

**REAKSI HARGA SAHAM
PERBANKAN BUKU 3 & 4 TERHADAP
PERISTIWA PENURUNAN BI RATE**

Tesis

Diajukan kepada
Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya
untuk memenuhi persyaratan
gelar Magister Manajemen



**Oleh:
Andreas Christie Thie, S. T.
8122415003**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2017**

Pernyataan Keaslian Tulisan

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis ini adalah tulisan saya sendiri dan tidak ada gagasan atau karya ilmiah siapa pun yang saya ambil secara tidak jujur. Bahwa semua gagasan dan karya ilmiah yang saya kutip telah saya lakukan sejalan dengan etika dan kaidah penulisan ilmiah.

Surabaya, 15 September 2017



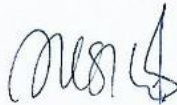
Andreas Christie Thie, S. T.

8122415003

Persetujuan Dosen Pembimbing

Tesis berjudul "Reaksi Harga Saham Perbankan Buku 3 & 4 terhadap Peristiwa Penurunan BI *Rate*" yang ditulis dan diajukan oleh Andreas Christie Thie., S.T. (8122415003) telah disetujui untuk diuji.

Pembimbing Tesis,



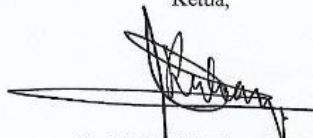
Dr. C. Erna Susilawati M.Si
NIK.311.97.0268

Pengesahan Tim Penguji

Tesis berjudul "Reaksi Harga Saham Perbankan Buku 3 & 4 terhadap Peristiwa Penurunan BI Rate" yang ditulis dan diajukan oleh Andreas Christie Thie., S.T. (8122415003) telah diuji dan dinilai oleh Tim Penguji Program Studi Magister Manajemen, Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, pada tanggal 13 September 2017.

Tim Penguji

Ketua,



Dr. Mudjihah Rahayu, M.M.

Sekretaris,



Dr. C. Erna Susilawati, M.Si.

Anggota,



Dr. Hendra Wijaya, S. Kom.,
S. Akt. M.M.

Program Pascasarjana,

Direktur



Prof. Dr. J. S. Ami Soewandi.

**PERNYATAAN KEASLIAN DAN
PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA
ILMIAH**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Andreas Christie Thie

NRP : 8122415003

Judul : *Reaksi harga saham perbankan buku 3 & 4
terhadap peristiwa penurunan BI rate*

Menyatakan bahwa Tesis ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila karya ilmiah ini merupakan hasil plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang di berikan oleh Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dapat di publikasikan / ditampilkan di internet atau media lain (*Digital Library* Perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sesuai dengan Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian Tesis ini dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya. Andreas Christie Thie

Surabaya, 15 September 2017

Yang menvatakan,


6000
ENAM RIBU RUPIAH
(Andreas Christie Thie)

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan berkat dan kasih-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul : “Reaksi Harga Saham Perbankan Buku 3 & 4 terhadap Peristiwa Penurunan *BI Rate*” . Penyusunan tesis ini dimaksudkan untuk memenuhi persyaratan dalam menyelesaikan pendidikan Strata-2 Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Dalam pembuatan tesis ini, penulis mendapatkan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis dengan tulus mengucapkan terima kasih kepada :

1. Prof. Anita Lie, Ed. D., selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Dr. Fenika Wulani, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Dr. C. Erna Susilawati, M. Si, selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktunya serta memberikan saran dan dukungan moral dalam penyusunan tesis ini.

4. Dr. Mudjilah Rahayu dan Dr. Hendra, selaku Dosen Penguji yang telah memberikan saran yang bermanfaat untuk tesis ini.
5. Seluruh dosen Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan ilmu selama perkuliahan
6. Karyawan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan fasilitas selama perkuliahan.
7. Keluarga tercinta yang selalu memberikan dukungan moral, doa, dan semangat dengan penuh kasih sayang dan kesabaran
8. Sahabat-sahabat penulis yang telah membantu memberikan dukungan semangat, perhatian, dan doa dalam penyusunan tesis ini.

Penulis menyadari adanya kekurangan dalam penulisan naskah tesis ini. Penulis berharap tesis ini dapat bermanfaat untuk menambah ilmu pengetahuan

Surabaya, September 2017

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN.....	iv
UCAPAN TERIMA KASIH.....	v
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB 1.PENDAHULUAN.....	1
1.1.Latar Belakang.....	1
1.2.Rumusan Masalah	8
1.3.Tujuan Penelitian.....	8
1.4.Manfaat Penelitian.....	9
1.5.Sistematika Penulisan Tesis	10
BAB 2. KAJIAN PUSTAKA	12

Halaman

2.1. Penelitian Terdahulu	12
2.2. Kajian Pustaka.....	13
2.2.1. Pasar Modal Efisien	14
2.2.2. <i>Event Study</i>	18
2.2.3. Perbankan.....	20
2.2.4. <i>BI rate</i>	23
2.2.5. <i>Return Saham</i>	25
2.2.6. <i>Expected Return</i>	28
2.2.7. <i>Abnormal Return</i>	30
2.3. Hubungan antara <i>BI Rate</i> terhadap Perbankan	31
2.4. Perumusan Hipotesis	33
BAB 3. METODE PENELITIAN	35
3.1. Jenis dan Sumber Penelitian.....	35
3.2. Populasi dan Sampel	35
3.3. Metode Analisis dan Alat Analisis Data	36
3.4. Variabel Penelitian	38
3.5. Metode Pengujian Penelitian.....	39
3.6. Langkah Pengerjaan dan Rumus yang Digunakan...	40
3.7. Definisi Operasional Variabel	41

BAB 4. TEMUAN PENELITIAN DAN	
PEMBAHASAN	43
4.1. Deskripsi Sampel.....	43
4.2. Deskripsi Data Penelitian	45
4.3. Analisis Data	51
4.4. Hasil Analisa	52
BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN	58
5.1. Kesimpulan.....	58
5.2. Keterbatasan	58
5.3. Saran.....	59
DAFTAR PUSTAKA	61
LAMPIRAN.....	65

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
3.1. Definisi Operasional Variabel.....	42
4.1. Kode Emiten Saham BUKU 3 & 4	44
4.2. Tabel Pergerakan BI <i>Rate</i>	46
4.3. Data Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Saham 5 Hari Sebelum hingga 5 Hari Sesudah Penurunan BI <i>Rate</i> Sepanjang 2016.....	50
4.4. Hasil Pengujian <i>One Sample T-Test</i>	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
3.1. Periode Pengamatan Hari Bursa	38

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran		Halaman
A.	Kompilasi Data <i>Abnormal Return</i>	65
B.	Deskripsi Variabel	66
C.	Perhitungan α & β untuk Emiten BBKA.....	67
D.	Perhitungan α & β untuk Emiten BBKP	68
E.	Perhitungan α & β untuk Emiten BBNI.....	69
F.	Perhitungan α & β untuk Emiten BBRI.....	70
G.	Perhitungan α & β untuk Emiten BBTN.....	71
H.	Perhitungan α & β untuk Emiten BDMN	72
I.	Perhitungan α & β untuk Emiten BJBR.....	73
J.	Perhitungan α & β untuk Emiten BMRI	74
K.	Perhitungan α & β untuk Emiten BNGA	75
L.	Perhitungan α & β untuk Emiten BNLI.....	76
M.	Perhitungan α & β untuk Emiten BTPN	77
N.	Perhitungan α & β untuk Emiten MEGA.....	78
O.	Perhitungan α & β untuk Emiten NISP.....	79
P.	Perhitungan α & β untuk Emiten PNBK.....	80
Q.	Daftar Penelitian Terdahulu	81

REAKSI HARGA SAHAM PERBANKAN BUKU 3 & 4 TERHADAP PERISTIWA PENURUNAN BI RATE

ABSTRAK

Indonesia sebagai negara berkembang, dalam proses pertumbuhan ekonominya dihadapkan pada permasalahan keterbatasan modal. Berbagai sumber pendanaan dapat dicapai melalui hutang atau saham yang ditawarkan melalui pasar modal. Secara umum pembelian saham merupakan kepercayaan investor kepada kinerja emiten penerbit saham tersebut yang dibangun atas prospek yang tertuang di laporan keuangan sebagai faktor internal serta hal-hal di luar perusahaan seperti suku bunga acuan sebagai faktor eksternal. Penelitian ini dilakukan untuk membuktikan adanya kaitan antara kejadian penurunan suku bunga acuan dengan perubahan harga saham perbankan BUKU 3 dan 4. Penelitian ini mengacu pada teori hipotesis efisiensi pasar dengan metode penelitian studi peristiwa (kuantitatif). Studi peristiwa yang dilakukan adalah peristiwa penurunan suku bunga acuan Bank Indonesia selama tahun 2016. Peneliti akan membuktikan secara empiris apakah penurunan suku bunga acuan bereaksi terhadap harga saham perbankan BUKU 3 dan 4, dengan menghitung imbal hasil tidak normal di sekitar tanggal peristiwa menggunakan SPSS. Hasil analisis peneliti membuktikan bahwa informasi penurunan suku bunga acuan bukanlah berita yang signifikan. Hal ini dibuktikan dengan hanya diterimanya 2 di antara 11 hari pengamatan dan semuanya terjadi pada tanggal sebelum pengumuman. Berdasarkan hasil penelitian, dapat disimpulkan bahwa pasar Indonesia merupakan bentuk pasar efisiensi setengah kuat karena informasi saat ini tidak sepenuhnya tercermin di pasar modal.

Kata kunci : studi peristiwa, suku bunga acuan Bank Indonesia, imbal hasil tidak normal

THE REACTION OF STOCK PRICES OF BUKU 3&4 BANK TOWARDS BI RATE DECREASING EVENT

ABSTRACT

Indonesia as a developing country, in the process of its economic growth is faced with the problem of capital limitations. Various sources of funding can be achieved through debt or shares offered through the capital market. In general, the decision purchase of shares depend on investor's confidence to the company's performance built on the prospects stated in the financial statements as internal factors as well as things outside the company such as the BI rate as an external factor. This research is conducted to prove the existence of correlation between the incidence of the decrease of the BI rate with the change of banking stock prices BUKU 3 and 4. This research refers to the theory of market efficiency hypothesis with research method of event study with quantitative research. The event which researcher choose is the decreasing of BI rate during 2016. The researcher will prove empirically whether the decrease of BI rate reacts to the banking stock prices BUKU 3 and 4, by calculating the abnormal returns around the date of the event using SPSS. The results of the researcher's analysis proves that the decreasing of BI rate was not a significant information. This is evidenced by accepted of only 2 of the 11 days of observation and all occurred on the date prior to the announcement. Based on the research results, it can be concluded that the Indonesian market is a form of half strong market efficiency because current information is not fully reflected in the capital market.

Keywords : event study, BI rate, abnormal return