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, Dr. Su'ad Husnan, M.B.A.,
Universitas Gadjah Mada, 2020 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

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**

UNIVERSITAS GADJAH MADA
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, Dr. Su'ad Husnan, M.B.A.,
Universitas Gadjah Mada, 2020 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

2.1. Landasan Teori.....12

2.1.1. Ketimpangan Informasi.....12

2.1.1.1. Ketimpangan Informasi pada *Return* 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 *Return* Saham dan Penurunan Peringkat Obligasi Berpengaruh Negatif terhadap *Return* Saham.....30

2.3.2. Peningkatan (Penurunan) Peringkat Obligasi Berpengaruh secara Positif (Negatif) terhadap *Return* Saham Berdasarkan Tingkat Antisipasi Pasar (Konsentrasi Kepemilikan Saham Perusahaan) 33

2.3.3. Pengaruh Tingkat Konsentrasi Kepemilikan Saham terhadap *Return* 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

UNIVERSITAS GADJAH MADA
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, Dr. Su'ad Husnan, M.B.A.,
Universitas Gadjah Mada, 2020 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

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 *Return* 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. *One-Sample T-test* 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

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
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, Dr. Su'ad Husnan, M.B.A.,
Universitas Gadjah Mada, 2020 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

Obligasi 70

4.2.1.2.2. *One-Sample T-test* pada saat Sebelum dan Sesudah Peristiwa Kenaikan Peringkat Obligasi..... 71

4.2.1.1.3. Pengujian Hipotesis Pengaruh Peningkatan Peringkat Obligasi..... 72

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, Dr. Su'ad Husnan, M.B.A.,
Universitas Gadjah Mada, 2020 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

4.2.2. Analisis Keberadaan Antisipasi Pasar atas Peningkatan dan Pe-
-nurunan Peringkat Obligasi Obligasi 76
4.2.2.1. Analisis Keberadaan Antisipasi Pasar atas Peningkatan Peringkat
Obligasi 76
4.2.2.1.1. *One-Sample T-test* pada Perusahaan Terkonsentrasi 76
4.2.2.1.2. *One-Sample T-test* 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. *One-Sample T-test* pada Perusahaan Terkonsentrasi 80
4.2.2.2.2. *One-Sample T-test* 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 ter-
-hadap Return Saham 85
4.2.3.1. Pengaruh Tingkat Konsentrasi Kepemilikan Saham terhadap
***Return* Saham Perusahaan yang Mengalami Peristiwa Peningkat-**
-an Peringkat Obligasi 85
4.2.3.1.1. Uji Asumsi Klasik 85
a. Uji Normalitas 85
b. Uji Autokorelasi 86
c. Uji Heterokedastisitas 86

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, Dr. Su'ad Husnan, M.B.A.,
Universitas Gadjah Mada, 2020 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

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 *Return* Saham yang Mengalami Peningkatan Per--ingkat Obligasi 89

4.2.3.2. Pengaruh Tingkat Konsentrasi Kepemilikan Saham terhadap *Return* 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 *Return* 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

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
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, Dr. Su'ad Husnan, M.B.A.,
Universitas Gadjah Mada, 2020 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR GAMBAR

2.1. Antisipasi Pasar atas Suatu Kejadian.....17

3.1. Panjang Periode Estimasi dan Periode Jendela 46

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
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, Dr. Su'ad Husnan, M.B.A.,
Universitas Gadjah Mada, 2020 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

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 Persentrase Kepemilikan Saham Terbesar Perusahaan yang mengalami Kenaikan Peringkat Obligasi.....60

4.3. Nama dan Persentrase Kepemilikan Saham Terbesar Perusahaan yang mengalami Penurunan Peringkat Obligasi.....61

4.4. Statistik Deskriptif *Cummulative Average Abnormal Return* (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. *One-Sample T-test* CAAR pada Jendela Peristiwa Kenaikan Peringkat Obligasi.....66

4.9. Uji Kolmogorov-Smirnov CAAR pada Jendela Peristiwa Penurunan Peringkat Obligasi.....70

4.10. *One-Sample T-test* CAAR pada Jendela Peristiwa Penurunan Peringkat Obligasi.....71

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
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, Dr. Su'ad Husnan, M.B.A.,
Universitas Gadjah Mada, 2020 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

4.11. *One-Sample T-test* CAAR pada Jendela Peristiwa Kenaikan Peringkat Obligasi Perusahaan Terkonsentrasi 76

4.12. *One-Sample T-test* CAAR pada Jendela Peristiwa Kenaikan Peringkat Obligasi Perusahaan Tersebar 77

4.13. *One-Sample T-test* CAAR pada Jendela Peristiwa Penurunan Peringkat Obligasi Perusahaan Terkonsentrasi 80

4.14. *One-Sample T-test* 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 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 dan Model Penelitian pada Sebelum dan Se-sudah Peristiwa Penurunan Peringkat Obligasi 94

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
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, Dr. Su'ad Husnan, M.B.A.,
Universitas Gadjah Mada, 2020 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR PERSAMAAN

3.1. *Excess Return* 42

3.2. *Cumulative Abnormal Return* 42

3.3. *Cumulative Average Abnormal Return* 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 *Variance Inflation Factor* (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 *Return* Saham pada saat Sebelum Terjadi Peningkatan Peringkat Obligasi 88

4.2. Model Penelitian Uji Pengaruh Tingkat Konsentrasi Kepemilikan Saham terhadap *Return* Saham pada saat Sesudah Terjadi Peningkatan Peringkat Obligasi 88

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
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, Dr. Su'ad Husnan, M.B.A.,
Universitas Gadjah Mada, 2020 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

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

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
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, Dr. Su'ad Husnan, M.B.A.,
Universitas Gadjah Mada, 2020 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN I Statistik Deskriptif Peristiwa Kenaikan dan Penurunan Peringkat Obligasi 111

LAMPIRAN II Statistik Deskriptif Peristiwa Kenaikan Peringkat Obligasi pada Perusahaan dengan Kepemilikan Terkonsentrasi dan Tersebar 112

LAMPIRAN III Statistik Deskriptif Peristiwa Penurunan Peringkat Obligasi pada Perusahaan dengan Kepemilikan Terkonsentrasi dan Tersebar 113

LAMPIRAN IV Uji Normalitas CAAR pada Peristiwa Kenaikan dan Penurunan Obligasi 114

LAMPIRAN V Nilai CAAR pada Peristiwa Kenaikan dan Penurunan Peringkat Obligasi 115

LAMPIRAN VI *One-Sample T-test* pada Peristiwa Kenaikan Peringkat Obligasi 116

LAMPIRAN VII *One-Sample T-test* pada Peristiwa Penurunan Peringkat Obligasi 117

LAMPIRAN VIII Uji Normalitas pada Uji Pengaruh Tingkat Konsentrasi Kepemilikan Saham terhadap *Return* Saham saat Sebelum dan Sesudah Peningkatan Peringkat Obligasi 118

LAMPIRAN IX Uji Autokorelasi pada Uji Pengaruh Tingkat Konsentrasi Kepemilikan Saham terhadap *Return* Saham saat Sebelum dan Sesudah Peningkatan Peringkat Obligasi 119

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
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, Dr. Su'ad Husnan, M.B.A.,
Universitas Gadjah Mada, 2020 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

LAMPIRAN X Uji Heterokedastisitas pada Uji Pengaruh Tingkat Konsentrasi Kepemilikan Saham terhadap *Return* Saham saat Sebelum dan Sesudah Peningkatan Peringkat Obligasi 120

LAMPIRAN XI Uji Multikolinieritas pada Uji Pengaruh Tingkat Konsentrasi Kepemilikan Saham terhadap *Return* Saham saat Sebelum Peningkatan Peringkat Obligasi 121

LAMPIRAN XII Uji Multivariat pada Uji Pengaruh Tingkat Konsentrasi Kepemilikan Saham terhadap *Return* Saham saat Sebelum Peningkatan Peringkat Obligasi 122

LAMPIRAN XIII Uji Multivariat pada Uji Pengaruh Tingkat Konsentrasi Kepemilikan Saham terhadap *Return* Saham saat Sesudah Peningkatan Peringkat Obligasi 123

LAMPIRAN XIV Uji Normalitas pada Uji Pengaruh Tingkat Konsentrasi Kepemilikan Saham terhadap *Return* Saham saat Sebelum dan Sesudah Penurunan Peringkat Obligasi..... 124

LAMPIRAN XV Uji Autokorelasi pada Uji Pengaruh Tingkat Konsentrasi Kepemilikan Saham terhadap *Return* Saham saat Sebelum dan Sesudah Penurunan Peringkat Obligasi..... 125

LAMPIRAN XVI Uji Heterokedastisitas pada Uji Pengaruh Tingkat Konsentrasi Kepemilikan Saham terhadap *Return* Saham saat Sebelum dan Sesudah Penurunan Peringkat Obligasi..... 126

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
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, Dr. Su'ad Husnan, M.B.A.,
Universitas Gadjah Mada, 2020 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

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