



Intisari

Manajemen perusahaan dapat menggunakan kesempatan pengumuman investasi untuk memberikan sinyal positif (*good news*) atau ekspektasi optimis kepada publik. Manajer dapat menyampaikan informasi internal mereka kepada pihak luar melalui keputusan finansial yang bersifat *discretionary*. Pengumuman investasi sendiri dianggap sebagai sinyal yang diberikan manajemen bahwa perusahaan memiliki prospek yang baik di masa mendatang. Penelitian ini bertujuan untuk menguji perbedaan reaksi pasar terhadap pengumuman investasi yang dilakukan oleh perusahaan konglomerasi dan perusahaan non-konglomerasi; serta menguji pengaruh *free cash flow* (FCF) dan *investment opportunity set* (IOS) terhadap *cumulative abnormal return* (CAR) dari perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang mempublikasi rencana investasi. Sampel penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2002-2006 dan mempublikasi pengumuman investasinya pada Bloomberg News Service. Sampel dipilih dengan menggunakan *purposive sampling*. Metode pengumpulan datanya dengan metode cross section, sehingga diperoleh sampel sebanyak 97 observasi. Hasil penelitian membuktikan bahwa pasar modal bereaksi terhadap pengumuman investasi yang dilakukan oleh perusahaan; reaksi pasar lebih besar terhadap pengumuman investasi yang dilakukan oleh perusahaan konglomerasi jika dibandingkan dengan perusahaan non-konglomerasi, IOS berpengaruh negatif terhadap CAR sedangkan FCF berpengaruh positif signifikan terhadap CAR.

Kata Kunci: *Teori Keagenan, Konglomerasi, Investment Opportunity Set, Free Cash Flow.*



UNIVERSITAS
GADJAH MADA

Reaksi pasar terhadap pengumuman investasi perusahaan
BOROLLA, JOHANIS DARWIN, Dr. Suad Husnan, MBA
Universitas Gadjah Mada, 2009 | Diunduh dari <http://etd.repository.ugm.ac.id/>

Abstract

The company management can take the opportunity of the investment announcement to give the positive signal (good news) or optimism expectation to the public. The manager can submit their internal information to the external through discretionary financial decisions. The investment announcement itself is considered as a signal given by management that the company has good prospect in the future. The aim of this research is to test the difference of market reactions toward investment announcement done by conglomeration and non-conglomeration companies; and also to test the influence of free cash flow (FCF) and investment opportunity set (IOS) toward cumulative abnormal return (CAR) from the public companies enlisted in Indonesian Stock Exchange which published the investment plan. The sample of this research is the companies enlisted in Indonesian Stock Exchange at period of 2002-2006 and published their investment announcement at Bloomberg News Service. The sample selected by using purposive sampling. All the data collected are based on cross-section method, so that obtained 97 observations. The result of this research proved that the equity or share market respond toward the investment announcement done by company; the reactions to the investment announcement bigger for conglomeration companies than non-conglomeration companies, the IOS has negative effect to CAR while FCF has significant positive effect to CAR.

Keywords: *Agency Theory, Conglomeration, Investment Opportunity Set, Free Cash Flow.*