

INTISARI

Kebijakan yang dibuat pemerintah dapat memengaruhi reaksi pasar. Salah satu kebijakan pemerintah tersebut adalah kebijakan mengenai suku bunga acuan yang dikeluarkan oleh Bank Indonesia (BI). Kebijakan pemerintah terkait dengan BI *rate* atau sejak 19 Agustus 2016 bernama BI 7-Day (*Reverse*) *Repo Rate* merupakan salah satu faktor yang dipertimbangkan oleh investor dalam melakukan kegiatannya pada pasar modal. Kenaikan suku bunga BI 7-Day *Repo Rate* merupakan kabar buruk bagi investor. Kenaikan suku bunga BI 7-Day *Repo Rate* akan diikuti dengan kenaikan suku bunga bank. Salah satu sektor yang terkena dampak dari adanya kenaikan suku bunga bank tersebut adalah sektor properti dan real estat. Sebaliknya, jika suku bunga BI 7-Day *Repo Rate* mengalami penurunan juga akan diikuti oleh penurunan suku bunga bank. Hal tersebut akan berpengaruh dalam peningkatan profitabilitas perusahaan properti. Permintaan unit properti juga akan meningkat seiring dengan penurunan tingkat suku bunga bank. Profitabilitas perusahaan yang meningkat maupun menurun juga akan berpengaruh pada keputusan investor dalam melakukan investasi.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dampak kenaikan dan penurunan BI 7-Day *Repo Rate* terhadap *return* saham perusahaan sektor properti dan real estat yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan studi peristiwa dan menggunakan *market adjusted model* dalam menghitung *return* taknormal. Jendela peristiwa dalam penelitian ini adalah lima hari sebelum dan lima hari setelah peristiwa.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa dari keempat peristiwa penurunan BI 7-Day *Repo Rate* tidak ada satupun yang memiliki hasil signifikan positif, dengan begitu tidak menunjukkan adanya reaksi pasar akibat peristiwa ini. Sedangkan untuk peristiwa kenaikan BI 7-Day *Repo Rate* dari enam peristiwa terdapat empat peristiwa yang menunjukkan hasil negatif signifikan. Hal tersebut menunjukkan bahwa tidak selamanya kenaikan maupun penurunan BI 7-Day *Repo Rate* akan menimbulkan reaksi pasar.

Kata kunci: studi peristiwa, reaksi pasar, BI 7-Day *Repo Rate*, *market adjusted model*.

ABSTRACT

Policies made by the government can influence market reactions. One of the government policies is the policy regarding the reference interest rates issued by Bank Indonesia (BI). Government policy related to the BI rate or since August 19 2016 is called BI 7-Day (Reverse) Repo Rate is one of the factors considered by the investors in carrying out their activities in the capital market. The increase in the BI 7-Day Repo Rate is considered bad news for investors. The increase in the BI 7-Day Repo Rate will be followed by an increase in bank interest rates. One sector affected by the increase in bank interest rates is the property and real estate sector. Conversely, if the BI 7-Day Repo Rate rates decline, it will also be followed by a decrease in bank interest rates. This will affect the profitability of property companies. Demand for property units will also increase along with the decline in bank interest rates. The profitability of companies that increase or decrease will also affect the decisions of investors in investing.

This study aims to examine the impact of the increase and decrease in the BI 7-Day Repo Rate on the stock returns of property and real estate sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The data analysis method used in this study is event study and use the market adjusted model in calculating the abnormal returns. The window events in this study was five days before and five days after the event.

The results of this study indicate that none of the four BI 7-Day Repo Rate decline events had a significant positive result, thus not indicating a market reaction due to this event. As for the events of the BI 7-Day Repo Rate increment of the six events there were four events which showed a significant negative result. This shows that not always the increase or decrease in the BI 7-Day Repo Rate will cause a market reaction.

Keywords: *event study, market reaction, BI 7-Day Repo Rate, market adjusted model.*