

# PASAR EFISIEN DAN PEMILIHAN AKUNTANSI

Saturday, 15 Januari 2005 WIB, Oleh: Humas UGM

---

Pasar efisien dari aspek informasi masih belum cukup untuk membuat pasar yang fair game. Kesimpulan dari pengujian berdasarkan efisiensi pasar dari aspek informasi dapat memberikan hasil yang menyesatkan. Pasar efisien dari aspek keputusan yang melibatkan kepandaian pasar dapat mengatasi permasalahan ini.

Pendapat tersebut dikemukakan Prof. Dr. Jogiyanto Hartono, M.B.A., Akuntan saat menyampaikan Pidato Pengukuhan sebagai Guru Besar pada Fakultas Ekonomi UGM dalam Rapat Terbuka Majelis Guru Besar UGM di Balai Senat UGM, 15 Januari 2005.

Dalam pidatonya berjudul "Pasar Efisien Dari Aspek Keputusan Dan Pemilihan Akuntansi", Prof. Jogiyanto mengungkapkan bahwa di pasar yang efisien dari aspek keputusan, pelaku pasar mampu bereaksi dengan benar terhadap informasi yang diterima, misalnya informasi pemilihan akuntan perusahaan.

Menurut Dosen MM UGM, pemilihan akuntansi akan mempengaruhi harga saham dengan mekanisme yang tidak sederhana. "Banyak salah anggapan dan salah konsep bahwa harga saham secara positif hanya dipengaruhi oleh perubahan laba. Harga saham seterusnya berhubungan positif dengan nilai perusahaan yang ditunjukkan oleh aliran kas," katanya.

Pria kelahiran Semarang, 18 Februari 1960 juga mengatakan bahwa pengaruh perubahan laba ke nilai perusahaan dapat lewat pajak dan variabel-variabel kontrak lainnya di perusahaan. Ini terjadi karena adanya transfer kekayaan antara beberapa pihak yang mempengaruhi nilai perusahaan, diantaranya: (i) Pajak akan mengakibatkan transfer kekayaan antara perusahaan dan pemerintah; (ii) Perubahan rasio utang/sekuritas (lewat kontrak utang) akan transfer kekayaan antara perusahaan (pemegang saham) dan pemegang obligasi atau debitor; (iii) Perubahan kompensasi akan mengakibatkan transfer kekayaan antara perusahaan dan manajer; (iv) Perubahan biaya politik akan mengakibatkan transfer kekayaan antara perusahaan dan penguasa.

"Efek akhir ke harga saham adalah efek bersih dari semua transfer kekayaan yang mempengaruhi nilai perusahaan tersebut," tuturnya.

Pengelola S2 dan S3 Program Akuntansi Fakultas Ekonomi UGM menambahkan bahwa hasil pengujian-pengujian di Amerika Serikat menunjukkan bukti yang masih belum konklusif tetapi mengarah ke pasar yang pintar. Pasar modal di Amerika Serikat semakin pintar memahami efek dari perubahan metode akuntansi terhadap harga saham.

"Pengujian-pengujian efisiensi pasar dari aspek keputusan di Indonesia masih langka. Hasilnya menunjukkan bahwa pasar modal Indonesia belum pintar memahami perubahan metode akuntansi terhadap reaksinya di harga saham," ujarnya.

(Humas UGM)

---

## **Berita Terkait**

- [Noer Sasongko : Pengabaian Terhadap Angka-Angka Akuntansi Menurunkan Kualitas Informasi](#)
- [Raih Doktor Usai Teliti Manfaat Konservatisme Akuntansi](#)
- [Relevansi Nilai ILK Bagi Investor Pasar Saham](#)
- [Raih Doktor Usai Teliti Informasi Akuntansi](#)
- [Indonesia Gunakan IFRS untuk Standar Akuntansi](#)