

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji reaksi pasar modal terhadap pengumuman kabinet Kerja pemerintahan Joko Widodo, dan Jusuf Kalla. Metode penelitian yang digunakan adalah metode studi peristiwa dengan melihat signifikansi return taknormal. Periode peristiwa terdiri dari lima hari sebelum dan lima hari sesudah tanggal peristiwa. Periode estimasi yang digunakan adalah 100 hari.

Data yang digunakan merupakan harga penutupan saham selama periode peristiwa dan periode estimasi dengan sampel saham-saham yang termasuk ke dalam indeks LQ45. Penelitian ini menggunakan tiga model pendekatan perhitungan ekpektasi return, yakni *market model*, *market adjusted model*, dan *mean adjusted model*. pengujian signifikansi dalam penelitian ini menggunakan *one-sample t-test* dan *paired t-test*.

Hasil penelitian menunjukkan terdapat return taknormal selama periode peristiwa untuk semua model. Return taknormal juga cenderung menunjukkan signifikan negatif pada periode mendekati tanggal peristiwa. Namun demikian, Ketika dilakukan uji beda, tidak ditemukan perbedaan antara periode sebelum dan periode sesudah tanggal peristiwa.

**Kata kunci:** studi peristiwa, return taknormal, peristiwa politik, pengumuman kabinet, efisiensi pasar, indeks LQ45.

## ABSTRACT

This study aims to test capital market reaction to the Kerja cabinet announcement of Joko Widodo and Jusuf Kalla government. The method that is used in this research is an event study which tests the significant result of abnormal return. Event period that is used in this study is five days before and after the event date. Estimation period of this study is 100 days.

The data of this study is the closing prices of LQ45 index during event period and estimation period. This study uses three models to calculate the expected return which consists of market model, market adjusted model and mean adjusted model. *One-sample t-test* and *paired t-test* are used to test the significant result of this study.

The result shows that there is abnormal return during event period for all models. The abnormal returns also tend to show significantly negative result in the period approaching the event date. However, there are no differences on the result between period before and after of the event date.

**Key words: event study, abnormal return, political event, cabinet announcement, market efficiency, LQ45 index.**