

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji reaksi pasar modal atas pengumuman kebijakan revisi Daftar Negatif Investasi dengan menggunakan *abnormal return* disekitar tanggal pengumuman dan adanya perbedaan *trading volume activity* antara sebelum dan sesudah pengumuman sebagai indikator adanya reaksi pasar. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari 35 perusahaan pada sektor yang mengalami revisi dan terdaftar dalam Indeks KOMPAS100. Penelitian ini dilakukan dengan metode studi peristiwa dan menggunakan *mean-adjusted model* untuk menghitung *expected return*. Periode peristiwa dalam penelitian ini adalah mulai dari tiga hari sebelum hingga tiga hari setelah tanggal pengumuman revisi Daftar Negatif Investasi, dan periode estimasi dalam penelitian ini adalah 100 hari sebelum periode peristiwa.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat *abnormal return* yang signifikan disekitar tanggal peristiwa. *Abnormal return* negatif signifikan terjadi pada $t-2$ dan $t+1$, dan *abnormal return* positif signifikan terjadi pada $t+2$ dan $t+3$. Sementara itu, tidak ditemukan adanya perbedaan signifikan antara *trading volume activity* sebelum dan sesudah tanggal pengumuman.

Kata Kunci: *event study*, *abnormal return*, *trading volume activity*, *mean-adjusted model*, daftar negatif investasi

ABSTRACT

This study aimed to test the reaction of capital market on announcement of Negative Investment List revision by using the abnormal return around the announcement date and the difference between the trading volume activity before and after the announcement date as the indicators of market reaction. The sample used in this study consisted of 35 companies in revised sectors and registered in KOMPAS100 index. This research was conducted with event study method and mean-adjusted model used in calculating the expected return. Event period in this study is three days before until three days after the announcement date of Negative Investment List revision, and the estimation period in this study is one hundred days before the observation period begins. The results showed that there are significant abnormal return around the event date. Significant negative abnormal return occurred on $t-2$ and $t+1$, and significant positive abnormal return occurred on $t+2$ and $t+3$. Meanwhile, there are no significant difference between trading volume activity before and after the announcement date.

Keywords: event study, abnormal return, trading volume activity, mean-adjusted model, negative investment list