

ABSTRAK

Ketersediaan informasi merupakan kebutuhan utama investor di pasar modal. Laporan keuangan merupakan salah satu informasi yang dapat digunakan investor untuk menganalisis kinerja perusahaan dalam suatu periode. Dua indikator utama di dalam laporan keuangan yang sering dijadikan dasar dalam pengambilan keputusan oleh investor untuk membeli atau menjual saham adalah nilai laba dan *operating cash flow*.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji efisiensi pasar secara keputusan dengan menganalisis reaksi pasar terhadap pengumuman laporan keuangan tahunan perusahaan yang *listing* di Bursa Efek Indonesia berdasarkan kenaikan/penurunan *operating cash flow* dan kenaikan/penurunan labanya. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Populasi dari penelitian ini seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011, dengan jumlah sampel yang memenuhi kriteria sampel sebanyak 115 perusahaan terbagi menjadi 40 perusahaan termasuk dalam klasifikasi *operating cash flow* meningkat dan laba meningkat, 18 perusahaan termasuk dalam klasifikasi *operating cash flow* meningkat dan laba menurun, 32 perusahaan termasuk dalam klasifikasi *operating cash flow* menurun dan laba meningkat, serta 25 perusahaan termasuk dalam klasifikasi *operating cash flow* menurun dan laba meningkat.

Penelitian ini menggunakan *even study*. Untuk menguji hipotesis yang diajukan digunakan *One-Sample t Test* dengan menggunakan *level of significant* sebesar 5%. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *average abnormal return* (AAR).

Hasil yang diperoleh dari penelitian ini menunjukkan bahwa pasar cenderung tidak efisien secara keputusan. Hal ini ditunjukkan dengan adanya kecenderungan jika pasar lebih mereaksi perubahan nilai laba (khususnya kenaikan laba) dibandingkan dengan perubahan nilai *operating cash flow*. Secara terinci, pada klasifikasi *operating cash flow* meningkat dan laba meningkat serta pada klasifikasi *operating cash flow* menurun dan laba meningkat menunjukkan terdapat reaksi pasar yang positif dan signifikan. Pada dua klasifikasi lainnya, yaitu pada klasifikasi *operating cash flow* meningkat dan laba menurun serta pada klasifikasi *operating cash flow* menurun dan laba menurun tidak menunjukkan adanya reaksi pasar yang signifikan.

Kata kunci : *Operating cash flow*, laba, sektor manufaktur, *abnormal return*