

KATA PENGANTAR

Puji syukur Kehadirat Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan tugas akhir yang berjudul **“Analisis Perbandingan Reaksi Pasar Modal Terhadap Publikasi Putusan dan Pencabutan Putusan Pailit Telkomsel (Studi Kasus Sub-Sektor Telekomunikasi di BEI Tahun 2012)”**.

Tugas Akhir ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana Manajemen Bisnis Program Studi Manajemen Bisnis Telekomunikasi dan Informatika, Sekolah Manajemen Telekomunikasi dan Media, Institut Manajemen Telkom.

Penulis menyadari bahwa baik dalam pengungkapan, penyajian dan pemilihan kata-kata maupun pembahasan materi tugas ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu dengan penuh kerendahan hati penulis mengharapkan saran, kritik, dan segala bentuk pengarahan dari semua pihak untuk perbaikan tugas akhir ini.

Dalam penyelesaian tugas akhir ini, penulis memperoleh banyak bantuan, bimbingan dan motivasi dari berbagai pihak. Untuk itu perkenankanlah penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada yang telah membantu, mendukung secara tulus dan penuh perhatian sampai dengan skripsi ini selesai kepada :

1. Allah SWT, yang selalu memberikan berkat, rahmat, karunia akal dan kesehatan kepada salah satu umatNya yang kerdil ini.
2. Orang tua yang paling hebat dan tersayang, Papa Suhardin S.Pd dan Mama Ai Eti Suryati S.Pd, terimakasih untuk doa, nasehat, tenaga, kesabaran, pikiran serta materi yang telah kalian berikan sehingga aku dapat menyelesaikan studiku ini.

3. Pembimbing skripsi, Ibu Irni Yunita, ST., MM, yang telah bersedia mengorbankan waktu, pikiran, tenaga untuk membantu, memberikan motivasi, arahan, masukan, serta berbagi ilmu dan nasehat kepada penulis dalam penulisan skripsi ini.
4. Bapak Brady Rikumahu, SE., MBA. dan Dr. Norita, SE, Msi, Ak. selaku dosen penguji audiensi proposal sekaligus penguji sidang skripsi yang sangat banyak membantu dalam memberi masukan dan arahan, terimakasih banyak atas waktu dan pikirannya.
5. Adikku, Erni, Dini dan Tiara yang selalu memberi motivasi, semangat dan doanya, terimakasih atas keceriaan dan bantuan morilnya.
6. Terima kasih untuk seluruh keluarga besar Lili Hidayat dan Didi Rustandi (Alm), atas doa dan dukungannya.
7. Sahabat-sahabatku di *extraordinary family*, terima kasih atas lecutan semangatnya.
8. Teman-teman MBTI G 2009, terima kasih atas persahabatannya.
9. Rekan-Rekan Simpati Muda Berkarya, terima kasih atas dukungannya.
10. Seluruh staff pengajar, karyawan IMT, Security, yang telah membantu kelancaran dalam penulisan skripsi ini.

Akhir kata, penulis mohon maaf yang sebesar-besarnya atas keterbatasan dan kekurangan tugas akhir ini. Semoga hasil karya ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas kebaikan yang telah diberikan. Amin.

Bandung, 8 Februari 2013



Fitri Hardini Aprillia

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL

HALAMAN PERSETUJUAN

HALAMAN PERNYATAAN

ABSTRAKSI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	1
1.2 Latar Belakang Penelitian.....	4
1.3 Perumusan Masalah.....	14
1.4 Tujuan Penelitian.....	15
1.5 Kegunaan Penelitian.....	15
1.6 Sistematika Penulisan.....	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN LINGKUP PENELITIAN...	18
2.1 Tinjauan Pustaka Penelitian.....	18

2.1.1	Rangkuman Teori.....	18
	A. Pasar Modal.....	18
	B. <i>Efficient Market Hypothesis</i>	20
	C. Kandungan Informasi.....	24
	D. Pengujian Efisiensi Pasar.....	28
	E. <i>Event Study</i>	29
	F. <i>Return</i>	33
	G. Pengujian <i>Abnormal Return</i>	37
	H. <i>Trading Volume Activity</i>	40
2.1.2	Penelitian Terdahulu.....	41
	A. Penelitian I.....	41
	B. Penelitian II.....	43
	C. Penelitian III.....	44
	D. Penelitian IV.....	45
	E. Penelitian V.....	47
	F. Penelitian VI.....	48
	G. Penelitian VII.....	49
2.2	Kerangka Pemikiran.....	52
2.3	Hipotesis Penelitian.....	55
2.4	Ruang Lingkup Penelitian.....	55
2.4.1	Variabel dan Sub-Variabel Penelitian.....	55

2.4.2	Lokasi dan Objek Penelitian.....	56
2.4.3	Waktu dan periode Penelitian.....	56
BAB III METODE PENELITIAN.....		58
3.1	Jenis Penelitian.....	58
3.2	Variabel Operasional.....	59
3.3	Tahapan Penelitian.....	61
3.4	Populasi dan Sampel.....	65
3.4.1	Populasi.....	65
3.4.2	Sampel.....	65
3.5	Pengumpulan Data.....	67
3.6	Teknik Analisis Data.....	68
3.6.1	Pengolahan Data.....	68
3.6.2	Uji Hipotesis.....	69
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		77
4.1	Hasil Penelitian.....	77
4.1.1	Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i>	78
4.1.2	Hasil Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i>	85
4.1.3	Statistik Deskriptif.....	91
4.1.4	Uji Normalitas Data.....	93
4.2	Pengujian Hipotesis.....	95
4.2.1	Uji Hipotesis 1.....	95

4.2.2	Uji Hipotesis 2.....	97
4.2.3	Uji Hipotesis 3.....	101
4.2.4	Uji Hipotesis 4.....	104
4.3	Pembahasan Hasil Penelitian.....	107
4.3.1	Analisis Hasil Pengujian Hipotesis 1.....	107
4.3.2	Analisis Hasil Pengujian Hipotesis 2.....	109
4.3.3	Analisis Hasil Pengujian Hipotesis 3.....	111
4.3.4	Analisis Hasil Pengujian Hipotesis 4.....	114
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		118
5.1	Kesimpulan.....	118
5.2	Saran	119

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Pembagian Sektor di Bursa Efek Indonesia.....	1
Tabel 1.2	Daftar Emiten Sub-Sektor telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia.....	2
Tabel 1.3	<i>Financial Highlight</i> Telkomsel Tahun 2009 - 2011 ...	3
Tabel 2.1	Macam-Macam Pengumuman Terhadap Harga Sekuritas.....	26
Tabel 2.2	Ringkasan Penelitian Terdahulu <i>Event Study</i>	51
Tabel 3.1	Variabel Operasional.....	60
Tabel 3.2	Daftar Emiten Sub-Sektor Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia.....	66
Tabel 3.3	Daftar Sampel Penelitian.....	67
Tabel 4.1	Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Saham TLKM.....	79
Tabel 4.2	Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Seputar Peristiwa Putusan Pailit Telkomsel (14/9/2012).....	81
Tabel 4.3	Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Seputar Peristiwa Pencabutan Putusan Pailit Telkomsel (21/11/2012).....	83
Tabel 4.4	Hasil Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i> Saham TLKM.....	86
Tabel 4.5	Hasil Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i> Seputar Peristiwa Putusan Pailit Telkomsel (14/9/2012).....	87
Tabel 4.6	Hasil Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i> Seputar Peristiwa Pencabutan Putusan Pailit Telkomsel (14/9/2012).....	89
Tabel 4.7	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	92

Tabel 4.8	Perbandingan Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Putusan Pailit Telkomsel.....	98
Tabel 4.9	Perbandingan Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pencabutan Putusan Pailit Telkomsel.....	99
Tabel 4.10	Perbandingan Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Putusan Pailit Telkomsel....	102
Tabel 4.11	Perbandingan Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Pencabutan Putusan Pailit Telkomsel.....	102
Tabel 4.12	Tingkat Signifikansi <i>Average Abnormal Return</i> Seputar Peristiwa Putusan dan Pencabutan Putusan Pailit Telkomsel.....	107
Tabel 4.13	Tingkat Signifikansi <i>Average Trading Volume Activity</i> Seputar Peristiwa Putusan dan Pencabutan Putusan Pailit Telkomsel.....	111

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Kronologi Kasus Pailit Telkomsel.....	7
Gambar 1.2	Rincian Pendapatan Konsolidasian Telkom <i>Annual Report</i> 2011.....	9
Gambar 2.1	Proses Penyesuaian Harga Saham Terhadap Informasi.....	20
Gambar 2.2	Tingkatan Kumulatif dari Ketiga Bentuk Pasar Efisien dan Informasi.....	23
Gambar 2.3	Kandungan Informasi Suatu Pengumuman.....	32
Gambar 2.4	Efisiensi Pasar Secara Informasi.....	33
Gambar 2.5	Kerangka Pemikiran.....	54
Gambar 3.1	Tahapan Penelitian.....	64
Gambar 4.1	<i>Average Abnormal Return</i> Seputar Peristiwa Putusan dan Pencabutan Putusan Pailit Telkomsel.....	85
Gambar 4.2	<i>Average Trading Volume Activity</i> Seputar Peristiwa Putusan dan Pencabutan Putusan Pailit Telkomsel.....	91
Gambar 4.3	Hasil Uji Normalitas Data <i>Abnormal Return</i>.....	94
Gambar 4.4	Hasil Uji Normalitas Data <i>Trading Volume Activity</i>.....	94
Gambar 4.5	Hasil Analisis Uji Hipotesis 1.....	96
Gambar 4.6	Hasil Analisis Uji Hipotesis 2.....	100
Gambar 4.7	Hasil Analisis Uji Hipotesis 3.....	103
Gambar 4.8	Hasil Analisis Uji Hipotesis 4.....	105

Gambar 4.9	Tingkat Signifikansi <i>Average Abnormal Return</i> Seputar Peristiwa Putusan dan Pencabutan Putusan Pailit Telkomsel.....	108
Gambar 4.10	Tingkat Signifikansi <i>Average Trading Volume Activity</i> Seputar Peristiwa Putusan dan Pencabutan Putusan Pailit Telkomsel.....	112

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1** Profil Bursa Efek Indonesia
- Lampiran 2** Profil Perusahaan Telkomsel
- Lampiran 3** Profil Emiten Sub-Sektor Telekomunikasi
- Lampiran 4** Dokumentasi Media Tentang Kasus Pailit Telkomsel
- Lampiran 5** Data Historis Transaksi Saham Seputar Peristiwa
- Lampiran 6** Data Historis IHSG Seputar Peristiwa
- Lampiran 7** Hasil Perhitungan *Abnormal Return*
- Lampiran 8** Hasil Perhitungan *Trading Volume Activity*