

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada :
Semarang, 24 September 2003 skripsi dengan judul :

DAMPAK PENGUMUMAN *BOND RATING* TERHADAP REAKSI PASAR DI BURSA EFEK JAKARTA

Oleh :

MAUREEN

95.60.0246

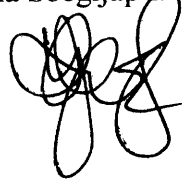
Tim Penguji

  
(Drs. R. Bowo Harcahyo, MBA.) (G. Fredy Koeswoyo, SE.) (San Saloni B, SE., MSi.)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi

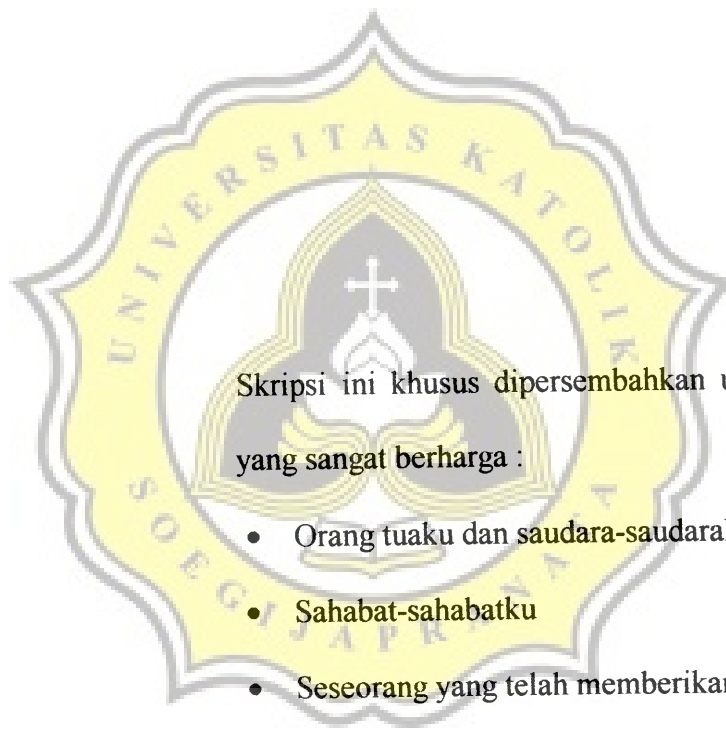
Unika Soegijapranata



(Vincent Didiek Wiet Aryanto, Ph.D)

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Tiada hari yang lebih membahagiakan daripada menyelesaikan pekerjaan yang telah tertunda”



Skripsi ini khusus dipersembahkan untuk orang-orang yang sangat berharga :

- Orang tuaku dan saudara-saudaraku
- Sahabat-sahabatku
- Seseorang yang telah memberikan aku semangat

Dengan dukungan dan motivasi mereka, skripsi ini telah terselesaikan dengan baik.

ABSTRAKSI

Dengan melakukan investasi pada surat berharga, seorang pemodal berharap mendapat keuntungan atau *return*, sesuatu yang sangat mungkin terjadi di pasar modal, namun jangan lupa bahwa potensi keuntungan di depan mata dapat saja berbalik menjadi sebuah kerugian yang tidak diduga sebelumnya.

Dalam sektor industrialisasi, pasar modal merupakan sarana investasi bagi para investor atau sarana pembentukan modal bagi suatu perusahaan. Seorang investor yang menginvestasikan dananya akan mengharapkan tingkat keuntungan yang sebesar-besarnya. Dalam investasi di pasar modal investor akan mendapatkan keuntungan berupa deviden (laba hasil usaha yang dibagikan) dan *Capital Gain* (selisih antara harga beli saham dengan harga jual). Di Indonesia justru *Capital Gain* inilah yang lebih mendorong masyarakat untuk memilih saham sebagai alat investasi.

Selain saham maka ada surat berharga lain yang diperdagangkan diantaranya adalah obligasi. Obligasi (*bonds*) merupakan salah satu yang diperdagangkan di pasar modal. Obligasi termasuk salah satu jenis pendapatan tetap (*fixed income securities*). *Fixed Income Securities* (FIS) adalah semua jenis sekuritas/efek/surat berharga yang dapat memberikan pendapatan tetap kepada pemegangnya (Ang, 1997). Secara umum obligasi didefinisikan sebagai efek utang pendapatan tetap yang diperdagangkan di masyarakat, dimana penerbitnya setuju untuk membayar sejumlah bunga tetap untuk jangka waktu tertentu dan akan membayar kembali jumlah pokoknya pada jatuh tempo. Jadi obligasi adalah surat berharga tanda utang dari pihak yang menerbitkan (*issue*) kepada investor sebagai pembeli.

Bond rating mempunyai banyak fungsi yang sangat berguna bagi investor, antara lain sebagai sumber informasi superior, sumber informasi berbiaya rendah, dan sumber sertifikasi tambahan atas penyajian keuangan yang dibuat perusahaan.

Return saham merupakan hasil yang diperoleh dari suatu investasi. *Return* dapat berupa *return* realisasi yang sudah terjadi dan *return* ekspektasi yang belum terjadi tetapi yang diharapkan akan terjadi di masa yang akan datang. *Return* realisasi dihitung berdasarkan data historis. *Return* realisasi dapat digunakan sebagai salah satu pengukur kinerja perusahaan. Disamping itu *return* realisasi ini dapat juga berguna sebagai dasar penentuan *return* ekspektasi dan risiko di masa yang akan datang.

Pada penelitian ini akan diteliti masalah *bond rating*. Pelaku pasar modal akan bereaksi pada waktu sebelum, saat dan sesudah pengumuman *bond rating*. Berdasarkan latar belakang di atas maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian tentang dampak pengumuman *bond rating* terhadap reaksi pasar. Dengan demikian penelitian ini kami beri judul : **DAMPAK PENGUMUMAN BOND RATING TERHADAP REAKSI PASAR DI BURSA EFEK JAKARTA.**

Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian kuantitatif yaitu melakukan analisa dengan menggunakan perhitungan matematis dan angka statistik, kemudian menarik kesimpulan dan memberikan solusi berdasarkan hasil perhitungan tersebut. Dalam mengumpulkan data-data keperluan penulisan skripsi ini penulis hanya menggunakan data sekunder yaitu data yang terlebih dahulu dikumpulkan dan

dilaporkan oleh orang, serta studi kepustakaan lainnya yang ada hubungannya dengan masalah yang diamati dan dianalisis.

Data yang digunakan adalah data harga saham perusahaan yang diperoleh dari pojok BEJ Fakultas Ekonomi Unika Soegijapranata Semarang dan pengumuman *Bond Rating* dari PT. Pefindo (www.Pefindo.Com). Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis *return* saham dengan metode *Market Adjusted Model* dan uji t. Pengolahan data dengan menggunakan program *Excel*.

Dari hasil penelitian dapat diketahui bahwa secara statistik uji beda *return* saham 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah pengumuman terhadap 15 perusahaan yang ada dalam penelitian yaitu, PT. Astra Internasional, PT. Budi Acid Jaya, PT. Lautan Luas, PT. Mayora Indah, PT. Metro Data Electronics, PT. Indofood Sukses Makmur, PT. HM. Sampoerna, PT. Barito Pacific, PT. Dankos Laboratories, PT. Panasia Filament, PT. Semen Gresik, PT. Ultrajaya Milk, PT. Indah Kiat, PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia dan PT. Selamat Sempurna menunjukkan bahwa terdapat perbedaan antara *return* saham sebelum dan sesudah pengumuman *bond rating*. Kecuali pada hari ke 1 sebelum pengumuman. Hal ini menunjukkan bahwa pasar bereaksi terhadap pengumuman *bond rating*.



KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas kasih dan karuniaNya, sehingga kami dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul : **“DAMPAK PENGUMUMAN *BOND RATING* TERHADAP REAKSI PASAR DI BURSA EFEK JAKARTA.**

Dalam penyusunan skripsi ini penulis banyak menerima bantuan, bimbingan, dan dorongan dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini perkenankanlah kami menyampaikan ucapan terima kasih yang setulus-tulusnya dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada yang terhormat :

1. Bapak Vincent Didiek Wiet Aryanto, Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata yang telah berkenan memberikan persetujuan pada penulis dalam proses pembuatan skripsi ini.
2. Bapak HS. Sulistyanto, SE, selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penulisan skripsi ini.
3. Segenap staff Bursa Efek Jakarta di Semarang yang banyak sekali membantu dalam pengumpulan data hingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan.
4. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi yang telah memberikan bantuan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Keluarga tercinta yang telah memberikan dorongan, semangat dan dukungan dalam pembuatan skripsi ini (Mamah Linda, Papah Eddy, dan Adikku Andri)

6. Teman-teman lainnya serta seseorang yang khusus (Andre Prakoso) yang telah memberikan bantuan dan semangat secara langsung maupun tidak langsung dalam penyelesaian skripsi ini.
7. Semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Kami menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna, oleh karena itu kami memohon kritik dan saran demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga segala bantuan tersebut mendapat balasan dari Tuhan Yang Maha Esa.



Semarang,

2003

Penulis

(Maureen)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
ABSTRAKSI.....	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Kegunaan Penelitian.....	5
1.5. Sistematika Penulisan.....	6
BAB II LANDASAN TEORI	
2.1.Harga Saham.....	7
2.2.Obligasi.....	17
2.3.Fungsi Pemeringkatan Hutang.....	18
2.4.Return Saham	19
2.5.Pengembangan Hipotesis.....	22
2.6.Hipotesis	23

	2.7.Kerangka Pemikiran	23
BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	
	3.1.Jenis Data.....	24
	3.2.Sumber Data	24
	3.3.Metode Pengumpulan Data	24
	3.4.Populasi dan Sampel.....	25
	3.5.Definisi Operasional.....	25
	3.6.Metode Analisis Data	27
BAB IV	HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
	4.1.Hasil Penelitian.....	30
	4.2.Pembahasan	33
BAB V	PENUTUP	
	5.1.Kesimpulan.....	35
	5.2.Implikasi	36
	5.3.Keterbatasan.....	36
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Pengumuman *Bond Rating*

Lampiran 2 : Return Saham dan Uji t

