

**Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Pergantian  
*Chief Executive Officer* (CEO)  
(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2009 - 2013)**

**INTISARI**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris reaksi pasar terhadap peristiwa pengumuman pergantian CEO di Indonesia. Pergantian dikelompokkan menjadi pergantian CEO rutin, nonrutin, berprestasi dan tidak berprestasi. Sampel penelitian adalah perusahaan-perusahaan yang melakukan pergantian CEO dalam periode pengamatan tahun 2009 sampai dengan 2013 yang terdaftar di BEI.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa pasar bereaksi positif dan signifikan terhadap pergantian CEO secara umum dan pergantian nonrutin, kecuali pergantian rutin yang memperoleh hasil yang sama namun tidak signifikan. Penelitian ini berhasil menangkap reaksi negatif pada pergantian CEO berprestasi meskipun tidak signifikan. Sementara pada pergantian CEO tidak berprestasi, pasar bereaksi positif dan signifikan.

**Kata kunci: pergantian CEO, reaksi pasar, rutin, nonrutin, berprestasi, tidak berprestasi.**

***Analysis of Market Reaction to the Announcement of  
Chief Executive Officer (CEO) Turnover  
(Study on Listed Companies in Indonesia Stock Exchange during 2009-2013)***

**ABSTRACK**

*This study aims to investigate market reaction to the announcement of CEO turnover in Indonesia. The CEO turnover are grouped into a routine, nonroutine, achievement and nonachievement. The samples are listed company undergoing CEO turnover in the IDX observed from 2009 to 2013. This study shows that market reacted positively and significantly to the CEO turnover in general and nonroutine. However, there is no evidence on routine turnover which obtained the same result but insignificant. This study accomplished in capturing the negative reaction to the achievement CEO turnover though insignificant. While at nonechievement CEO turnover, the market reacts positively and significantly.*

**Keywords:** *CEO turnover, market reaction, routine, nonroutine, achievement, nonachievement.*