

## DAFTAR ISI

|  |      |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL.....                                 | i    |
| HALAMAN PENGESAHAN.....                            | ii   |
| HALAMAN PERSETUJUAN.....                           | iii  |
| HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....                  | iv   |
| KATA PENGANTAR .....                               | v    |
| UCAPAN TERIMAKASIH.....                            | vi   |
| DAFTAR ISI .....                                   | ix   |
| DAFTAR TABEL.....                                  | xiii |
| ABSTRACT .....                                     | xiv  |
| ABSTRAK .....                                      | xv   |
| BAB I PENDAHULUAN .....                            | 1    |
| 1.1 Latar Belakang .....                           | 1    |
| 1.2 Rumusan Masalah .....                          | 5    |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....                        | 6    |
| 1.4 Manfaat Penelitian .....                       | 6    |
| 1.5 Sistematika Penulisan .....                    | 7    |
| BAB II LANDASAN TEORI DAN PERUMUSAN HIPOTESIS..... | 8    |
| 2.1 Telaah Teori.....                              | 8    |
| 2.2.1 Teori Asimetri Informasi .....               | 8    |
| 2.1.2 Teori <i>Signaling</i> .....                 | 9    |
| 2.1.3 Peringkat Perusahaan .....                   | 9    |
| 2.1.4 Kinerja Perusahaan .....                     | 11   |
| 2.1.5 Profitabilitas.....                          | 11   |
| 2.1.5.1 <i>Return on Asset (ROA)</i> .....         | 12   |
| 2.1.5.2 <i>Return on Equity (ROE)</i> .....        | 12   |
| 2.1.5.3 <i>Economic Value Added (EVA)</i> .....    | 13   |
| 2.1.6 <i>Leverage</i> Keuangan Perusahaan .....    | 13   |
| 2.1.6.1 <i>Debt Ratio</i> .....                    | 15   |

|  |   |           |
|--|---|-----------|
| 2.1.6.2                                    | <i>Times Interest Earned Ratio</i> .....  | 15        |
| 2.1.7                                      | Likuiditas Perusahaan .....   | 16        |
| 2.1.7.1                                    | <i>Current Ratio</i> .....  | 17        |
| 2.1.8                                      | Manajemen Aset .....  | 17        |
| 2.1.8.1                                    | <i>Asset Turnover Ratio</i> .....   | 17        |
| 2.1.9                                      | Return Saham.....   | 18        |
| 2.1.10                                     | Pembiayaan Eksternal.....   | 20        |
| 2.1.10.1                                   | Penambahan Saham .....  | 21        |
| 2.1.10.2                                   | Hutang.....   | 22        |
| 2.1.10.3                                   | Teori <i>Trade-off</i> .....  | 22        |
| 2.1.10.4                                   | Teori <i>Pecking Order</i> .....  | 24        |
| 2.2  | Penelitian Terdahulu .....  | 25        |
| 2.2.1                                      | Kenjegaliev, Duygun, dan Momedshakhova (2016) .....   | 25        |
| 2.2.2                                      | Poornima, Umesh, Reddy (2015) .....   | 26        |
| 2.2.3                                      | Kisgen (2006) .....   | 26        |
| 2.3  | Pengembangan Hipotesis.....   | 26        |
| 2.3.1                                      | Perubahan Peringkat Mencerminkan Kinerja Perusahaan di Masa<br>Lalu .....   | 26        |
| 2.3.2                                      | Perubahan Peringkat Mencerminkan Kinerja Perusahaan di Masa<br>Depan.....   | 28        |
| 2.3.3                                      | Reaksi Investor terhadap Perubahan Peringkat Perusahaan .....   | 29        |
| 2.3.4                                      | Reaksi Perusahaan yakni Perubahan Kebijakan Pembiayaan<br>Eksternal terhadap Perubahan Peringkat Perusahaan ..... | 30        |
| <b>BAB III METODELOGI PENELITIAN .....</b> |   | <b>32</b> |
| 3.1  | Populasi dan Sampel Penelitian.....   | 32        |
| 3.2  | Jenis Data dan Sumber Data .....  | 32        |
| 3.3  | Definisi dan Pengukuran Variabel.....   | 33        |
| 3.3.1                                      | Hipotesis 1 .....   | 34        |
| 3.3.2                                      | Hipotesis 2 .....   | 34        |
| 3.3.2.1                                    | Peringkat Perusahaan.....   | 34        |
| 3.3.2.2                                    | Kinerja Perusahaan .....  | 35        |

|         |  |    |
|---------|--|----|
| 3.3.2.3 | <i>Leverage</i> Keuangan Perusahaan .....  | 36 |
| 3.3.2.4 | Likuiditas Perusahaan .....  | 37 |
| 3.3.2.5 | Manajemen Aset .....   | 38 |
| 3.3.3   | Hipotesis 3 .....  | 38 |
| 3.3.3.1 | Return Saham .....   | 38 |
| 3.3.4   | Hipotesis 4 .....  | 39 |
| 3.3.4.1 | Penambahan Saham .....   | 39 |
| 3.3.4.2 | Hutang .....   | 39 |
| 3.4     | Metode Analisi Data .....  | 40 |
| 3.4.1   | Analisis Deskriptif .....  | 40 |
| 3.4.2   | Analisis Data .....  | 40 |
| 3.4.2.1 | Analisis Diskriminan .....   | 40 |
| 3.4.2.2 | Uji Beda <i>t-test Independent Sample</i> .....  | 44 |
| BAB IV  | ANALISIS HASIL PENELITIAN .....  | 46 |
| 4.1     | Hasil Analisis Diskriminan untuk Menilai Apakah Perubahan Peringkat Mencerminkan Kinerja Masa Lalu .....       | 46 |
| 4.1.1   | Analisis Deskriptif .....  | 46 |
| 4.1.2   | Analisis Diskriminan .....   | 49 |
| 4.2     | Hasil Analisis Diskriminan untuk Menilai Apakah Perubahan Peringkat Mencerminkan Kinerja Masa Datang .....     | 56 |
| 4.2.1   | Analisis Deskriptif .....  | 56 |
| 4.2.2   | Analisis Diskriminan .....   | 58 |
| 4.3     | Pengujian Reaksi Investor .....  | 65 |
| 4.3.1   | Uji Beda Rata-Rata antara Return Saham Perusahaan yang Mengalami Perubahan Peringkat Naik dan Turun .....      | 65 |
| 4.4     | Pengujian Reaksi Perusahaan .....  | 68 |
| 4.4.1   | Uji Beda Rata-Rata antara Penambahan Saham Perusahaan yang Mengalami Perubahan Peringkat Naik dan Turun .....  | 68 |
| 4.4.2   | Uji Beda Rata-Rata antara Penambahan Hutang Perusahaan yang Mengalami Perubahan Peringkat Naik dan Turun ..... | 71 |

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| BAB V PENUTUP.....                | 75 |
| 5.1 Kesimpulan.....               | 75 |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian ..... | 75 |
| 5.3 Saran .....                   | 76 |
| DAFTAR PUSTAKA .....              | 77 |