

ABSTRAK

Penelitian ini mengkaji pengaruh *optimistic tone* terhadap *stock price crash risk*. Laporan direksi menjadi salah satu sumber informasi penting bagi investor untuk memahami kondisi perusahaan. Namun, segmen ini juga seringkali menjadi sasaran utama keputusan diskresioner manajerial demi kepentingan pribadinya. Manajemen *tone* menjadi salah satu strategi direksi dalam membentuk persepsi perusahaan yang positif. Investor tidak dapat sepenuhnya memverifikasi kebenaran informasi tersebut, mengingat adanya asimetri informasi antara direksi dan investor. Penelitian dilakukan pada 170 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan berfokus pada laporan tahunan untuk tahun 2018 hingga 2021. Pergerakan harga saham diamati selama satu tahun sejak penyampaian laporan tahunan. Penelitian dilakukan dengan menggunakan metode regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *optimistic tone* berpengaruh positif terhadap *stock price crash risk*. Investor mulanya meyakini bahwa *optimistic tone* mencerminkan optimisme direksi mengenai prospek masa depan perusahaan. Ketika investor menyadari ketidaksesuaian *tone* terhadap realitas kinerja perusahaan, investor merubah persepsinya, yang pada akhirnya memicu reaksi pasar yang ekstrim.

Kata Kunci: Manajemen Tone, *Optimistic Tone*, *Stock Price Crash Risk*

ABSTRACT

This study examines the influence of optimistic tone on stock price crash risk. Directors' reports serve as a crucial source of information for investors to understand the company's condition. However, this segment often becomes a prime target for managerial discretionary decisions for their personal interests. Managing tone becomes one of the strategies for directors to shape a positive perception of the company. Investors cannot fully verify the accuracy of the tone, given the information asymmetry between directors and investors. The research was conducted on 170 companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI). The study focused on annual reports for the years 2018 to 2021, with observations of stock price movements for one year following the submission of the annual reports. The methodology used was multiple linear regression analysis. The research findings indicate that optimistic tone has a positive impact on stock price crash risk. Initially, investors believe that optimistic tone reflects directors' optimism about the company's future prospects. When investors realize the discrepancy between the tone and the actual performance of the company, they change their perception, ultimately triggering extreme market reactions.

Keywords: *Optimistic Tone, Stock Price Crash Risk, Tone Management*