

## DAFTAR ISI

Lembar Judul .....	i
Lembar Pengesahan .....	ii
Lembar Pernyataan .....	iii
Kata Pengantar .....	iv
Daftar Isi .....	vi
Daftar Tabel .....	xi
Daftar Gambar .....	xxxiii
Daftar Lampiran .....	xxxv
Intisari .....	xxxviii
Abstract .....	xxxix
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	8
1.3 Pertanyaan Penelitian .....	9
1.4 Tujuan Penelitian .....	9
1.5 Manfaat Penelitian .....	10
1.6 Lingkup Penelitian .....	10
1.7 Sistematika Penulisan .....	11

<b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....	13
2.1 Landasan Teori .....	13
2.1.1 Pasar Modal .....	13
2.1.2 <i>Efficient Market Hypothesis</i> .....	14
2.1.3 <i>Abnormal Return</i> .....	16
2.1.4 <i>Event Study</i> .....	17
2.1.5 Peringkat Obligasi .....	18
2.2. Kajian Penelitian Terdahulu dan Perumusan Hipotesis.....	23
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	30
3.1 Desain Penelitian .....	30
3.2 Metode Pengumpulan Data .....	30
3.3 Pengukuran Variabel .....	32
3.3.1 <i>Actual Return</i> .....	33
3.3.2 <i>Expected Return</i> .....	33
3.3.3 <i>Abnormal Return</i> .....	33
3.4 Metode Analisis Data .....	34
3.5 Pengujian Hipotesis .....	37
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	38
4.1 Metode <i>Market Adjusted Return Model</i> .....	38
4.2 Hasil Uji Hipotesis ( <i>Market Adjusted Return Model</i> ) .....	43
4.2.1 Pengujian $H_1$ : Terdapat return abnormal saham negatif (positif) pada periode sebelum pengumuman	

penurunan (peningkatan) peringkat obligasi .....	44
4.2.2 Pengujian H <sub>2</sub> : Terdapat return abnormal saham negatif (positif) pada periode saat hari pengumuman	
Penurunan (peningkatan) peringkat obligasi .....	49
4.2.3 Pengujian H <sub>3</sub> : Terdapat return saham yang sesuai return ekspektasian pada periode setelah pengumuman perubahan peringkat obligasi .....	51
4.2.4 Pengujian H <sub>4a</sub> : Terdapat <i>Cumulative</i> atau <i>Average Abnormal Return</i> saham sebelum pengumuman peningkatan peringkat obligasi yang lebih besar dari <i>Cumulative</i> atau <i>Average Abnormal Return</i> saham setelah pengumuman .....	55
4.2.5 Pengujian H <sub>5a</sub> : Terdapat <i>Cumulative</i> atau <i>Average Abnormal Return</i> saham sebelum pengumuman penurunan peringkat obligasi yang lebih kecil dari <i>Cumulative</i> atau <i>Average Abnormal Return</i> saham setelah pengumuman .....	65
4.2.6 Pengujian H <sub>6a</sub> : Terdapat nilai absolut <i>Cumulative</i> atau <i>Average Abnormal Return</i> saham yang mengalami kenaikan dan penurunan peringkat obligasi sebelum (setelah) pengumuman perubahan peringkat yang tidak sama besar. ....	74

4.3. Metode <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....	87
4.4. Hasil Uji Hipotesis ( <i>Mean Adjusted Return Model</i> ) .....	91
4.4.1 Pengujian $H_1$ : Terdapat return abnormal saham negatif (positif) pada periode sebelum pengumuman penurunan (peningkatan) peringkat obligasi.....	91
4.4.2 Pengujian $H_2$ : Terdapat return abnormal saham negatif (positif) pada periode saat hari pengumuman penurunan (peningkatan) peringkat obligasi.....	96
4.4.3 Pengujian $H_3$ : Terdapat return saham yang sesuai return ekspektasian pada periode setelah pengumuman perubahan peringkat obligasi .....	98
4.4.4 Pengujian $H_{4a}$ : Terdapat <i>Cumulative</i> atau <i>Average</i> <i>Abnormal Return</i> saham sebelum pengumuman peningkatan peringkat obligasi yang lebih besar dari <i>Cumulative</i> atau <i>Average Abnormal Return</i> saham setelah pengumuman. ....	102
4.4.5 Pengujian $H_{5a}$ : Terdapat <i>Cumulative</i> atau <i>Average</i> <i>Abnormal Return</i> saham sebelum pengumuman penurunan peringkat obligasi yang lebih kecil dari <i>Cumulative</i> atau <i>Average Abnormal Return</i> saham setelah pengumuman .....	112

4.4.6	Pengujian $H_{6a}$ : Terdapat nilai absolut <i>Cumulative</i> atau <i>Average Abnormal Return</i> saham yang mengalami kenaikan dan penurunan peringkat obligasi sebelum (setelah) pengumuman perubahan peringkat yang tidak sama besar. ....	121
4.5	Hasil Uji Regresi Linier.....	135
<b>BAB V SIMPULAN.....</b>		<b>149</b>
5.1	Simpulan .....	149
5.2	Implikasi .....	154
5.3	Keterbatasan .....	154
5.4	Saran .....	155
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>157</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>		<b>159</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Tabel Harga Saham PT. Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk (AISA) Periode April 2017-Januari 2018.....	6
Tabel 1.2	Tabel Harga Saham PT. Tiphone Mobile Indonesia Tbk (TELE) Periode Juli 2018-Desember 2018 .....	7
Tabel 2.1	Model Penamaan Peringkat Obligasi beserta Definisinya dari Tiga Lembaga Pemeringkat, Moody's, S&P, dan Pefindo .....	22
Tabel 3.1	Jumlah Sampel untuk Pengujian Seluruh Hipotesis .....	31
Tabel 3.2	Jumlah Sampel untuk Pengujian Hipotesis dengan Kriteria Perubahan Peringkat Obligasi 2 <i>Notch</i> ke atas dan 3 <i>Notch</i> ke atas ..	32
Tabel 4.1	Hasil Uji <i>One Sample T-Test Abnormal Return (AR)</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan Peringkat Obligasi pada Periode 60 Hari Pra-Pengumuman dengan Hasil Signifikan Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....	45
Tabel 4.2	Hasil Uji <i>One Sample T-Test Abnormal Return (AR)</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Penurunan Peringkat Obligasi pada Periode 60 Hari Pra-Pengumuman dengan Hasil Signifikan Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....	46
Tabel 4.3	Hasil Uji <i>One Sample T-Test Abnormal Return (AR)</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan Peringkat Obligasi 2 <i>Notch</i> ke atas pada Periode 60 Hari Pra-Pengumuman dengan	

	Hasil Signifikan. Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....47
Tabel 4.4	Hasil Uji <i>One Sample T-Test Abnormal Return (AR)</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Penurunan Peringkat Obligasi 2 <i>Notch</i> ke atas pada Periode 60 Hari Pra-Pengumuman dengan Hasil Signifikan. Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....47
Tabel 4.5	Hasil Uji <i>One Sample T-Test Abnormal Return (AR)</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan Peringkat Obligasi 3 <i>Notch</i> ke atas pada Periode 60 Hari Pra-Pengumuman dengan Hasil Signifikan. Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....48
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>One Sample T-Test Abnormal Return (AR)</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Penurunan Peringkat Obligasi 3 <i>Notch</i> ke atas pada Periode 60 Hari Pra-Pengumuman dengan Hasil Signifikan. Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....48
Tabel 4.7	Hasil Uji <i>One Sample T-Test Abnormal Return (AR)</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan dan Penurunan Peringkat Obligasi pada Saat Hari Pengumuman Perubahan Peringkat. Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....49
Tabel 4.8	Hasil Uji <i>One Sample T-Test Abnormal Return (AR)</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan dan Penurunan Peringkat Obligasi 2 <i>Notch</i> ke atas pada Saat Hari Pengumuman Perubahan Peringkat. Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....50

- Tabel 4.9 Hasil Uji *One Sample T-Test Abnormal Return (AR)* Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan dan Penurunan Peringkat Obligasi 3 *Notch* ke atas pada Saat Hari Pengumuman Perubahan Peringkat. Metode: *Market Adjusted Return Model* .....50
- Tabel 4.10 Hasil Uji *One Sample T-Test Abnormal Return (AR)* Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan Peringkat Obligasi pada Periode 60 Hari Pasca Pengumuman dengan Hasil Signifikan. Metode: *Market Adjusted Return Model* .....51
- Tabel 4.11 Hasil Uji *One Sample T-Test Abnormal Return (AR)* Saham Perusahaan yang Mengalami Penurunan Peringkat Obligasi pada Periode 60 Hari Pasca Pengumuman dengan Hasil Signifikan. Metode: *Market Adjusted Return Model*.....52
- Tabel 4.12 Hasil Uji *One Sample T-Test Abnormal Return (AR)* Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan Peringkat Obligasi 2 *Notch* ke atas pada Periode 60 Hari Pasca Pengumuman dengan Hasil Signifikan. Metode: *Market Adjusted Return Model* ....53
- Tabel 4.13 Hasil Uji *One Sample T-Test Abnormal Return (AR)* Saham Perusahaan yang Mengalami Penurunan Peringkat Obligasi 2 *Notch* ke atas pada Periode 60 Hari Pasca Pengumuman dengan Hasil Signifikan. Metode: *Market Adjusted Return Model* ..54
- Tabel 4.14 Hasil Uji *One Sample T-Test Abnormal Return (AR)* Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan Peringkat Obligasi

	3 <i>Notch</i> ke atas pada Periode 60 Hari Pasca Pengumuman dengan Hasil Signifikan. Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> ...54
Tabel 4.15	Hasil Uji <i>One Sample T-Test Abnormal Return (AR)</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Penurunan Peringkat Obligasi 3 <i>Notch</i> ke atas pada Periode 60 Hari Pasca Pengumuman dengan Hasil Signifikan. Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> ...55
Tabel 4.16	Uji Normalitas <i>CAR &amp; AAR</i> 5 Hari Sebelum dan 5 Hari Setelah Pengumuman Kenaikan Peringkat Obligasi. Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....56
Tabel 4.17	Uji Normalitas <i>CAR &amp; AAR</i> 10 Hari Sebelum dan 10 Hari Setelah Pengumuman Kenaikan Peringkat Obligasi Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....57
Tabel 4.18	Uji Normalitas <i>CAR &amp; AAR</i> 20 Hari Sebelum dan 20 Hari Setelah Pengumuman Kenaikan Peringkat Obligasi Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....57
Tabel 4.19	Uji Normalitas <i>CAR &amp; AAR</i> 60 Hari Sebelum dan 60 Hari Setelah Pengumuman Kenaikan Peringkat Obligasi Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....58
Tabel 4.20	Uji Normalitas <i>CAR &amp; AAR</i> 120 Hari Sebelum dan 120 Hari Setelah Pengumuman Kenaikan Peringkat Obligasi Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....58
Tabel 4.21	Uji Normalitas <i>CAR &amp; AAR</i> 245 Hari Sebelum dan 245 Hari

	Setelah Pengumuman Kenaikan Peringkat Obligasi	
	Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....	59
Tabel 4.22	Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test CAR &amp; AAR</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan Peringkat Obligasi pada Selama 490 Hari Pengamatan (245 hari sebelum pengumuman dan 245 hari pasca pengumuman). Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....	60
Tabel 4.23	Hasil Uji Hipotesis <i>Paired Sample T-Test</i> untuk Peningkatan Peringkat Obligasi. Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....	61
Tabel 4.24	Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test CAR &amp; AAR</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan Peringkat Obligasi pada Selama 490 Hari Pengamatan (245 hari sebelum pengumuman dan 245 hari pasca pengumuman) Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....	62
Tabel 4.25	Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test CAR &amp; AAR</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan Peringkat Obligasi 2 <i>Notch</i> ke atas pada Selama 490 Hari Pengamatan (245 hari sebelum pengumuman dan 245 hari pasca pengumuman) Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....	63
Tabel 4.26	Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test CAR &amp; AAR</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan Peringkat Obligasi 3 <i>Notch</i> ke atas pada Selama 490 Hari Pengamatan (245 hari sebelum pengumuman dan 245 hari pasca pengumuman)	

	Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....	64
Tabel 4.27	Uji Normalitas <i>CAR &amp; AAR</i> 5 Hari Sebelum dan 5 Hari Setelah Pengumuman Penurunan Peringkat Obligasi Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....	66
Tabel 4.28	Uji Normalitas <i>CAR &amp; AAR</i> 10 Hari Sebelum dan 10 Hari Setelah Pengumuman Penurunan Peringkat Obligasi Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....	66
Tabel 4.29	Uji Normalitas <i>CAR &amp; AAR</i> 20 Hari Sebelum dan 20 Hari Setelah Pengumuman Penurunan Peringkat Obligasi Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....	67
Tabel 4.30	Uji Normalitas <i>CAR &amp; AAR</i> 60 Hari Sebelum dan 60 Hari Setelah Pengumuman Penurunan Peringkat Obligasi Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....	67
Tabel 4.31	Uji Normalitas <i>CAR &amp; AAR</i> 120 Hari Sebelum dan 120 Hari Setelah Pengumuman Penurunan Peringkat Obligasi Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....	68
Tabel 4.32	Uji Normalitas <i>CAR &amp; AAR</i> 245 Hari Sebelum dan 245 Hari Setelah Pengumuman Penurunan Peringkat Obligasi Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....	68
Tabel 4.33	Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test CAR &amp; AAR</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Penurunan Peringkat Obligasi pada Selama 490 Hari Pengamatan (245 hari sebelum pengumuman dan	

	245 hari pasca pengumuman).	
	Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....	70
Tabel 4.34	Hasil Uji Hipotesis <i>Paired Sample T-Test</i> Untuk Penurunan Peringkat Obligasi	
	Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....	70
Tabel 4.35	Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test CAR &amp; AAR</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Penurunan Peringkat Obligasi pada Selama 490 Hari Pengamatan (245 hari sebelum pengumuman dan 245 hari pasca pengumuman)	
	Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....	71
Tabel 4.36	Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test CAR &amp; AAR</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Penurunan Peringkat Obligasi 2 <i>Notch</i> ke atas pada Selama 490 Hari Pengamatan (245 hari sebelum pengumuman dan 245 hari pasca pengumuman)	
	Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....	72
Tabel 4.37	Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test CAR &amp; AAR</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Penurunan Peringkat Obligasi 2 <i>Notch</i> ke atas pada Selama 490 Hari Pengamatan (245 hari sebelum pengumuman dan 245 hari pasca pengumuman)	
	Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....	73
Tabel 4.38	Uji Normalitas <i>CAR &amp; AAR</i> Kelompok Sampel Saham yang Mengalami Kenaikan dan Penurunan Peringkat Obligasi dalam	

- Periode 5 Hari hingga 1 Hari Sebelum Pengumuman Perubahan  
Peringkat Obligasi. Metode: *Market Adjusted Return Model* .....75
- Tabel 4.39 Uji Normalitas *CAR* & *AAR* Kelompok Sampel Saham yang  
Mengalami Kenaikan dan Penurunan Peringkat Obligasi dalam  
Periode 10 Hari hingga 1 Hari Sebelum Pengumuman Perubahan  
Peringkat Obligasi. Metode: *Market Adjusted Return Model* .....75
- Tabel 4.40 Uji Normalitas *CAR* & *AAR* Kelompok Sampel Saham yang  
Mengalami Kenaikan dan Penurunan Peringkat Obligasi dalam  
Periode 20 Hari hingga 1 Hari Sebelum Pengumuman Perubahan  
Peringkat Obligasi. Metode: *Market Adjusted Return Model* .....75
- Tabel 4.41 Uji Normalitas *CAR* & *AAR* Kelompok Sampel Saham yang  
Mengalami Kenaikan dan Penurunan Peringkat Obligasi dalam  
Periode 60 Hari hingga 1 Hari Sebelum Pengumuman Perubahan  
Peringkat Obligasi. Metode: *Market Adjusted Return Model* .....76
- Tabel 4.42 Uji Normalitas *CAR* & *AAR* Kelompok Sampel Saham yang  
Mengalami Kenaikan dan Penurunan Peringkat Obligasi dalam  
Periode 1 Hari hingga 5 Hari Setelah Pengumuman Perubahan  
Peringkat Obligasi. Metode: *Market Adjusted Return Model* .....76
- Tabel 4.43 Uji Normalitas *CAR* & *AAR* Kelompok Sampel Saham yang  
Mengalami Kenaikan dan Penurunan Peringkat Obligasi dalam  
Periode 1 Hari hingga 10 Hari Setelah Pengumuman Perubahan  
Peringkat Obligasi. Metode: *Market Adjusted Return Model* .....76

- Tabel 4.44 Uji Normalitas *CAR & AAR* Kelompok Sampel Saham yang Mengalami Kenaikan dan Penurunan Peringkat Obligasi dalam Periode 1 Hari hingga 20 Hari Setelah Pengumuman Perubahan Peringkat Obligasi. Metode: *Market Adjusted Return Model* .....77
- Tabel 4.45 Uji Normalitas *CAR & AAR* Kelompok Sampel Saham yang Mengalami Kenaikan dan Penurunan Peringkat Obligasi dalam Periode 1 Hari hingga 60 Hari Setelah Pengumuman Perubahan Peringkat Obligasi. Metode: *Market Adjusted Return Model* .....77
- Tabel 4.46 Hasil Uji *Independent Sample T-Test CAR & AAR* Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan dan Penurunan Peringkat Obligasi pada Beberapa Periode Pengamatan Sebelum Pengumuman Perubahan Peringkat  
Metode: *Market Adjusted Return Model* .....78
- Tabel 4.47 Hasil Uji Hipotesis Independent Sample T-Test Sebelum Pengumuman Perubahan Peringkat  
Metode: *Market Adjusted Return Model* .....79
- Tabel 4.48 Hasil Uji *Mann Whitney U CAR & AAR* Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan dan Penurunan Peringkat Obligasi pada Beberapa Periode Pengamatan Sebelum Pengumuman Perubahan Peringkat. Metode: *Market Adjusted Return Model* .....80
- Tabel 4.49 Hasil Uji *Mann Whitney U CAR & AAR* Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan dan Penurunan Peringkat Obligasi

	2 <i>Notch</i> ke atas pada Beberapa Periode Pengamatan Sebelum Pengumuman Perubahan Peringkat Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....81
Tabel 4.50	Hasil Uji <i>Mann Whitney U CAR &amp; AAR</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan dan Penurunan Peringkat Obligasi 3 <i>Notch</i> ke atas pada Beberapa Periode Pengamatan Sebelum Pengumuman Perubahan Peringkat. Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....82
Tabel 4.51	Hasil Uji <i>Independent Sample T-Test CAR &amp; AAR</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan dan Penurunan Peringkat Obligasi pada Beberapa Periode Pengamatan Setelah Pengumuman Perubahan Peringkat Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....83
Tabel 4.52	Hasil Uji Hipotesis Independent Sample T-Test Setelah Pengumuman Perubahan Peringkat Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....84
Tabel 4.53	Hasil Uji <i>Mann Whitney U CAR &amp; AAR</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan dan Penurunan Peringkat Obligasi pada Beberapa Periode Pengamatan Setelah Pengumuman Perubahan Peringkat. Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....85
Tabel 4.54	Hasil Uji <i>Mann Whitney U CAR &amp; AAR</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan dan Penurunan Peringkat Obligasi

	2 <i>Notch</i> ke atas pada Beberapa Periode Pengamatan Setelah Pengumuman Perubahan Peringkat	
	Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....	86
Tabel 4.55	Hasil Uji <i>Mann Whitney U CAR &amp; AAR</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan dan Penurunan Peringkat Obligasi 3 <i>Notch</i> ke atas pada Beberapa Periode Pengamatan Setelah Pengumuman Perubahan Peringkat	
	Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....	87
Tabel 4.56	Hasil Uji <i>One Sample T-Test Abnormal Return (AR)</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan Peringkat Obligasi pada Periode 60 Hari Pra-Pengumuman dengan Hasil Signifikan. Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....	92
Tabel 4.57	Hasil Uji <i>One Sample T-Test Abnormal Return (AR)</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Penurunan Peringkat Obligasi pada Periode 60 Hari Pra-Pengumuman dengan Hasil Signifikan	
	Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....	93
Tabel 4.58	Hasil Uji <i>One Sample T-Test Abnormal Return (AR)</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan Peringkat Obligasi 2 <i>Notch</i> ke atas pada Periode 60 Hari Pra-Pengumuman dengan Hasil Signifikan. Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....	94
Tabel 4.59	Hasil Uji <i>One Sample T-Test Abnormal Return (AR)</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Penurunan Peringkat Obligasi	

	2 <i>Notch</i> ke atas pada Periode 60 Hari Pra-Pengumuman dengan Hasil Signifikan. Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....94
Tabel 4.60	Hasil Uji <i>One Sample T-Test Abnormal Return (AR)</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan Peringkat Obligasi 3 <i>Notch</i> ke atas pada Periode 60 Hari Pra-Pengumuman dengan Hasil Signifikan. Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....95
Tabel 4.61	Hasil Uji <i>One Sample T-Test Abnormal Return (AR)</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Penurunan Peringkat Obligasi 3 <i>Notch</i> ke atas pada Periode 60 Hari Pra-Pengumuman dengan Hasil Signifikan. Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....95
Tabel 4.62	Hasil Uji <i>One Sample T-Test Abnormal Return (AR)</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan dan Penurunan Peringkat Obligasi pada Saat Hari Pengumuman Perubahan Peringkat. Metode : <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....96
Tabel 4.63	Hasil Uji <i>One Sample T-Test Abnormal Return (AR)</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan dan Penurunan Peringkat Obligasi 2 <i>Notch</i> ke atas Pada Saat Hari Pengumuman Perubahan Peringkat. Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....97
Tabel 4.64	Hasil Uji <i>One Sample T-Test Abnormal Return (AR)</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan dan Penurunan Peringkat Obligasi 3 <i>Notch</i> ke atas pada Saat Hari Pengumuman Perubahan Peringkat. Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....97

Tabel 4.65	<p>Hasil Uji <i>One Sample T-Test Abnormal Return (AR)</i> Saham</p> <p>Perusahaan yang Mengalami Peningkatan Peringkat Obligasi pada</p> <p>Periode 60 Hari Pasca Pengumuman dengan Hasil Signifikan</p> <p>Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....98</p>
Tabel 4.66	<p>Hasil Uji <i>One Sample T-Test Abnormal Return (AR)</i> Saham</p> <p>Perusahaan yang Mengalami Penurunan Peringkat Obligasi pada</p> <p>Periode 60 Hari Pasca Pengumuman dengan Hasil Signifikan.</p> <p>Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....99</p>
Tabel 4.67	<p>Hasil Uji <i>One Sample T-Test Abnormal Return (AR)</i> Saham</p> <p>Perusahaan yang Mengalami Peningkatan Peringkat Obligasi</p> <p>2 <i>Notch</i> ke atas pada Periode 60 Hari Pasca Pengumuman dengan</p> <p>Hasil Signifikan. Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....100</p>
Tabel 4.68	<p>Hasil Uji <i>One Sample T-Test Abnormal Return (AR)</i> Saham</p> <p>Perusahaan yang Mengalami Penurunan Peringkat Obligasi</p> <p>2 <i>Notch</i> ke atas pada Periode 60 Hari Pasca Pengumuman dengan</p> <p>Hasil Signifikan. Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....101</p>
Tabel 4.69	<p>Hasil Uji <i>One Sample T-Test Abnormal Return (AR)</i> Saham</p> <p>Perusahaan yang Mengalami Peningkatan Peringkat Obligasi</p> <p>3 <i>Notch</i> ke atas pada Periode 60 Hari Pasca Pengumuman dengan</p> <p>Hasil Signifikan. Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....101</p>
Tabel 4.70	<p>Hasil Uji <i>One Sample T-Test Abnormal Return (AR)</i> Saham</p> <p>Perusahaan yang Mengalami Penurunan Peringkat Obligasi</p>

	3 <i>Notch</i> ke atas pada Periode 60 Hari Pasca Pengumuman dengan Hasil Signifikan. Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....102	
Tabel 4.71	Uji Normalitas <i>CAR</i> & <i>AAR</i> 5 Hari Sebelum dan 5 Hari Setelah Pengumuman Kenaikan Peringkat Obligasi Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....103	
Tabel 4.72	Uji Normalitas <i>CAR</i> & <i>AAR</i> 10 Hari Sebelum dan 10 Hari Setelah Pengumuman Kenaikan Peringkat Obligasi Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....104	
Tabel 4.73	Uji Normalitas <i>CAR</i> & <i>AAR</i> 20 Hari Sebelum dan 20 Hari Setelah Pengumuman Kenaikan Peringkat Obligasi Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....104	
Tabel 4.74	Uji Normalitas <i>CAR</i> & <i>AAR</i> 60 Hari Sebelum dan 60 Hari Setelah Pengumuman Kenaikan Peringkat Obligasi Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....105	
Tabel 4.75	Uji Normalitas <i>CAR</i> & <i>AAR</i> 120 Hari Sebelum dan 120 Hari Setelah Pengumuman Kenaikan Peringkat Obligasi Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....105	
Tabel 4.76	Uji Normalitas <i>CAR</i> & <i>AAR</i> 245 Hari Sebelum dan 245 Hari Setelah Pengumuman Kenaikan Peringkat Obligasi Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....106	
Tabel 4.77	Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test CAR</i> & <i>AAR</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan Peringkat Obligasi pada Selama	

	490 Hari Pengamatan (245 hari sebelum pengumuman dan 245 hari pasca pengumuman) Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....107	
Tabel 4.78	Hasil Uji Hipotesis <i>Paired Sample T-Test</i> untuk Peningkatan Peringkat Obligasi. Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> ..... 108	
Tabel 4.79	Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test CAR &amp; AAR</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan Peringkat Obligasi pada Selama 490 Hari Pengamatan (245 hari sebelum pengumuman dan 245 hari pasca pengumuman) Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....109	
Tabel 4.80	Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test CAR &amp; AAR</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan Peringkat Obligasi 2 <i>Notch</i> ke atas pada Selama 490 Hari Pengamatan (245 hari sebelum pengumuman dan 245 hari pasca pengumuman) Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....110	
Tabel 4.81	Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test CAR &amp; AAR</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan Peringkat Obligasi 3 <i>Notch</i> ke atas pada Selama 490 Hari Pengamatan (245 hari sebelum pengumuman dan 245 hari pasca pengumuman) Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....111	
Tabel 4.82	Uji Normalitas <i>CAR &amp; AAR</i> 5 Hari Sebelum dan 5 Hari Setelah Pengumuman Penurunan Peringkat Obligasi	

	Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....	113
Tabel 4.83	Uji Normalitas <i>CAR &amp; AAR</i> 10 Hari Sebelum dan 10 Hari Setelah Pengumuman Penurunan Peringkat Obligasi	
	Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....	114
Tabel 4.84	Uji Normalitas <i>CAR &amp; AAR</i> 20 Hari Sebelum dan 20 Hari Setelah Pengumuman Penurunan Peringkat Obligasi	
	Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....	114
Tabel 4.85	Uji Normalitas <i>CAR &amp; AAR</i> 60 Hari Sebelum dan 60 Hari Setelah Pengumuman Penurunan Peringkat Obligasi	
	Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....	115
Tabel 4.86	Uji Normalitas <i>CAR &amp; AAR</i> 120 Hari Sebelum dan 120 Hari Setelah Pengumuman Penurunan Peringkat Obligasi	
	Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....	115
Tabel 4.87	Uji Normalitas <i>CAR &amp; AAR</i> 245 Hari Sebelum dan 245 Hari Setelah Pengumuman Penurunan Peringkat Obligasi	
	Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....	116
Tabel 4.88	Hasil Uji Paired Sample T-Test <i>CAR &amp; AAR</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Penurunan Peringkat Obligasi pada Selama 490 Hari Pengamatan (245 hari sebelum pengumuman dan 245 hari pasca pengumuman)	
	Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....	116
Tabel 4.89	Hasil Uji Hipotesis <i>Paired Sample T-Test</i> Untuk Penurunan	

	Peringkat Obligasi. Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....118
Tabel 4.90	Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test CAR &amp; AAR</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Penurunan Peringkat Obligasi pada Selama 490 Hari Pengamatan (245 hari sebelum pengumuman dan 245 hari pasca pengumuman) Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....118
Tabel 4.91	Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test CAR &amp; AAR</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Penurunan Peringkat Obligasi 2 <i>Notch</i> ke atas pada Selama 490 Hari Pengamatan (245 hari sebelum pengumuman dan 245 hari pasca pengumuman) Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....120
Tabel 4.92	Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test CAR &amp; AAR</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Penurunan Peringkat Obligasi 3 <i>Notch</i> ke atas pada Selama 490 Hari Pengamatan (245 hari sebelum pengumuman dan 245 hari pasca pengumuman) Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....120
Tabel 4.93	Uji Normalitas <i>CAR &amp; AAR</i> Kelompok Sampel Saham yang Mengalami Kenaikan dan Penurunan Peringkat Obligasi dalam Periode 5 Hari hingga 1 Hari Sebelum Pengumuman Perubahan Peringkat Obligasi. Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....122

- Tabel 4.94 Uji Normalitas *CAR* & *AAR* Kelompok Sampel Saham yang Mengalami Kenaikan dan Penurunan Peringkat Obligasi dalam Periode 10 Hari hingga 1 Hari Sebelum Pengumuman Perubahan Peringkat Obligasi  
Metode: *Mean Adjusted Return Model* .....122
- Tabel 4.95 Uji Normalitas *CAR* & *AAR* Kelompok Sampel Saham yang Mengalami Kenaikan dan Penurunan Peringkat Obligasi dalam Periode 20 Hari hingga 1 Hari Sebelum Pengumuman Perubahan Peringkat Obligasi  
Metode: *Mean Adjusted Return Model* .....123
- Tabel 4.96 Uji Normalitas *CAR* & *AAR* Kelompok Sampel Saham yang Mengalami Kenaikan dan Penurunan Peringkat Obligasi dalam Periode 60 Hari hingga 1 Hari Sebelum Pengumuman Perubahan Peringkat Obligasi  
Metode: *Mean Adjusted Return Model* .....123
- Tabel 4.97 Uji Normalitas *CAR* & *AAR* Kelompok Sampel Saham yang Mengalami Kenaikan dan Penurunan Peringkat Obligasi dalam Periode 1 Hari hingga 5 Hari Setelah Pengumuman Perubahan Peringkat Obligasi  
Metode: *Mean Adjusted Return Model*.....123
- Tabel 4.98 Uji Normalitas *CAR* & *AAR* Kelompok Sampel Saham yang Mengalami Kenaikan dan Penurunan Peringkat Obligasi dalam

	Periode 1 Hari hingga 10 Hari Setelah Pengumuman Perubahan	
	Peringkat Obligasi. Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....	124
Tabel 4.99	Uji Normalitas <i>CAR &amp; AAR</i> Kelompok Sampel Saham yang Mengalami Kenaikan dan Penurunan Peringkat Obligasi dalam Periode 1 Hari hingga 20 Hari Setelah Pengumuman Perubahan Peringkat Obligasi. Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....	124
Tabel 4.100	Uji Normalitas <i>CAR &amp; AAR</i> Kelompok Sampel Saham yang Mengalami Kenaikan dan Penurunan Peringkat Obligasi dalam Periode 1 Hari hingga 60 Hari Setelah Pengumuman Perubahan Peringkat Obligasi. Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....	124
Tabel 4.101	Hasil Uji <i>Independent Sample T-Test CAR &amp; AAR</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan dan Penurunan Peringkat Obligasi pada Beberapa Periode Pengamatan Sebelum Pengumuman Perubahan Peringkat Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....	125
Tabel 4.102	Hasil Uji Hipotesis <i>Independent Sample T-Test</i> Sebelum Pengumuman Perubahan Peringkat Metode : <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....	127
Tabel 4.103	Hasil Uji <i>Mann Whitney U CAR &amp; AAR</i> Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan dan Penurunan Peringkat Obligasi pada Beberapa Periode Pengamatan Sebelum Pengumuman Perubahan Peringkat. Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....	128

Tabel 4.104	Hasil Uji <i>Mann Whitney U</i> CAR & AAR Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan dan Penurunan Peringkat Obligasi 2 <i>Notch</i> ke atas pada Beberapa Periode Pengamatan Sebelum Pengumuman Perubahan Peringkat Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....129	129
Tabel 4.105	Hasil Uji <i>Mann Whitney U</i> CAR & AAR Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan dan Penurunan Peringkat Obligasi 3 <i>Notch</i> ke atas pada Beberapa Periode Pengamatan Sebelum Pengumuman Perubahan Peringkat Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....130	130
Tabel 4.106	Hasil Uji <i>Independent Sample T-Test</i> CAR & AAR Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan dan Penurunan Peringkat Obligasi pada Beberapa Periode Pengamatan Setelah Pengumuman Perubahan Peringkat Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....131	131
Tabel 4.107	Hasil Uji Hipotesis <i>Independent Sample T-Test</i> Setelah Pengumuman Perubahan Peringkat Metode : <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....132	132
Tabel 4.108	Hasil Uji <i>Mann Whitney U</i> CAR & AAR Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan dan Penurunan Peringkat Obligasi pada Beberapa Periode Pengamatan Setelah Pengumuman Perubahan Peringkat. Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....133	133

Tabel 4.109	Hasil Uji <i>Mann Whitney U</i> CAR & AAR Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan dan Penurunan Peringkat Obligasi 2 <i>Notch</i> ke atas pada Beberapa Periode Pengamatan Setelah Pengumuman Perubahan Peringkat Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....133	133
Tabel 4.110	Hasil Uji <i>Mann Whitney U</i> CAR & AAR Saham Perusahaan yang Mengalami Peningkatan dan Penurunan Peringkat Obligasi 3 <i>Notch</i> ke atas pada Beberapa Periode Pengamatan Setelah Pengumuman Perubahan Peringkat Metode: <i>Mean Adjusted Return Model</i> .....134	134
Tabel 4.111	Hasil Uji <i>Regresi Linier Berganda</i> CAR dan AAR pada Periode Sebelum Pengumuman Sampai Saat Hari Pengumuman Perubahan Peringkat dengan Variabel <i>Dummy</i> Peningkatan/Penurunan Peringkat Obligasi .....138	138
Tabel 4.112	Hasil Uji <i>Regresi Linier Berganda</i> CAR dan AAR pada Periode Sebelum Pengumuman Sampai Saat Hari Pengumuman Perubahan Peringkat dengan Variabel Jumlah <i>Notch</i> Perubahan Peringkat Obligasi .....139	139
Tabel 4.113	Hasil Uji <i>Regresi Linier Berganda</i> CAR dan AAR pada Periode Saat Hari Pengumuman Hingga Setelah Pengumuman Perubahan Peringkat dengan Variabel <i>Dummy</i> Peningkatan/Penurunan Peringkat Obligasi .....140	140

Tabel 4.114	Hasil Uji <i>Regresi Linier Berganda CAR dan AAR</i> pada Periode Saat Hari Pengumuman Hingga Setelah Pengumuman Perubahan Peringkat dengan Variabel Jumlah <i>Notch</i> Peringkat Obligasi.....	141
Tabel 4.115	Hasil Uji <i>Regresi Linier Berganda CAR dan AAR</i> pada Periode Sebelum Pengumuman Sampai Saat Hari Pengumuman Peningkatan Peringkat dengan Variabel Jumlah <i>Notch</i> Peningkatan Peringkat Obligasi.....	143
Tabel 4.116	Hasil Uji <i>Regresi Linier Berganda CAR dan AAR</i> pada Periode Saat Hari Pengumuman Hingga Setelah Pengumuman Peningkatan Peringkat dengan Variabel Jumlah <i>Notch</i> Peningkatan Peringkat Obligasi.....	144
Tabel 4.117	Hasil Uji <i>Regresi Linier Berganda CAR dan AAR</i> pada Periode Sebelum Pengumuman Sampai Saat Hari Pengumuman Penurunan Peringkat dengan Variabel Jumlah <i>Notch</i> Penurunan Peringkat Obligasi.....	146
Tabel 4.118	Hasil Uji <i>Regresi Linier Berganda CAR dan AAR</i> pada Periode Saat Hari Pengumuman Hingga Setelah Pengumuman Penurunan Peringkat dengan Variabel Jumlah <i>Notch</i> Penurunan Peringkat Obligasi.....	147

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Grafik Harga Saham PT. Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk (AISA) (2015 – 2020).....	5
Gambar 1.2	Grafik Harga Saham PT. Tiphone Mobile Indonesia Tbk (TELE) (2017 – 2020).....	7
Gambar 2.1	<i>Cumulative Average Residuals</i> ( $U_t$ ) – Peningkatan, Penurunan, dan Total Peringkat Obligasi .....	24
Gambar 4.1	Grafik <i>Cumulative Abnormal Return</i> dari 88 Sampel yang Diteliti Selama Periode 490 Hari (245 hari pra-pengumuman sampai dengan 245 hari pasca pengumuman) Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....	39
Gambar 4.2	Grafik <i>Cumulative Abnormal Return</i> dari 18 Sampel Perubahan Peringkat Obligasi 2 <i>Notch</i> ke atas yang Diteliti Selama Periode 490 Hari (245 hari pra-pengumuman sampai dengan 245 hari pasca pengumuman) Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....	41
Gambar 4.3	Grafik <i>Cumulative Abnormal Return</i> dari 7 Sampel Perubahan Peringkat Obligasi 3 <i>Notch</i> ke atas yang Diteliti Selama Periode 490 Hari (245 hari pra-pengumuman sampai dengan 245 hari pasca pengumuman) Metode: <i>Market Adjusted Return Model</i> .....	43

- Gambar 4.4 Grafik *Cumulative Abnormal Return* dari 88 Sampel yang Diteliti Selama Periode 490 hari (245 hari pra-pengumuman sampai dengan 245 hari pasca pengumuman)  
Metode: *Mean Adjusted Return Model*.....88
- Gambar 4.5 Grafik *Cumulative Abnormal Return* dari 18 Sampel Perubahan Peringkat Obligasi 2 *Notch* ke atas yang Diteliti Selama Periode 490 Hari (245 hari pra-pengumuman sampai dengan 245 hari pasca pengumuman)  
Metode: *Mean Adjusted Return Model* .....89
- Gambar 4.6 Grafik *Cumulative Abnormal Return* dari 7 Sampel Perubahan Peringkat Obligasi 3 *Notch* ke atas yang Diteliti Selama Periode 490 Hari (245 hari pra-pengumuman sampai dengan 245 hari pasca pengumuman).  
Metode: *Mean Adjusted Return Model* .....90

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Tabel Saham Perusahaan yang Diamati .....	159
Lampiran II	<i>Abnormal Return</i> Perusahaan yang Mengalami Peningkatan Peringkat Obligasi <i>(Market Adjusted Return Model)</i> .....	160
Lampiran III	<i>Cumulative Abnormal Return</i> Perusahaan yang Mengalami Peningkatan Peringkat Obligasi <i>(Market Adjusted Return Model)</i> .....	184
Lampiran IV	<i>Abnormal Return</i> Perusahaan yang Mengalami Penurunan Peringkat Obligasi <i>(Market Adjusted Return Model)</i> .....	208
Lampiran V	<i>Cumulative Abnormal Return</i> Perusahaan yang Mengalami Penurunan Peringkat Obligasi <i>(Market Adjusted Return Model)</i> .....	232
Lampiran VI	Hasil Uji One Sample T Test <i>Abnormal Return</i> <i>(Market Adjusted Return Model)</i> .....	256
Lampiran VII	Hasil Uji One Sample T Test <i>Abnormal Return</i> 2 Notches Up. <i>(Market Adjusted Return Model)</i> .....	269
Lampiran VIII	Hasil Uji One Sample T Test <i>Abnormal Return</i> 3 Notches Up. <i>(Market Adjusted Return Model)</i> .....	282

Lampiran IX	<i>Abnormal Return</i> Perusahaan yang Mengalami Peningkatan Peringkat Obligasi ( <i>Mean Adjusted Return Model</i> ).....	295
Lampiran X	<i>Cumulative Abnormal Return</i> Perusahaan yang Mengalami Peningkatan Peringkat Obligasi ( <i>Mean Adjusted Return Model</i> ).....	319
Lampiran XI	<i>Abnormal Return</i> Perusahaan yang Mengalami Penurunan Peringkat Obligasi ( <i>Mean Adjusted Return Model</i> ).....	343
Lampiran XII	<i>Cumulative Abnormal Return</i> Perusahaan yang Mengalami Penurunan Peringkat Obligasi ( <i>Mean Adjusted Return Model</i> ).....	367
Lampiran XIII	Hasil Uji One Sample T Test <i>Abnormal Return</i> ( <i>Mean Adjusted Return Model</i> ).....	391
Lampiran XIV	Hasil Uji One Sample T Test <i>Abnormal Return</i> 2 Notches Up ( <i>Mean Adjusted Return Model</i> ).....	404
Lampiran XV	Hasil Uji One Sample T Test <i>Abnormal Return</i> 3 Notches Up ( <i>Mean Adjusted Return Model</i> ).....	417
Lampiran XVI	Data Pengujian Regresi Linier Berganda untuk Peningkatan dan Penurunan Peringkat Obligasi .....	430
Lampiran XVII	Data Pengujian Regresi Linier Berganda untuk Peningkatan Peringkat Obligasi.....	431

Lampiran XVIII	Data Pengujian Regresi Linier Berganda untuk Penurunan Peringkat Obligasi.....	432
----------------	---	-----