



## INTISARI

Tujuan utama dari penelitian ini adalah meneliti pengaruh pengumuman penghargaan *Annual Report Award* (ARA) pada pergerakan saham emiten Bursa Efek Indonesia yang menjadi pemenang dan bukan pemenang dalam ajang *Annual Report Award*, serta membandingkan diantara keduanya, dalam periode pengumuman tahun 2006-2008.

Penelitian ini menggunakan metode studi peristiwa (*event study*) terhadap 24 sampel perusahaan pemenang ARA dan 32 sampel perusahaan bukan pemenang ARA yang memiliki jenis industri yang sama dengan perusahaan pemenang ARA. Penelitian menggunakan *market model* dalam menghitung *return* ekspektasi, dimana realisasi saham emiten selama 100 hari periode estimasi dipertimbangkan dan dimasukkan kedalam perhitungan. Periode peristiwa yang sekaligus juga merupakan periode pengamatan dalam penelitian ini adalah *event period* selama 11 hari data harian yaitu 5 (lima) hari sebelum tanggal pengumuman (*pre-event*), pada hari pengumuman (*event-date*), dan 5 (lima) hari sesudah pengumuman (*post-event*).

Dengan menggunakan pengujian-t diperoleh hasil bahwa diperoleh *abnormal return* positif signifikan pada hari ke-1 dan ke-2 setelah pengumuman dan *abnormal return* negatif signifikan pada hari ke-2, ke-3 dan ke-4 setelah pengumuman pada saham-saham perusahaan bukan pemenang ARA. Hal ini mengindikasikan bahwa pengumuman ARA mengandung muatan informasi yang diapresiasi positif oleh pasar terutama perusahaan-perusahaan pemenang ARA. Sementara itu, secara kumulatif 11 hari periode peristiwa yang dilakukan terhadap sampel menunjukkan bahwa para investor memperoleh *gain* secara kumulatif pada akhir periode pengamatan atau hari ke-11 periode pengamatan. Hasil uji perbandingan rata-rata *abnormal return* antara pemenang dan bukan pemenang ARA menunjukkan terdapat perbedaan yang signifikan pada hari ke-2, hari ke-3 dan hari ke-4 setelah pengumuman, dan secara kumulatif di akhir periode pengamatan ditemukan adanya perbedaan yang signifikan antara pemenang dan bukan pemenang ARA.

Kata kunci: *Annual Report Award*, studi peristiwa, *market model*, *return* tidak normal, kandungan informasi.



## ABSTRACT

The main purpose of this study is to analyze the impact on announcement of Annual Report Award (ARA) towards stock return at Indonesia Stock Exchange among award winners and non-winners as well as the comparisons between them within the announcement period of 2006-2008.

Event study method was used in this research on 24 company samples of award winners and 32 company samples of non-winners, which had the same kind of industry as award winners. It used market model to determine the expected return, which mean the existing of realization daily stock price as long 100 days estimation period were needed to be calculated. Event period, which was also the observation period, were 11 days. They were 5 (five) days before the announcement (pre-event), one day of announcement day (event-day), and 5 (five) days after the announcement (post-event).

Using t-test analysis, this study found abnormal return positively significant at day 2 and day 4 after announcement. Whereas abnormal return negatively significant at day 2, 3 and 4 after announcement on non award winners' stocks. The result showed that announcement of ARA have information content that positively appreciated by market, especially on award winners. Meanwhile, cumulatively 11 days of the event period which been done to all the sample indicated that investor will get capital gain cumulatively at the end of the event period which is day number 11. Another result, in the comparison test of average abnormal return between ARA winners and non-winners indicate significant different at day 1, day 2 and day 3 after the announcement, and cumulatively at the end of observation period indicated that there was significant different between ARA winners and non-winners.

Keywords: *Annual Report Award, event study, market model, abnormal return, information content.*