

INTISARI

Dalam merespon perlambatan pertumbuhan ekonomi global, Bank Indonesia melakukan perubahan kebijakan terkait suku bunga acuan BI *7-Day Repo Rate*. Bank Indonesia menaikkan BI *7-Day Repo Rate* sebanyak 6 kali pada tahun 2018 dan menurunkan BI *7-Day Repo Rate* sebanyak 4 kali pada tahun 2019. BI *7-Day Repo Rate* diberlakukan sebagai suku bunga acuan baru karena dinilai mampu mempengaruhi sektor perbankan, sektor riil, dan pasar uang dengan lebih efektif. Dengan BI *7-Day Repo Rate*, Lembaga perbankan hanya membutuhkan waktu 7 hari dan kelipatannya (14 hari, 21 hari, dan seterusnya) agar dapat menarik kembali dananya yang disimpan di Bank Indonesia.

Kenaikan BI *7-Day Repo Rate* akan ditafsirkan sebagai berita buruk (*bad news*) bagi para investor di pasar modal dan penurunan BI *7-Day Repo Rate* akan ditafsirkan sebagai berita baik (*good news*) bagi para investor di pasar modal. Penelitian ini bertujuan untuk menguji kandungan informasi, kecepatan informasi, dan ketepatan informasi atas pengumuman perubahan BI *7-Day Repo Rate* terhadap saham sektor perbankan.

Penelitian ini menggunakan metodologi studi peristiwa (*event study*). Pengujian kandungan informasi suatu peristiwa direfleksikan dengan adanya *return* tidak normal (*abnormal return*) yang signifikan pada pasar. Selanjutnya pengujian kecepatan informasi dapat ditunjukkan dengan melihat kecepatan respons pasar terhadap pengumuman peristiwa. Untuk pengujian ketepatan informasi maka dapat dilihat melalui ketepatan keputusan investor, pasar akan memberikan respons positif pada *good news* dan respons negatif pada *bad news*.

Berdasarkan pengujian statistik dengan menggunakan *One Sample T-test* dan *Wilcoxon Signed-Rank Test*, maka hasil penelitian yang didapatkan adalah terdapat kandungan informasi pada peristiwa pengumuman perubahan BI *7-Day Repo Rate* di tahun 2018 dan 2019. Selanjutnya Dari 10 peristiwa perubahan BI *7-Day Repo Rate*, perbedaan yang signifikan antara *return* tidak normal (*abnormal return*) sebelum dan setelah pengumuman hanya terjadi pada tanggal 15 Agustus 2018. Untuk pengujian kecepatan informasi dan ketepatan informasi atas peristiwa pengumuman perubahan BI *7-Day Repo Rate* didapatkan hasil yang berbeda-beda.

Kata Kunci: efficient market hypothesis, event study, abnormal return

ABSTRACT

Responding to slower global economic growth, Indonesia's central bank, known as Bank Indonesia has made changes to policies concerning the BI 7-Day Repo Rate interest rate. Bank Indonesia had raised the BI 7-Day Repo Rate 6 times in 2018 and lowered the BI 7-Day Repo Rate 4 times in 2019. The application of BI 7-Day Repo Rate is considered as a new benchmark rate, as it is capable to affect the banking sector, the real sector, and financial markets more effectively. The BI 7-Day Repo Rate has made banking institutions able to withdraw their deposited funds in Bank Indonesia with only 7 days and multiples (14 days, 21 days, etc.).

The increase on BI 7-Day Repo Rate will be interpreted as bad news for investors in the capital market, whereas, in contrast, the decrease in the BI 7-Day Repo Rate will be interpreted as good news for investors in return. This study aims to examine the information content, speed of information, and accuracy of the information on the announcement of changes in the BI 7-Day Repo Rate for banking sector shares.

This research applies the event study methodology. Firstly, by testing the information content of an event that is reflected by a significant abnormal return on the market. Secondly, by testing the speed of information that can be demonstrated by looking at the speed of market responses to the announcement of events. Thirdly, by testing the accuracy of the information that can be seen through the accuracy of investor decisions, where the market will give a positive response to good news and negative responses to bad news.

According to statistical testing, using the One-Sample T-test and the Wilcoxon Signed-Rank Test, findings showed, there is information contained in the announcement of changes to the BI 7-Day Repo Rate in 2018 and 2019. Furthermore, from the 10 BI 7- Day Repo Rate change events, a significant difference between abnormal returns before and after the announcement only occurred on August 15, 2018. For testing the speed of information and the accuracy of the information on the announcement of changes in the BI 7-Day Repo Rate, different results were obtained.

Keywords: efficient market hypothesis, event study, abnormal return