

## ABSTRAK

Nama : Donny Armando Purba  
Program Studi : Akuntansi  
Judul : Reaksi Harga Saham pada Saat Penerbitan Obligasi (Studi Empiris di Bursa Efek Indonesia Periode 2003-2008)

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui reaksi pasar terhadap penerbitan obligasi perusahaan (*corporate bonds*). Penerbitan obligasi yang dilakukan oleh perusahaan akan mengubah struktur modal dan memberikan beberapa konsekuensi bagi perusahaan baik itu positif maupun negatif. Pasar kemudian akan menilai dampak tersebut dan jika dianggap signifikan maka pasar akan bereaksi dan mengakibatkan perubahan terhadap harga saham. Terdapat beberapa teori yang mencoba menjelaskan perilaku pasar pada saat perusahaan menerbitkan obligasi. Salah satu yang menjadi dasar bagi penelitian ini ialah *cash flow problem* yang melihat penerbitan obligasi dapat meningkatkan risiko penggunaan kas yang tidak optimal oleh pihak manajemen sebagai pengendali.

Metode yang digunakan ialah *event study* untuk menguji signifikansi reaksi pasar dan kemudian regresi multivariabel untuk menguji variabel kas, *dividend payout*, dan peringkat obligasi yang diduga berpengaruh terhadap reaksi pasar. Sampel penelitian terdiri dari 45 perusahaan yang menerbitkan obligasi selama periode 2003-2008. Kesimpulan yang didapat ialah tidak terdapat reaksi pasar maupun variabel uji yang signifikan. Hasil tersebut kemungkinan besar dipengaruhi oleh masih banyaknya keterbatasan dalam penelitian ini, sehingga diperlukan penelitian lanjutan untuk memperbaiki kelemahan tersebut.

Kata kunci:  
Obligasi, Reaksi Pasar, *Cash Flow Problem*

## ABSTRACT

Name : Donny Armando Purba  
Study Program : Accounting  
Title : The Stock Price Reaction when Corporate Bond Issued (An empirical study at Jakarta Stock Exchange Period 2003-2008)

The aim of this study is to examine the market reaction when companies issuing bonds. Corporate bond issue will affect its capital structure and gives several consequences to the company whether it is favorable or unfavorable. The market then will appraise the effect. If the effect is significant the market will reacts and makes stock price change. This study is based on *the cash flow problem theory* that seeing bond issue may increase the risk of unoptimal use of cash by management as the controlling party.

This study use event study method to see the significance of market reaction and multivariable regression to see the significance of cash, dividend payout, bond rating variable that may affect the market reaction. The samples of this research consist of 45 companies issuing bonds during 2003-2008. The conclusion is neither the market reaction nor the determinant variables are significant. These results may due to many limitations of this study, and hence need further study to overcome those limitations.

Key words:

Bond, market reaction, cash flow problem