



INTISARI

Ada-tidaknya reaksi investor pada pengumuman penerbitan obligasi berusaha dibuktikan melalui nilai *abnormal return* yang terbentuk di dalam penelitian ini. *Abnormal return* dihitung dengan metode pasar. Penelitian juga bertujuan untuk membuktikan pengaruh karakteristik perusahaan dan karakteristik obligasi terhadap reaksi investor tersebut. Karakteristik perusahaan terdiri dari ukuran perusahaan, *leverage* dan *book-to-market ratio*. Karakteristik obligasi meliputi nilai nominal, nilai kupon, waktu jatuh tempo, tujuan penerbitan dan peringkat obligasi.

Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *Purposive Sampling* pada penerbitan obligasi periode 2003-2007, sehingga menghasilkan 33 penerbitan obligasi yang memenuhi kriteria. Dengan *one sample t-test* dibuktikan signifikan-tidaknya reaksi investor dan dengan metode regresi berganda dibuktikan pengaruh karakteristik perusahaan dan obligasi terhadap reaksi yang timbul.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat reaksi investor yang signifikan negatif dan terdapat pengaruh signifikan negatif dari ukuran perusahaan serta pengaruh signifikan positif dari nilai nominal obligasi yang ditawarkan terhadap reaksi investor yang terbentuk. Sementara itu, variabel independen yang lain berpengaruh secara tidak signifikan.

Kata kunci: *abnormal return*, karakteristik perusahaan, karakteristik obligasi.



ABSTRACT

Investor reaction on bond announcements, which is seen by value of abnormal return, is tried to be proven in this paper. Abnormal return is count by market method. This paper also tried to prove the effect of firm and bond characteristics to the reaction. Firm characteristics consist of size, leverage and book-to-market ratio. Bond characteristics include value, coupon rate, maturity, purpose and rating

Purposive Sampling is used for bond announcement in 2003-2007, so there are 33 samples. One sample t-test is used to prove the significance of investor reaction while multiple regressions are proofing the significances of firm and bond characteristics.

This paper results that the investor reaction is negatively significant to bond issuance announcement. Meanwhile, multiple regressions prove that only firm size is significant negatively and bond value is significant positively to the reaction. Then, other independent variables are not significant.

Keywords: abnormal return, firm characteristics and bond characteristics