



UNIVERSITAS INDONESIA

**REAKSI HARGA SAHAM PADA SAAT PENERBITAN
OBLIGASI (STUDI EMPIRIS DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2003-2008)**

SKRIPSI

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Ekonomi**

**DONNY ARMANDO PURBA
0605002869**

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
DEPOK
JULI 2009**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

**Nama : Donny Armando Purba
NPM : 0605002869
Tanda Tangan :
Tanggal : Juli 2009**

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :
Nama : Donny Armando Purba
NPM : 0605002869
Program Studi : Akuntansi
Judul Skripsi : Reaksi Harga Saham Pada Saat Penerbitan Obligasi
(Studi Empiris di Bursa Efek Indonesia Periode
2003-2008)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Sylvia Veronica N.P.S. ()
Penguji : Dr. Chaerul D. Djakman ()
Penguji : Yan Rahardian,SE,M.S.Ak ()

Ditetapkan di :
Tanggal :

KATA PENGANTAR/UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- (1) Dr. Sylvia Veronica, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini. Sungguh dalam bimbingan ibu saya dapat mengenal banyak kelemahan saya dan akan berusaha untuk memperbaikinya.
- (2) Pak Chaerul D. Djakman dan Pak Yan Rahardian selaku penguji. Dua jam sidang bagi saya adalah kuliah yang sangat berharga pak;
- (3) Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral;
- (4) Staf dan karyawan perpustakaan FEUI yang telah membantu akan kebutuhan data dan dalam menyediakan referensi. Semoga pelayanan perpustakaan FEUI dapat ditingkatkan; dan
- (5) Sahabat yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini. Terutama kepada Lusy, Eflin, dan Niko yang dengan setia menemani di saat sidang.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Depok, Juli 2009

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Donny Armando Purba
NPM : 0605002869
Program Studi : Akuntansi
Departemen : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Reaksi Harga Saham Pada Saat Penerbitan Obligasi (Studi Empiris di Bursa Efek Indonesia Periode 2003-2008)

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok
Pada tanggal : Juli 2009
Yang menyatakan

(Donny Armando Purba)

ABSTRACT

Name : Donny Armando Purba
Study Program : Accounting
Title : The Stock Price Reaction when Corporate Bond Issued (An empirical study at Jakarta Stock Exchange Period 2003-2008)

The aim of this study is to examine the market reaction when companies issuing bonds. Corporate bond issue will affect its capital structure and gives several consequences to the company whether it is favorable or unfavorable. The market then will appraise the effect. If the effect is significant the market will reacts and makes stock price change. This study is based on *the cash flow problem theory* that seeing bond issue may increase the risk of unoptimal use of cash by management as the controlling party.

This study use event study method to see the significance of market reaction and multivariable regression to see the significance of cash, dividend payout, bond rating variable that may affect the market reaction. The samples of this research consist of 45 companies issuing bonds during 2003-2008. The conclusion is neither the market reaction nor the determinant variables are significant. These results may due to many limitations of this study, and hence need further study to overcome those limitations.

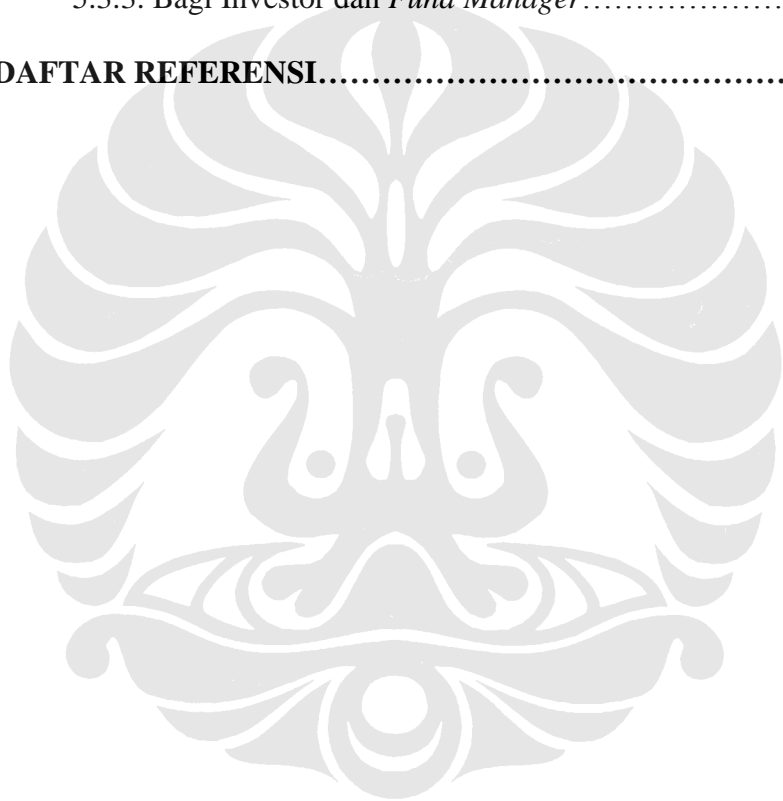
Key words:

Bond, market reaction, cash flow problem

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	v
ABSTRAK.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
1. PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	4
1.4. Manfaat Penelitian.....	4
1.5. Sistematika Penulisan.....	5
2. LANDASAN TEORI.....	7
2.1. Struktur Modal.....	7
2.2. <i>Pecking Order Theory</i>	11
2.3. <i>Financial Signalling</i>	12
2.4. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	13
2.5. Hipotesis Efisiensi Pasar.....	14
2.6. Obligasi.....	15
2.6.1. Pengertian Obligasi.....	15
2.6.2. Karakter Obligasi.....	15
2.6.3. Tujuan Penerbitan Obligasi.....	16
2.6.4. Jenis Obligasi.....	18
2.6.5. Peringkat Obligasi.....	19
2.6.6. Penerbitan Obligasi.....	20
2.6.6.1. Persyaratan Penerbitan Obligasi.....	20
2.6.6.2. Proses Penerbitan Efek di Indonesia.....	21
2.7. Penelitian Empiris Sebelumnya.....	22
2.8. Pengembangan Hipotesis.....	29
3. METODE PENELITIAN.....	31
3.1. Data.....	31
3.2. Metode Analisis.....	33
3.2.1. <i>Event Study</i>	33
3.2.1.1. Tahapan <i>Time Series</i>	34
3.2.1.2. Tahapan <i>Event Study</i>	35
3.2.2. Regresi Berganda.....	35

4. PEMBAHASAN.....	40
4.1. Statistik Deskriptif.....	40
4.2. Hasil Pengujian Hipotesis 1.....	42
4.3. Pengujian Sensitivitas.....	44
4.4. Hasil Pengujian Hipotesis 2,3, dan 4.....	45
4.5. Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis.....	47
5. KESIMPULAN DAN SARAN.....	54
5.1. Kesimpulan.....	54
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	55
5.3. Saran.....	55
5.3.1. Bagi Penelitian Selanjutnya.....	55
5.3.2. Bagi Manajemen Perusahaan.....	56
5.3.3. Bagi Investor dan <i>Fund Manager</i>	57
DAFTAR REFERENSI.....	58



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Perbandingan Karakter Obligasi dan Saham.....	18
Tabel 3.1. Statistik Data Sampel.....	33
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif Variabel Uji.....	41
Tabel 4.2. Pengujian Korelasi dengan <i>Pearson Correlation Test</i>	41
Tabel 4.3. Uji Beda.....	42
Tabel 4.4. <i>Abnormal Return</i> Total Sampel.....	42
Tabel 4.5. <i>Abnormal Return</i> Saham pada $t+1$ dan $t+2$	44
Tabel 4.6. Hasil Pengujian Model Regresi.....	46

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. <i>Leverage Break-Even Point</i>	8
Gambar 2.2. Proses Penerbitan Efek di Indonesia.....	22



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Pengujian <i>Abnormal Return</i> Saham.....	60
Lampiran 2. Klasifikasi Sampel Berdasarkan Sektor.....	61
Lampiran 3. Hasil Pengujian Regresi Multivariabel.....	64
Lampiran 4. Nilai Kas Perusahaan Sampel.....	65

