

ABSTRAKSI

Bond rating yang pada umumnya dikeluarkan oleh agen pemeringkat sudah seharusnya sangat diperhatikan oleh investor yang berminat untuk melakukan investasi, karena *rating* tersebut memberikan pernyataan informatif dan memberikan signal tentang probabilitas kegagalan utang suatu perusahaan.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengevaluasi dan memberikan bukti empiris mengenai perbedaan yang signifikan antara *average abnormal return* saham hari-hari sebelum, pada saat, dan sesudah tanggal pengumuman *bond rating* serta faktor-faktor yang mempengaruhi *return* sekitar pengumuman perubahan *bond rating* pada perusahaan di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2005-2007. Pengumuman perubahan *rating* diperoleh dari pengumuman perubahan *rating* yang dipublikasikan oleh Pefindo dan Moody's Indonesia dengan periode waktu yang digunakan dalam penelitian ini adalah 120 hari bursa, yang terdiri dari 90 hari sebagai *estimation periode* dan 31 hari *event period*. *Event period* terdiri dari 10 hari *pre-event period*, *event date* dan 20 hari sebagai *post-event period*.

Pendekatan penelitian yang digunakan adalah metode *event study*, menggunakan uji beda rata-rata untuk perbedaan yang signifikan antara *average abnormal return* saham hari-hari sebelum, pada saat, dan sesudah tanggal pengumuman *bond rating*, dan menggunakan regresi linier berganda diestimasi secara terpisah untuk seluruh target pemilihan populasi perubahan (*upgrade* dan *downgrade*) *bond rating*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) tidak terdapat perbedaan antara *average abnormal return* saham sebelum, pada saat, dan sesudah pengumuman dan (2) *rating* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham sekitar pengumuman perubahan *bond rating*. (3) Perubahan EPS mengalami tidak berpengaruh terhadap *average abnormal return* saham (4) tidak terdapat perbedaan tingkat *return* saham perusahaan keuangan dengan perusahaan non keuangan.