

TESIS

DAMPAK PEMBERIAN BANTUAN LIKUIDITAS BANK INDONESIA TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM INDUSTRI PERBANKAN NASIONAL DI BURSA EFEK JAKARTA



ANDREAS MARIA DAMASUS RATUANAK
No. Mhs. : 02.807/PS/MM

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
2005**



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

Tests@mm'05

TANDA PENGESAHAN TESIS

N a m a : **Andreas Maria Damasus Ratuanak**
Nomor Mahasiswa : **02.807/PS/MM**
Konsentrasi : **Manajemen Keuangan**
Judul tesis : **Dampak Pemberian Bantuan Likuiditas Bank
Indonesia Terhadap Perubahan Harga Saham
Industri Perbankan Nasional di Bursa Efek Jakarta**

Yogyakarta, 4 Juli 2005
Pembimbing

DR. J. Sukmawati Sukamulja

Ketua Program Magister Manajemen



DR. Budi Suprpto

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis ini merupakan karya pribadi dan bukan merupakan kutipan atau dari karya tulis yang telah ada sebelumnya. Semua yang tertulis baik berupa data, teks, tabel, gambar, analisis, kesimpulan dan rekomendasi, kecuali yang telah secara tertulis diacu dalam tesis ini adalah murni karya saya dan merupakan hasil kerja pribadi.

Yogyakarta, 4 Juli 2005

(Andreas Maria Damasus Ratuanak)



Motto dan Persembahan

“Keragu-raguan adalah se bentuk penghormatan terhadap kebenaran”

Ernest Renan

“Kebenaranku dan kebenaranmu hanyalah sesuatu dimana kita berdiri”

Andre Ratuana

Tesis ini saya persembahkan untuk;

Air dan Tanah Leluhurku

Ibunda dan Ayahandaku

Setiap doa dan lutut yang bertelut

Syair, bentuk, warna dan nada

Cinta

INTISARI

Bantuan Likuiditas Bank Indonesia tidak terlepas dari krisis moneter yang melanda Indonesia sebagai kebijakan pemerintah untuk memberikan pinjaman likuiditas kepada bank yang mengalami kesulitan likuiditas sehubungan dengan penarikan besar-besaran simpanan nasabah yang tidak dapat ditanggulangi oleh bank itu sendiri secara individual.

Informasi kebijakan pemerintah mengenai Bantuan Likuiditas Bank Indonesia kepada bank-bank yang mengalami kesulitan likuiditas tentu juga merupakan informasi yang dapat mempengaruhi investor untuk berinvestasi pada sektor perbankan di Bursa Efek Jakarta

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh dari kebijakan pemerintah mengenai Bantuan Likuiditas Bank Indonesia terhadap reaksi pasar pada *abnormal return*. Pengujian reaksi pasar terhadap kebijakan Bantuan Likuiditas Bank Indonesia ini meneliti respon pasar terhadap saham-saham 31 bank yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta pada periode di sekitar diumumkan-nya kebijakan tersebut menggunakan studi peristiwa (*event study*) dengan model pasar disesuaikan. Hasil dari penelitian ini menunjukkan adanya pengaruh dari informasi kebijakan pemerintah mengenai pemberian Bantuan Likuiditas Bank Indonesia dengan respon pasar pada *abnormal return*

ABSTRACT

Bank Indonesia Liquidity Support cannot be separated from the greater monetary crisis in Indonesia, as a government policy to give a government liquidity loan to a bank which have a liquidity problem related with a rush which could not be fulfilled by the banks alone as an individual.

The information about the government policy to give a liquidity support to the banks which have a liquidity problem, for sure, can be the information to influence the investor to invest at the banking sector in Jakarta Stock Exchange.

The objective of this research is to investigate the impact of government policy about Bank Indonesia Liquidity Support for abnormal return on market reaction. The examination of market reaction of Bank Indonesia Liquidity Support policy investigate 31 banks which listing in Jakarta Stock Exchange of the periods behind the publication of the policy, use the event study with market adjusted model. The result of this research show that any impact from the information about government policy to give the Bank Indonesia Liquidity Support for abnormal return of market reaction.

Kata Pengantar

Krisis ekonomi yang pernah melanda Indonesia yang dimulai pada tahun 1997 bukan hanya merupakan sebuah lembaran sejarah bangsa, namun harus menjadi bahan pembelajaran bagi kita semua, sehingga kita tidak lagi menjadi keledai yang jatuh pada lubang yang sama untuk kesekian kalinya. Kebijakan pemberian bantuan likuiditas oleh pemerintah kepada bank-bank swasta nasional yang mengalami kesulitan likuiditas yang kemudian kita kenal dengan istilah BLBI merupakan kebijakan pemerintah yang lahir akibat pengaruh dari krisis ekonomi tersebut yang juga melanda sektor perbankan.

Oleh karena itu penulis tertarik untuk melakukan penelitian tentang dampak kebijakan pemerintah mengenai pemberian BLBI kepada bank-bank swasta nasional terhadap perubahan harga saham sektor perbankan di Bursa Efek Jakarta yang merupakan pencerminan dari kepercayaan masyarakat terhadap industri perbankan nasional. Penelitian ini bukan merupakan uji materil atau *a judgement* terhadap kebijakan pemerintah, namun lebih ditujukan sebagai proses pembelajaran dari penelitian empirik dan sebagai referensi apabila pada suatu saat kita berada pada kondisi krisis yang sama seperti yang terjadi pada tahun 1997 tersebut.

Memang dimaklumi bahwa dalam penelitian dan penulisan tesis ini masih terdapat banyak kendala dan kekurangan yang disebabkan oleh referensi dan tahun kejadian yang telah lama dan juga faktor interen penulis sendiri, untuk itu penulis mohon maaf, namun penulis berusaha semaksimal mungkin untuk

melakukan penelitian dan penulisan ilmiah untuk menjawab pertanyaan-pertanyaan di dalam tesis ini.

Tesis ini tidak akan pernah jadi apabila tanpa bantuan banyak pihak, oleh karena itu saya mengucapkan puji dan syukur kepada Bapa di Surga, Roh Kudus dan “Tete Manis” Yesus Kristus. Terima kasih yang besar buat Bunda Maria, Santo Andreas dan Damasus atas doa-doa dan penyertaannya.

Penulis mengucapkan terima kasih kepada Ibu Dr. J Sukmawati Sukamulja, sebagai Direktur Pascasarjana UAJY sekaligus pembimbing tesis saya, juga kepada Bapak Dr. Budi Supapto sebagai Ketua Program Studi Magister Manajemen UAJY, semua dosen dan admisi serta teman-teman kuliah di Magister Manajemen UAJY.

Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada teman-teman belajar kelompok (bona, siska, priska, ulna cs) juga buat teman-teman di Magister Hukum Bisnis UGM angkatan 7, teman-teman Ikamalra (Jemmy,cs), Sanggar Seni Motive, choir, band, penjahat ketcil, Mario, bro Robby, Richy, dan Richo serta semua pihak yang telah membantu saya dalam menulis tesis dan dalam studi di MM-UAJY. Akhirnya penulis memohon maaf yang sebesar-besarnya atas kekurangan dan keterbatasan didalam tesis ini

Yogyakarta, 5 Juli 2005

penulis

Andreas MD Ratuanak

Daftar Isi

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
INTISARI.....	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
 BAB I. PENGANTAR.....	 1
A. Latar Belakang.....	1
B. Perumusan Masalah.....	5
C. Batasan Masalah.....	5
D. Manfaat Penelitian.....	6
E. Tujuan Penelitian.....	6
F. Sistematika Penulisan.....	7
 BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....	 8
A. Bantuan Likuiditas Bank Indonesia.....	9
1. Pengertian BLBI.....	9
2. Faktor Penyebab dan Dasar Pemikiran Kebijakan Penyaluran BLBI.....	10
B. Bank Indonesia Sebagai <i>Lender of the Last Resort</i>	13
C. Penilaian Tingkat Kesehatan Bank.....	15
1. <i>Capital Adequacy Ratio (CAR)</i>	16
2. <i>Debt to Equity Ratio</i>	17
3. <i>Long Term to Asset Ratio</i>	18
D. Landasan Teori.....	18
1. Kebijakan Penyaluran BLBI Sebagai Informasi Yang Mempengaruhi pasar sekuritas.....	18
2. <i>Event Study</i>	22
E. Hipotesis.....	25
 BAB III. METODOLOGI PENELITIAN.....	 26
A. Pengumpulan Sampel.....	26
B. Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	26
C. Teknik Analisis Data.....	27
D. Pengujian Hipotesis.....	31

BAB IV. ANALISIS DATA.....	32
A. Penyajian Data.....	32
B. Pengujian Empiris dan Hasil.....	35
C. Hasil Pengujian Hipotesis.....	42
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN.....	43
A. Kesimpulan.....	43
B. Saran.....	43
Daftar Pustaka.....	xiv
Lampiran-lampiran	

Daftar Tabel

1. Tabel 1.	Nama dan kode saham.....	34
2. Tabel 2.	Hasil pengujian signifikansi <i>abnormal return</i> selama <i>window period</i>	38
3. Tabel 3.	<i>Paired Samples Statistics</i>	40
4. Tabel 4.	<i>Paired Samples Correlation</i>	41
5. Tabel 5.	<i>Paired Samples Test</i>	41

Daftar Gambar

1. Gambar 1. Periode Estimasi dan Periode Jendela.....23
2. Gambar 2. *Average Abnormal Retun* dan *Cumulative Average Abnormal Retun*.....37

Daftar Lampiran

1. Lampiran 1. Nama dan kode bank
2. Lampiran 2. Daftar harga saham 21 hari sebelum sampai dengan 28 hari sesudah pengumuman BLBI
3. Lampiran 3. Index Harga Saham Gabungan 21 hari sebelum sampai dengan 28 hari sesudah pengumuman BLBI
4. Lampiran 4. *Actual return* dari 31 Bank
5. Lampiran 5. *Expected return*
6. Lampiran 6. *Abnormal return* 31 bank
7. Lampiran 7. *Average abnormal return*
8. Lampiran 8. *One sample test*
9. Lampiran 9. Hasil uji-t SPSS

Daftar Pustaka

1. Ang, Robert., (1997) *The Intelegant Guide to Indonesian Capital Market*, Mediasoft Indonesia
2. Bringham, F,Eugene and Daves, R,Phillip., (2001) *Intermediate Financial Management*, 7th ed. Southwestern.
3. Dendawijaya, Lukman., (2003) *Manajemen Perbankan*, Ghalia Indonesia.
4. Husnan, Suad., (2003) *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, UPP AMP YKPN
5. Jogyianto., *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (2003) BPFE UGM Yogyakarta
6. Levin, I,Richard., and Rubin, S, David (1994) *Statistic for Management*, 6th ed Prentice Hall
7. Prasetiantono, et al., (2000) *Bantuan Likuiditas Bank Indonesia, Suatu Pelajaran yang Sangat Mahal bagi Otoritas Moneter Indonesia*, *Center For Financial Policy Studies*
8. Sundari., S.Arie., (2003) *Kumpulan Bahan Kuliah Hukum Perbankan*, Magister Hukum Bisnis Universitas Gadjah Mada.
9. Susilo, et al., (2000) *Bank dan Lembaga Keuangan Lain*, Pustaka Indonesia

Referensi lain

1. Undang-Undang No. 13 Tahun 1968 Tentang Bank sentral
2. Undang-Undang No. 7 Tahun 1992 Tentang Perbankan
2. Peraturan Pemerintah No. 25 Tahun 1999 Tentang Pencabutan Izin Usaha dan Likuidasi Bank
3. Home Page Bank Indonesia, www.bi.go.id
4. Home Page Bursa Efek Jakarta, www.jsx.co.id