



Hak cipta dan penggunaan kembali:

Lisensi ini mengizinkan setiap orang untuk mengubah, memperbaiki, dan membuat ciptaan turunan bukan untuk kepentingan komersial, selama anda mencantumkan nama penulis dan melisensikan ciptaan turunan dengan syarat yang serupa dengan ciptaan asli.

Copyright and reuse:

This license lets you remix, tweak, and build upon work non-commercially, as long as you credit the origin creator and license it on your new creations under the identical terms.

**ANALISIS PENGARUH PERUBAHAN PERINGKAT
OBLIGASI TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2002-2016**

**Nama : Ni Luh Sila Dewi
NIM : 13130110077
Fakultas : Bisnis
Program Studi : Manajemen**

**SKRIPSI
Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi (S.E)**



**UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA
TANGERANG
2017**

**LEMBAR PENGESAHAN
ANALISIS PENGARUH PERUBAHAN PERINGKAT
OBLIGASI TERHADAP ADANYA *ABNORMAL RETURN*
SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2002-2016**

Oleh:

Nama : Ni Luh Sila Dewi
NIM : 13130110077
Fakultas : Bisnis
Program Studi : Manajemen

Tangerang, 31 Januari 2017

Pembimbing

Ika Yanuarti, S.E., M.s.Fin

Mengetahui

Dewi Wahyu Handayani, S.E., M.M.

Ketua Program Studi Manajemen

LEMBAR PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT

DALAM PENYUSUNAN LAPORAN KERJA SKRIPSI

Dengan ini saya:

Nama : Ni Luh Sila Dewi
NIM : 13130110077
Program Studi : Manajemen

Menyatakan bahwa, laporan kerja skripsi yang berjudul "**Pengaruh Perubahan Peringkat Obligasi Terhadap Abnormal Return Saham Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2002-2016**" adalah hasil karya saya sendiri, dan saya tidak melakukan plagiat. Semua kutipan karya ilmiah orang lain atau lembaga lain yang dirunjuk dalam laporan skripsi ini telah saya sebutkan sumber kutipannya dan telah saya cantumkan pada daftar pustaka. Jika dikemudian hari terbukti adanya kecurangan atau penyimpangan dalam laporan skripsi ini, saya bersedia menerima konsekuensi dengan dinyatakan tidak lulus pada mata kuliah yang telah saya tempuh.

Tangerang, Januari 2017

Ni Luh Sila Dewi

ABSTRACT

This study aimed to analyze whether there are abnormal returns around the date of the change in bond rating for shares listed on Indonesia's Stock Exchange in the period of 2002-2016.

Research conducted on 60 companies, which are divided into 30 companies that experiencing downgrade rating and 30 companies experiencing upgrade rating. In conducting this study, researcher using event study method. The estimation period is 280 days before until 4days before the change takes place, while the test period is 3 days before the change, and 3 days after the change occurs.

Results of the test performed on 30 companies that experiencing upgrade rating shows if positive abnormal return only appears on 2 companies, while the results test performed on 30 companies that experiencing downgrade rating shows if negative abnormal return only appears in 3 companies.

Keyword: *Abnormal Return, Bond Rating Changes, Bond, Stock*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis apakah terdapat *abnormal return* di sekitar tanggal terjadinya perubahan peringkat obligasi dan pada saham yang terdaftar di BEI pada periode 2002-2016.

Penelitian dilakukan terhadap 60 perusahaan, yang terbagi menjadi 30 perusahaan yang mengalami perubahan peringkat turun dan 30 perusahaan yang mengalami perubahan peringkat naik. Dalam melakukan penelitian ini, peneliti menggunakan metode *event study*. Periode estimasi yang ditetapkan adalah 280 hari sebelum hingga 4 hari sebelum perubahan terjadi, sedangkan periode uji yang ditetapkan adalah 3 hari sebelum perubahan dan 3 hari setelah perubahan terjadi.

Hasil uji yang dilakukan kepada 30 data yang mengalami peningkatan peringkat menunjukkan bahwa, *abnormal return* positif muncul pada 2 perusahaan., sedangkan hasil uji yang dilakukan kepada 30 data yang mengalami penurunan peringkat menunjukkan bahwa, *abnormal return* negatif muncul pada 3 perusahaan .

Kata kunci: Obligasi, *Abnormal Return Saham*, Perubahan Peringkat Obligasi, Saham

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, karena atas rahmat dan karunianya penulis dapat menyelesaikan laporan kerja skripsi yang berjudul “Pengaruh Perubahan Peringkat Obligasi Terhadap *Abnormal Return* Saham Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2002-2016”.

Laporan kerja skripsi ini dapat diselesaikan karena adanya bantuan dari banyak pihak yang turut membantu penulis dalam melaksanakan tugas yang diberikan, oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Ika Yanuarti, S.E., M.s.Fin, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan selama ini.
2. Ibu Dewi Wahyu Handayani S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen yang telah bersedia menyetujui laporan skripsi ini.
3. Keluarga yang selalu memberikan dukungan sehingga laporan skripsi ini dapat selesai sesuai dengan waktu yang ditentukan.
4. Orang – orang terdekat lainnya, yaitu Chandra Jaya Cahya, Caesar Nanda, Lindayani dan Ferina yang selalu memberikan motivasi dan membantu penulis dalam menyelesaikan laporan skripsi ini.
5. Aditya Kusuma, selaku rekan seperjuangan dalam memebuat laporan skripsi ini

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan laporan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis terbuka terhadap kritik dan saran

yang dapat berkontribusi terhadap pengembangan dan perbaikan laporan kerja skripsi yang penulis buat.

Tangerang, Januari 2017

Ni Luh Sila Dewi

DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	iii
ABSTRAK	iii
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR GRAFIK	xi
DAFTAR TABEL	xii
BAB I	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
1.5 Sistematika Penulisan.....	13
BAB II	15
LANDASAN TEORI	15
2.1 Pasar Modal.....	15
2.2 Instrumen Pasar Modal.....	15
2.3 Obligasi.....	17
2.4 Jenis Obligasi.....	17
2.5 Karakteristik Obligasi.....	22

2.6 Bond Rating.....	25
2.7 PEFINDO.....	29
2.8 Saham.....	30
2.9 Saham Biasa.....	30
2.10 Saham Preferen.....	31
2.11 Return Saham.....	31
2.12 <i>Abnormal Return</i> Saham.....	31
2. 13 Bursa Efek Indonesia.....	33
2.14 Penelitian Terdahulu.....	34
 BAB III.....	41
METODOLOGI PENELITIAN.....	41
3.1 Gambaran Objek.....	41
3.2 Desain Penelitian.....	42
3.3 Ruang Lingkup Penelitian.....	44
3.4 Variabel Operasional.....	48
3.5 Teknik Analisis Data.....	48
 BAB IV.....	54
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	54
4.1 Perubahan Peringkat Naik (<i>Upgrade</i>).....	54
4.1.1 Uji Normalitas <i>Upgrade</i> Periode Uji 61 Hari.....	54
4.1.2 Data <i>Outlier Upgrade</i> Periode Uji 61 Hari.....	56
4.1.3 Uji Normalitas <i>Upgrade</i> Periode Uji 7 Hari.....	58
4.1.4 Uji Hipotesis <i>One sample T-test Upgrade</i> Periode Uji 7 Hari...	60

4.2 Perubahan Peringkat Turun (<i>Downgrade</i>).....	64
4.2.1 Uji Normalitas <i>Downgrade</i> Periode Uji 60 Hari.....	64
4.2.2 Data <i>Outlier Downgrade</i> Periode Uji 61 Hari.....	66
4.2.3 Uji Normalitas <i>Downgrade</i> Periode Uji 7 Hari.....	67
4.2.4 Uji Hipotesis <i>One sample T-test Downgrade</i> Periode Uji 7 Hari.....	68
BAB V.....	73
KESIMPULAN DAN SARAN.....	73
5.1 Kesimpulan.....	73
5.2 Saran.....	75
DAFTAR PUSTAKA.....	x
LAMPIRAN.....	x

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Peringkat Obligasi.....	6
Gambar 3.1 Kerangka Pemikiran.....	41

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Nilai Instrumen Pasar Modal Periode 2010 hingga November 2016 (dalam rupiah).....	1
Grafik 1.2 Total Nilai Saham dan Obligasi Periode 2010 hingga November 2016 (dalam rupiah).....	2
Grafik 1.3 Volume Obligasi Periode 2011 hingga 2015 (dalam jutaan lembar)..	3
Grafik 1.4 Jumlah Obligasi yang di Peringkat Oleh PEFINDO Periode 2010 hingga 2015.....	5
Grafik 1.5 Harga Saham PT. Express Transindo Utama, Tbk 10 Hari Setelah Mengalami Penurunan Peringkat.....	8
Grafik 1.6 Harga Saham PT. Bank Danamon, Tbk 10 Hari Setelah Mengalami Peningkatan Peringkat.....	9

DAFTAR TABEL

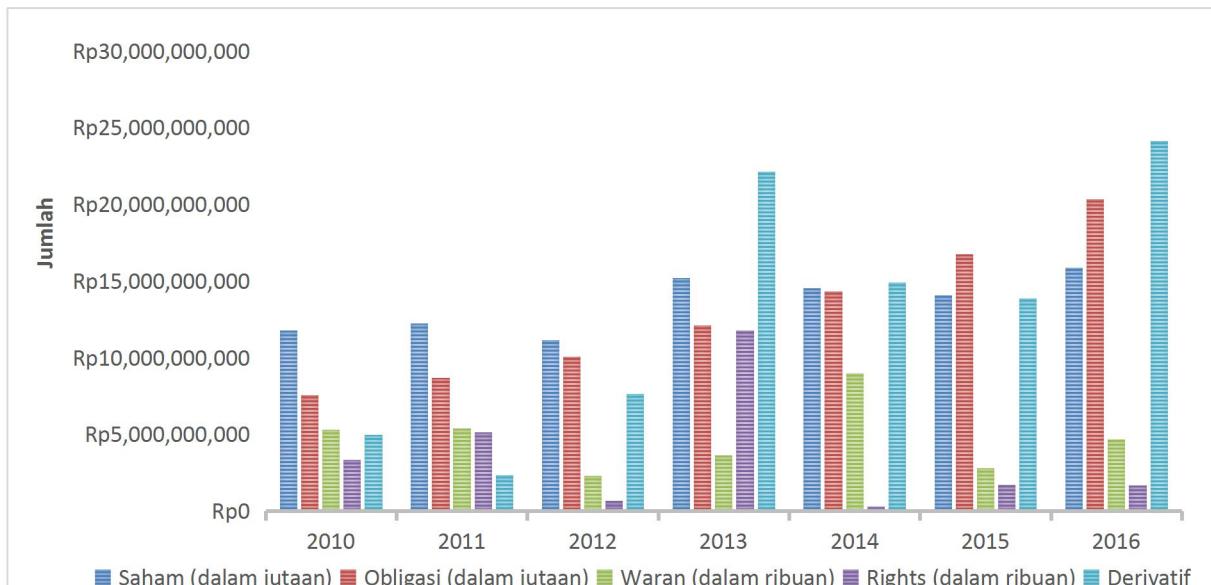
Tabel 2.1 Peringkat Obligasi.....	25
Tabel 3.1 Sample Penelitian.....	46
Tabel 3.2 Sample Peningkatan Peringkat (<i>Upgrade</i>).....	47
Tabel 3.3 Sample Penurunan Peringkat (<i>Downgrade</i>).....	47
Tabel 4.1 Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Perubahan Peringkat Naik Periode Uji 61 Hari.....	55
Tabel 4.2 <i>Outlier</i> Peringkat Naik.....	66
Tabel 4.3 Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Perubahan Peringkat Naik Periode Uji 7 Hari	58
Tabel 4.4 <i>One Sample T-test</i> Periode Uji 7 Hari.....	61
Tabel 4.5 Perusahaan yang Memiliki <i>Abnormal Return</i> Positif.....	63
Tabel 4.6 Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Perubahan Peringkat Turun Periode Uji 61 Hari.....	64
Tabel 4.7 <i>Outlier</i> Peringkat Turun.....	66
Tabel 4.8 Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Perubahan Peringkat Turun Periode Uji 7 Hari.....	67
Tabel 4.9 <i>One Sample T-test</i> Perubahan Meningkat Periode Uji 7 Hari.....	69
Tabel 4.10 Perusahaan yang Memiliki <i>Abnormal Return</i> Negatif.....	72

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal banyak digunakan oleh perusahaan yang membutuhkan pendanaan dalam menjalankan kegiatan usahanya. Pasar modal sendiri merupakan pasar yang mempertemukan pihak yang membutuhkan dana dengan pihak yang memiliki kelebihan dana, dengan memfasilitasi transaksi jual beli instrumen investasi jangka panjang seperti saham, obligasi, waran, *rights* dan derivatif. Dalam hal ini, perusahaan penerbit instrumen investasi jangka panjang adalah pihak yang membutuhkan dana sedangkan investor adalah pihak yang memiliki kelebihan dana.



Grafik 1.1 Nilai Instrumen Pasar Modal Periode 2010 hingga November 2016 (dalam rupiah)

Sumber :www.ojk.go.id