



Analisis Reaksi Pasar terhadap Pengumuman *Annual Report Award* (ARA)

Renantyas Asna (12/330642/EK/18827)

Dosen Pembimbing: Fu'ad Rakhman, S.E., M.Sc., Ph.D., CA.

INTISARI

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis reaksi pasar di Indonesia terkait pengumuman penghargaan *Annual Report Award* (ARA) yang diindikasikan dengan perubahan return taknormal dan aktivitas volume perdagangan taknormal. Penelitian ini menggunakan metodologi studi peristiwa dengan periode jendela selama 11 hari. Sampel penelitian terdiri dari 86 pengumuman penghargaan dengan 26 emiten sebagai penerima penghargaan dari tahun 2007—2015 yang dipilih menggunakan metode *purposive sampling*. Uji statistik beda satu sampel (*one sample t-test*) digunakan untuk menguji perbedaan statistik dari return taknormal dan aktivitas volume perdagangan taknormal.

Hasil dari penelitian menunjukkan terdapat return taknormal dan aktivitas volume perdagangan taknormal signifikan negatif. Return taknormal signifikan negatif mengindikasikan jika pengumuman penghargaan *Annual Report Award* (ARA) direaksi oleh pasar secara negatif karena dianggap sebagai peristiwa yang digunakan oleh sebagian orang untuk memperoleh keuntungan dengan cara penjualan singkat. Aktivitas volume perdagangan taknormal negatif terjadi pada hari sebelum tanggal peristiwa yang mengindikasikan bahwa terjadi antisipasi sehingga investor menahan sahamnya untuk dijual pada tanggal peristiwa.

Kata kunci: studi peristiwa, penghargaan, return tak normal, aktivitas volume perdagangan, *Annual Report Award* (ARA)



Analisis Reaksi Pasar terhadap Pengumuman *Annual Report Award* (ARA)

Renantyas Asna (12/330642/EK/18827)

Thesis Supervisor: Fu'ad Rakhman, S.E., M.Sc., Ph.D., CA.

ABSTRACT

The purpose of this research is to analyze Indonesian capital market reaction to Annual Report Award (ARA) reward announcement that indicated with abnormal return and abnormal trading volume activity changes. This research uses event study methodology with event window periode is 11 days. Samples of this research consist of 86 reward announcements with 26 emitens as winners in 2007—2015 based on purposive sampling method. One sample t-test is used to analyze statistic differences of abnormal return and abnormal trading volume activity.

The results of this research show there is abnormal return and abnormal trading volume activity significantly negative. Abnormal return negative significant which indicated that Annual Report Award (ARA) announcement changed by market negatively because it is considered as event which is used by half of the people to obtain profit by short-selling action. Abnormal trading volume activity negative significant happened before event date indicating that there is anticipation of announcement so investors hold their shares to offer on event date.

Key words: event study, reward announcement, abnormal return, trading volume activity, Annual Report Award (ARA)