

INTISARI

Berbagai studi mengenai dampak pergantian CEO terhadap reaksi investor masih memberikan hasil yang tidak konklusif. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh pergantian CEO BUMN, pengaruh pergantian non rutin CEO BUMN, dan pengaruh pergantian BUMN yang berasal dari eksternal terhadap harga saham. Penelitian ini menggunakan konsep studi peristiwa, yaitu untuk menguji reaksi pasar modal dalam bentuk *Abnormal Return* (AR) dan *Cumulative Abnormal Return* (CAR) terhadap pergantian Direktur Utama (CEO) perusahaan Badan Usaha Milik Negara pada periode 1 Januari 2000 – 1 Juli 2023, yang meliputi 93 peristiwa pergantian.

Hasil penelitian menunjukkan adanya pengaruh yang positif dan signifikan dalam jangka pendek di sekitar peristiwa pengumuman pergantian CEO BUMN, yaitu pada $AR[0]$, $AR[+1]$, dan $CAR[-1;0]$, $CAR[0;+1]$, $CAR[-1;+1]$. Hasil pengujian pengaruh pergantian non rutin Direktur Utama terhadap harga saham menunjukkan adanya pengaruh positif yang signifikan pada $AR[1]$ dan $CAR[0;+1]$. Namun hasil pengujian pengaruh pergantian Direktur Utama BUMN yang berasal dari eksternal terhadap harga saham secara statistik tidak signifikan, sehingga dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat pengaruh dari pergantian Direktur Utama BUMN yang berasal dari eksternal terhadap harga saham.

Implikasi berdasarkan hasil penelitian ini adalah bahwa pergantian CEO BUMN dan pergantian non rutin CEO BUMN membawa reaksi positif bagi pasar modal, sehingga kondisi ini dapat memberi manfaat bagi investor dalam menentukan periode maupun portofolio.

Kata Kunci: Pergantian CEO BUMN, studi peristiwa, *abnormal return*, *cumulative abnormal return*

ABSTRACT

Various studies regarding the impact of CEO turnover on investor reactions still provide inconclusive results. This research aims to examine the influence of BUMN CEO turnover, the influence of non-routine BUMN CEO turnover, and the influence of BUMN turnover originating from external sources on stock prices. This research uses the concept of event study, to examine the capital market reaction in the form of Abnormal Return (AR) and Cumulative Abnormal Return (CAR) to the change of President Director (CEO) of State-Owned Enterprises in the period 1 January 2000 – 1 July 2023, which includes 93 turnover events.

The research results show that there is a positive and significant influence in the short term around the announcement of the change of BUMN CEO, on $AR[0]$, $AR[+1]$, and $CAR[-1;0]$, $CAR[0;+1]$, $CAR[-1;+1]$. The results of testing the effect of non-routine replacement of the President Director on share prices show that there is a significant positive effect on $AR[1]$ and $CAR[0;+1]$. However, the results of testing the influence of BUMN CEO turnover from external candidates on share prices are not statistically significant, so it can be concluded that there is no positive influence from BUMN CEO turnover from external candidates on company share prices.

Implications based on results study is that change of CEO of BUMN and non-routine change of CEO of BUMN bring positive influence on the capital market. This can give benefit for investors in determining portfolio of investments.

Keywords: BUMN CEO turnover, event study, abnormal return, cumulative abnormal return