

ANTISIPASI PASAR DAN PENGARUH PERUBAHAN PERINGKAT OBLIGASI TERHADAP *RETURN* SAHAM

(Studi empiris pada perusahaan yang memiliki obligasi dan dinilai oleh PT PEFINDO Tahun 2014-2018)

Abdur Rakhman Wijaya
Program Magister Sains Manajemen
Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Gadjah Mada

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh peristiwa perubahan peringkat obligasi, antisipasi pasar saham atas peristiwa tersebut dan pengaruh tingkat konsentrasi kepemilikan saham terhadap *return* saham. Antisipasi pasar diprosikan dengan menggunakan persentase kepemilikan saham terbesar, dimana persentase tersebut juga digunakan untuk mengukur tingkat konsentrasi kepemilikan saham. Lalu *return* saham diukur dengan menggunakan *Cummulative Average Abnormal Return*. Sampel penelitian pada riset ini merupakan perusahaan yang terdaftar sebagai emiten saham dan obligasi, dimana obligasi dari perusahaan-perusahaan tersebut diperingkat oleh PT Pemeringkat Efek Indonesia (PT PEFINDO) dan mengalami perubahan peringkat dari 2014-2018. Sampel penelitian dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling* berjumlah 26 perusahaan dengan rincian 40 peristiwa perubahan peringkat obligasi (8 kenaikan peringkat dan 32 penurunan peringkat). Lalu data yang didapat dianalisis dengan menggunakan *one-sample t-test* dan regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kenaikan peringkat berpengaruh positif dan penurunan peringkat obligasi berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham. Kedua peristiwa tersebut juga tidak dapat diantisipasi oleh pasar, dimana hasil uji pengaruh tingkat konsentrasi kepemilikan saham mendukung hal tersebut dengan menunjukkan bahwa semakin terkonsentrasi kepemilikan saham suatu perusahaan akan menaikkan (pada kenaikan peringkat) dan menurunkan (pada penurunan peringkat) *return* saham suatu perusahaan.

Kata kunci: Perubahan Peringkat Obligasi, Antisipasi Pasar, Tingkat Konsentrasi Kepemilikan Saham, *Return* Saham

MARKET ANTICIPATION AND THE EFFECT OF BOND RATING CHANGES ON STOCK RETURNS

(Empirical studies on bond's issuer company
and rated by PT PEFINDO from 2014-2018)

Abdur Rakhman Wijaya

Master of Science in Management

Faculty of Economics and Business Gadjah Mada University

ABSTRACT

This study investigate the effect of bond rating changes, market anticipation on those events and stock ownership concentration on stock returns. Market anticipation and stock ownership concentration are measured by percentage of the largest stock ownership. Then cumulative average abnormal return act as proxy for stock return. Samples of this reseach are stock and bond issuer's companies, especially bond issuer that rated by PT Pemeringkat Efek Indonesia (PT PEFINDO) and experience bond rating changes from 2014-2018. Using purposive sampling method, sample of this research is consist of 26 company with 40 bond rating changes (8 upgrade and 32 downgrade). Data analysis methods of this research are one-sample t-test and multiple regression method. The results shows that both of bond ratings upgrade and downgrade affect stock return positively and negatively significant. Both of those event can not anticipated by market, and regression test of stock ownership concentration on stock return support that statement.

Keywords: Bond rating changes, market anticipation stock ownership concentration, stock returns.