

ABSTRAK

PENGUJIAN EFISIENSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN JAJARAN PENGURUS BADAN PENGELOLA INVESTASI DAYA ANAGATA NUSANTARA

Oleh

RISNAWATI

Penelitian ini bertujuan menguji efisiensi pasar modal Indonesia terhadap pengumuman jajaran pengurus Badan Pengelola Investasi Daya Anagata Nusantara (BPI Danantara) pada 24 Maret 2025. Menggunakan metode studi peristiwa dengan integrasi *market model* dan *Markov Switching Regression* (MSR) untuk mengatasi bias estimasi akibat peristiwa pengganggu, penelitian menganalisis 15 perusahaan BUMN dalam indeks IDXBUMN20 selama periode 6 hari (2 hari sebelum hingga 3 hari sesudah pengumuman). Variabel yang diukur adalah *abnormal return* dan *trading volume activity*. Hasil penelitian menemukan bahwa pengumuman jajaran pengurus BPI Danantara memiliki kandungan informasi yang bernilai dengan adanya *abnormal return* signifikan pada hari pengumuman (t_0), hari pertama ($t+1$) dan kedua ($t+2$) setelah pengumuman, serta hasil pengujian *cumulative average abnormal return* yang positif signifikan. mendukung efisiensi pasar bentuk setengah kuat. Terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman, dan pasar mempersepsikan pengumuman sebagai *good news* yang dilihat melalui perubahan dari nilai rata-rata *abnormal return* negatif (-0.021174) sebelum pengumuman menjadi positif (0.063311) setelah pengumuman. Pengumuman pengurus BPI Danantara secara statistik tidak mampu mempengaruhi aktivitas volume perdagangan saham dari sebelum ke sesudah pengumuman.

Kata Kunci: Pengujian efisiensi pasar modal, studi peristiwa, *abnormal return*, *trading volume activity*.

ABSTRACT

TESTING MARKET EFFICIENCY IN RESPONSE TO MANAGEMENT STRUCTURE ANNOUNCEMENTS BY DAYA ANAGATA NUSANTARA

By

RISNAWATI

This study aims to examine the efficiency of the Indonesian capital market regarding the management structure announcement of Badan Pengelola Investasi Daya Anagata Nusantara (BPI Danantara) on March 24, 2025. Using an event study method with the integration of market model and Markov Switching Regression (MSR) to overcome estimation bias due to confounding events, the research analyzes 15 state-owned enterprises (SOEs) in the IDXBUMN20 index during a 6-day period (2 days before to 3 days after the announcement). The variables measured are abnormal return and trading volume activity. The research findings reveal that the BPI Danantara management structure announcement contains valuable information, as evidenced by significant abnormal returns on the announcement day (t_0), the first ($t+1$) and second ($t+2$) days after the announcement, and positive significant cumulative average abnormal return supporting semi-strong form market efficiency. There is a significant difference in abnormal returns before and after the announcement, and the market perceives the announcement as good news, as evidenced by a change from negative value of average abnormal return (-0.021174) before the announcement to positive (0.063311) after the announcement. The BPI Danantara management structure announcement statistically does not affect stock trading volume activity from before to after the announcement.

Keywords: *Capital market efficiency testing, event study, abnormal return, trading volume activity*