



ANALISIS PENGARUH PENGUMUMAN *BOND RATING* TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN DI BURSA EFEK JAKARTA

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
memperoleh derajat S-1



Nama	075 / AK 0381
Tanggal Terima	20 AUG 2007
SKIP I	
No. Kertas	2007 / AK Cah / a
Copy ke	
Selesai / sign	21 agustus 2007

Diajukan oleh

Nama : Kristin Indra Cahyaningtyas

NIM : 52403020

Kepada
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN
2007

Skripsi berjudul

**ANALISIS PENGARUH PENGUMUMAN *BOND RATING*
TERHADAP *RETURN SAHAM* PERUSAHAAN
DI BURSA EFEK JAKARTA**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Kristin Indra Cahyaningtyas

Telah disetujui dan diterima baik oleh pembimbing skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Madiun, guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi.

Madiun, 15 Mei 2007

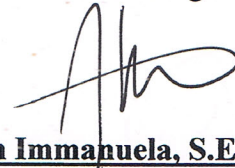
Disetujui dan diterima baik oleh

Pembimbing I



Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak

Pembimbing II



Intan Immanuel, S.E., M.SA

Mengetahui,

Dekan

Fakultas Ekonomi Unika Widya Mandala
Madiun



Sri Rustyaningsih, S.E., M.Si., Ak

Ketua Jurusan Akuntansi

Fakultas Ekonomi Unika Widya Mandala
Madiun



Dwi Handayani, S.E., M.Si

Skripsi berjudul

**ANALISIS PENGARUH PENGUMUMAN *BOND RATING*
TERHADAP *RETURN SAHAM* PERUSAHAAN
DI BURSA EFEK JAKARTA**

yang dipersiapkan dan disusun oleh
Kristin Indra Cahyaningtyas

Telah disetujui dan diterima baik oleh pembimbing skripsi Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Widya Mandala Madiun, guna melengkapi sebagian tugas dan
memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi
Akuntansi.

Madiun, 15 Mei 2007

Tim Penguji Skripsi

1. **Sri Rustyaningsih, S.E., M.Si., Ak**

Ketua

()

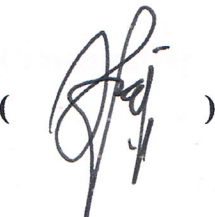
2. **Dwi Handayani, S.E., M.Si**

Anggota

()

3. **Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak**

Anggota

()



Pernyataan Keaslian Karya Tulis Skripsi

Yang bertandatangan dibawah ini saya menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul : **“Analisis Pengaruh Pengumuman *Bond Rating* terhadap *Return Saham Perusahaan di Bursa Efek Jakarta*”** adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi tersebut tidak terdapat secara keseluruhan atau sebagian tulisan orang yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan orang lain yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan atau gagasan saya tanpa memberikan pengakuan kepada penulis asli.

Bila saya melakukan hal tersebut diatas baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi saya dan gelar kesarjanaan serta ijazah yang diberikan universitas batal saya terima.

Madiun, 15 Mei 2007

Yang membuat pernyataan,

Kristin Indra Cahyaningtyas

KATA PENGANTAR

Bismillah hirrohmanirrohim

Alhamdulillah, Puji syukur kepada Allah S.W.T yang telah melimpahkan rahmatnya dan memberikan anugrah serta bimbingan sehingga skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh Pengumuman *Bond Rating* Terhadap *Return* Saham Perusahaan yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta” dapat terselesaikan dengan baik.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi syarat dalam mencapai gelar kesarjanaan pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Widya Mandala Madiun. Usaha penulis tidak akan terlaksana dengan baik tanpa adanya kerjasama dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati disampaikan terima kasih yang sebesar- besarnya kepada:

1. Ibu Sri Rustiyaningsih, S.E., M.Si., Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun yang telah bersedia membantu terselesaikannya skripsi ini.
2. Ibu Dwi Handyani, S.E., M.Si, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun yang telah bersedia membantu terselesaikannya skripsi ini.
3. Bapak Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak, selaku Wali Studi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun sekaligus Dosen Pembimbing I yang telah bersedia membimbing dan banyak memberikan masukan maupun saran dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Intan Immanuela, S.E., M.SA, selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia membimbing dan memberi masukan serta kelancaran dalam penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi yang telah memberikan pendapat, petunjuk serta pengarahan yang sangat berarti dalam penyelesaian dan kelancaran skripsi ini.

6. Bapak ibu staf perpustakaan Widya Mandala Madiun yang telah memberikan pelayanan peminjaman buku yang sangat membantu dalam terselesaikannya skripsi ini.
7. Ibu Erni Mulyawati dari PT Pefindo, saya mengucapkan terima kasih atas kemudahan yang diberikan untuk mendapatkan data bond rating.
8. Buat alm. Bapakku yang saya sayangi, saya yakin bahwa bapak disana, pasti telah memberikan dukungan doa sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
9. Buat Ibu, apapun yang saya ucapkan pasti tidak sebanding dengan semua yang telah diberikan ibu selama ini, yang pasti satu Terima Kasih atas semua bimbingan, pengorbanan serta doa yang tidak habis-habisnya dipanjatkan untuk keberhasilan putrinya.
10. Buat my husband, terima kasih atas perhatian dan dukungannya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, diharapkan kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan skripsi ini. Penulis mengharapkan semoga hasil pemikiran yang tertuang dalam penulisan skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Madiun, 15 Mei 2007

Penyusun

ABSTRAKSI

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh pengumuman *bond rating* terhadap *return* saham perusahaan di Bursa Efek Jakarta. Penelitian ini mengklasifikasikan bentuk pengumuman *bond rating* kedalam peringkat *upgrade* dan *downgrade*. Pengaruh pengumuman *bond rating* terhadap *return* saham ditunjukkan dengan adanya perbedaan yang signifikan *abnormal return* perusahaan sebelum dengan pada saat dan sebelum dengan sesudah pengumuman *bond rating* baik untuk keseluruhan sampel maupun sampel yang mengalami *upgrade* dan *downgrade*. Untuk mengetahui reaksi investor terhadap pengumuman *bond rating* dilakukan pengujian terhadap *abnormal return standartrize* disekitar tanggal pengumuman atau pada periode pengamatan.

Pada penelitian ini metode pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* dan memperoleh 78 perusahaan sebagai sampel secara keseluruhan, dengan jumlah sampel yang mengalami *upgrade* sebanyak 13 perusahaan dan untuk sampel yang mengalami peringkat *downgrade* sebanyak 6 perusahaan. Setelah didapatkan sampel kemudian dilakukan pengujian normalitas data dengan menggunakan uji kolmogorov smirnov. Sedangkan untuk menguji signifikansi perbedaan *abnormal return* perusahaan sebelum dengan pada saat maupun sebelum dengan sesudah pengumuman *bond rating* digunakan alat uji wilcoxon untuk data berdistribusi data tidak normal dan uji paired sampel t- test untuk data berdistribusi normal.

Berdasarkan uji statistik yang telah dilakukan dapat disimpulkan bahwa tidak ada perbedaan *return* saham sebelum dengan pada saat maupun sebelum dengan sesudah pengumuman *bond rating*. Hasil ini berlaku untuk keseluruhan sampel, sampel *upgrade*, dan sampel *downgrade*. Sedangkan untuk reaksi pasar terhadap pengumuman *bond rating* bagi keseluruhan sampel dan sampel *downgrade* menunjukkan bahwa pengumuman *bond rating* hanya merupakan *soft information* yang dibuktikan dengan reaksi yang lambat disekitar tanggal pengumuman. Untuk sampel *upgrade* investor tidak bereaksi, hal ini menunjukkan bahwa pengumuman peningkatan peringkat *bond rating* tidak mengandung informasi.

Pada penelitian ini menunjukkan bahwa pengumuman *bond rating* memberikan dampak di pasar modal berupa adanya *abnormal return* walaupun lambat diserap oleh investor. Hasil ini diharapkan memberikan manfaat bagi investor, sehingga pengumuman *bond rating* dapat digunakan oleh pelaku pasar modal dalam pengambilan keputusan investasi.

Kata kunci: *bond rating*, *return saham*, *abnormal return*, *upgrade*, *downgrade*.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAKSI	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Batasan Masalah	6
D. Tujuan Penelitian	6
E. Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Telaah teori	
1. Pasar Modal	10
2. Efisiensi Pasar	13
3. Studi Peristiwa	18
4. <i>Return Saham dan Abnormal Return</i>	19
5. Definisi <i>Bond Rating</i>	21
6. PT. Pefindo	25
7. Pengaruh <i>Bond Rating Terhadap Return Saham</i>	28
B. Tinjauan Penelitian Sebelumnya	30
C. Kerangka Pemikiran Teoritis	32
D. Hipotesis	33
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Desain Penelitian	35
B. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	35
C. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	37
D. Lokasi dan Waktu Penelitian	40
E. Prosedur Pengumpulan Data	40
F. Teknik Analisis	41
1. Uji Normalitas	41
2. Pengujian Hipotesis	42
a. Pengujian Hipotesis Satu, Empat, Tujuh	42
b. Pengujian Hipotesis Dua, Lima, Delapan	43
c. Pengujian Hipotesis Tiga, Enam, Sembilan	44

BAB IV	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
	A. Data Penelitian	46
	B. Hasil Penelitian.....	48
	1. Hasil Pengujian Hipotesis Kesatu.....	48
	2. Hasil Pengujian Hipotesis Kedua	51
	3. Hasil Pengujian Hipotesis Ketiga	52
	4. Hasil Pengujian Hipotesis Keempat	55
	5. Hasil Pengujian Hipotesis Kelima	57
	6. Hasil Pengujian Hipotesis Keenam.....	58
	7. Hasil Pengujian Hipotesis Ketujuh.....	60
	8. Hasil Pengujian Hipotesis Kedelapan.....	62
	9. Hasil Pengujian Hipotesis Kesembilan.....	63
	C. Pembahasan	65
	1. Pembahasan Untuk Keseluruhan Sampel (H1, H2, H3)	65
	2. Pembahasan Untuk Sampel <i>Upgrade</i> (H4, H5, H6).....	67
	3. Pembahasan Untuk Sampel <i>downgrade</i> (H7, H8, H9)	69
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	
	A. Simpulan	72
	B. Keterbatasan	74
	C. Saran	74

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1.	Proses Pemilihan Sampel Penelitian Keseluruhan <i>Bond Rating</i> ...	47
Tabel 4.2.	Proses Pemilihan Sampel Penelitian Peringkat <i>Upgrade</i>	47
Tabel 4.3.	Proses Pemilihan Sampel Penelitian Peringkat <i>Downgrade</i>	47
Tabel 4.4.	Uji Normalitas Setelah Pengurangan Sampel	49
Tabel 4.5.	Hasil Uji Wilcoxon	50
Tabel 4.6.	Uji Normalitas Data	51
Tabel 4.7.	Hasil Uji Paired Sample T-Test	52
Tabel 4.8.	AAR Dan ARS Saham Pada Periode <i>Window</i>	53
Tabel 4.9.	Uji Normalitas Data Peringkat <i>Upgrade</i>	55
Tabel 4.10.	Hasil Uji Paired Sample T-Test Peringkat <i>upgrade</i>	56
Tabel 4.11.	Uji Normalitas Data Peringkat <i>upgrade</i>	57
Tabel 4.12.	Hasil Uji Paired Sample T-Test Peringkat <i>Upgrade</i>	58
Tabel 4.13.	AAR Dan ARS Saham Peringkat <i>Upgrade</i> Periode <i>Window</i>	59
Tabel 4.14.	Uji Normalitas Data Peringkat <i>Downgrade</i>	60
Tabel 4.15.	Hasil Uji Paired Sample T-Test Peringkat <i>downgrade</i>	61
Tabel 4.16.	Uji Normalitas Data Peringkat <i>Downgrade</i>	62
Tabel 4.17.	Hasil Uji Paired Sample T-Test Peringkat <i>downgrade</i>	63
Tabel 4.18.	AAR Dan ARS Saham Peringkat <i>Downgrade</i> Periode <i>Window</i> ..	64

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Tingkatan Kumulatif Dari 3 Bentuk Pasar Efisien.....	15
Gambar 2.2. Efisiensi Pasar Secara Informasi	19
Gambar 2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis.....	32
Gambar 4.1. Grafik AR Seputar Hari Pengumuman Seluruh <i>Bond Rating</i>	54
Gambar 4.2. Grafik AR Seputar Hari Pengumuman Peringkat <i>Upgrade</i>	59
Gambar 4.3. Grafik AR Seputar Hari Pengumuman Peringkat <i>downgrade</i>	64

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Nama Emiten
- Lampiran 2. *Rating Announcement*
- Lampiran 3. Daftar Harga Saham Harian Seluruh *Bond Rating*
- Lampiran 4. Daftar *Return* Saham Seluruh *Bond Rating*
- Lampiran 5. Daftar Harga Saham Periode Estimasi Seluruh *Bond Rating*
- Lampiran 6. Daftar *Return* Saham Harian Periode Estimasi Seluruh *Bond Rating*
- Lampiran 7. Daftar *Abnormal Return* Saham Seluruh *Bond Rating*
- Lampiran 8. Data *Average Abnormal Return* Sebelum Dan Sesudah Tanggal Pengumuman untuk Seluruh *Bond Rating*
- Lampiran 9. Uji Normalitas Data AAR Sebelum, AAR Saat, dan AAR Sesudah Untuk Seluruh *Bond Rating*
- Lampiran 10. Uji Beda AAR Saat dan AAR Sebelum Untuk Seluruh *Bond Rating*
- Lampiran 11. Uji Beda AAR Sebelum Dan AAR Sesudah Untuk Seluruh *Bond Rating*
- Lampiran 12. Perhitungan KSE Seluruh *Bond Rating*
- Lampiran 13. Daftar *Abnormal Return Standardize* Seluruh *Bond Rating*
- Lampiran 14. Grafik *Abnormal Return* Seputar Tanggal Pengumuman Seluruh *Bond Rating*
- Lampiran 15. Daftar Harga Saham Harian Peringkat *Upgrade*
- Lampiran 16. Daftar *Return* Saham Harian Perusahaan Peringkat *upgrade*
- Lampiran 17. Daftar Harga Saham Periode Estimasi Perusahaan Peringkat *Upgrade*
- Lampiran 18. Daftar *return* Saham Periode Estimasi Perusahaan Peringkat *Upgrade*
- Lampiran 19. Daftar *Abnormal Return* Perusahaan Peringkat *Upgrade*
- Lampiran 20. Data AAR Sebelum dan Sesudah Tanggal Pengumuman Perusahaan Peringkat *upgrade*
- Lampiran 21. Uji Normalitas Data AAR Sebelum, AAR Saat, dan AAR Sesudah, Perusahaan *Peringkat Upgrade*
- Lampiran 22. Uji Beda AAR Sebelum Dan AAR Saat Perusahaan Peringkat *Upgrade*
- Lampiran 23. Uji Beda AAR Sebelum Dan Sesudah Perusahaan Peringkat *Upgrade*
- Lampiran 24. Perhitungan KSE Perusahaan Peringkat *Upgrade*
- Lampiran 25. Daftar *Abnormal Return Standardize* Saham Perusahaan Peringkat *Upgrade*
- Lampiran 26. Grafik *Abnormal Return* Seputar Tanggal Pengumuman Perusahaan Peringkat *Upgrade*
- Lampiran 27. Data Harga Saham Perusahaan Peringkat *Downgrade*
- Lampiran 28. Data *Return* Saham Perusahaan Peringkat *Downgrade*
- Lampiran 29. Daftar Harga Saham Periode Estimasi Perusahaan Peringkat *Downgrade*
- Lampiran 30. Daftar *Return* Saham Periode Estimasi Perusahaan Peringkat *Downgrade*
- Lampiran 31. Data *Abnormal Return* Saham Perusahaan Peringkat *Downgrade*

- Lampiran 32. Data AAR Sebelum dan Sesudah Tanggal Pengumuman Perusahaan Peringkat *Downgrade*
- Lampiran 33. Uji Normalitas Data AAR Sebelum dan AAR Saat Perusahaan Peringkat *Downgrade*
- Lampiran 34. Uji Beda AAR Sebelum Dan AAR Saat Perusahaan Peringkat *Downgrade*
- Lampiran 35. Uji Normalitas Data AAR Sebelum dan AAR Sesudah Perusahaan Peringkat *Downgrade*
- Lampiran 36. AAR Sebelum Dan AAR Sesudah Perusahaan Peringkat *Downgrade*
- Lampiran 37. Perhitungan KSE Perusahaan Peringkat *Downgrade*
- Lampiran 38. Daftar *Abnormal Return Standardize* Saham Perusahaan Peringkat *Downgrade*
- Lampiran 39. Grafik *Abnormal Return* Seputar Tanggal Pengumuman Perusahaan Peringkat *Downgrade*