

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan

Penelitian ini, meneliti dampak pengumuman *bond rating* terhadap *return* saham perusahaan yang terdaftar di BEJ mulai dari tahun 2004 sampai dengan 2006. Data diolah dengan menggunakan uji wilcoxon untuk data yang berdistribusi tidak normal dan menggunakan uji paired sample t-test untuk data yang berdistribusi normal. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* saham sebelum pengumuman *bond rating* dengan pada saat tanggal pengumuman. Hasil uji ini menunjukkan nilai asymp P sebesar 0,663 lebih besar dari 0,05 yang berarti H_{01} diterima dan H_{a1} ditolak.
2. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* saham sebelum pengumuman *bond rating* dengan sesudah pengumuman. Hasil uji ini menunjukkan nilai asymp P sebesar 0,479 lebih besar dari 0,05 yang berarti H_{02} diterima dan H_{a2} ditolak.
3. Pengumuman *bond rating* direaksi positif oleh pasar dengan adanya *abnormal return* yang bernilai positif dan signifikan pada hari ke-3 sesudah pengumuman, ini berarti investor terlambat menyerap informasi yang ada di pasar. Dengan adanya *abnormal return* disekitar tanggal pengumuman berarti

mengindikasikan bahwa *bond rating* berdampak positif terhadap harga saham sehingga pasar bereaksi positif terhadap adanya pengumuman *bond rating*.

4. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* saham sebelum pengumuman *bond rating* dengan pada saat tanggal pengumuman peringkat yang mengalami *upgrade*. Hasil uji ini menunjukkan nilai asymp P sebesar 0,194 lebih besar dari 0,05 yang berarti H_{04} diterima dan H_{a4} ditolak.
5. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* saham sebelum pengumuman *bond rating* dengan sesudah pengumuman peringkat yang mengalami *upgrade*. Hasil uji ini menunjukkan nilai asymp P sebesar 0,421 lebih besar dari 0,05 yang berarti H_{05} diterima dan H_{a5} ditolak.
6. Pengumuman peningkatan (*upgrade*) *bond rating* seluruhnya bereaksi tidak signifikan. Hal ini mengindikasikan bahwa pengumuman *bond rating* untuk peringkat *upgrade* tidak memiliki kandungan informasi yang dapat direspon oleh investor. Investor menganggap bahwa peningkatan peringkat hanya ekspektasi agen pemeringkat terhadap penjualan, laba, arus kas masa depan perusahaan dan mungkin prediksi investor telah sesuai dengan hasil pengumuman peningkatan peringkat yang dipublikasikan.
7. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* saham sebelum pengumuman *bond rating* dengan pada saat tanggal pengumuman peringkat yang mengalami *downgrade*. Hasil uji ini menunjukkan nilai asymp P sebesar 0.166 lebih besar dari 0,05 yang berarti H_{07} diterima dan H_{a7} ditolak
8. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* saham sebelum pengumuman *bond rating* dengan sesudah pengumuman peringkat yang

mengalami *downgrade*. Hasil uji ini menunjukkan nilai asymp P sebesar 0,212 lebih besar dari 0,05 yang berarti H_0 diterima dan H_a ditolak.

9. Pengumuman penurunan peringkat (*downgrade*) *bond rating* direaksi negatif oleh pasar dengan adanya *abnormal return* yang bernilai negatif dan signifikan pada hari ke-5 sesudah pengumuman, ini berarti investor terlambat menyerap informasi yang ada di pasar. Penelitian ini menunjukkan bahwa pengumuman penurunan peringkat (*downgrade*) *bond rating* mempunyai kandungan informasi yang direspon negatif oleh pasar. Dengan adanya *abnormal return* yang negatif disekitar tanggal pengumuman berarti mengindikasikan bahwa *bond rating* berdampak negatif terhadap harga saham sehingga pasar bereaksi negatif terhadap adanya pengumuman penurunan *bond rating* (*downgrade*).

B. Keterbatasan

1. Penelitian ini tidak menggunakan pengumuman *bond rating* dari lembaga pemeringkat lain.
2. Penelitian ini menggunakan model estimasi *return* yang diharapkan dengan *mean adjusted model* yang mungkin hasilnya berbeda dengan model perhitungan lain.
3. Penelitian ini tidak meneliti adanya variabel bebas sebagai isu tambahan misalnya variabel *rating* awal, *duration*, *interest risk*, dan YTM (*yield to maturity*).

4. Penelitian ini menggunakan jangka waktu penelitian hanya 3 tahun, sehingga dalam menarik kesimpulan terjadi generalisasi yang menyederhanakan permasalahan.

C. Saran

1. Sebaiknya untuk penelitian berikutnya menggunakan pengumuman *bond rating* dari lembaga pemeringkat lain.
2. Sebaiknya untuk penelitian berikutnya menggunakan model estimasi *return* yang diharapkan selain *mean adjusted model* yang mungkin hasilnya berbeda dengan model perhitungan lain.
3. Sebaiknya untuk penelitian berikutnya menambahkan variabel bebas sebagai isu tambahan misalnya variabel *rating awal*, *duration*, *interest risk*, dan YTM (*yield to maturity*).
4. Sebaiknya memperpanjang jangka waktu penelitian dapat menjadi salah satu pertimbangan mengingat penelitian ini menggunakan periode penelitian selama tiga tahun.

DAFTAR PUSTAKA

- Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Edisi 1: Mediasoft Indonesia.
- Arif Pratista. *Aplikasi SPSS 10.05 Dalam Statistik Dan Rancangan Percobaan*. Bandung: Alfabeta.
- E. A. Koetin. 1996. *Analisis Pasar Modal*. Edisi 3. Jakarta: Pustaka Sinar Harapan
- Etikah Karyani dan Adler H. Manurung. "Pengaruh Pengumuman Perubahan Bond Rating Terhadap Return Saham Perusahaan di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol. 9 No. 3 pp. 282-306.
- Foster, George. 1986. *Financial Statement Analysis*. Edisi 2: Prentice Hall International inc.
- Farid Harianto dan Siswanto Sudomo. 1998. *Perangkat dan Teknik Analisis Investasi di Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: PT Bursa Efek Jakarta.
- Hand, John R.M, Robert W Holthousen dan Rhicard W. Leftwich. 1992. "Pengaruh Pengumuman Bond Rating Agency Pada Bond Dan Harga Saham". <http://Akuntansi-Firman2.com>
- <http://www.newpefindo.com>
- Imam Ghozali. 2003. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Edisi II: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Jogiyanto H.M. 1998. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta:BPFE.
- M Hanafi, Manduh dan Abdul Halim. 2003. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: AMP YKPN.
- Nur Indriantoro dan Bambang Supomo. 1999. *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi Dan Manajemen*. Edisi 1. Yogyakarta: BPFE.
- Prasetio, Januar Eko dan Sri Astuti. 2003. "Dampak Pengumuman Bond Rating Terhadap Return Saham di Bursa Efek Jakarta". *Simposium Nasional Akuntansi VI*. 683-692.
- Singgih Santoso. 2001. *Buku Latihan SPSS Statistik Non Parametrik*. Edisi 1: Alex Media komputindo.

Suad Husnan. 1998. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi 3. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Sugiyono, 2003. *Statistika untuk Penelitian*. Edisi 5: Alfabeta.

Sunariyah. 2004. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Edisi 4. Yogyakarta: AMP YKPN.

Wiji Lestari. 2006. *Pengaruh Pengumuman Pemeringkatan Utang Terhadap Return Saham Periode (2000-2003)*. Skripsi program strata-1 Fakultas ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta (Tidak Dipublikasikan).

Zuhrotun dan Zaki Baridwan. 2005. "Pengaruh Pengumuman Peringkat Terhadap Kinerja Obligasi". Simposium Nasional Akuntansi VIII. 355-366.