

**MARKET RESPONSE TO PUBLIC REPRIMAND
ANNOUNCEMENTS IN MALAYSIA**

EMIE FAMIEZA BINTI ZAINUDIN

**MASTER OF SCIENCE
UNIVERSITI MALAYSIA TERENGGANU**

2015

**MARKET RESPONSE TO PUBLIC REPRIMAND ANNOUNCEMENTS IN
MALAYSIA**

EMIE FAMIEZA BINTI ZAINUDIN

**Thesis Submitted in Fulfillment of the Requirement for the Degree
of Master of Science in the School of Maritime Business and
Management
Universiti Malaysia Terengganu**

October 2015

DEDICATION

This thesis is dedicated to my parents and family: Zainudin Awang; Fatimah
Mustaka and siblings.

For their endless love, support and encouragement

Abstract of thesis presented to the Senate of Universiti Malaysia Terengganu
in fulfillment of the requirement for the degree of Master of Science

**MARKET RESPONSE TO PUBLIC REPRIMAND ANNOUNCEMENTS IN
MALAYSIA**

EMIE FAMIEZA ZAINUDIN

October 2015

Main supervisor : Associate Professor Hafiza Aishah Hashim, Ph. D.

**Co- Supervisor : Shahnaz Ismail, Ph. D.
: Ahmad Ibn Ibrahimy, Ph. D.**

School : Maritime Business and Management

An international study conducted by the Political and Economic Risk Consultancy (PERC) in 2010 placed Malaysia in the group of countries with the highest number of accounting irregularities. The issue of accounting irregularities is of interest to Malaysian regulators. Every year, Bursa Malaysia carries out enforcement proceedings and actions in relation to contravention of the Bursa Malaysia Rules and Bursa Malaysia Listing Requirements. When a company does not comply with the Bursa Malaysia Listing Requirements, it will be denounced in a public reprimand and fined.

The main objective of this study was to examine the stock price reaction to public reprimand announcements. It also studied the impact of public reprimand announcements on stock market reaction. This study expected a

negative reaction in stock price when firms receive a public reprimand announcement.

Utilising the information from Bursa Malaysia website, the sample of public reprimand announcements from 2007 to 2013 was collected. To answer first research question, this study used the classification system to document the nature of accounting irregularities. Meanwhile, the event study methodology was utilized to examine the stock price reaction to public reprimand announcements and to test the created hypotheses.

This study found five types of violation under public reprimand announcements: (1) failure to make an immediate announcement on material facts on a timely basis; (2) failure or late to submit annual reports or quarterly reports; (3) failure to take into account the adjustments/inconsistent amount of reported profit or loss with audited amount; (4) market manipulation or insider trading, and (5) questionable corporate exercises.

In examining the stock price reaction to public reprimand announcements, the empirical results suggested a negative impact to the imposition of a public reprimand on the company's stock price. Furthermore, this study found significant differences with the company's stock price before and after the imposition of a public reprimand.

The evidence from this study adds to the available body of knowledge relating to public reprimand announcements. The results from this study are valuable to investors in deciding whether or not to invest in a company that has been the object of a public reprimand announcement. This study also provides guidance for the legislator to improve the actions to be taken towards the firms that violate the Bursa Malaysia Listing Requirements. Finally, academics can also use this study to conduct more in-depth research or further argues the issue of public reprimand announcements.

Abstrak tesis yang dikemukakan kepada Senat Universiti Malaysia Terengganu sebagai memenuhi keperluan untuk Ijazah Master Sains.

**REAKSI PASARAN SAHAM TERHADAP PENGUMUMAN TEGURAN
AWAM DI MALAYSIA**

EMIE FAMIEZA ZAINUDIN

Oktober 2015

Penyelia Utama : Profesor Madya Hafiza Aishah Hashim, Ph. D.

**Penyelia Bersama: Shahnaz Ismail, Ph. D.
: Ahmad Ibn Ibrahimy, Ph. D.**

Pusat Pengajian : Perniagaan dan Pengurusan Maritim

Satu kajian antarabangsa yang dikendalikan oleh *Political and Economic Risk Consultancy (PERC)* pada 2010 telah meletakkan Malaysia di dalam kumpulan negara-negara yang mempunyai jumlah penyelewengan perakaunan tertinggi. Isu penyelewengan perakaunan amat ditekankan oleh pihak berkuasa Malaysia. Setiap tahun, Bursa Malaysia menjalankan prosiding penguatkuasaan dan tindakan berkaitan dengan perbuatan yang menyalahi peraturan Bursa Malaysia dan keperluan penyenaian Bursa Malaysia. Apabila sebuah syarikat tidak mematuhi keperluan penyenaian Bursa Malaysia, ia akan menerima satu teguran awam dan didenda.

Objektif utama kajian ini adalah untuk mengkaji tindak balas harga saham kepada pengumuman teguran awam. Ia juga mengkaji sifat pengumuman teguran awam dan kesan pengumuman itu ke atas tindak balas pasaran saham. Kajian ini menjangka satu reaksi negatif terhadap harga saham apabila firma menerima pengumuman teguran awam.

Dengan melayari laman web Bursa Malaysia, prosedur pensampelan digunakan untuk mengumpul jumlah pengumuman teguran awam dari tahun 2007 hingga 2013. Untuk menjawab persoalan penyelidikan pertama, kajian ini menggunakan sistem klasifikasi untuk mendokumenkan sifat penyelewengan perakaunan. Sementara itu, kaedah kajian acara digunakan untuk mengkaji tindak balas harga saham terhadap pengumuman teguran awam dan untuk menguji hipotesis yang dibuat.

Kajian ini mendapati lima jenis pelanggaran di bawah pengumuman teguran awam: (1) kegagalan untuk membuat pengumuman serta-merta terhadap fakta-fakta material pada masa yang sepatutnya; (2) kegagalan atau lewat mengemukakan laporan tahunan atau laporan suku tahunan; (3) kegagalan mengambil kira amaun pelarasan dan tidak konsisten dalam melaporkan keuntungan atau kerugian dengan amaun yang telah diaudit; (4) manipulasi pasaran atau kesalahan orang dalam, dan (5) amalan korporat yang dipersoalkan.

Dalam pemeriksaan tindak balas harga saham terhadap pengumuman teguran awam, keputusan empirikal mencadangkan satu reaksi negatif bagi pengenaan satu teguran awam yang akan mempengaruhi harga saham syarikat. Tambahan pula, kajian ini mendapati perbezaan yang signifikan antara harga saham syarikat sebelum dan selepas pengenaan teguran awam.

Bukti-bukti daripada kajian ini dapat menambahkan ilmu kepada badan yang berkaitan dengan pengumuman teguran awam. Hasil kajian ini amat berharga kepada para pelabur dalam membuat keputusan sama ada untuk melabur atau tidak dalam sesebuah syarikat yang telah dikenakan pengumuman teguran awam. Kajian ini juga menyediakan panduan bagi penggubal undang-undang untuk memperbaiki tindakan-tindakan yang perlu diambil terhadap firma-firma yang melanggar keperluan penyenaian Bursa Malaysia. Akhir sekali, ahli akademik juga boleh menggunakan kajian ini untuk menjalankan lebih banyak penyelidikan dengan lebih mendalam dan membahaskan isu mengenai pengumuman teguran awam dengan lebih lanjut.