



## INTISARI

Penelitian ini merupakan studi peristiwa regulasi yang bertujuan untuk mengetahui ada tidaknya kandungan informasi dari peristiwa-peristiwa sebelum dan saat diterbitkannya Peraturan Pemerintah (PP) No. 81 Tahun 2007 tentang Penurunan Tarif PPh Badan bagi Perusahaan Terbuka melalui pendekatan *return* tidak normal (*abnormal return*). Kebijakan pemerintah tersebut merupakan berita baik (*good news*) bagi investor sehingga diduga pasar bereaksi positif dengan adanya kebijakan tersebut.

Sampel yang diteliti adalah saham-saham emiten yang termasuk dalam indeks LQ-45. Hasil penelitian menunjukkan pasar bereaksi positif pada saat dipublikasikannya Peraturan Pemerintah No. 81 Tahun 2007 tanggal 9 Januari 2008. Reaksi positif juga ditunjukkan pada saat diumumkannya Instruksi Presiden (Inpres) No. 6 Tahun 2007 tanggal 12 Juni 2007 yang didalamnya terdapat rencana pemerintah untuk mengeluarkan kebijakan penurunan tarif PPh Badan bagi perusahaan terbuka. Beberapa peristiwa lainnya berupa pernyataan Menteri Keuangan dan pejabat terkait tentang akan dikeluarkannya kebijakan insentif PPh Badan juga menunjukkan adanya return tidak normal yang positif dan signifikan. Hal ini menunjukkan bahwa pasar modal Indonesia juga bereaksi terhadap peristiwa-peristiwa terkait dengan insentif PPh Badan meskipun peraturan mengenai kebijakan insentif tersebut belum benar-benar disahkan.

**Kata kunci:** studi peristiwa regulasi, kandungan informasi, *return* tidak normal, Peraturan Pemerintah (PP) No. 81 Tahun 2007, tarif PPh Badan, perusahaan terbuka



## ABSTRACT

This research is a regulatory event study aims to know whether the events before and at publication of Government Regulation Nr. 81/2007 (PP No. 81 Tahun 2007) about Tariff Reduction of Corporate Income Tax for Public Company have information content by investigating the abnormal return. The regulation was a good news for the investors, so it can be hypothesized that market reacted positively toward such a policy.

Samples collected were emiten's shares that were included in LQ-45 indexes. The research results showed that market positively reacted at the time the regulation first published on January, 9, 2008. The positive reaction was also demonstrated at the time when the government had announced an Instruction of President Nr. 6/2007 (Inpres No. 6 Tahun 2007) on June, 12, 2007, in which the government was planning to make decision on tariff reduction of corporate income tax for public company. In addition, some other events before the regulation (PP No. 81 Tahun 2007) really enacted, such as the statement of Ministry of Finance, and related finance officials, showed that there were significant and positive abnormal returns. These findings illustrated that the Indonesian capital market also reacted toward events related to the tariff reduction of corporate income tax, even though the regulation itself had not really occurred yet.

**Keywords:** regulatory event study, information content, abnormal return, Peraturan Pemerintah (PP) No. 81 Tahun 2007, tariff of corporate income tax, public company