRM			INDF			KLB			MEB3			PNBN			TNS		
	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA	Volume	Outstock	TVA
t-10	583000	1,701E+10	3,4274E-05	7918000	1,32E+10	0,00059895	7217000	3720000000	0,00082764	55500	8,842E+10	1,0801E-06	9213000	1,077E+11	8,5543E-05	1476000	3467000000	0,000492573
t-9	2251500	1,696E+10	0,00013275	642000	1,321E+10	4,8526E-05	20221500	8820000000	0,00229769	823000	8,842E+10	9,3073E-06	17866500	1,068E+11	0,00016566	2358000	3467000000	0,00068642
t-8	1638000	1,695E+10	9,16837E-05	1674000	1,323E+10	0,000712653	16190000	3893000000	0,0018332	915000	8,842E+10	1,1027E-05	9540000	1,07E+11	8,9159E-05	3855000	3467000000	0,00111191
t-7	670500	1,695E+10	3,8958E-05	25760000	1,33E+10	0,00193684	3190500	3910000000	0,00035808	112500	8,842E+10	1,7723E-06	732500	1,07E+11	6,8458E-06	2621000	3467000000	0,00075599
t-6	866500	1,694E+10	5,1151E-05	5517500	1,329E+10	0,00041642	9312500	8920000000	0,001044	7500	8,842E+10	8,4822E-08	5606000	1,07E+11	5,2383E-05	7138500	3467000000	0,00205698
t-5	2620500	1,694E+10	0,00015469	16644500	1,336E+10	0,00124585	1076000	3920000000	0,00012063	420500	8,842E+10	4,7557E-06	12587500	1,068E+11	0,00011768	12048000	3471000000	0,00347133
t-4	977500	1,693E+10	5,7739E-05	15668000	1,331E+10	0,00117716	1886000	3920000000	0,00021356	522500	8,842E+10	5,9093E-06	24510000	1,07E+11	0,00027907	7122500	3478000000	0,00204787
t-3	1499500	1,695E+10	8,8468E-05	22381000	1,332E+10	0,00180028	899000	3920000000	0,000112	345000	8,842E+10	3,9013E-06	7728500	1,07E+11	7,2984E-05	3818500	3478000000	0,0010979
t-2	250000	1,695E+10	1,4749E-05	10884000	1,330E+10	0,00081345	1002500	3920000000	0,00011239	316000	8,842E+10	3,5739E-06	3882500	1,07E+11	3,8217E-05	942500	3480000000	0,00027083
t-1	408000	1,694E+10	2,4085E-05	1624000	1,344E+10	0,00072083	3873000	3940000000	0,00043322	2871000	8,842E+10	3,247E-05	1315500	1,07E+11	1,2217E-05	1106500	3476000000	0,00031816
t0	1022000	1,696E+10	6,0259E-05	16810500	1,344E+10	0,00125078	19240500	3000000000	0,00213783	157000	8,842E+10	1,7555E-06	11887500	1,075E+11	0,0001067	2139500	3460000000	0,00081335
t+1	3010500	1,698E+10	0,000173	21694000	1,336E+10	0,0016238	3482500	3030000000	0,00038566	179000	8,842E+10	2,0244E-06	12447000	1,079E+11	0,00011538	1489500	3441000000	0,00043287
t+2	2214500	1,698E+10	0,00013067	2285500	1,334E+10	0,00016983	7049000	3050000000	0,0007789	3000	8,842E+10	3,9275E-08	10750000	1,082E+11	9,9353E-05	10512000	3447000000	0,00304961
t+3	621000	1,695E+10	1,6837E-05	21106000	1,314E+10	0,00160924	27827000	3100000000	0,00305791	5000	8,842E+10	5,6542E-08	8076000	1,083E+11	7,4589E-05	5766000	3448000000	0,00167227
t+4	2770500	1,695E+10	0,00016345	4556500	1,291E+10	0,0003524	7409000	3020000000	0,0008214	115500	8,842E+10	2,5435E-06	5916500	1,082E+11	0,00023708	2388000	3447000000	0,00166307
t+5	1143500	1,695E+10	6,7463E-05	20091500	1,279E+10	0,00157086	13103000	3850000000	0,00146402	225000	8,842E+10	2,5435E-06	5916500	1,08E+11	5,4801E-05	1035500	3448000000	0,00030032
t+6	1618000	1,695E+10	9,5457E-05	28670500	1,266E+10	0,00226844	5220000	3910000000	0,00058886	160000	8,842E+10	1,3087E-06	161086500	1,075E+11	0,00149859	1203000	3448000000	0,0003469
t+7	416500	1,696E+10	2,4558E-05	31789500	1,242E+10	0,00255793	3411500	3890000000	0,00038375	10900	8,842E+10	1,187E-07	8652000	1,073E+11	8,0534E-05	392000	3450000000	0,00011362
t+8	300000	1,696E+10	1,7689E-05	12066500	1,243E+10	0,00097076	3562000	3890000000	0,00037818	278500	8,842E+10	3,1483E-06	10347000	1,067E+11	0,00026028	1100500	3449000000	0,00031908
t+9	999500	1,696E+10	5,1933E-05	43440500	1,239E+10	0,00350690	2786000	3890000000	0,00031339	469000	8,842E+10	5,3009E-06	10347000	1,067E+11	9,8373E-05	8155500	3396000000	0,0024015
t+10	1106000	1,696E+10	6,5212E-05	6658000	1,24E+10	0,00053694	4112000	3890000000	0,00046254	55500	8,842E+10	6,2719E-07	5800000	1,068E+11	5,4307E-05	2088500	3359000000	0,00062021

TVA Sampel 10 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal
Publikasi Laporan Keuangan 31 Desember 2003

TSPC		UNTR		RALS		AALI		AULO		Total TVA	
Volume	TVA	Volume	Outstock	TVA	Outstock	Volume	Outstock	TVA	Outstock	Volume	TVA
1485000	25310000000	8353000	3,243E+10	0,00025757	1119000	8320000000	0,0001345	1323000	2187000000	0,00060494	0,003572638
1288000	25339000000	5695000	3,248E+10	0,00017545	101000	8330000000	1,2125E-05	415000	2187000000	0,00018976	0,004215
185500	25400000000	7973500	3,258E+10	0,00024474	134000	8330000000	1,6088E-05	1335000	2187000000	0,00091065	0,004197229
789000	25390000000	6819500	3,239E+10	0,00021045	122500	8330000000	1,4708E-05	788000	2150000000	0,00035982	0,000395164
29000	25390000000	7662500	3,251E+10	0,0002357	353500	8320000000	4,2488E-05	78500	2150000000	3,5845E-07	0,0003946941
0	25390000000	0	3,296E+10	0,00033596	54000	8320000000	0,0002825	80500	2150000000	3,6758E-05	0,000593182
156500	25390000000	4485500	3,291000000	0,00138296	25000	8320000000	3,0048E-05	861000	2150000000	0,00039315	0,0005959588
140000	25390000000	4186500	3,284E+10	0,00012748	1135000	8350000000	0,00013593	1599500	2150000000	0,0002738	0,004102492
273000	25390000000	1619000	3,297E+10	4,9755E-05	949000	8370000000	0,00011333	1810000	2210000000	0,000819	0,002342522
676000	25320000000	3387500	3,205E+10	0,00010234	1130000	8370000000	0,00013535	2217500	2220000000	0,00098887	0,00244166
87000	24760000000	7045500	3,3E+10	0,00021229	741500	8370000000	8,859E-05	1411000	2224000000	0,000983444	0,00517432
606000	24720000000	1785500	3,291E+10	5,3342E-05	361500	8370000000	4,319E-05	135000	2225000000	9,0674E-05	0,0003146958
1182000	24670000000	5410000	3,29E+10	1,6444E-05	1883000	8400000000	0,00023807	1548500	2233000000	0,00049346	0,0005645284
1519500	24970000000	1825000	3,292E+10	5,5437E-05	1656500	8510000000	0,00021816	832000	2237000000	0,00041863	0,007764747
3781000	25200000000	50500	3,293E+10	1,5338E-06	1467500	8590000000	0,00017084	708500	2239000000	0,00031688	0,004342266
3971000	25530000000	8841000	3,286E+10	0,00027053	2317000	8710000000	0,00025533	1143000	2240000000	0,00051027	0,00681755
152500	25570000000	14712000	3,239E+10	0,00045421	150500	8720000000	1,7259E-05	809000	2240000000	0,00036116	0,0005704134
308500	25600000000	8404500	3,231E+10	0,00029107	124000	8730000000	1,4204E-05	5979000	2242000000	0,00266682	0,006253607
1975500	25990000000	19640500	3,296E+10	0,00059831	334000	8730000000	3,8488E-05	1704600	2243000000	0,00075992	0,004114384
1316500	26130000000	4637000	3,296E+10	0,00014058	0	8730000000	0	3180500	2248000000	0,00141481	0,008442337
2323500	26400000000	14839500	3,32E+10	0,00044697	200500	8710000000	2,302E-05	13304000	2265000000	0,000596203	0,008206573

LAMPIRAN 11

**Penghitungan TVA Sampel 20 Hari Sebelum dan
Sesudah Tanggal Publikasi Per 30 Juni 2003**

TVA Sampel 20 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal
Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2003

Volume	TSPC		UMTH		RALS		AALI		AUIFO		Total TVA
	Outstack	TVA	Volume	Outstack	Volume	Outstack	Volume	Outstack	Volume	Outstack	
3851500	2391500	0,303782728	2391500	813000000	813000000	813000000	1285000	1416000000	122000000	0,003061472	0,024966874
428000	3374000000	0,300178444	4551850	1276000000	0,00018696	594500	2375000	1416000000	1194000000	0,001978674	0,030024001
1948000	2398000000	0,300438881	1489500	1273000000	0,001424877	1157000	1035000	1416000000	3980000	0,003257767	0,008152559
1948000	2398000000	0,300431474	11130000	1300000000	0,000581538	186900	3389500	1416000000	116000000	0,019793105	0,042244241
780000	2407000000	0,300341548	29118000	1327000000	0,001386296	1131000	100500	1416000000	8634000	0,075408114	0,104651428
125000	2409000000	0,300643E-05	21148500	1384000000	0,01025277	831500	1127000	1416000000	4384500	0,038186186	0,062222659
861000	2401000000	0,300158601	190000	1384000000	0,000158187	344000	2721000	1420000000	148000000	0,001916191	0,026143849
417000	2401000000	0,300197418	1782750	1441000000	0,01231617	1407500	1005000	1416000000	6719000	0,054329513	0,073268002
570000	2400000000	0,3002375	6788250	1685000000	0,039807134	1855000	2023000	1410000000	6719000	0,054329513	0,073268002
1194000	2408000000	0,300496678	24989500	1812000000	0,013746978	919500	5455500	1384000000	2050000	0,003928396	0,042307509
328900	2407000000	0,30036892	34498950	1920000000	0,017982378	491000	8037500	1384000000	1664000	0,014394464	0,042277529
176000	2407000000	0,300106415	11812500	1985000000	0,009595484	145000	2491000	1384000000	114300000	0,011161975	0,024444595
1916000	2446000000	0,300678332	5593500	1984000000	0,002815904	857000	1297000	1384000000	400500	0,003497817	0,0101831857
247000	2446000000	0,300407488	12615500	2004000000	0,002625616	367500	1211000	1384000000	550000	0,004811866	0,0252519281
894000	2483000000	0,300356021	3118000	2043000000	0,001564685	82500	97000	1384000000	800000	0,007018823	0,026865313
66500	2483000000	0,300447111	8027500	2043000000	0,003268884	104000	1293000	1384000000	3758000	0,039302946	0,062444238
151500	2506000000	0,3001795E-05	1799000	2043000000	0,000225914	181000	213000	1384000000	2020000	0,021834772	0,036798638
281500	2506000000	0,300103851	6875500	2043000000	0,00437501	302800	915500	1384000000	499000	0,006897072	0,023798659
71500	2562000000	0,300184231	418500	2043000000	0,000725914	248500	2071500	1384000000	771500	0,008381307	0,013688181
2208500	2562000000	0,300462412	1948950	2046000000	0,000897257	284000	485500	1384000000	184000	0,001521916	0,009280969
47000	2562000000	0,300184231	734500	2046000000	0,000398517	590000	845000	1384000000	783500	0,006408376	0,020125223
671000	2567000000	0,300261395	1116800	2023000000	0,005525114	573500	2193500	1384000000	124500	0,001011372	0,022860848
149000	2567000000	0,300444E-05	10284500	2050000000	0,002615719	1078500	2333500	1384000000	279000	0,001732912	0,028849575
151000	2565000000	0,30046E-05	6550500	2049000000	0,005007073	281800	6982500	1384000000	1338500	0,010733761	0,070337536
31000	2565000000	0,30048E-05	228000	2045000000	0,001084431	112800	3773500	1384000000	12470000	0,014248006	0,071208943
342500	2568000000	0,300480937	3295500	2045000000	0,001584936	171500	5581000	1384000000	814500	0,066459105	0,040072919
153000	2568000000	0,300714E-05	73391500	2045000000	0,001799528	151500	879000	1384000000	909500	0,007184004	0,034194538
31900	2568000000	0,300581E-05	5854000	2021000000	0,002787675	192000	7513000	1384000000	348500	0,007572785	0,002127234
10500	2568000000	0,300819E-08	204850	1488000000	1,939E-05	244500	814000000	1384000000	1746000	0,00272328	0,017072067
23000	2569000000	0,300192143	2284700	1912000000	0,011945268	844000	1633500	1373000000	391500	0,003088976	0,01844203
109500	2569000000	0,300192143	6503500	1885000000	0,003431926	1984000	6087000	1403000000	643000	0,005047086	0,045164394
494000	2571000000	0,300431E-05	664000	1867000000	0,006485988	603500	2412000	1410000000	1230000	0,008521236	0,043959875
164500	2571000000	0,300431E-05	1199350	1864000000	0,006485988	2272000	795500	1420000000	1614500	0,01152917	0,084988468
1987000	2632000000	0,300116342	4472500	1867000000	0,002408464	1829000	4734000	1420000000	1413500	0,010740881	0,084292957
108500	2631000000	0,300112984	14263500	1910000000	0,007886387	1089500	10083500	1420000000	627000	0,004728444	0,093742798
924000	2631000000	0,3004853098	15897500	1742000000	0,00816341	688500	10083500	1420000000	309000	0,002348024	0,053279313
61000	2632000000	0,300121615	7091500	1682000000	0,009145275	0	2439500	1483000000	101000	0,000767477	0,043487317
41000	2632000000	0,300374E-05	479000	1675000000	0,00265701	2454500	3565500	1494000000	566500	0,00237425	0,03738114

LAMPIRAN 12

**Penghitungan TVA Sampel 10 Hari Sebelum dan
Sesudah Tanggal Publikasi Per 30 Juni 2003**

TVA Sampel 10 Hari Sebelum dan Sesudah Tanggal
Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2003

Volume	TSPC		UNTR		RAL'S		AALI		AUTO		Total TVA
	Outstock	TVA	Volume	Outstock	Volume	Outstock	Volume	Outstock	Volume	Outstock	
328500	2407000000	0,00136892	3448850	1920000000	461000	816000000	8037500	1380000000	1664000	1156800000	0,01439464
178000	2407000000	7,39611E-05	1181250	1983000000	145000	816000000	2491000	1361000000	1278500	1143000000	0,01116797
241000	2410000000	0,00100415	877750	1985000000	857000	817000000	1291000	1360000000	400500	1145000000	0,003497817
1916000	2464000000	0,00078332	559350	1984000000	367100	818000000	1211000	1360000000	550000	1450000000	0,00481889
1004000	2464000000	0,000407488	1261550	2014000000	827000	818000000	975000	1360000000	802000	1143000000	0,007018623
864000	2463000000	0,000358271	311800	2013000000	104000	818000000	1293000	1360000000	3758000	1173000000	0,009202046
885500	2462000000	0,00047311	609750	2012000000	161000	818000000	2339000	1360000000	2600500	1202000000	0,021634173
381000	2501000000	0,001038951	418500	2030000000	3088000	820000000	9185000	1360000000	6980000	1298000000	0,009683702
269500	2506000000	0,001052339	418500	2030000000	2469500	820000000	2071500	1361000000	771500	1298000000	0,006381307
157500	2508000000	6,27198E-05	178900	2030000000	280000	820000000	581500	1360000000	184000	1298000000	0,001521815
2208500	2562000000	0,000682412	194850	2034000000	186000	819000000	4851500	1340000000	785500	1223000000	0,006408376
71500	2562000000	2,79079E-05	73450	2034000000	590000	819000000	2193500	1340000000	124500	1231000000	0,001011373
471000	2562000000	0,00084231	1118800	2033000000	573300	817000000	2333000	1340000000	279000	1234000000	0,00238084
671000	2567000000	0,000761395	532850	2034000000	1078500	818000000	6982500	1342000000	1338500	1247000000	0,010733781
149000	2567000000	5,80244E-05	1029450	2030000000	281100	818000000	3769000	1342000000	1792500	1258000000	0,014248828
151000	2565000000	6,12036E-05	853060	2036000000	1128500	818000000	3713500	1342000000	817500	1261000000	0,0065453195
31000	2565000000	1,20638E-05	229000	2035000000	171500	818000000	5967000	1350000000	909500	1269000000	0,007184084
347500	118886175	0,002869897	325950	2054000000	151500	818000000	879000	1360000000	348500	1269000000	0,002752785
153000	2568000000	5,95794E-05	7339150	367795528	73500	818000000	7513000	1360000000	1748000	132273378	0,017072067
37500	2568000000	1,26598E-05	565400	2071000000	192000	818000000	1633500	1370000000	391500	1267000000	0,003088976
10500	2568000000	4,08879E-06	284500	1468000000	844000	811000000	7534500	233489891	643000	1274000000	0,004164384

LAMPIRAN 13

**Hasil Pengolahan Data (T-Test) 20 Hari Sebelum dan
Sesudah Tanggal Publikasi Per 31 Desember 2001**

LAMPIRAN 13

T-Test
20 Hari Sebelum & Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2001

Paired Samples Statistics

Pair	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
1 TVA 20 Sebelum Publikasi Des 2001	,389275774300	20	,2347902496076	,0525006958577
TVA 20 Sesudah Publikasi 2001	,118393072850	20	,0356852330770	,0079794606953

Paired Samples Correlations

Pair	N	Correlation	Sig.
1 TVA 20 Sebelum Publikasi Des 2001 - TVA 20 Sesudah Publikasi Des 2001	20	,055	,818

Paired Samples Test

Pair	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	Sig. (2-tailed)
				Lower	Upper			
				Paired Differences				
1 TVA 20 Sebelum Publikasi Des 2001 - TVA 20 Sesudah Publikasi Des 2001	,27088270145	,235542947064	,052669004126	,160645208893	,38112019401	5,143	19	,000

LAMPIRAN 14

**Hasil Pengolahan Data (T-Test) 10 Hari Sebelum dan
Sesudah Tanggal Publikasi Per 31 Desember 2001**

LAMPIRAN 14

T-Test
10 Hari Sebelum & Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2001

Paired Samples Statistics

Pair	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
1 TVA 10 Sebelum Publikasi Des 2001	,3152444575200	10	,1666745622271	,0527071244649
TVA Sesudah Publikasi Des 2001	,125825627700	10	,0315921812615	,0099903249039

Paired Samples Correlations

Pair	N	Correlation	Sig.
1 TVA 10 Sebelum Publikasi Des 2001 - TVA 10 Sesudah Publikasi Des 2001	10	-,807	,005

Paired Samples Test

Pair	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	Sig. (2-tailed)
				Lower	Upper			
				Paired Differences				
1 TVA 10 Sebelum Publikasi Des 2001 - TVA 10 Sesudah Publikasi Des 2001	,189418947500	1930669003600	,061053114593	,051307207013	327530687987	3,103	9	,013

LAMPIRAN 15

**Hasil Pengolahan Data (T-Test) 20 Hari Sebelum dan
Sesudah Tanggal Publikasi Per 30 Juni 2001**

LAMPIRAN 15

T-Test
20 Hari Sebelum & Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2001

Paired Samples Statistics

Pair	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
1 TVA 20 Sebelum Publikasi Juni 2001	1,0659445571	20	,7694710999620	,172058968624
TVA 20 Sesudah Publikasi Juni 2001	,345947730000	20	,1673800189870	,037427310053

Paired Samples Correlations

Pair	N	Correlation	Sig.
1 TVA 20 Sebelum Publikasi Juni 2001 - TVA 20 Sesudah Publikasi Juni 2001	20	-,165	,487

Pair	Paired Differences					Sig. (2-tailed)		
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
				Lower	Upper			
1 TVA 20 Sebelum Publikasi Juni 2001 - TVA 20 Sesudah Publikasi Juni 2001	,719996827100	,8139932373243	,1820144211882	,339036265304	1,10095738890	3,956	19	,001

LAMPIRAN 16

**Hasil Pengolahan Data (T-Test) 10 Hari Sebelum dan
Sesudah Tanggal Publikasi Per 30 Juni 2001**

LAMPIRAN 16

T-Test
10 Hari Sebelum & Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2001

Paired Samples Statistics

Pair	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
1 TVA 10 Sebelum Publikasi Juni 2001	,604600402800	10	,310777973100	,0982766241606
1 TVA 10 Sesudah Publikasi Juni 2001	,417572956900	10	,168718780250	,05333535629635

Paired Samples Correlations

Pair	N	Correlation	Sig.
1 TVA 10 Sebelum Publikasi Juni 2001 - TVA 10 Sesudah Publikasi Juni 2001	10	,171	,637

Paired Samples Test

Pair	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	Sig. (2-tailed)
				Lower	Upper			
1 TVA 10 Sebelum Publikasi Juni 2001 - TVA 10 Sesudah Publikasi Juni 2001	,187027445900	,3272762875528	,103493849283	-,0470919066	,421146798361	1,807	9	,104

LAMPIRAN 17

**Hasil Pengolahan Data (T-Test) 20 Hari Sebelum dan
Sesudah Tanggal Publikasi Per 31 Desember 2002**

LAMPIRAN 17

T-Test
20 Hari Sebelum & Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2002

Paired Samples Statistics

Pair	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
1 TVA 20 Sebelum Publikasi Des 2002	,224846219900	20	,1509842620011	,0337611073367
TVA 20 Sesudah Publikasi Des 2002	,303344680300	20	,1495704779271	,0334449756072

Paired Samples Correlations

Pair	N	Correlation	Sig.
1 TVA 20 Sebelum Publikasi Des 2002 - TVA 20 Sesudah Publikasi Des 2002	20	,131	,583

Paired Samples Test

Pair	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	Sig. (2-tailed)
				Lower	Upper			
				Paired Differences				
1 TVA 20 Sebelum Publikasi Des 2002 - TVA 20 Sesudah Publikasi Des 2002	-,0784986604	,1981471313180	,0443070455174	,171234372448	,014237051648	-1,772	19	,092

LAMPIRAN 18

**Hasil Pengolahan Data (T-Test) 10 Hari Sebelum dan
Sesudah Tanggal Publikasi Per 31 Desember 2002**

LAMPIRAN 18

T-Test

10 Hari Sebelum & Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2002

Paired Samples Statistics

Pair	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
1 TVA 10 Sebelum Publikasi Des 2002	,34218769370	10	,1178136455540	,037255945940
TVA 10 Sesudah Publikasi Des 2002	,27393151750	10	,1711658397744	,054127391130

Paired Samples Correlations

Pair	N	Correlation	Sig.
1 TVA 10 Sebelum Publikasi Des 2002 - TVA 10 Sesudah Publikasi Des 2002	10	-,028	,938

Paired Samples Test

Pair	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	Sig. (2-tailed)
				Lower	Upper			
				Paired Differences				
1 TVA 10 Sebelum Publikasi Des 2002 - TVA 10 Sesudah Publikasi Des 2002	,068256176200	,2105313454486	,066575857048	-,0823488757	,21886122809	1,025	9	,332

LAMPIRAN 19

**Hasil Pengolahan Data (T-Test) 20 Hari Sebelum dan
Sesudah Tanggal Publikasi Per 30 Juni 2002**

LAMPIRAN 19

T-Test
20 Hari Sebelum & Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2002

Paired Samples Statistics

Pair	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
1 TVA 20 Sebelum Publikasi Juni 2002	,15775751490	20	,0973479394667	,021767661012
TVA 20 Sesudah Publikasi Juni 2002	,14246266375	20	,1401029927704	,031327981569

Paired Samples Correlations

Pair	N	Correlation	Sig.
1 TVA 20 Sebelum Publikasi Juni 2002 - TVA 20 Sesudah Publikasi Juni 2002	20	,043	,857

Paired Samples Test

Pair	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	Sig. (2-tailed)
				Lower	Upper			
				Paired Differences				
1 TVA 20 Sebelum Publikasi Juni 2002 - TVA 20 Sesudah Publikasi Juni 2002	015294851150	,1671230789842	,0373698565218	-,0629211575	,093510859760	,409	19	,687

LAMPIRAN 20

**Hasil Pengolahan Data (T-Test) 10 Hari Sebelum dan
Sesudah Tanggal Publikasi Per 30 Juni 2002**

LAMPIRAN 20

T-Test
10 Hari Sebelum & Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2002

Paired Samples Statistics

Pair	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
1 TVA 10 Sebelum Publikasi Juni 2002	,190152061400	10	,1246242855599	,0394096594141
1 TVA 10 Sesudah Publikasi Juni 2002	,176879405600	10	,1939788195971	,0613414255302

Paired Samples Correlations

Pair	N	Correlation	Sig.
1 TVA 10 Sebelum Publikasi Juni 2002 - TVA 10 Sesudah Publikasi Juni 2002	10	,768	,010

Paired Samples Test

Pair	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	Sig. (2-tailed)
				Lower	Upper			
1 TVA 10 Sebelum Publikasi Juni 2002 - TVA 10 Sesudah Publikasi Juni 2002	,01327265580	,1266786015556	,0400592911721	-,07734775666	,103893068261	,331	9	,748

LAMPIRAN 21

**Hasil Pengolahan Data (T-Test) 20 Hari Sebelum dan
Sesudah Tanggal Publikasi Per 31 Desember 2003**

LAMPIRAN 21

T-Test
20 Hari Sebelum & Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2003

Paired Samples Statistics

Pair	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
1 TVA 20 Sebelum Publikasi Des 2003	,005648983050	20	,0016847519471	,000376721988
TVA 20 Sesudah Publikasi Des 2003	,006678519750	20	,0023346135791	,000522035466

Paired Samples Correlations

Pair	N	Correlation	Sig.
1 TVA 20 Sebelum Publikasi Des 2003 - TVA 20 Sesudah Publikasi Des 2003	20	,320	,169

Paired Samples Test

Pair	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	Sig. (2-tailed)
				Lower	Upper			
1 TVA 20 Sebelum Publikasi Des 2003 - TVA 20 Sesudah Publikasi Des 2003	-,0010295367	,0024024759060	,0005372099440	-,002153930035	,0000948566635	-1,916	19	,070

LAMPIRAN 22

**Hasil Pengolahan Data (T-Test) 10 Hari Sebelum dan
Sesudah Tanggal Publikasi Per 31 Desember 2003**

LAMPIRAN 22

T-Test
10 Hari Sebelum & Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 31 Desember 2003

Paired Samples Statistics

Pair	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
1 TVA 10 Sebelum Publikasi Des 2003	,006706741700	10	,0009101369573	,0002878105768
TVA 10 Sesudah Publikasi Des 2003	,006070197500	10	,0019448073597	,0006150020867

Paired Samples Correlations

Pair	N	Correlation	Sig.
1 TVA 10 Sebelum Publikasi Des 2003 - TVA 10 Sesudah Publikasi Des 2003	10	,100	,783

Paired Samples Test

Pair	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	Sig. (2-tailed)
				Lower	Upper			
1 TVA 10 Sebelum Publikasi Des 2003 - TVA 10 Sesudah Publikasi Des 2003	,000636544200	,0020631844010	,000652436194	-,0008393690	,002112457410	,976	9	,355

LAMPIRAN 23

**Hasil Pengolahan Data (T-Test) 20 Hari Sebelum dan
Sesudah Tanggal Publikasi Per 30 Juni 2003**

LAMPIRAN 23

T-Test
20 Hari Sebelum & Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2003

Paired Samples Statistics

Pair	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
1 TVA 20 Sebelum Publikasi Juni 2003	,04037455160	20	,028425543162	,0063356144681
TVA 20 Sesudah Publikasi Juni 2003	,06303189755	20	,050260885913	,011238675751

Paired Samples Correlations

Pair	N	Correlation	Sig.
1 TVA 20 Sebelum Publikasi Juni 2003 - TVA 20 Sesudah Publikasi Juni 2003	20	,068	,776

Paired Samples Test

Pair	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	Sig. (2-tailed)
				Lower	Upper			
				Paired Differences				
1 TVA 20 Sebelum Publikasi Juni 2003 - TVA 20 Sesudah Publikasi Juni 2003	-,0226573460	,0560328720603	,0125293310901	-,0488815373	,003566845407	-1,808	19	,086

LAMPIRAN 24

**Hasil Pengolahan Data (T-Test) 10 Hari Sebelum dan
Sesudah Tanggal Publikasi Per 30 Juni 2003**

LAMPIRAN 24

T-Test
10 Hari Sebelum & Sesudah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Per 30 Juni 2003

Paired Samples Statistics

Pair	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
1 TVA 10 Sebelum Publikasi Juni 2003	,028539386900	10	,0159087040434	,0050307739399
TVA 10 Sesudah Publikasi Juni 2003	,068074862900	10	,0682997455634	,0215982759590

Paired Samples Correlations

Pair	N	Correlation	Sig.
1 TVA 10 Sebelum Publikasi Juni 2003 - TVA 10 Sesudah Publikasi juni 2003	10	-,110	,763

Paired Samples Test

Pair	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	Sig. (2-tailed)
				Lower	Upper			
				Paired Differences				
1 TVA 10 Sebelum Publikasi Juni 2003 - TVA 10 Sesudah Publikasi juni 2003	-,03953547600	,071808642165	,0227078864925	-,090904284081	,011833332081	-1,741	9	,116