

EARNINGS QUALITY ANALYSIS AGAINST MARKET REACTION AFTER ANNUAL REPORT ANNOUNCEMENT

ABSTRACT

Earnings is one of the information that has been used by analysts and investors. Quality of earnings held important role to produce a desired expected return, reflecting the condition of a firm. Moreover, the existence of market reaction based on new information in financial reports is indicated by changes in stock returns around earnings announcement. This research focuses on market reactions before and after earnings announcement, and simultaneously analyzes relationship between quality of earnings and market reactions after earnings announcement.

Event study used as a method to test market reactions around earnings announcement and regression method used for testing relationship between qualities of earnings towards market reactions. The number of sample used was 1,066 firm-years for event study purposes and 967 firm-years for regression test purposes.

Results show existences of market reaction in twenty days around earnings announcement. In addition, there is relationship between qualities of earnings towards market reaction after earnings announcement. The delay of market reaction could possibly cause by uneven distribution of information among the recipients which are market players. Relationship between quality of earnings towards market reaction showed that market players did utilize those information in order to execute investment action.

Key words: accrual ratio, earnings quality, market reaction, abnormal return

PENGARUH KUALITAS LABA TERHADAP REAKSI PASAR SETELAH PENGUMUMAN LAPORAN KEUANGAN

ABSTRAK

Laba pada laporan keuangan merupakan informasi yang diperhatikan oleh analis maupun investor. Informasi kualitas laba memiliki peranan penting untuk memperoleh tingkat pengembalian saham yang sesuai dengan kondisi perusahaan. Lebih lanjut, adanya reaksi pasar atas informasi baru di dalam laporan keuangan ditunjukkan melalui perbedaan tingkat pengembalian saham di sekitar pengumuman laporan keuangan. Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis reaksi pasar sebelum dan setelah peristiwa pengumuman laporan keuangan serta menganalisis pengaruh kualitas laba terhadap reaksi pasar setelah pengumuman laporan keuangan.

Penelitian ini menggunakan metode *event study* untuk menguji reaksi pasar sekitar pengumuman laporan keuangan dan metode regresi untuk menguji pengaruh kualitas laba terhadap reaksi pasar. Jumlah sampel yang digunakan sebanyak 1,066 perusahaan per tahun untuk pengujian *event study* dan 967 perusahaan per tahun untuk pengujian dengan regresi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat reaksi pasar pada periode dua puluh hari sekitar pengumuman laporan keuangan. Selain itu, terdapat pengaruh kualitas laba terhadap reaksi pasar setelah pengumuman laporan keuangan. Reaksi pasar yang cenderung lambat dapat disebabkan karena penerimaan informasi baru oleh para pelaku pasar tidak terjadi secara bersamaan. Adanya pengaruh kualitas laba terhadap reaksi pasar menunjukkan bahwa pelaku pasar menggunakan informasi tersebut dalam melakukan tindakan investasi.

Kata kunci: rasio akrual, kualitas laba, reaksi pasar, tingkat pengembalian abnormal