

## ABSTRAK

Pada tanggal 24 September 2013, Bank Indonesia selaku stabilitator sektor perbankan di Indonesia mengumumkan kebijakan terkait batasan *Loan To Value* (LTV) yang dituangkan dalam Surat Edaran Bank Indonesia No.15/40/DKMP bagi seluruh bank umum di Indonesia. Kebijakan ini dianggap merupakan informasi yang dapat mempengaruhi harga saham perbankan dan properti yang akan memberikan reaksi dari investor, sehingga penelitian ini bermaksud menganalisis reaksi pasar saham di sekitar tanggal pengumuman.

Model penelitian *event study* ini menggunakan 70 sampel, dimana 30 sampel sektor perbankan dan 40 sampel sektor properti yang diteliti selama 21 hari periode uji, yaitu 10 hari sebelum *event*, pada saat *event*, dan 10 hari setelah *event*. Pengujian hipotesis menggunakan uji statistik *One-Sample T Test* dan *Independent-Samples T Test* terhadap *Average Abnormal Return* (AAR) dan *Cummulative Average Abnormal Return* (CAAR) untuk mengetahui apakah terdapat *abnormal return* yang signifikan dan juga untuk melihat apakah terdapat perbedaan reaksi pasar yang signifikan diantara kedua sektor, di sekitar tanggal pengumuman SE BI No.15/40/DKMP.

Dengan menggunakan uji *One-Sample T Test* didapatkan hasil adanya reaksi harga saham yang ditunjukkan oleh nilai AAR signifikan positif pada t+8, t-4, t-3, t+2, dan t+4, sedangkan nilai CAAR menunjukkan mayoritas signifikan positif. Selain itu dengan menggunakan uji *Independent-Samples T Test* didapatkan hasil nilai AAR menunjukkan terdapat signifikansi perbedaan reaksi pasar dari kedua sektor pada t-8, t-7, dan t-1, namun berbeda dengan nilai CAAR yang tidak menunjukkan adanya signifikansi.

**Kata kunci :** SE BI No.15/40/DKMP, *event study*, *Average Abnormal Return* (AAR), *Cummulative Average Abnormal Return* (CAAR)

## ABSTRACT

*Bank Indonesia as stabilizer of the banking sector in Indonesia on September 24, 2013 announced policy about limit of Loan To Value (LTV) for all commercial bank that written in Surat Edaran Bank Indonesia No.15/40/DKMP. This policy considered as information that could affect stock price, so the main purpose of this research is to analyze stock market reaction around the announcement date.*

*Event study analysis is used in this research with 70 sample, which is 30 samples from bank sector and 40 samples from property sector that analyzed during 21 days, 10 days pre-event period, event date, and 10 days post-event period. This study measured Average Abnormal Return (AAR) and Cummulative Average Abnormal Return (CAAR) with One-Sample T Test and Independent-Samples T Test for knowing signficance of abnormal return around the announcement date.*

*The results from One-Sample T Test is AAR positive signficance in  $t+8$ ,  $t-4$ ,  $t-3$ ,  $t+2$ , and  $t+4$ , and CAAR shows majority positive signficance. Furthermore the results from Independent-Samples T Test is AAR to show there are signficance of differences on market reaction from two kind of sector in  $t-8$ ,  $t-7$ , dan  $t-1$ , but different with CAAR that not showing a signficance results.*

**Key words :** *SE BI No.15/40/DKMP, event study, Average Abnormal Return (AAR), Cummulative Average Abnormal Return (CAAR)*