

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh peristiwa *rebalancing* Indeks MSCI Indonesia terhadap *return* dan likuiditas saham. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah saham-saham Bursa Efek Indonesia yang dimasukkan dan dikeluarkan dari daftar MSCI Index selama periode 2011-2019. Metode dalam penelitian ini adalah *event study* dan uji beda rata-rata berpasangan serta *wilcoxon signed rank test* pada periode 20 hari sebelum dan setelah peristiwa pengumuman. Peneliti menggunakan *abnormal return* sebagai proksi dari *return*, serta peneliti juga menggunakan *Trading Volume Activity* (TVA) dan frekuensi perdagangan sebagai proksi dari likuiditas saham. Hasil penelitian menyimpulkan bahwa terdapat reaksi investor yang positif (negatif), dibuktikan dengan adanya *abnormal return* yang positif (negatif) dan signifikan pada hari-hari setelah pengumuman masuk (keluar) indeks hingga hari efektif berlaku. Selain itu, ditemukan juga bahwa terdapat peningkatan likuiditas saham pada periode setelah dilakukannya pengumuman masuk maupun keluar indeks MSCI dengan menggunakan proksi *Trading Volume Activity* (TVA) dan frekuensi perdagangan.

Kata Kunci: *Rebalancing*, Indeks MSCI, *abnormal return*, *trading volume activity* (TVA), frekuensi perdagangan saham, studi peristiwa

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of the Indonesian MSCI Index rebalancing on stock returns and liquidity. The samples used in this study are stocks listed in Indonesia Stock Exchange which were added and deleted from the MSCI Index during the 2011-2019 period. The method in this research are an event study and paired sample t-test also wilcoxon signed rank test on the 20-day period before and after the announcement period. Researchers used abnormal return as a proxy for returns, and also Trading Volume Activity (TVA) and trading frequency as proxies for stock liquidity. The results of this study concluded that there are positive (negative) investor reaction, which was evidenced by the presence of positive (negative) and significant abnormal returns on the days following the announcement of the addition (deletion) of the index until the effective day. Besides that, it was also found that there is an increase in stock liquidity in the period after the addition as well as deletion announcement of the MSCI index by using the Trading Volume Activity (TVA) and trading frequency.

Keywords: Rebalancing, MSCI Index, abnormal return, trading volume activity (TVA), stock trading frequency, event study