

LAPORAN SKRIPSI

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN MASUK DAN
KELUARNYA SAHAM DARI INDEKS IDX30**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
2026**

LAPORAN SKRIPSI

REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN MASUK DAN KELUARNYA SAHAM DARI INDEKS IDX30

Diajukan untuk memenuhi syarat kelulusan Program Sarjana (S1) pada Program
Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik

Soegijapranata Semarang



Disusun oleh:

Marliana Gita Cahyani

22.D1.0144

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
2026**

ABSTRAK

Perubahan komposisi indeks saham sering memengaruhi persepsi pasar dan perilaku investor, termasuk pada indeks IDX30 yang dievaluasi dua dan empat kali setahun. Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis bagaimana pasar bereaksi terhadap pengumuman saham yang masuk dan keluar dari indeks IDX30 periode 2023-2025. Secara khusus, penelitian ini bertujuan menguji apakah terdapat abnormal return signifikan di sekitar tanggal pengumuman, serta membandingkan perbedaan reaksi antara dua kelompok saham tersebut. Metode yang digunakan adalah event study dengan periode jendela tiga hari ($pre1, event, post1$). Pengujian statistik meliputi *one sample t-test* untuk menguji signifikansi abnormal return pada masing-masing kelompok, serta *two independent sample t-test* untuk menguji perbedaan abnormal return antara saham masuk dan keluar indeks.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pasar tidak bereaksi signifikan pada $pre1$ dan $event$, namun bereaksi kuat pada $post1$: saham masuk mengalami abnormal return positif signifikan, sedangkan saham keluar mengalami abnormal return negatif signifikan. Perbedaan reaksi ini mendukung keberadaan *index effect* serta relevansi teori *Efficient Market Hypothesis* bentuk setengah kuat dan pendekatan *behavioral finance*. Secara manajerial, hasil penelitian ini memberikan implikasi bagi investor, emiten, dan regulator mengenai pentingnya informasi perubahan indeks dalam pengambilan keputusan investasi dan strategi pengelolaan portofolio.

Kata kunci: IDX30, *event study*, *abnormal return*, *index effect*, EMH, *behavioral finance*

ABSTRACT

Changes in stock index constituents often influenced market perception and investor behavior, including in the IDX30 index, which was evaluated twice and later four times a year. This study was conducted to analyze how the market reacted to the announcements of stocks entering and exiting the IDX30 index during the 2023–2025 period. Specifically, the study aimed to examine whether significant abnormal returns occurred around the announcement date and to compare the differences in market reactions between the two stock groups. The research employed an event study method with a three-day event window (pre1, event, post1). Statistical testing included the one sample t-test to assess the significance of abnormal returns within each group, and the two independent sample t-test to examine differences in abnormal returns between the entering and exiting stocks.

The results showed that the market did not react significantly during pre1 and event days; however, a strong reaction appeared on post1: entering stocks experienced significant positive abnormal returns, while exiting stocks experienced significant negative abnormal returns. These differences supported the existence of an index effect and reinforced the relevance of the semi-strong form Efficient Market Hypothesis and behavioral finance perspectives. Managerially, the findings provided implications for investors, issuers, and regulators regarding the importance of index reconstitution announcements in investment decision-making and portfolio management strategies.

Keywords: *IDX30, event study, abnormal return, index effect, EMH, behavioral finance.*