

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji adanya reaksi pasar dan pengaruh variabel keuangan di sekitar pengumuman perubahan komposisi saham yang masuk/ditambahkan ke (keluar/dihapus dari) daftar *Jakarta Islamic Index* (JII) pada periode 27 Juni 2003 sampai 29 Mei 2019. Metode yang digunakan pada penelitian ini yaitu *event study* untuk menguji *cumulative average abnormal return* (CAAR) sebagai proksi reaksi pasar, dan metode regresi linear berganda untuk menguji pengaruh variabel keuangan terhadap *cumulative abnormal return* (CAR). Variabel keuangan yang dipakai untuk pengujian regresi yaitu volume perdagangan, EPS, dan DAR. Populasi penelitian ini yaitu saham-saham yang terdaftar dalam JII di Bursa Efek Indonesia. Sampel dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling*, yaitu saham-saham yang masuk/ditambahkan ke (keluar/dihapus dari) daftar JII. Sampel yang digunakan pada penelitian terdiri dari 125 saham yang masuk ke daftar JII dan 108 saham yang keluar dari daftar JII. Hasil penelitian ini, 1) Terdapat reaksi pasar positif (negatif) yang signifikan di sekitar tanggal peristiwa pengumuman saham yang masuk ke (keluar dari) daftar JII. 2) Terdapat pengaruh signifikan pada volume perdagangan dan EPS terhadap CAR saham yang masuk ke daftar JII. 3) Terdapat pengaruh signifikan pada EPS dan DAR terhadap CAR saham yang keluar dari daftar JII.

Kata kunci: CAAR, CAR, DAR, EPS, pengumuman perubahan komposisi indeks JII, saham keluar, saham masuk, volume perdagangan.

ABSTRACT

This study aims to examine the market reaction and the impact of financial variables around the announcement of the stocks composition changes that enter/additions to (leave/deletions from) the Jakarta Islamic Index (JII) list in the period of 27 June 2003 to 29 May 2019. The method of this study is event study to test the cumulative average abnormal return (CAAR) as a market reaction proxy, and multiple linear regression method to test the impact of financial variables against the cumulative abnormal return (CAR). The financial variables used for regression test are trade volume, EPS, and DAR. Population of this study is the stocks listed in JII of Indonesia Stock Exchange. Samples selected by using purposive sampling method, were stocks that entered and left the JII list. The samples used in this study consisted of 125 stocks that entered the JII list and 108 stocks that left the JII list. The results of this study, 1) There is a significant positive (negative) market reaction on the date of the stocks announcement event that enter/additions to (leave/deletions from) the JII list. 2) There is a significant effect of trade volume and EPS on the CAR of stock that enter/additions to the JII list. 3) There is a significant effect of EPS and DAR on the CAR of stock that leave/deletions from the JII list.

Keywords: CAAR, CAR, DAR, EPS, stock additions, stock deletions, the announcement of stock in the composition of the JII index, trading volume.