

ABSTRACT

This study aimed to analyze whether the company's rating reflects the company's performance in the past or in the future and analyze whether there is a reaction from investor and company toward changes in the company's rating. The investor's reaction seen from changes in stock returns after the change of the company's rating. While the company's reaction seen from the changes of the company's external financing policy which are increase of the issuance of additional shares and debt after the change of the company's rating. This study took samples of listed companies in the manufacturing sector in the Indonesia Stock Exchange. The results of this study indicate that the ratings companies did not reflect the company's performance in the past or in the future. Then there is no reaction shown by investors because there is no average difference between companies that rank up and down the rankings. While there is company's reaction to changes in the company's ratings shown by additional issuance of shares and debt in companies that experienced an increase in the company's rating.

Keywords: rating companies, the performance of the company, stock returns, and external financing policy.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis apakah peringkat perusahaan tersebut mencerminkan kinerja perusahaan di masa lalu atau di masa depan dan menganalisis apakah terdapat reaksi investor dan perusahaan terhadap perubahan peringkat perusahaan tersebut. Reaksi investor tersebut dilihat dari perubahan return saham setelah terjadinya perubahan peringkat perusahaan. Sedangkan reaksi perusahaan dilihat dari perubahan kebijakan pembiayaan eksternal yakni penambahan penerbitan saham dan penambahan hutang setelah terjadinya perubahan peringkat perusahaan. Penelitian ini mengambil sampel dari perusahaan yang terdaftar dalam sektor industri manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa peringkat perusahaan tidak mencerminkan kinerja perusahaan di masa lalu atau di masa datang. Kemudian tidak terdapat reaksi yang ditunjukkan oleh investor karena tidak terdapat perbedaan rata-rata diantara perusahaan yang peringkatnya naik dan peringkatnya turun. Sedangkan terdapat reaksi perusahaan terhadap perubahan peringkat perusahaan yakni terdapat penambahan penerbitan saham dan penambahan hutang pada perusahaan yang mengalami kenaikan peringkat perusahaan.

Kata kunci: Peringkat perusahaan, kinerja perusahaan, return saham, dan kebijakan pembiayaan eksternal.