

ABSTRACT

The issuance of Islamic bond by a company comprises a valuable meaning or information that leads investors to respond this issuance. If the investors really are utilizing this information, the Islamic bond issuance will affect to the changing of share price and trading activity. This study is aimed to examine the relationship between Islamic bond issuance and market reaction in Indonesia.

The population is all of Islamic bonds issued by listed companies in Indonesian Stock Exchange during 2012 – 2015. The value and rating of Islamic bond are employed as proxies of Islamic bond issuance and Cumulative Abnormal Return (CAR) employed as a proxy of market reaction with an extended CAPM including JIBOR and Yield of Islamic bond.

The result shows that both value and rating of Islamic bond have positive significant influence against market reaction. The result denotes that market will react actively when the proportion of Islamic bond in certain company is greater and when the rating is better because both of them indicate a favorable financial prospect of company.

Keywords: *Islamic bond, CAPM extension, market reaction, abnormal return*

ABSTRAK

Penerbitan obligasi syariah oleh perusahaan mengandung makna atau informasi berharga yang dapat memicu investor untuk menanggapi penerbitan ini. Jika investor benar-benar memanfaatkan informasi ini, penerbitan obligasi syariah akan berdampak pada perubahan harga saham dan aktivitas perdagangan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji hubungan antara penerbitan obligasi syariah dan reaksi pasar di Indonesia.

Populasi dari studi ini adalah semua obligasi syariah yang diterbitkan oleh perusahaan yang terdaftar di BEI selama tahun 2012 – 2015. Nilai dan peringkat obligasi syariah digunakan sebagai proxy dari penerbitan obligasi syariah dan Cumulative Abnormal Return (CAR) digunakan sebagai proxy dari reaksi pasar dengan menggunakan model CAPM tambahan mencakup JIBOR dan Yield obligasi syariah.

Hasil studi ini menunjukkan bahwa baik nilai dan peringkat obligasi syariah memiliki pengaruh signifikan positif terhadap reaksi pasar. Hasilnya menunjukkan bahwa pasar akan bereaksi secara aktif ketika proporsi obligasi syariah lebih besar di perusahaan tertentu dan ketika rating lebih baik karena keduanya menunjukkan prospek keuangan perusahaan yang menguntungkan.

Keywords: *obligasi syariah, CAPM tambahan, reaksi pasar, abnormal return*