

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR PERSAMAAN.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
INTISARI.....	xxi
ABSTRAK.....	xxii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah	9
1.3. Pertanyaan Penelitian	9
1.4. Tujuan Penelitian	10
1.5. Kontribusi Penelitian	11
1.5.1. Manfaat Empiris.....	11
1.5.2. Manfaat Kebijakan.....	11
1.6. Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS ...	12

2.1. Landasan Teori.....	12
2.1.1. Ketimpangan Informasi.....	12
2.1.1.1. Ketimpangan Informasi pada <i>Return</i> Saham.....	14
2.1.1.2. Lembaga Pemeringkat sebagai Pihak Ketiga	15
2.1.2. Antisipasi Pasar atas Perubahan Peringkat Obligasi.....	17
2.1.2.1. Tingkat Antisipasi Pasar Berdasarkan Konsentrasi Kepemilikan Saham Perusahaan	19
2.2. Review Penelitian Terdahulu.....	21
2.3. Pengembangan Hipotesis Penelitian.....	29
2.3.1. Peningkatan Peringkat Obligasi Berpengaruh secara Positif terhadap <i>Return</i> Saham dan Penurunan Peringkat Obligasi Berpengaruh Negatif terhadap <i>Return</i> Saham.....	30
2.3.2. Peningkatan (Penurunan) Peringkat Obligasi Berpengaruh secara Positif (Negatif) terhadap <i>Return</i> Saham Berdasarkan Tingkat Antisipasi Pasar (Konsentrasi Kepemilikan Saham Perusahaan)	33
2.3.3. Pengaruh Tingkat Konsentrasi Kepemilikan Saham terhadap <i>Return</i> Saham.....	35
BAB III METODE PENELITIAN.....	38
3.1. Data dan Sampel.....	38
3.1.1. Data	38
3.1.2. Sampel.....	39
3.2. Definisi Operasional Variabel	41
3.2.1. Variabel Dependen	41

3.2.2. Variabel Independen	42
3.3. Teknik Analisis Data dan Model Penelitian.....	44
3.3.1. Studi Peristiwa	44
3.3.2. Proses Studi Peristiwa dalam Penelitian Ini	45
3.3.3. Model Penelitian Studi pada Peristiwa	48
3.3.4. Uji Pengaruh Tingkat Konsentrasi Kepemilikan Saham.....	49
3.3.5. Model Penelitian Persamaan Regresi.....	55
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	57
4.1. Statistik Deskriptif	57
4.1.1. Deskripsi Perubahan Peringkat Obligasi.....	57
4.1.2. Deskripsi Tingkat Konsentrasi Kepemilikan Saham Perusahaan.....	60
4.1.3. Deskripsi <i>Return</i> Saham Perusahaan.....	62
4.2. Hasil Analisis Data.....	65
4.2.1. Analisis atas Peristiwa Kenaikan dan Penurunan Peringkat Obligasi.....	65
4.2.1.1. Analisis atas Peristiwa Kenaikan Peringkat Obligasi.....	65
4.2.1.1.1. Uji Normalitas Data CAAR pada Peristiwa Kenaikan Peringkat Obligasi	65
4.2.1.1.2. <i>One-Sample T-test</i> pada saat Sebelum dan Sesudah Peristiwa Kenaikan Peringkat Obligasi.....	66
4.2.1.1.3. Pengujian Hipotesis Pengaruh Peningkatan Peringkat Obligasi.....	67
4.2.1.2. Analisis atas Peristiwa Penurunan Peringkat Obligasi	70
4.2.1.2.1. Uji Normalitas Data CAAR pada Peristiwa Penurunan Peringkat	

Obligasi	70
4.2.1.2.2. <i>One-Sample T-test</i> pada saat Sebelum dan Sesudah Peristiwa	
Kenaikan Peringkat Obligasi.....	71
4.2.1.1.3. Pengujian Hipotesis Pengaruh Peningkatan Peringkat Obligasi.....	72

4.2.2. Analisis Keberadaan Antisipasi Pasar atas Peningkatan dan Penurunan Peringkat Obligasi Obligasi.....	76
4.2.2.1. Analisis Keberadaan Antisipasi Pasar atas Peningkatan Peringkat Obligasi.....	76
4.2.2.1.1. <i>One-Sample T-test</i> pada Perusahaan Terkonsentrasi	76
4.2.2.1.2. <i>One-Sample T-test</i> pada Perusahaan Tersebar	77
4.2.2.1.3. Pengujian Keberadaan Antisipasi Pasar atas Peristiwa Kenaikan Peringkat Obligasi.....	78
4.2.2.2. Analisis Keberadaan Antisipasi Pasar atas Penurunan Peringkat Obligasi.....	80
4.2.2.2.1. <i>One-Sample T-test</i> pada Perusahaan Terkonsentrasi	80
4.2.2.2.2. <i>One-Sample T-test</i> pada Perusahaan Tersebar	81
4.2.2.2.3. Pengujian Keberadaan Antisipasi Pasar atas Peristiwa Penurunan Peringkat Obligasi.....	82
4.2.3. Analisis Pengaruh Tingkat Konsentrasi Kepemilikan Saham terhadap Return Saham.....	85
4.2.3.1. Pengaruh Tingkat Konsentrasi Kepemilikan Saham terhadap Return Saham Perusahaan yang Mengalami Peristiwa Peningkatan Peringkat Obligasi	85
4.2.3.1.1. Uji Asumsi Klasik.....	85
a. Uji Normalitas	85
b. Uji Autokorelasi	86
c. Uji Heterokedastisitas.....	86

d. Uji Multikolinieritas	87
4.2.3.1.2. Uji Multivariat.....	88
4.2.3.1.3. Analisis atas Pengaruh Tingkat Konsentrasi Kepemilikan Saham terhadap <i>Return</i> Saham yang Mengalami Peningkatan Per- -ingkat Obligasi.....	89
4.2.3.2. Pengaruh Tingkat Konsentrasi Kepemilikan Saham terhadap <i>Return</i> Saham yang mengalami Penurunan Peringkat Obligasi	91
4.2.3.2.1. Uji Asumsi Klasik.....	91
a. Uji Normalitas	91
b. Uji Autokorelasi	92
c. Uji Heterokedastisitas.....	92
d. Uji Multikolinieritas	93
4.2.3.2.2. Uji Multivariat.....	94
4.2.3.2.3. Analisis atas Pengaruh Tingkat Konsentrasi Kepemilikan Saham terhadap <i>Return</i> Saham yang Mengalami Penurunan Peringkat Obligasi	95
BAB V PENUTUP.....	98
5.1. Kesimpulan.....	98
5.2. Kontribusi Penelitian	101
5.2.1. Manfaat Empiris.....	101
5.2.2. Mafaat Kebijakan.....	101
5.3. Keterbatasan Penelitian.....	102
DAFTAR PUSTAKA.....	103

DAFTAR GAMBAR

2.1. Antisipasi Pasar atas Suatu Kejadian.....	17
3.1. Panjang Periode Estimasi dan Periode Jendela	46

DAFTAR TABEL

3.1. Tahap Penentuan Sampel.....	40
3.2. Ringkasan Operasional Variabel.....	44
4.1. Matriks Perubahan Peringkat Obligasi Perusahaan Tahun 2014-2018	59
4.2. Nama dan Persentase Kepemilikan Saham Terbesar Perusahaan yang mengalami Kenaikan Peringkat Obligasi.....	60
4.3. Nama dan Persentase Kepemilikan Saham Terbesar Perusahaan yang mengalami Penurunan Peringkat Obligasi.....	61
4.4. Statistik Deskriptif <i>Cummulative Average Abnormal Return</i> (CAAR)	63
4.5. Statistik Deskriptif CAAR pada Perusahaan dengan Kepemilikan Ter-konsentrasi dan Tersebar yang Mengalami Peningkatan Peringkat Obligasi	64
4.6. Statistik Deskriptif CAAR pada Perusahaan dengan Kepemilikan Ter-konsentrasi dan Tersebar yang Mengalami Penurunan Peringkat Obligasi	64
4.7. Uji Kolmogorov-Smirnov CAAR pada Jendela Peristiwa Kenaikan Peringkat Obligasi.....	65
4.8. <i>One-Sample T-test</i> CAAR pada Jendela Peristiwa Kenaikan Peringkat Obligasi.....	66
4.9. Uji Kolmogorov-Smirnov CAAR pada Jendela Peristiwa Penurunan Peringkat Obligasi.....	70
4.10. <i>One-Sample T-test</i> CAAR pada Jendela Peristiwa Penurunan Peringkat Obligasi.....	71

4.11. <i>One-Sample T-test</i> CAAR pada Jendela Peristiwa Kenaikan Peringkat Obligasi Perusahaan Terkonsentrasi	76
4.12. <i>One-Sample T-test</i> CAAR pada Jendela Peristiwa Kenaikan Peringkat Obligasi Perusahaan Tersebar	77
4.13. <i>One-Sample T-test</i> CAAR pada Jendela Peristiwa Penurunan Peringkat Obligasi Perusahaan Terkonsentrasi	80
4.14. <i>One-Sample T-test</i> CAAR pada Jendela Peristiwa Penurunan Peringkat Obligasi Perusahaan Tersebar	81
4.15. Uji Normalitas pada Peristiwa Peningkatan Peringkat Obligasi.....	85
4.16. Uji Autokorelasi pada Peristiwa Kenaikan Peringkat Obligasi.....	86
4.17. Uji Heterokedastisitas pada Peristiwa Kenaikan Peringkat Obligasi.....	86
4.18. Uji Multikolinieritas pada Peristiwa Kenaikan Peringkat Obligasi.....	87
4.19. Uji Multivariat dan Model Penelitian pada Sebelum dan Se- -sudah Peristiwa Peningkatan Peringkat Obligasi.....	88
4.20. Uji Normalitas pada Peristiwa Penurunan Peringkat Obligasi.....	91
4.21. Uji Autokorelasi pada Peristiwa Penurunan Peringkat Obligasi.....	92
4.22. Uji Heterokedastisitas pada Peristiwa Kenaikan Peringkat Obligasi.....	92
4.23. Uji Multikolinieritas pada Peristiwa Kenaikan Peringkat Obligasi.....	93
4.24. Uji Multivariat dan Model Penelitian pada Sebelum dan Se- -sudah Peristiwa Penurunan Peringkat Obligasi.....	94

DAFTAR PERSAMAAN

3.1. <i>Excess Return</i>	42
3.2. <i>Cumulative Abnormal Return</i>	42
3.3. <i>Cumulative Average Abnormal Return</i>	42
3.4. Konsentrasi Kepemilikan Saham.....	43
3.5. T-hitung.....	48
3.6. Model Penelitian T-hitung	48
3.7. Model Penelitian T-hitung untuk Perusahaan Terkonsentrasi.....	48
3.8. Model Penelitian T-hitung untuk Perusahaan Tersebar	48
3.9. Ukuran Perusahaan (Variabel Kontrol Pertama)	50
3.10. Umur Perusahaan (Variabel Kontrol Kedua).....	50
3.11. Likuiditas Saham Perusahaan (Variabel Kontrol Ketiga)	50
3.12. Perhitungan Nilai <i>Variance Inflation Factor</i> (VIF)	52
3.13. Model Uji White	54
3.14. Model Penelitian Persamaan Regresi Peristiwa Kenaikan Peringkat.....	55
3.15. Model Penelitian Persamaan Regresi Peristiwa Penurunan Peringkat	55
4.1. Model Penelitian Uji Pengaruh Tingkat Konsentrasi Kepemilikan Saham terhadap <i>Return</i> Saham pada saat Sebelum Terjadi Peningkatan Peringkat Obligasi.....	88
4.2. Model Penelitian Uji Pengaruh Tingkat Konsentrasi Kepemilikan Saham terhadap <i>Return</i> Saham pada saat Sesudah Terjadi Peningkatan Peringkat Obligasi.....	88

4.3. Model Penelitian Uji Pengaruh Tingkat Konsentrasi Kepemilikan

Saham terhadap *Return* Saham pada saat Sebelum Terjadi Penurunan

Peringkat Obligasi.....94

4.4. Model Penelitian Uji Pengaruh Tingkat Konsentrasi Kepemilikan

Saham terhadap *Return* Saham pada saat Sesudah Terjadi Penurunan

Peringkat Obligasi.....94

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN I Statistik Deskriptif Peristiwa Kenaikan dan Penurunan Per-	
ingkat Obligasi.....	111
LAMPIRAN II Statistik Deskriptif Peristiwa Kenaikan Peringkat Obligasi	
pada Perusahaan dengan Kepemilikan Terkonsentrasi dan Ter-	
-sebar	112
LAMPIRAN III Statistik Deskriptif Peristiwa Penurunan Peringkat Obligasi	
pada Perusahaan dengan Kepemilikan Terkonsentrasi dan Ter-	
-sebar	113
LAMPIRAN IV Uji Normalitas CAAR pada Peristiwa Kenaikan dan Pe-	
-nurunan Obligasi.....	114
LAMPIRAN V Nilai CAAR pada Peristiwa Kenaikan dan Penurunan Pe-	
-ringkat Obligasi.....	115
LAMPIRAN VI <i>One-Sample T-test</i> pada Peristiwa Kenaikan Peringkat	
Obligasi.....	116
LAMPIRAN VII <i>One-Sample T-test</i> pada Peristiwa Penurunan Peringkat	
Obligasi.....	117
LAMPIRAN VIII Uji Normalitas pada Uji Pengaruh Tingkat Konsentrasi	
Kepemilikan Saham terhadap <i>Return</i> Saham saat Sebelum	
dan Sesudah Peningkatan Peringkat Obligasi	118
LAMPIRAN IX Uji Autokorelasi pada Uji Pengaruh Tingkat Konsentrasi	
Kepemilikan Saham terhadap <i>Return</i> Saham saat Sebelum	
dan Sesudah Peningkatan Peringkat Obligasi	119

LAMPIRAN X Uji Heterokedastisitas pada Uji Pengaruh Tingkat Konsentrasi	
Kepemilikan Saham terhadap <i>Return</i> Saham saat Sebelum	
dan Sesudah Peningkatan Peringkat Obligasi	120
LAMPIRAN XI Uji Multikolinieritas pada Uji Pengaruh Tingkat Konsentrasi	
Kepemilikan Saham terhadap <i>Return</i> Saham saat Sebelum	
Peningkatan Peringkat Obligasi	121
LAMPIRAN XII Uji Multivariat pada Uji Pengaruh Tingkat Konsentrasi	
Kepemilikan Saham terhadap <i>Return</i> Saham saat Sebelum	
Peningkatan Peringkat Obligasi	122
LAMPIRAN XIII Uji Multivariat pada Uji Pengaruh Tingkat Konsentrasi	
Kepemilikan Saham terhadap <i>Return</i> Saham saat Sesudah	
Peningkatan Peringkat Obligasi	123
LAMPIRAN XIV Uji Normalitas pada Uji Pengaruh Tingkat Konsentrasi	
Kepemilikan Saham terhadap <i>Return</i> Saham saat Sebelum	
dan Sesudah Penurunan Peringkat Obligasi.....	124
LAMPIRAN XV Uji Autokorelasi pada Uji Pengaruh Tingkat Konsentrasi	
Kepemilikan Saham terhadap <i>Return</i> Saham saat Sebelum	
dan Sesudah Penurunan Peringkat Obligasi.....	125
LAMPIRAN XVI Uji Heterokedastisitas pada Uji Pengaruh Tingkat	
Konsentrasi Kepemilikan Saham terhadap <i>Return</i> Saham	
saat Sebelum dan Sesudah Penurunan Peringkat Obligasi.....	126

LAMPIRAN XVII Uji Multikolinieritas pada Uji Pengaruh Tingkat

Konsentrasi Kepemilikan Saham terhadap *Return*

Saham saat Sebelum dan Sesudah Penurunan Peringkat

Obligasi..... 127

LAMPIRAN XVIII Uji Multivariat pada Uji Pengaruh Tingkat Konsentrasi

Kepemilikan Saham terhadap *Return* Saham saat Sebelum

Penurunan Peringkat Obligasi..... 128

LAMPIRAN XIX Uji Multivariat pada Uji Pengaruh Tingkat Konsentrasi

Kepemilikan Saham terhadap *Return* Saham saat Sesudah

Penurunan Peringkat Obligasi..... 129