

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji reaksi pasar modal terhadap pengumuman masuk atau keluarnya perusahaan dari indeks Kompas 100. Kompas 100 menyatakan bahwa perusahaan-perusahaan yang masuk kedalam indeks ini selain memiliki likuiditas yang tinggi, nilai kapitalisasi pasar yang besar, juga merupakan saham-saham yang memiliki fundamental dan kinerja yang baik, maka akan diteliti pula pengaruh perubahan profitabilitas dan likuiditas perusahaan yang masuk dan keluar indeks terhadap *Cummulative Abnormal Return (CAR)*. Metode penelitian yang digunakan adalah metode studi peristiwa dengan melihat signifikansi return taknormal dan analisis regresi linier berganda. Periode peristiwa terdiri dari lima hari sebelum dan lima hari sesudah tanggal peristiwa. Data yang digunakan merupakan harga penutupan saham selama periode peristiwa, perubahan ROE Triwulan dan rata-rata perubahan TVA harian, dengan sampel saham-saham yang masuk dan keluar dari indeks Kompas 100 sebanyak 173 perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan terdapat return taknormal yang positif signifikan selama periode peristiwa untuk saham-saham yang masuk kedalam indeks dan negatif tidak signifikan untuk peristiwa keluar indeks, variabel perubahan juga ROE memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap CAR hanya untuk saham yang masuk ke dalam indeks. Hal ini menunjukkan adanya asimetri informasi terhadap perubahan harga dalam benak investor yang menggunakan Indeks Kompas 100 sebagai acuan dan mereka masih mempertimbangkan faktor profitabilitas dalam mengambil keputusan.

Kata Kunci : Indeks Kompas 100, Return Tak Normal, Studi Peristiwa, Efisiensi Pasar

ABSTRACT

This study aimed to test the capital market reaction to the announcement of the addition and deletion of companies from the Kompas 100 Index. Kompas100 Index states that the companies that were added into the index are the top 100 companies who have high liquidity, large market capitalization, good fundamentals values and good performance, it was also investigated further about the influence of the changes in the profitability and liquidity of companies that were added and deleted from the index to the cumulative Abnormal Return (CAR). The event study method was used to determine the significance of abnormal return and multiple linear regression analysis was also used in this study. The event period of this study is five days before and five days after the event date. The data used are the closing share price during the event period, changes in Quarterly ROE and changes in average daily TVA, with sample size of 173 companies. This study used market adjusted model. The results showed there was a positive and significant return during the days of the event period for stocks that were added to the index and there's negative and not significant result for stocks that were deleted from the index, changes in ROE also had a positive and significant effect on the CAR but only limited to the stocks that were added into the index. This showed the information assymetry in the minds of investors who used the Kompas 100 Index as their investment benchmark and they still consider the profitability factor in the decision.

Keywords : Kompas 100 Index, Abnormal Return, Event Study, Efficient Market