

ABSTRAK

Pergerakan harga saham di pasar modal tidak dapat lepas dari pengaruh faktor-faktor lingkungan baik lingkungan ekonomi maupun non ekonomi. Faktor-faktor lingkungan yang berpengaruh terhadap harga saham di pasar modal tersebut dipicu oleh peristiwa-peristiwa yang memiliki kandungan informasi. Salah satu isu tentang gangguan stabilitas keamanan seperti teror bom di Indonesia berpengaruh terhadap perekonomian dan juga pasar modal. Penelitian ini bertujuan untuk menguji reaksi pasar terhadap peristiwa teror bom di Indonesia yang diukur dengan pendapatan abnormal

Variabel yang dipergunakan dalam penelitian ini adalah pendapatan abnormal saham yang mencakup *AAR* dan *CAAR*. Sampel penelitian adalah saham-saham yang terdaftar di IHSI selama *event windows* dan tidak mengumumkan aksi korporasi selama periode tersebut. Metode penentuan pendapatan ekspektasi menggunakan pendapatan pasar yang diprosikan melalui pendapatan IHSI. *Event windows* selama tujuh hari sebelum sampai tujuh hari sesudah hari peristiwa teror bom.

Hasil penelitian menunjukkan terjadi reaksi pasar negatif pada peristiwa-peristiwa teror bom yang menimbulkan banyak korban warga negara asing atau menyangkut kepentingan negara-negara maju (Amerika Serikat dan sekutunya), terjadi reaksi pasar negatif pada peristiwa-peristiwa teror bom yang meledak di banyak tempat pada hari yang sama atau pada aset penting dan strategis milik negara, dan tidak terjadi reaksi pasar negatif pada peristiwa-peristiwa teror bom yang tidak menimbulkan banyak korban jiwa, berkaitan dengan kepentingan negara asing, serta aset penting atau strategis milik negara. Temuan penelitian tersebut tidak dapat dilepaskan dari realitas bahwa mayoritas investor di pasar modal Indonesia merupakan investor asing yang berasal dari negara-negara maju.

Mengacu dari hasil penelitian, investor disarankan dapat mengantisipasi dan tidak perlu panik ketika terjadi peristiwa teror bom yang tidak menimbulkan banyak korban, tidak berkaitan dengan kepentingan negara-negara asing, dan aset penting atau strategis milik negara. Penelitian yang akan datang dapat menggunakan metode perhitungan pendapatan ekspektasi yang berbeda, yaitu *mean adjusted returns*, dan *market and risk adjusted returns*.

Kata Kunci: Teror Bom, Reaksi Pasar, *Event Study*