

ABSTRAK

Laporan Keuangan berisi informasi akuntansi yang dapat mempengaruhi minat dan kepercayaan *investor* dalam melakukan investasi (saham) di pasar modal, yang terlihat dari pergerakan harga saham yang ada. Informasi tentang laba merupakan salah satu parameter dalam mengukur kinerja perusahaan. Selain itu, informasi tentang laba juga digunakan untuk menaksir risiko dalam investasi atau kredit dan menaksir laba di masa yang akan datang.

Namun, melalui beberapa penelitian ditemukan bahwa publikasi laba suatu perusahaan tidak hanya mempengaruhi reaksi pasar saham terhadap saham perusahaan tersebut namun juga saham perusahaan lain dalam kelompok industri sejenis. Fenomena yang mendasari penelitian-penelitian tersebut pernah didokumentasikan pada pasar saham Australia ketika *ANZ Banking Group Ltd* mencatat laba sebesar AUS \$ 1.48 miliar per 30 September 1999. Laba tersebut merupakan peningkatan dari laba tahun sebelumnya sebesar AUS \$ 1.06 miliar. Pada peristiwa tersebut dilaporkan terdapat ekspektasi peningkatan laba untuk perusahaan lain dalam sektor tersebut. Terjadi peningkatan harga saham untuk *Westpac* dan *National Australia Bank* serta *rebound* pada harga saham *CBA*. Fenomena yang terdokumentasi di atas dapat disebut sebagai *transfer* informasi intra-industri atau *free-riding*.

Transfer informasi intra industri terjadi jika pengumuman-pengumuman informasi yang dilakukan satu atau beberapa perusahaan secara bersamaan mempengaruhi *return* saham dari satu atau beberapa perusahaan lain dalam kelompok industri yang sama yang belum mengumumkan. Akibatnya, harga-harga sekuritas dari suatu perusahaan dapat saja meningkat (menurun) akibat perusahaan lain dalam industri sejenis mempublikasikan informasi akuntansi yang memiliki suatu *signal* tertentu. Konsekuensi ekonomisnya adalah timbulnya masalah eksternalitas yang merupakan salah satu sumber kegagalan mekanisme pasar.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui ada atau tidaknya fenomena *transfer* informasi intra-industri (*free riding*) di pasar saham Indonesia.

Penelitian ini berlandaskan pendekatan kuantitatif dengan menggunakan desain *quasi-experimental*. Terdapat dua kelompok sampel yaitu sampel *control* dan sampel *treatment* yang diperbandingkan untuk menjelaskan keberadaan fenomena yang diteliti. Return saham pada penelitian ini menggunakan harga saham berdasarkan tanggal publikasi. Dalam penelitian ini, untuk perhitungan *return* ekspektasi dengan model pasar (market model) menggunakan teknik regresi *OLS* (*Ordinary Least Square*).

Penelitian ini menggunakan Regresi Linear Sederhana, sedangkan untuk pengujian hipotesis menggunakan uji-t dengan derajat signifikan 5%. Berdasarkan hasil pengolahan data dengan menggunakan bantuan *Software* SPSS 16.0 for *Windows* terbukti bahwa pengaruh *free riding* atas pengumuman laba terhadap harga saham perusahaan emiten LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2005-2007 adalah signifikan.