

ABSTRAK

ANALISIS PENGUNGKAPAN *MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS* TERHADAP REAKSI PASAR (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Oleh

SONDANG BERLIANA GULTOM

Penelitian ini secara umum bertujuan untuk memberikan bukti empiris atas reaksi investor terhadap pengungkapan *Management's Discussion and Analysis* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011- 2013. Motivasi penelitian ini adalah belum ada penelitian di Indonesia mengenai penyajian MD&A mempengaruhi keputusan investor untuk melakukan investasi pada suatu perusahaan, yaitu reaksi pasar yang digambarkan oleh *return* saham dan *trading volume activity* (TVA).

Operasional variabel dalam penelitian ini adalah reaksi pasar yang diprosikan dengan *return* saham dan *trading volume activity* (TVA). Data dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diperoleh dari *Annual Report* perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), data *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) hasil survei *The Indonesian Institute of Corporate Governance* (IICG) periode 2012-2014, daftar *Historical Prices Yahoo Finance* periode 2012-2014, dan Majalah SWA periode 2012-2014. Terdapat 827 sampel dalam penelitian ini dengan periode 2011-2013. Kemudian, pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan uji regresi linier berganda dan uji non-parametrik korelasi parsial.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa hipotesis pertama dinyatakan terdukung karena terdapat hubungan yang positif signifikan pengungkapan MD&A terhadap *return* saham, dan hipotesis kedua dinyatakan terdukung yaitu terdapat pengaruh positif signifikan pengungkapan MD&A terhadap *trading volume activity* (TVA). Penelitian ini juga menggunakan analisis tambahan yaitu analisis *paired sample t-test* untuk mengetahui terdapat perbedaan harga saham serta *trading volume activity* (TVA) sebelum dan sesudah *window period* 5 hari pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2011-2013. Adapun kontribusi penelitian ini adalah diharapkan dapat mendorong perusahaan untuk menyajikan MD&A secara lengkap dan terbuka sehingga dapat menarik minat investor untuk melakukan investasi pada perusahaan tersebut yang dapat dilihat dari kenaikan harga saham dan volume perdagangan yang tinggi. Dengan meningkatnya respon pasar maka nilai perusahaan (*value of firm*) akan meningkat.

Kata kunci: *Management's Discussion and Analysis* (MD&A), Reaksi Pasar, Return Saham, *Trading Volume Activity* (TVA).