

“Pengaruh Pengumuman Perubahan *Bond rating* Terhadap *Abnormal Return* saham Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012”

SKRIPSI



Disusun oleh :

YOGA ADHI KUSUMA

No.Mhs : 141080122

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”

YOGYAKARTA

2012

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

Pengaruh Pengumuman Perubahan *Bond rating* Terhadap *Abnormal Return* saham Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012

Dan dimajukan untuk diuji pada hari, Kamis tanggal 22 Maret 2012, adalah hasil skripsi.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian atau simbol yang menunjukkan sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah pikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima

Yogyakarta, 4 Januari 2012

Yang memberi pernyataan

Yoga Adhi Kusuma

Saksi 1. Sebagai Pembimbing I

Saksi 2. Sebagai Pembimbing II

Drs. Joko Sukendro, M.Si

Shinta Heru Satoto, SE, M.Si

Saksi 3. Sebagai Penguji I

Saksi 4. Sebagai Penguji II

Dra. Sri Isworo E. MM

Khoirul Hikmah, SE, M.Si

MOTTO

- Kerja keras dan doa merupakan kunci keberhasilan
- “Hai orang-orang beriman, jadikanlah sabar dan sholatmu sebagai penolongmu, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar” (Al-Baqarah: 153)

PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik dan hidayah-Nya. Skripsi ini Kupersembahkan kepada:

- *Bapak dan Ibu (Heru Lukito, dan Tri Wahyuni) sebagai tanda cinta kasih sempurna atas pengorbanan dan keikhlasan yang tak terbalaskan*
- *Pacarku tersayang (Ardita Hendarwati) atas dukungan dan motivasi penuh cinta*
- *Seluruh keluarga dan teman-teman atas doa suci yang tak terbayarkan*

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahNya kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul : **“Pengaruh Pengumuman Perubahan *Bond rating* Terhadap *Abnormal Return* saham Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012”** dalam penyusunan skripsi ini tentunya tidak terlepas dari berbagai kesulitan, namun berkat bimbingan, bantuan dan dorongan dari berbagai pihak maka penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini, dan tentunya saran kritik dari pembaca sangat diharapkan untuk memperbaiki kekurangan pada skripsi ini. Dengan kerendahan hati dan rasa ikhlas, perkenalkanlah penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan laporan ini, sehingga penulis dapat mengatasi kesulitan dalam pembuatan skripsi ini, tidak lupa penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada yang terhormat :

1. Drs. Joko Sukendro, M.Si, selaku pembimbing pertama yang telah banyak memberikan bimbingan, pengarahan, dan saran hingga terselesainya skripsi ini.
2. Shinta Heru Satoto, SE, M.Si, selaku pembimbing kedua yang telah banyak memberikan bimbingan, pengarahan dan saran hingga terselesainya skripsi ini.
3. Dra. Sri Isworo E. MM, selaku penguji pertama yang telah banyak memberikan saran untuk kesempurnaan skripsi ini.
4. Khoirul Hikmah, SE, M.Si, selaku penguji kedua yang telah banyak memberikan saran untuk kesempurnaan skripsi ini.
5. Bapak dan ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” YOGYAKARTA yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat. selalu sabar dalam memberikan bantuan selama masa perkuliahan.

6. . Seluruh staf dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” YOGYAKARTA yang selalu sabar dalam memberikan bantuan selama masa perkuliahan.

Semoga Allah SWT selalu senantiasa memberikan pahaala yang setimpal atas amal dan budi luhur tersebut. Penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam penyusunan karya tulis ilmiah ini, untuk itu penulis mengharap kritik dan saaran yng bersifat membangun dari pembaca demi kesempurnaan karya tulis ilmiah ini. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaaca dan memberikan sumbangan bagi pengembangan dan kemajuan ilmu pengetahuan khususnya dibidang ekonomi.

Yogyakarta, Desember 2012

Penulis

Yoga Adhi Kusuma

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
ABSTRACT.....	xii
ABSTRAKSI	xiii
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	8
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	7
A. Landasan Teori.....	9
1. <i>Return Saham</i>	9
2. <i>Abnormal Return</i>	10
3. Obligasi	11

4. PT. PEFINDO	16
5. <i>Bond Rating</i>	18
B. Tinjauan Penelitian Terdahulu	23
C. Rerangka Berpikir	25
D. Hipotesis	26
BAB III. METODE PENELITIAN	27
A. Jenis Penelitian.....	27
B. Metode Pengumpulan Data.....	27
C. Variabel Penelitian.....	30
D. Uji Hipotesis	31
BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	34
A. Analisis Hasil Penelitian	34
B. Pembahasan.....	40
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	44
A. KESIMPULAN.....	44
B. SARAN	44
DAFTAR PUSTAKA	45
LAMPIRAN.....	47

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Kategori dan definisi peringkat hutang.....	18
Tabel 3.1 . Sampel Perusahaan Peningkatan <i>Bond Rating</i>	28
Tabel 3.2. Sampel Perusahaan Penurunan <i>Bond Rating</i>	29
Tabel 4.1. Deskriptif Statistik <i>Abnormal Return Upgrade Bond Rating</i>	34
Tabel 4.2. Deskriptif Statistik <i>Abnormal Return Downgrade Bond Rating</i>	35
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>One sample t test upgrade Bond Rating</i>	37
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>One sample t test downgrade Bond Rating</i>	38
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Paired sample t test Average Abnormal Return</i>	39

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Rerangka Pemikiran.....	25
-------------------------------------	----

ABSTRACT

One form of information that is published accounting information from the announcement of bond rating. This information is an indicator of the possibility of debt and interest payments in a timely manner in accordance with the prior agreement. The purpose of this study was to determine whether there are differences in abnormal stock returns on the day before, during, and after the announcement of the increase in bond rating and ranking to determine whether there are differences in abnormal stock returns on the day before, during, and after the announcement of downgrades bond rating.

Target population in this research is a company that does the bond rating for the period 2008-2011 by PT. PEFINDO. The samples in this study were actively traded corporate bonds and entered the restricted credit ratings on companies that do bond ratings between the years 2008-2011. Testing the hypothesis in this study using a parametric test using a different test paired t test.

The results showed that there were differences in Average Abnormal Return in 2 (two days) prior to the announcement of reduction in bond rating if seen from the significance value (Sig. (2-tailed)) are smaller than the level of significant (α) 0.05. It can be concluded that the H_a received an abnormal return means there is a significant difference in the 2 (two days) prior to the announcement of bond rating rating up.

Keywords: Bond rating, up, down, abnormal return

ABSTRAKSI

Salah satu bentuk informasi yang dipublikasikan adalah informasi akuntansi yang berasal dari pengumuman bond rating. Informasi ini merupakan indikator kemungkinan pembayaran bunga dan hutang dengan tepat waktu sesuai dengan perjanjian sebelumnya. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan abnormal return saham pada hari sebelum, pada saat, dan sesudah pengumuman kenaikan peringkat bond rating dan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan abnormal return saham pada hari sebelum, pada saat, dan sesudah pengumuman penurunan peringkat bond rating.

Populasi sasaran dalam penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan bond rating selama periode 2010-2012 oleh PT. PEFINDO. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang obligasinya aktif diperdagangkan dan masuk dalam peringkat hutang yang dibatasi pada perusahaan yang melakukan bond rating antara tahun 2010-2012. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan alat uji parametrik dengan menggunakan uji beda Uji t berpasangan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan Average Abnormal Return pada 2 (dua hari) sebelum dengan saat pengumuman penurunan bond rating jika dilihat dari nilai signifikansinya (Sig. (2-tailed)) yang lebih kecil dari level of significant (α) 0,05. Maka dapat disimpulkan bahwa H_a diterima yang berarti terdapat perbedaan abnormal return yang signifikan pada 2 (dua hari) sebelum dengan saat pengumuman bond rating rating naik.

Kata Kunci : Bond rating, naik, turun, abnormal return