

INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh perubahan peringkat obligasi terhadap *return* saham pada pasar saham Indonesia dan dalam kurun waktu Januari 2010 – Mei 2020. Pengujian dilakukan untuk mengetahui reaksi pasar terhadap pengumuman perubahan peringkat obligasi yang dikeluarkan oleh Pefindo. Penelitian ini juga lebih jauh menguji perbedaan besaran notch perubahan peringkat obligasi terhadap *return* saham perusahaan tersebut.

Penelitian dilakukan dengan menggunakan *event study* dan menguji signifikansi *abnormal return* pada periode 245 sebelum pengumuman, pada saat hari pengumuman dan pada 245 hari setelah pengumuman perubahan peringkat obligasi. Total sampel yang diuji adalah 88 sampel saham. Untuk pengujian pengaruh besaran notch, sampel yang digunakan untuk dua notch ke atas adalah 18 saham, untuk 3 notch ke atas digunakan sampel 7 saham. Dilakukan uji-t untuk pengujian hipotesis menggunakan metode *One Sample T-Test*, *Paired T-Test*, dan *Independent T-Test*. Uji regresi linier berganda dilakukan untuk menguji pengaruh besaran *notch* perubahan peringkat obligasi terhadap *abnormal return*.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa secara deskriptif, untuk semua sampel, pasar tidak bereaksi terhadap peningkatan peringkat obligasi tetapi melakukan reaksi antisipasi atau terjadi *the rate changing lag* pada penurunan peringkat sekitar 4,5 – 5 bulan sebelum pengumuman. Untuk perubahan peringkat dua *notch* ke atas terdapat antisipasi pasar selama 1,5 – 2 bulan sebelum pengumuman untuk peningkatan peringkat dan 11 bulan untuk penurunan. Untuk tiga *notch* ke atas, terdapat antisipasi pasar 2,5 bulan sebelum pengumuman untuk peningkatan peringkat dan 8 – 9 bulan untuk penurunan peringkat. Dari hasil uji regresi linier berganda didapatkan bahwa besaran *notch* perubahan peringkat obligasi berpengaruh secara signifikan pada *abnormal return* hanya untuk penurunan peringkat, tidak pada peningkatan peringkat.

Kata Kunci: Peringkat Obligasi, *Notch*, Reaksi Pasar, *Event Study*, *Abnormal Return* dan *The Rate Changing Lag*

ABSTRACT

This research was conducted to examine the effect of changes in bond ratings on a company's stock return on the Indonesian stock market and in the period January 2010 - May 2020. Testing was conducted to determine market reaction to the announcement of bond rating changes issued by Pefindo. This study also further examines the differences of notch changes in bond ratings to the company's stock returns.

The study was conducted using event studies and testing the significance of abnormal returns on 245 days before the announcement, on the day of the announcement and on the 245 days after the announcement of bond rating changes. The total sample tested was 88 sample stocks. To test the effect of notch magnitude, the sample for 2 notches and above used were 18 stocks. While for 3 notches and above the sample used were 7 stocks. T-test was held for hypothesis testing uses the method of One Sample T-Test, Paired Sample T-Test, and Independent Sample T-Test. Multiple linear regression test was also performed to test the effect of notches changes differences on abnormal returns.

The results of this study indicate that descriptively, for all sample, the market did not react to upgrades but did anticipate or experienced the rate changing lag in downgrades about 4.5 – 5 months before the announcement of changes. For changes of the two notches above, there is market anticipation for 1.5 – 2 months before the announcement for upgrades and 11 months for downgrades. Whereas for the three notches above, there is an anticipation of the market 2.5 months before the announcement for upgrades and 8 – 9 months for downgrades. From the multiple linear regression test, it is found that the notch magnitude of the change in bond rating has a significant effect on abnormal return only for downgrades, not for upgrades.

Keywords: *Bond Rating, Notch, Market Reaction, Event Study, Abnormal Return and The Rate Changing Lag*