

Pengaruh Pengumuman Persetujuan Pinjaman Bank Dunia terhadap Cumulative Abnormal Return Perusahaan di Indonesia = The Effect of World Bank Loan Approval Announcements on the Cumulative Abnormal Return of Companies in Indonesia

Vincentia Natasya Anjaningtyas, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=9999920574484&lokasi=lokal>

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar saham Indonesia terhadap pengumuman pinjaman Bank Dunia pada periode 2020–2024 dengan menggunakan metode event study. Sampel terdiri dari 48 perusahaan yang secara konsisten terdaftar dalam indeks KOMPAS100, dianalisis pada enam event pengumuman pinjaman Bank Dunia. Hasil analisis menunjukkan bahwa secara agregat, pengumuman tersebut tidak menyebabkan perubahan cumulative abnormal return (CAR) yang signifikan, namun terdapat variasi reaksi antar event. Uji regresi panel dan Wilcoxon Signed-Rank Test mengungkapkan bahwa dua dari enam event menimbulkan perubahan CAR yang signifikan. Temuan ini mengindikasikan bahwa reaksi pasar tidak hanya dipengaruhi oleh nilai nominal atau bentuk proyek pinjaman, tetapi juga oleh sentimen investor yang terbentuk melalui persepsi kolektif terhadap konteks makroekonomi, kredibilitas kebijakan, dan informasi yang tersampaikan. Dengan demikian, penelitian ini menekankan pentingnya mempertimbangkan faktor psikologis investor dalam menilai dampak pengumuman eksternal, terutama di pasar negara berkembang yang cenderung lebih rentan terhadap fluktuasi sentimen pasar.

.....This study aims to analyze the reaction of the Indonesian stock market to World Bank loan announcements during the 2020–2024 period using the event study methodology. The sample consists of 48 companies consistently listed in the KOMPAS100 index, analyzed across six World Bank loan announcement events. The findings reveal that, in aggregate, the announcements did not result in significant changes in cumulative abnormal return (CAR), although variations in market response were observed across individual events. Panel regression and the Wilcoxon Signed-Rank Test show that two out of six events triggered significant CAR changes. These results suggest that market reactions are influenced not only by the nominal value or type of loan project, but also by investor sentiment shaped by collective perceptions of macroeconomic context, policy credibility, and how the information is interpreted. Accordingly, this study highlights the importance of incorporating psychological investor factors when evaluating the market impact of external announcements, particularly in emerging markets that tend to be more sensitive to sentiment-driven volatility.