

Penyesuaian terhadap laporan keuangan dan penggunaan laporan keuangan untuk mengetahui hubungan antara rasio keuangan dan harga saham

Munir M. Ali, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=20184008&lokasi=lokal>

Abstrak

Tujuan penelitian adalah pertama untuk mengetahui apakah untuk keperluan security analysis, laporan keuangan perusahaan yang telah go-public perlu disesuaikan dan bentuk-bentuk penyesuaian apa saja yang perlu dan sering dilakukan. Kedua adalah untuk mengetahui apakah terdapat hubungan yang erat antara rasio keuangan perusahaan yang telah go-public dengan harga sahamnya dan rasio keuangan apa saja yang menentukan. Metodologi penelitian yang diterapkan adalah test persepsi dan test pasar. Test persepsi adalah pengujian statistik dengan t-test terhadap jawaban 27 kuesioner yang disebarkan kepada para analis keuangan untuk mengukur persepsi mereka tentang berbagai bentuk penyesuaian terhadap laporan keuangan yang perlu dan sering dilakukan dan keeratan hubungan berbagai rasio keuangan dengan harga saham. Test pasar adalah pengujian statistik dengan multiple regression untuk mencari korelasi antara 12 rasio keuangan (berdasarkan laporan keuangan tahun 1989 dari 40 perusahaan) dengan harga sahamnya (harga saham harian tertimbang terhadap volume perdagangan harian selama tahun 1990). Hasil penelitian tersebut (2 hasil test persepsi dan 1 hasil test pasar) adalah pertama analis keuangan berpendapat bahwa penyesuaian yang lebih perlu dan lebih sering dilakukan adalah penyesuaian yang mempengaruhi secara langsung dan material penyajian laba akuntansi (proper measurement of income) relatif dibandingkan penyesuaian yang mempengaruhi posisi keuangan (proper valuation of balance sheet). Kedua analis keuangan berpendapat bahwa rasio-rasio profitabilitas (terutama yang diukur secara relatif terhadap "kepentingan investor" misalnya return on equity) memiliki hubungan yang lebih erat dengan harga saham secara relatif dibandingkan rasio keuangan lainnya. Ketiga persamaan regresi linier menunjukkan bahwa pergerakan rasio profitabilitas (roe, eps dan earning growth) dan current ratio secara bersama-sama menentukan 53% dari pergerakan harga saham. Kesimpulan penelitian yang utama adalah terdapat kesesuaian antara hasil test persepsi (pendapat analis keuangan) dengan hasil test pasar (pengujian aktual) tentang beberapa rasio keuangan yang relatif memiliki hubungan lebih erat dengan harga saham dibandingkan rasio-rasio keuangan lainnya, yaitu return on equity, earning per share dan earning growth. Saran yang diajukan antara lain adalah penyempurnaan standar pelaporan publik dan peningkatan keterbukaan informasi dari perusahaan publik. Dengan demikian diharapkan penyesuaian terhadap laporan keuangan (social costs) menjadi minimal dan efisiensi pasar modal (dalam arti informational efficiency) segera dapat terwujud.