

ABSTRAK

Krisis ekonomi secara makro merupakan elemen penting dalam pengumuman aksi korporasi karena dapat memicu reaksi investor yang beragam. Penelitian ini secara umum bertujuan menguji pengaruh kinerja *CSR* dan kinerja operasi terhadap reaksi pasar untuk emiten yang melakukan *SEO* pada periode krisis. Variabel-variabel tersebut diuji dalam setiap model penelitian yang berbeda sehingga diharapkan dapat memberikan kontribusi baik berupa wawasan yang dapat menambah literatur di bidang akuntansi keuangan, maupun wawasan yang bermanfaat bagi pelaku pasar modal. Reaksi pasar dalam penelitian ini ditentukan melalui pendekatan *event study* dan uji pengaruh antar variabel ditentukan melalui analisis regresi berganda. Penelitian ini memberikan hasil bahwa secara menyeluruh pasar bereaksi positif terhadap aksi korporasi *SEO* yang dilakukan emiten. Hasil analisis regresi berganda menunjukkan bahwa terdapat dua dari tiga hipotesis dalam penelitian ini yang terdukung (hipotesis pertama dan kedua) dan satu hipotesis tidak terdukung (hipotesis ketiga). Secara umum penelitian ini memberikan bukti bahwa kinerja *CSR* dan kinerja operasi dalam model penelitian yang berbeda menunjukkan pengaruh positif terhadap pasar yang bereaksi positif atas pengumuman *SEO*.

Kata Kunci: Kinerja *CSR*, Kinerja Operasi, Reaksi Pasar, *Event Study*, *Seasoned Equity Offerings*, Krisis Keuangan Global.

ABSTRACT

Macroeconomic crisis is an important element in announcing corporate actions as a trigger for diverse investor reactions. In general, this research aims to test the effect of CSR performance and operating performance on market reaction for SEO issuers on crisis period. These variables are tested in each of different research models and expected to contribute both in enhancing insights that add and complement literature of financial accounting, as well as beneficial insights for external market participants. This research determines the market reaction through event study approach and influence testing between variables are determined through multiple regression analysis. Overall, this research suggests that the market reacts positively to SEO announcement. The results of multiple regression analysis show that there are two out of three hypothesis in this study are supported (first and second hypothesis) and one hypothesis is not supported (third hypothesis). This research provides evidence that CSR performance and operating performance in different research models suggest a positive effect to positive market reaction of SEO announcements.

Keywords: *CSR Performance, Operating Performance, Market Reaction, Event Study, Seasoned Equity Offerings, Global Financial Crisis.*