

## ABSTRAK

### **FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS* (MD&A) SERTA PENGARUHNYA TERHADAP REAKSI PASAR**

**Oleh  
Nana Umdiana**

Penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi faktor-faktor yang memengaruhi pengungkapan *Management Discussion and Analysis* (MD&A) serta dampaknya terhadap reaksi pasar dan pertumbuhan laba perusahaan. Masalah utama yang diangkat adalah rendahnya kualitas dan konsistensi pengungkapan MD&A di Indonesia, yang berpotensi menimbulkan asimetri informasi antara manajemen dan pemangku kepentingan. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode regresi data panel, melibatkan 124 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2015–2021.

Variabel independen dalam penelitian ini meliputi *financial target* (ROA), tingkat utang, dan efektivitas pengawasan (*effective monitoring*), serta variabel kontrol seperti ukuran dan umur perusahaan, dan frekuensi rapat pengurus. Sementara itu, variabel dependen terdiri atas tingkat pengungkapan MD&A, return saham, dan pertumbuhan laba. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *financial target* dan *effective monitoring* berpengaruh positif signifikan terhadap pengungkapan MD&A, sedangkan utang berpengaruh negatif signifikan. Namun, pengungkapan MD&A tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham dan pertumbuhan laba. Temuan ini menunjukkan bahwa meskipun MD&A tidak secara langsung memengaruhi kinerja pasar dan keuangan, transparansi informasi non-keuangan tetap penting dalam membangun kepercayaan investor dan tata kelola perusahaan yang baik.

Kata Kunci : MD&A, Reaksi Pasar, Asimetri Informasi, Efektivitas Pengawasan

## **ABSTRACT**

### **DETERMINANTS OF MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS (MD&A) AND THEIR EFFECT ON MARKET REACTION**

**By :**

**Nana Umdiana**

*This study aims to identify the factors that influence the disclosure of Management Discussion and Analysis (MD&A) and its impact on market reactions and earnings growth. The main issue addressed is the low quality and inconsistency of MD&A disclosures in Indonesia, which potentially creates information asymmetry between management and stakeholders. The research employs a quantitative approach using panel data regression, involving 124 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2015 to 2021.*

*Independent variables include financial targets (ROA), debt levels, and effective monitoring, with control variables such as firm size, firm age, and board meeting frequency. The dependent variables are the level of MD&A disclosure, stock returns, and earnings growth. The findings indicate that financial targets and effective monitoring have a significant positive effect on MD&A disclosure, while debt has a significant negative effect. However, MD&A disclosure does not have a significant effect on stock returns and earnings growth. These results suggest that although MD&A may not directly influence market and financial performance, the transparency of non-financial information remains essential in building investor trust and enhancing corporate governance.*

*Keyword : MD&A, Market Reaction, Asymetry Information, Effective Monitoring*