

ABSTRAK

Sukuk merupakan salah satu instrumen investasi yang mengedepankan prinsip syariah. Pertumbuhan jumlah nilai penerbitan sukuk setiap tahun mengalami kenaikan. Hal ini menandakan bahwa sukuk memiliki potensi sebagai alternatif pilihan untuk berinvestasi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi reaksi pasar terhadap penerbitan sukuk. Variabel independen yang digunakan pada penelitian ini adalah nilai sukuk, *leverage*, likuiditas (*working capital to total asset*) dan (*working capital to total capital*), dan ukuran perusahaan.

Populasi pada penelitian ini adalah seluruh penerbitan sukuk perusahaan konvensional yang menerbitkan sukuk pada periode tahun 2014-2019. Sampel akhir yang digunakan pada penelitian ini berjumlah 51 pengumuman penerbitan sukuk yang diperoleh dengan metode *purposive sampling*. Data penelitian diperoleh dari Bloomberg, situs KSEI, situs yahoofinance, situs ojk, dan situs perusahaan. Jenis data pada penelitian ini adalah *cross section*. Alat analisis yang digunakan pada penelitian ini adalah uji linear berganda melalui aplikasi E-views 9 yang sebelumnya telah lolos uji asumsi klasik (uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi).

Hasil uji pada penelitian ini adalah variabel nilai sukuk dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap reaksi pasar sementara variabel WCTA (*Working Capital to Total Asset*) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap reaksi pasar. Variabel *leverage* dan WCTC (*working capital to total capital*) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap reaksi pasar.

Kata kunci : Sukuk, *cumulative abnormal return*, reaksi pasar, nilai sukuk, *leverage*, WCTA, WCTC, dan ukuran perusahaan