

**PENGARUH KOMPONEN *EARNINGS SURPRISE* DAN LIKUIDITAS
SAHAM TERHADAP *POST-EARNINGS ANNOUNCEMENT DRIFT*
(Studi di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2017-2019)**

Intisari

Penelitian ini dilakukan untuk menguji secara empiris pengaruh masing-masing komponen laba tidak terduga terhadap keberadaan *Post-Earnings Announcement Drift* serta untuk menguji pengaruh tingkat likuiditas saham terhadap hubungan antara komponen laba tidak terduga dengan *Post-Earnings Announcement Drift*. Pengujian pengaruh dilakukan dengan menggunakan variabel arus kas tidak terduga dan akrual tidak terduga sebagai variabel independen, variabel tingkat likuiditas saham yang diukur menggunakan rasio *amivest* sebagai variabel moderasi, dan variabel *Post-Earnings Announcement Drift* yang diukur menggunakan *cumulated abnormal return* sebagai variabel dependen. Pemilihan sampel dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan teknik *purposive sampling* pada perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia sejak sebelum tahun 2015, pemilihan sampel tersebut menghasilkan sebanyak 2531 amatan dalam kurun waktu 12 (dua belas) kuartal atau 3 (tiga) tahun. Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif deskriptif dengan pengumpulan data dengan teknik *one-shot*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa masing-masing komponen laba yakni arus kas tidak terduga dan akrual tidak terduga, berpengaruh terhadap keberadaan *Post-Earnings Announcement Drift*. Di sisi lain, tingkat likuiditas saham tidak mempengaruhi hubungan antara komponen laba tidak terduga dengan *Post-Earnings Announcement Drift*.

Kata Kunci : Arus Kas Tidak Terduga, Akrual Tidak Terduga, Tingkat Likuiditas Saham, *Earnings Surprise*, *Post-Earnings Announcement Drift*.

Abstract

This research was conducted to empirically examine the effect of each component of earnings surprise on the existence of the Post-Earnings Announcement Drift and to examine the effect of stock liquidity on the relationship between the components of earnings surprise and the Post-Earnings Announcement Drift. The study was carried out using unexpected cash flow and unexpected accruals as independent variables, stock liquidity variable measured using the amivest ratio as a moderating variable, and Post-Earnings Announcement Drift variable measured using cumulated abnormal return as the dependent variable. The sample was selected using a purposive sampling technique on companies listed on the Indonesia Stock Exchange since before 2015, the sample selection resulted in 2531 observations within a period of 12 (twelve) quarters or 3 (three) years. This study uses descriptive quantitative research methods with one-shot technique for data collection. The results of this study indicate that each component of earnings: unexpected cash flows and unexpected accruals, has an effect on the existence of Post-Earnings Announcement Drift. On the other hand, the level of stock liquidity does not affect the relationship between the unexpected earnings component and the Post-Earnings Announcement Drift.

Keyword : Unexpected Cash Flow, Unexpected Accrual, Stock Liquidity, Earnings Surprise, Post-Earnings Announcement Drift.