

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN
SURAT EDARAN BANK INDONESIA NO.15/40/DKMP
TENTANG ATURAN PEMBATASAN *LOAN TO VALUE* (LTV)**

**Analisis Saham Sektor Perbankan dan Properti
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN
DEPARTEMEN MANAJEMEN
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**



**DIAJUKAN OLEH
GRANDHIS GUMELAR
NIM : 041112287**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2015**

SKRIPSI

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN
SURAT EDARAN BANK INDONESIA NO.15/40/DKMP
TENTANG ATURAN PEMBATAAN *LOAN TO VALUE* (LTV)**

**Analisis Saham Sektor Perbankan dan Properti
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)**

**DIAJUKAN OLEH
GRANDHIS GUMELAR
NIM : 041112287**

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH :

DOSEN PEMBIMBING,



Dr. FITRI ISMIYANTI, SE, M.Si

TANGGAL 20/2 2015

KETUA PROGRAM STUDI,



Dra.Ec. NURI HERACHWATI, Msi,M.Sc. TANGGAL 23/2/2015

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Grandhis Gumelar, 041112287), menyatakan bahwa :

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya,



Grandhis Gumelar

NIM : 041112287

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah, segala puji dan syukur penulis ucapkan kepada Allah SWT yang melimpahkan petunjuk, rahmat, dan kekuatannya kepada penulis sehingga dapat dengan lancar menyelesaikan skripsi dengan judul “Reaksi Pasar Terhadap Surat Edaran Bank Indonesia No.15/40/DKMP Tentang Aturan Pembatasan *Loan To Value* (LTV)” sebagai salah satu persyaratan akademik untuk mendapatkan gelar Sarjana Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.

Pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Prof. Dr. Muslich Anshori, SE., M.Sc., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
2. Dra. Ec. Nuri Herachwati, M.Si., M.Sc. selaku Ketua Program Studi Departemen Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga
3. Dr. Fitri Ismiyanti, SE., M.Si. selaku Dosen Pembimbing skripsi S1 Manajemen Keuangan yang telah memberikan waktu, bimbingan, dan saran-saran yang bermanfaat selama penyusunan skripsi ini.
4. Seluruh Dosen, staf Departemen Manajemen, dan karyawan-karyawan FEB yang telah memberikan informasi-informasi yang sangat membantu penulis.

5. Keluarga kecilku, Almarhum Ayah Trisnoko yang telah dipanggil Allah SWT ketika skripsi ini sedang diperjuangkan, Ibu Nunuk Dwi Suparmiati, Kakak Dhea Candra Dewi, Adik-adik Ridhal Sylvano dan Muhammad Iqbal Tawakal, yang merupakan alasan terbesar penulis untuk segera menyelesaikan laporan skripsi ini, terima kasih atas Do'a dan dukungannya.
6. Sahabat-sahabat yang membanggakan, Diki Putra S., Dimas Sigit P., Gembong Surya W., Rahmatdhani Hermawan, Ramadhani Sudrajat, M. Bagus Arfandika, terima kasih selalu ada ketika suka maupun duka.
7. Kawan-kawan Manajemen 2011 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga, keluarga besar SCOLAH-Unair Mengajar, teman-teman BEM UNAIR 2013, rekan-rekan Campus Social Responsibility, keluarga kedua baik Pak Bakri maupun Mbah Kami, sobat-sobat Kos, dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang menjadi penyemangat bagi penulis.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penyusunan laporan skripsi ini, untuk itu kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan untuk kesempurnaan karya tulis ini. Akhir kata dengan segala keterbatasan, penulis berharap karya tulis ini dapat bermanfaat bagi yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Surabaya, 23 Januari 2015

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN LEMBAR PERSETUJUAN	ii
KATA PENGANTAR	iii
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB 1 : PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Batasan Penelitian	6
1.6 Sistematika Skripsi	6
BAB 2 : TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Pengertian dan Pengelompokan Kredit	8

2.1.2	<i>Loan To Value (LTV)</i>	11
2.1.3	Surat Edaran Bank Indonesia No.15/40/DKMP Tentang Aturan Pembatasan <i>Loan To Value (LTV)</i>	13
2.1.4	Reaksi <i>Abnormal Return</i> Saham Terhadap Pengumuman SE BI No.15/40/DKMP	16
2.1.5	Hipotesis Pasar Efisien (<i>Efficient Market Hypotesis</i>)	21
2.1.6	Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	24
2.2	Penelitian Sebelumnya	25
2.3	Hipotesis dan Model Analisis	26
2.3.1	Hipotesis	26
2.3.2	Model Analisis	27
2.4	Kerangka Berfikir	28
BAB 3 :	METODE PENELITIAN	
3.1	Pendekatan Penelitian	29
3.2	Identifikasi Variabel	29
3.3	Definisi Operasional	29
3.4	Sampel Penelitian	31
3.5	Jenis dan Sumber Data	32
3.6	Prosedur Pengumpulan Data	32
3.7	Teknik Analisis Data	33

BAB 4 : HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	37
4.2	Analisis Hasil Penelitian	39
4.2.1	Deskripsi Perusahaan Sampel	39
4.2.2	Analisis Variabel Penelitian	39
4.3	Analisis Pengujian Hipotesis	44
4.3.2	Analisis AAR dan CAAR menggunakan <i>Uji One-Sample T Test</i>	44
4.3.3	Analisis AAR dan CAAR menggunakan <i>Uji Independent-Samples T Test</i>	48
4.4	Pembahasan	54
4.4.1	Hasil Pembahasan AAR dan CAAR (<i>Uji One-Sample T Test</i>)	54
4.4.2	Hasil Pembahasan AAR dan CAAR (<i>Uji Independent-Samples T Test</i>)	57

BAB 5 : SIMPULAN DAN SARAN

5.1	Simpulan	60
5.2	Saran	61

DAFTAR PUSTAKA**LAMPIRA**

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Besaran LTV Untuk Kredit	14
Tabel 2.2	Besaran LTV Untuk Pembiayaan MMQ dan IMBT	14
Tabel 4.1	Nilai Alpha (α) dan Beta (β)	40
Tabel 4.2	<i>Average Actual Return, Average Expected Return,</i> AAR, dan CAAR Perusahaan Sampel Pada Periode Uji	42
Tabel 4.3	AAR dan Hasil Uji Signifikansi <i>One-Sample T Test</i>	46
Tabel 4.4	CAAR dan Hasil Uji Signifikansi <i>One-</i> <i>Sample T Test</i>	47
Tabel 4.5	Hasil <i>Levene's Test</i> AAR	49
Tabel 4.6	AAR dan Hasil Uji Signifikansi <i>Independent-</i> <i>Samples T Test</i>	50
Tabel 4.7	Hasil <i>Levene's Test</i> CAAR	52
Tabel 4.8	CAAR dan Hasil Uji Signifikansi <i>Independent-</i> <i>Samples T Test</i>	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Tingkatan Kumulatif Pasar Efisien	23
Gambar 2.2	Kerangka Berpikir Penelitian	28
Gambar 4.1	Hasil Uji <i>One-Sample T Test</i>	55
Gambar 4.2	Hasil Uji <i>Independent-Samples T Test</i>	57



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Harga Saham Perusahaan Sampel (Periode Estimasi)
- Lampiran 2 Harga Saham Perusahaan Sampel (Periode Uji)
- Lampiran 3 *Actual Return* (Periode Estimasi)
- Lampiran 4 *Actual Return* (Periode Uji)
- Lampiran 5 *Market Return* (Periode Estimasi)
- Lampiran 6 *Market Return* (Periode Uji)
- Lampiran 7 *Expected Return* (Periode Uji)
- Lampiran 8 *Average Abnormal Return* (AAR)
- Lampiran 9 *Cummulative Average Abnormal Return* (CAAR)
- Lampiran 10 Kode, Nama Emiten, dan Tanggal Listing Perusahaan Sampel
- Lampiran 11 *Uji One-Sample T Test* AAR
- Lampiran 12 *Uji One-Sample T Test* CAAR
- Lampiran 13 *Uji Independent-Samples T Test* AAR
- Lampiran 14 *Uji Independent-Samples T Test* CAAR