

## ABSTRAK

Pasar modal merupakan salah satu elemen penting dan tolak ukur kemajuan perekonomian suatu negara. Salah satu ciri negara industri maju maupun negara industri baru adalah pasar modal yang tumbuh dan berkembang dengan baik. Pengumuman penerbitan obligasi syariah menjadi informasi menarik bagi investor (*good news*), karena dipersepsikan bahwa prospek perusahaan di masa yang akan datang meningkatkan kinerja perusahaan. Informasi mengenai pengumuman penerbitan obligasi syariah akan direspon oleh investor. Jika investor benar-benar memanfaatkan informasi tersebut dalam pengambilan keputusan investasinya, maka pengumuman tersebut akan berdampak pada perubahan harga saham dan aktivitas volume perdagangan saham (*trading volume activity*). Penelitian ini dilakukan untuk meneliti secara empirik mengenai pengaruh penerbitan obligasi syariah (*sukuk* perusahaan), *rating* penerbitan sukuk terhadap reaksi pasar modal yang dilakukan penelitian terhadap perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2010-2014. Jenis penelitian yang digunakan adalah hubungan kausal. Hubungan kausal adalah hubungan yang bersifat sebab akibat, yaitu terdapat variabel independen (variabel yang mempengaruhi) dan variabel dependen (variabel yang dipengaruhi), dimana penelitian untuk mengetahui pengaruh antara nilai penerbitan obligasi syariah (*sukuk*) dan *rating* penerbitan sukuk terhadap *cumulative abnormal return*. Teknik mengumpulkan data dalam penelitian ini adalah menggunakan data sekunder, dan data yang digunakan penelitian ini adalah nilai penerbitan obligasi syariah dan *rating* penerbitan obligasi syariah. Dan untuk memberikan bukti reaksi pasar modal, penulis menggunakan perhitungan *cumulative abnormal return*. Penelitian ini menggunakan analisis data panel terhadap 25 sampel yang dijadikan sampel penelitian. Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial Penerbitan Obligasi Syariah (*Sukuk*) berpengaruh terhadap Reaksi Pasar Modal Indonesia dan *Rating* Penerbitan Sukuk tidak berpengaruh terhadap Reaksi Pasar Modal Indonesia. Hasil secara simultan bahwa penerbitan Obligasi Syariah (*Sukuk*), *Rating* Penerbitan *Sukuk* berpengaruh Terhadap Reaksi Pasar Modal Indonesia.

**Kata Kunci: Obligasi Syariah, Peringkat Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) dan Reaksi Pasar Modal Indonesia.**

## **ABSTRACT**

The capital market is one of the essential elements and benchmark the progress of a country's economy. One characteristic of the advanced industrial countries and the newly industrialized countries is the capital market that are growing and developing well. Announcement of the issuance of Islamic bonds become attractive for investors information (good news), because it is perceived that the outlook for companies in the future to improve company performance. Information on the announcement of the issuance of Islamic bonds will be responded by the investor. If investors really use that information in making investment decisions, then the announcement will have an impact on changes in stock prices and trading volume activity (trading volume activity) .Penelitian was conducted to investigate empirically the effect of the issuance of Islamic bonds (sukuk companies), the rating sukuk issuance to the capital market reaction conducted research on companies that issue islamic bonds and listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in the period 2010-2014. This type of research is a causal relationship. The causal relationship is a relationship that is both cause and effect, that there are independent variables (variables that affect) and the dependent variable (variable that is affected), where the study to determine the effect of the value of the issuance of Islamic bonds (sukuk) and rating sukuk to cumulative abnormal return. Techniques to collect data in this research is using secondary data, and data used in this study is the value of the issuance of Islamic bonds and Islamic bonds issuance rating. And to provide evidence of capital market reactions, the authors use the calculation of cumulative abnormal return. This study uses panel data analysis of the 25 samples were used as sample of the study. Based on the results of research show that the partial issuance of Islamic Bonds (Sukuk) effect on Indonesia and the Capital Market Reaction Rating Sukuk issuance has no effect on the Indonesian Capital Market Reaction. Results simultaneously that the issuance of Islamic Bonds (Sukuk) issuance of Sukuk Rating Reaction Against influential Indonesian Capital Market.

**Keywords: Islamic Bonds (Sukuk), Rating Syariah Bonds (Sukuk) and Indonesian Capital Market Reaction.**