



**DEPARTEMEN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ANDALAS**

SKRIPSI

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN MSCI
TERKAIT RISIKO INVESTABILITAS**

Oleh:

AHMAD MAHBUB ABYAN

2410536012

Dosen Pembimbing:

Drs. Riwayadi, MBA, Ak, CA, CPMA, CSRA, CRP

***Diajukan sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Akuntansi***

PADANG

2026

	No.Alumni Universitas	Ahmad Mahbub Abyan	No. Alumni Fakultas
	BIODATA a) Tempat/Tgl Lahir: Padang/01 Desember 2002 b) Nama Orang Tua: Gusriadi dan Salmi c) Fakultas Ekonomi dan Bisnis d) Jurusan: S1 Akuntansi e) No BP: 2410536012 f) Tanggal Lulus: 28 Juli 2026 g) Predikat Lulus: Dengan Pujian h) IPK: 3.73 i) Lama Studi: 1 Tahun 11 Bulan j) Alamat Orang Tua: Perumahan Padang Sarai Permai Kota Padang		
ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN MSCI TERKAIT RISIKO INVESTABILITAS Skripsi Oleh: Ahmad Mahbub Abyan Pembimbing: Drs. Riwayadi, MBA, Ak, CA, CPMA, CSRA, CRP ABSTRACT <i>This study aims to analyze the reaction of the Indonesian capital market to the announcement through three indicators: Abnormal Return (AR), Cumulative Abnormal Return (CAR), and Trading Volume Activity (TVA), on LQ45 index companies listed on the Indonesia Stock Exchange. This study uses an event study approach with an 11-day event window (5 days before and after the announcement). The sample consisted of 44 LQ45 companies selected through purposive sampling. Expected return was calculated using the Market-Adjusted Model. Hypothesis testing used the Paired Sample t-test and Wilcoxon Signed Rank Test. Data were analyzed using SPSS 26. The results show no significant difference in AR before and after the announcement. In contrast, significant differences were found in both CAR and TVA. The market reacted quickly on the announcement day, but cumulative adjustment and trading activity persisted longer. These findings reinforce Signaling Theory and indicate that the Indonesian capital market is not yet fully semi-strong-form efficient in absorbing cumulative information from MSCI. Future research is recommended to expand the sample to MSCI Indonesia Index constituents, use the Market Model/CAPM, and conduct sector-based analysis for more precise results.</i> Keywords: <i>event study, MSCI announcement, abnormal return, cumulative abnormal return, trading volume activity.</i>			

ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN MSCI TERKAIT RISIKO INVESTABILITAS

Oleh:

Ahmad Mahbub Abyan

NIM 2410536012

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis reaksi pasar modal Indonesia terhadap pengumuman tersebut melalui tiga indikator, yaitu *Abnormal Return* (AR), *Cumulative Abnormal Return* (CAR), dan *Trading Volume Activity* (TVA), pada perusahaan indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan pendekatan *event study* dengan jendela peristiwa 11 hari (5 hari sebelum dan sesudah pengumuman). Sampel terdiri dari 44 perusahaan LQ45 yang dipilih melalui *purposive sampling*. *Expected return* dihitung dengan *Market-Adjusted Model*. Uji hipotesis menggunakan *Paired Sample t-test* dan *Wilcoxon Signed Rank Test*. Data dianalisis dengan bantuan SPSS 26. Hasil penelitian menunjukkan tidak terdapat perbedaan AR yang signifikan sebelum-sesudah pengumuman. Sebaliknya, ditemukan perbedaan CAR yang signifikan dan TVA yang signifikan. Pasar bereaksi cepat pada hari pengumuman, namun penyesuaian kumulatif dan aktivitas perdagangan berlangsung lebih lama. Temuan ini memperkuat *Signaling Theory* dan menunjukkan pasar modal Indonesia belum sepenuhnya efisien secara semi-kuat dalam menyerap informasi kumulatif dari MSCI. Penelitian selanjutnya disarankan memperluas sampel ke konstituen *MSCI Indonesia Index*, menggunakan *Market Model/CAPM*, serta melakukan analisis berbasis sektor untuk hasil yang lebih presisi.

Kata Kunci: *event study*, Pengumuman MSCI, *abnormal return*, *cumulative abnormal return*, *trading volume activity*