

**PERBANDINGAN *ABNORMAL RETURN* SAHAM SEBELUM
DAN SESUDAH KEPUTUSAN *MERGER* BANK SYARIAH
BADAN USAHA MILIK NEGARA:
STUDI KASUS PT. BRI SYARIAH TBK.**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh :

SEPTI AYU TRITEN NINA
NIM. 4117212

**JURUSAN EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
2022**

**PERBANDINGAN *ABNORMAL RETURN* SAHAM SEBELUM
DAN SESUDAH KEPUTUSAN *MERGER* BANK SYARIAH
BADAN USAHA MILIK NEGARA:
STUDI KASUS PT. BRI SYARIAH TBK.**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh :

SEPTI AYU TRITEN NINA
NIM. 4117212

**JURUSAN EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
2022**

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : Septi Ayu Triten Nina

NIM : 4117212

Judul Skripsi : Perbandingan *Abnormal Return* Saham sebelum dan sesudah keputusan merger bank Syariah BUMN (Studi kasus PT. Bank BRISyariah Tbk).

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 19 September 2022

Yang Menyatakan,



Septi Ayu Triten Nina

NOTA PEMBIMBING

Karima Tamara S.T, M.M

Jl. Raya Cepiring N0.93 Kendal

Lamp : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdri. Septi Ayu Triten Nina

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

c.q. Ketua Jurusan Ekonomi Syariah

PEKALONGAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi saudara :

Nama : **Septi Ayu Triten Nina**

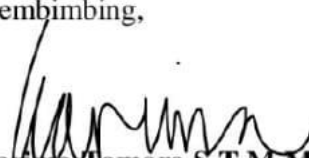
NIM : **4117212**

Judul Skripsi : **Perbandingan *Abnormal Return* Saham sebelum dan sesudah keputusan merger bank Syariah BUMN (Studi kasus PT. Bank BRISyariah Tbk).**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, Mei 2022
Pembimbing,


Karima Tamara S.T M.M
NIP. 197305182005012002



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat: Jl. Pahlawan KM.5 Rowolaku Kajej Kab. Pekalongan Kode Pos 51161
www.febi.uingusdur.ac.id email: febi@iainpekalongan.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri
K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi Saudari:

Nama : **Septi Ayu Triten Nina**

NIM : **4117212**

Judul Skripsi : **Perbandingan *Abnormal Return Saham* sebelum dan sesudah
keputusan merger bank BUMN Syariah (Studi kasus PT. Bank
BRISyariah Tbk)**

Telah diujikan pada hari Senin tanggal 24 Oktoberber 2022 dan
dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E).

Dewan Penguji,

Penguji I

Agus Arwani, M.Ag.

NIP. 197608072014121002

Penguji II

Muhammad Khoirul Fikri, M.E.I

NIP. 199002122019031006

Pekalongan, 24 Oktober 2022

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Dr. H. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H.

NIP. 197502201999032001

MOTTO

*Tubuh dibersihkan dengan air,
Jiwa dibersihkan dengan air mata,
Akal dibersihkan dengan pengetahuan,
Dan jiwa dibersihkan dengan Cinta.
-Ali bin Abi Thalib*

*Jalani Hidup dengan Usaha dan Doa
Septi Ayu T.N*

PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat, rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di UIN K.H Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan banyaknya kekurangan-kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, khususnya bagi dunia pendidikan. Dalam pembuatan skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan serta bantuan materil maupun non materil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terimakasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan skripsi ini:

1. Bapak Sudarno dan Ibu Siti Kowiyah yang telah memberikan banyak pelajaran hidup, pemberi motivasi terbesar bagi hidup saya dan senantiasa memberi saya semangat setiap harinya.
2. Saudara – saudara saya yang telah memotivasi dan memberikan semangat pada saya untuk segera menyelesaikan skripsi.
3. Almamater saya Jurusan Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan.
4. Dosen Pembimbing Ibu Karima Tamara S.T, M.M yang telah membimbing dan memberikan banyak ilmu sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Dosen wali bapak Dr. Agus fakhrina, M.S.I yang telah membimbing dan memberi motivasi untuk saya.

6. Mas Arianto yang telah memberikan motivasi dan dukungan baik tenaga maupun pikiran dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Sahabat saya Nayun Ana Azzahra yang telah menyadarkan dan mendukung saya untuk segera mengerjakan serta menyelesaikan skripsi.
8. Teman-teman saya Keluarga Kos Istiqomah (Arni, Ila, Hana, Uswatun, Miftah, Sindi, Heti, Widya), Keluarga cemara (Bagus, Yogi, Dyah, Indah, Aulia, Rena, Nina), Fergiawan Listanto, dan teman-teman lainnya yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu. Terima kasih juga atas semangat juang kalian dalam menghadapi semester akhir.
9. Tempat kerja saya KOMIDA (Koperasi Mitra Dhuafa) cabang Kersana, Pemalang dan Comal yang sudah memberikan saya kesempatan dan dukungan untuk menyelesaikan skripsi ini.

ABSTRAK

Perbandingan *Abnormal Return* saham sebelum dan sesudah keputusan merger bank Syariah BUMN (Studi Kasus PT. Bank BRISyariah Tbk).

Investasi merupakan suatu kegiatan mengembangkan harta untuk kebutuhan dimasa yang akan datang. salah satu sarana untuk melakukan investasi yaitu melalui pasar modal syariah yang kini sudah mulai berkembang dan dikenal banyak masyarakat. Salah satu jenis investasi didalam pasar modal syariah yaitu saham syariah. Tujuan investor dalam melakukan investasi yaitu untuk mendapatkan keuntungan (*return*) dimasa yang akan datang. Adanya informasi yang dikeluarkan pemerintah seringkali menjadi sinyal bagi para investor untuk mengambil keputusan dalam berinvestasi. Salah satunya yaitu adanya keputusan *merger* bank Syariah BUMN yang dikeluarkan oleh pemerintah. Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk mengetahui perbandingan *abnormal return* saham sebelum dan sesudah keputusan *merger* bank Syariah BUMN.

Penelitian ini termasuk jenis penelitian *event study* dengan menggunakan sumber data sekunder. *Paired sample T-Test* merupakan uji analisis yang digunakan dalam penelitian ini dengan periode estimasi selama 120 hari sebelum dan 120 hari sesudah keputusan merger bank Syariah BUMN. Analisis dalam penelitian ini dibantu menggunakan program SPSS 25.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa selama periode estimasi tidak terdapat perbedaan *abnormal return* saham sebelum dan sesudah keputusan merger bank Syariah BUMN. Faktor yang menyebabkan tidak adanya perbedaan abnormal return saham sebelum dan sesudah adanya keputusan merger yaitu dapat dilihat dari pergerakan saham yang cenderung stabil, dan lamanya periode estimasi yang memungkinkan adanya peristiwa lain yang mempengaruhi *abnormal return* saham BRIS.

Kata Kunci : Investasi, Pasar Modal, *Abnormal return* dan *Merger*.

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam (FEBI) UIN K.H Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Dr. AM. M. Hafidz M.S. selaku Wakil Dekan Bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Muhammad Aris Safi'i, M.E.I. selaku ketua Jurusan Ekonomi Syariah FEBI UIN K.H Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Happy Sista Devy, S.E., M.M. selaku Sekertaris Jurusan Ekonomi Syariah FEBI UIN K.H Abdurrahman Wahid Pekalongan
6. Karima Tamara, S.T, M.M selaku Dosen Pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
7. Dr. Agus fakhrina, M.S.I selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA)

8. Orang tua dan keluarga yang telah memberikan dukungan secara materil dan moril.
9. Sahabat-sahabat yang tidak dapat saya sebutkan satu-persatu, yang telah mendukung saya secara moral dan memberikan arahan selama proses penyelesaian studi saya.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, 19 September 2022

Penulis

DAFTAR ISI

JUDUL	i
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
MOTO	v
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
TRANSLITERASI	xiii
DAFTAR TABEL.....	xx
DAFTAR GAMBAR.....	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian	10
D. Manfaat Penelitian	10
E. Sistematika Penelitian	11
BAB II LANDASAN TEORI	12
A. Landasan Teori	12
B. Telaah Pustaka	28
C. Kerangka Berfikir	38
BAB III METODE PENELITIAN	40

A. Jenis dan Sumber Data	40
B. Teknik Pengumpulan Data	40
C. Metode Analisis	41
D. Uji Hipotesis	41
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	43
A. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> (AR)	43
B. Uji dan Analisis Hipotesis	44
C. Pembahasan	48
BAB V PENUTUP	50
A. Kesimpulan	50
B. Keterbatasan Penelitian	50
C. Implikasi Teoritis	50
D. Implikasi Empiris	51
DAFTAR PUSTAKA	I
LAMPIRAN I	III
LAMPIRAN II	VII
RIWAYAT HIDUP PENULIS	VIV

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan buku ini adalah hasil Putusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia NO. 158 tahun 1987 dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 0543b/U/1987.

Transliterasi digunakan untuk menulis kata-kata Arab yang dipandang belum diserap ke dalam bahasa Indonesia sebagaimana terlihat dalam Kamus linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu adalah sebagai berikut:

1. Konsonan

Fonemena konsonan Bahasa Arab yang dalam system tulisan Arab di lambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian di lambangkan dengan tanda ,dan sebagian lagi dengan huruf dan tanda sekaligus. Dibawah ini daftar huruf arab dan transliterasinya dengan huruf Latin :

Huruf arab	Nama	Huruf latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Śa	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ĥa	ĥ	ha (dengan titik di bawah)

خ	Kha	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Ẓal	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	esdan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	komaterbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
هـ	Ha	H	Ha

2. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia yang terdiri dari vokal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong.

a. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harkat, transliterasinya sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
◌َ	Fathah	A	A
◌ِ	Kasrah	I	I
◌ُ	Dhammah	U	U

b. Vokal Rangkap

Vokal rangkap dalam bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harkat dan huruf, yaitu:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
◌َ يَ ..	Fathah dan ya	Ai	a dan i
◌َ وَ ..	Fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh :

كَتَبَ : kataba

ذَكَرَ : zukira

يَذْهَبُ : yazhabu

3. Ta'marbuah

Transliterasi untuk ta'marbutah ada dua:

a. Ta'marbutah hidup

Ta'marbutah yang hidup atau mendapat harakat fathah, kasrahdan dammah, transliterasinya adalah "t".

b. Ta'marbutah mati

Ta'marbutah yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

- c. Kalau pada kata terakhir denagn ta'marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al* serta bacaan kedua kata itu terpisah maka ta'marbutah itu ditransliterasikan dengan ha(h).

Contoh :

رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ - rauḍah al-aḡfāl

-- rauḍatulaḡfāl

طَاهَةٌ - talhah

4. Syaddah

Syaddah atau tasydid yang dalamt ulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tasydid, dalam transliterasi ini tanda syaddah tersebut dilambangkan dengan huruf, yaitu huruf yang samadenganhuruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

رَبَّنَا - rabbanā

نَزَّلَ - nazzala

الْبِرِّ - al-birr

5. Kata Sandang

Kata sandang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال namun dalam transliterasi ini kata sandang itu di bedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah dan kata sandang yang diikuti huruf qamariyah.

a. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan dengan bunyinya, yaitu huruf /l/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

b. Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan sesuai aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

c. Baik diikuti huruf syamsiyah maupun huruf qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:

الرَّجُلُ - ar-rajulu

الشَّمْسُ - as-syamsu

الْجَلَالُ - al-jalālu

6. Hamzah

Dinyatakan di depan bahwa ditransliterasikan dengan apostrof. Namun, itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan diakhir kata. Bila hamzah itu terletak diawal kata, isi dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

النَّوْءُ - an-nau'

إِنَّ - inna

سَيِّئٌ - syai'un

7. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fi'il, isim maupun harf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan maka transliterasi ini, penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

وَأَوْفُوا الْكَيْلَ وَالْمِيزَانَ Wa auf al-kaila wa-almizān

Wa auf al-kaila wal mizān

إِبْرَاهِيمُ الْخَلِيلِ Ibrāhīm al-Khalīl

Ibrāhīm al-Khalīl

8. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: Huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang

ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri terebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Penggunaan huruf awal capital hanya untuk Allah bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau tulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf capital tidak digunakan.

Contoh:

وَمَا مُحَمَّدٌ إِلَّا رَسُولٌ	Wa mā Muhammadun illā rasl
وَلَقَدْ رَآهُ بِالْأُفُقِ الْمُبِينِ	Walaqadra'āhubil-ufuq al-mubīn
	Walaqadra'āhubil-ufuqil-mubīn

9. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu di sertai dengan pedoman Tajwid.

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 ISSI per Agustus 2020.

Tabel 1.2 Asset Bank Syariah BUMN per September 2020.

Tabel 1.3 Data Perkembangan BRIS tahun 2015-2020.

Tabel 3.1 Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu.

Tabel 4.1 Tabel Statistik deskriptif Abnormal return saham.

Tabel 4.2 Tabel Hasil Uji Paired Simple T-test Abnormal return saham.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik penutupan harga saham BRIS periode 30 Juli 2020-30 Juli 2021

Gambar 4.1 Grafik penutupan harga saham BRIS periode 30 juli 2020-30 Januari 2021

Gambar 4.2 Grafik penutupan harga saham BRIS Periode 01 Februari-30 Juli 2022.

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabel Data Harga Saham BRIS

Lampiran 2 Tabel Data *Abnormal Return* Saham

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Investasi termasuk aktivitas penting bagi perekonomian dan menjadi salah satu sumber pendapatan suatu negara. Adanya investasi dapat membuka usaha-usaha baru, menciptakan lapangan pekerjaan sehingga dapat mengurangi pengangguran. Terdapat dua jenis aset investasi, yaitu investasi riil dan finansial. Ada beberapa bentuk aset riil diantaranya emas, bangunan dan tanah. Sedangkan aset finansial terdiri dari saham, obligasi dan reksadana. Para investor dapat melakukan investasi aset finansial di pasar modal. (Suci, 2021).

Menjadi tonggak penting atas perekonomian suatu negara, pasar modal sangat dipertimbangkan dan dibutuhkan bagi perekonomian dunia. Perkembangan perekonomian dunia membuat setiap negara membutuhkan adanya sumber pendanaan modal untuk membantu pembangunan disetiap negaranya. Selain itu, untuk memperkuat keuangan suatu perusahaan banyak yang memanfaatkan keberadaan pasar modal karena bisa dijadikan sebagai media untuk menyerap investasi. Salah satu cara untuk mendapatkan sumber pendanaan yaitu dengan pasar modal. Telah kita ketahui bahwa saat ini dunia pasar modal masih berkembang pesat dan banyak diminati diberbagai kalangan. Sampai saat ini pasar modal di Indonesia sedang mengalami perkembangan yang diiringi dengan kesadaran masyarakat akan pentingnya investasi. Sebagai salah satu

lembaga keuangan di Indonesia, pasar modal sebagai perantara antara pemilik modal dengan pihak yang membutuhkan modal. Dengan adanya pasar modal, dana yang ada dapat dialokasikan untuk kebutuhan industri maupun masyarakat. Dan meningkatkan pendapatan masyarakat. (Pratama & Devy, 2021)

Perkembangan pasar modal juga berkembang ke instrumen-instrumen investasi syariah yang kini dikenal sebagai pasar modal syariah. Kegiatan muamalah yang dianjurkan salah satunya yaitu Investasi, karena mengatur kegiatan antara manusia dengan manusia. Harta akan menjadi produktif jika dialokasikan untuk berinvestasi, selain itu juga akan mendatangkan manfaat untuk orang lain.

Berdasarkan data dari OJK yang terdapat dalam buku Road Map Pasar Modal Syariah 2020-2024, terlihat bahwa saham syariah semakin berkembang, dan jumlah saham syariah mengalami peningkatan. Pada akhir tahun 2019, terdapat 435 saham yang memenuhi syarat sebagai saham syariah. OJK telah mengeluarkan peraturan tentang kriteria saham syariah yang terdapat didalam DES. Ketika tanggal 1 deember, terdapat 10 saham baru masuk kedalam kriteria saham syariah. Sehingga kini jumlah saham syariah mencapai 445 saham per akhir 2019. Dibandingkan tahun 2015, pada tahun 2019 jumlah saham mengalami kenaikan sebesar 34,44% yang sebelumnya hanya sejumlah 331 saham. Data tersebut diambil dari data statistik OJK selama lima tahun terakhir (2015-2019). Jumlah tersebut menunjukkan bahwa perkembangan pasar modal syariah di Indonesia saat

ini sangat baik, sehingga banyak masyarakat yang mulai mengenal dan terjun ke pasar modal syariah sebagai seorang investor. Kegiatan ekonomi syariah di Indonesia kini semakin marak dikalangan masyarakat di Indonesia. Sehingga memberikan peluang besar bagi pasar modal syariah di Indonesia untuk ikut berpartisipasi dalam memperkuat perekonomian dan keuangan syariah. Saham syariah menjadi salah satu instrumen yang dijadikan para investor untuk berinvestasi di pasar modal syariah.

Perkembangan saham syariah juga bisa dilihat dari keputusan pemerintah saat ini, yaitu adanya *merger* bank syariah BUMN. Terdapat tiga bank syariah yang di merger yaitu Bank Mandiri Syariah, BNI Syariah dan BRI Syariah. Dari ketiga bank tersebut tidak semua bank melantai ke bursa, hanya satu bank yang melantai ke bursa dan digunakan sebagai saham gabungan, saham tersebut yaitu BRIS (BRIS Syariah). BRIS menjadi salah satu bank yang melantai ke bursa dan masuk kedalam DES (Daftar Efek Syariah). Daftar Efek Syariah merupakan peraturan yang dikeluarkan oleh OJK (Otoritas Jasa Keuangan) sejak tahun 2007. DES dikeluarkan untuk memberikan kemudahan para pelaku pasar modal dalam melakukan transaksi saham syariah. DES merupakan kumpulan dari efek yang sesuai dengan prinsip syariah. Pasar modal syariah Indonesia memiliki tiga indeks saham syariah yaitu Index Saham Syariah Indonesia (ISSI), Jakarta Islamic Index (JII) 30 dan JII70. Saham yang terdapat didalam indeks tersebut sudah memenuhi kriteria investasi syariah dan

sudah melalui seleksi yang sesuai dengan peraturan yang dikeluarkan oleh OJK.(Abdalloh, 2018).

Berdasarkan data OJK, BRIS merupakan jenis saham di sektor keuangan dan termasuk dalam ISSI (Indeks saham syariah Indonesia). Untuk lebih jelas di bawah ini disajikan tabel daftar Indeks Saham Syariah Indonesia per Agustus 2020:

Tabel 1

ISSI Per Agustus 2020

No.	Kode	No.	Kode
1	AALI	36	BAYU
2	ACES	37	BBSS
3	ACST	38	BCIP
4	ADES	39	BEEF
5	ADHI	40	BELL
6	ADMG	41	BEST
7	ADRO	42	BIPP
8	AGAR	43	BIRD
9	AGII	44	BISI
10	AKPI	45	BKDP
11	AKRA	46	BKSL
12	AKSI	47	BLTA
13	ALDO	48	BLTZ
14	ALKA	49	BLUE

No.	Kode	No.	Kode
15	AMAN	50	BMSR
16	AMIN	51	BMTR
17	ANDI	52	BOGA
18	ANJT	53	BOLA
19	ANTM	54	BOLT
20	APII	55	BOSS
21	APLI	56	BRAM
22	APLN	57	BRIS
23	ARII	58	BRMS
24	ARNA	59	BRNA
25	ARTA	60	BRPT
26	ASGR	61	BSDE
27	ASII	62	BSSR
28	ASPI	63	BTEK
29	ASRI	64	BTON
30	AUTO	65	BTPS
31	AYLS	66	BUDI
32	BALI	67	BUKK
33	BAPA	68	BULL
34	BAPI	69	BUVA
35	BATA	70	BYAN

Sumber : www.ojk.co.id

Berdasarkan tabel diatas menunjukkan bahwa terdapat 70 saham syariah yang melantai ke Bursa Efek Indonesia salah satunya yaitu BRIS (BRISyariah). Saham yang terdaftar menjadi pilihan para investor untuk berinvestasi. Perlu adanya analisis dalam melakukan investasi, yaitu melalui analisis saham. Analisis fundamental dan teknikal merupakan beberapa teknik yang digunakan ketika akan melakukan analisis saham. Analisis fundamental yaitu suatu jenis analisis yang dapat dilakukan melalui laporan keuangan perusahaan. Sedangkan analisis teknikal yaitu suatu teknik analisis yang dilakukan melalui pergerakan saham. Setiap waktu ke waktu harga saham yang terdapat di Bursa Efek Indonesia selalu bergerak fluktuatif. Pergerakan saham dipengaruhi oleh besarnya permintaan dan penawaran (Hartono, 2003).

Terdapat banyak peristiwa (*event*) yang mempengaruhi pasar modal baik dari internal maupun eksternal. Sebagai salah satu instrumen ekonomi, pasar modal sangat dipengaruhi oleh berbagai peristiwa yang memiliki informasi untuk investor. Ada beberapa peristiwa yang berasal dari internal yaitu *merger* (penggabungan), *stock split*, pembagian deviden, laporan keuangan dan lain sebagainya. Sedangkan yang berasal dari eksternal seperti harga minyak dunia, suku bunga, PDB, uang beredar dan lain sebagainya. Baik internal maupun eksternal sangat mempengaruhi pergerakan saham di bursa. Peristiwa-peristiwa yang sering terjadi di dalam emiten (perusahaan) bisa mempengaruhi pergerakan saham sekaligus menjadi salah satu sinyal bagi investor ketika akan memilih

saham. Peristiwa yang terjadi dalam perusahaan salah satunya yaitu tentang merger (penggabungan) perusahaan. Peristiwa merger yang sudah terlaksana saat ini adalah merger dari bank syariah BUMN, dan menjadi salah satu sinyal bagi investor untuk memilih saham tersebut. (Haikal, 2016).

Dalam buku Roadmap Pengembangan Perbankan Syariah Indonesia 2020-2025 menjelaskan bahwa Perbankan syariah Indonesia terdiri atas bank umum Syariah (BUS), unit Usaha Syariah (UUS) dan Bank Pembiayaan Rakyat Syariah (BPRS) terus menunjukkan pertumbuhan positif. Sampai dengan September 2020, terdapat 14 BUS, 20 UUS, dan 162 BPRS yang berkontribusi pada pertumbuhan perbankan syariah di Indonesia. Total aset perbankan syariah telah mencapai Rp. 575,85 Triliun. Pertumbuhan aset perbankan syariah ini tumbuh sebesar 14,32% (yoy) yang ditopang oleh pembiayaan yang disalurkan (PYD) dan Dana Pihak Ketiga (DPK) yang masing-masing mengalami pertumbuhan sebesar 8,69% (yoy) dan 15,58% (yoy). Dengan demikian PYD dan DPK perbankan syariah masing-masing mencapai Rp. 384,65 Triliun dan Rp.460,51 Triliun pada September 2020.

Indonesia dengan penduduk muslim terbesar di dunia pada akhirnya mengundang pemerintah untuk menciptakan bank syariah yang kuat dan terbesar di Indonesia. Hal tersebut ditandai dengan kinerja bank syariah yang tetap baik meski dunia dilanda krisis, bukti itu menunjukkan bahwa bank syariah mengalami perkembangan yang sangat pesat. Oleh

sebab itu, pemerintah berniat untuk menggabungkan tiga bank syariah BUMN di Indonesia untuk mencapai tujuan tersebut. Terdiri dari Bank Mandiri Syariah, BRI Syariah dan BNI Syariah, dengan menggabungkan ketiga asset bank tersebut dan menggabungkannya dalam satu saham yang saat ini sudah melantai ke Bursa. Berikut ini disajikan tabel terkait Aset Bank Syariah BUMN.

Tabel 2
Asset Bank Syariah BUMN
per September 2020

(Dalam Jutaan Rupiah)

No	Nama Bank	Total Asset
1	Mandiri Syariah	119.427.355
2	BRI Syariah	56.096.769
3	BNI Syariah	52.391.698

Sumber : www.mandirisyariah.co.id, www.bnisyariah.co.id,
www.idx.co.id.

Berdasarkan data dari Bank Mandiri Syariah, Status dari bank yang melakukan merger yaitu sebagai perusahaan terbuka dengan kode saham BRIS dan tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). PT. Bank BRI Syariah Tbk. akan menjadi bank yang menerima penggabungan dan berganti nama menjadi PT Bank Syariah Indonesia Tbk. Hadirnya Bank Syariah Indonesia diharapkan dapat masuk kedalam 10 bank syariah terbesar di dunia dan 10 besar di Indonesia dalam lima tahun kedepan. Sehingga

mampu menjadi faktor utama kebangkitan perekonomian dan keuangan syariah di Indonesia.

Lalu lintas harga saham seringkali digunakan para investor untuk berinvestasi. Mengamati pergerakan saham menjadi salah satu dasar yang digunakan para investor, selain itu adapula dengan *return* dan faktor-faktor lain seperti kebijakan politik, HAM (Hak Asasi Manusia), ekonomi dan sosial. Oleh karena itu, para investor sangat memperhatikan setiap perubahan harga yang terjadi di bursa. Terjadinya perubahan harga menunjukkan bahwa adanya reaksi pasar, dan dapat dilihat melalui return saham tertentu. Besaran reaksi dapat dihitung pada suatu periode peristiwa tertentu. Hal tersebut dilakukan untuk mengetahui terdapat atau tidaknya reaksi di pasar modal. *Return* dan *Abnormal return* yaitu pengukuran besaran yang biasa digunakan untuk mengetahui reaksi pasar modal. Sehingga penelitian ini akan menggunakan *abnormal return*. Pengukuran tersebut digunakan untuk melihat nilai perubahan harga saham dan bermanfaat untuk mengetahui besar *abnormal return* yang terdapat dalam suatu peristiwa yang mengandung informasi didalamnya (Pratama & Devy, 2021).

Dalam buku Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia 2020 menjelaskan bahwa pada Desember 2020 tiga bank syariah yang melakukan merger tersebut belum berada pada 10 (sepuluh) bank dengan aset terbesar. Pangsa pasar masing-masing bank syariah tersebut juga tidak lebih dari 1.5% dari total aset perbankan nasional. Adanya konsolidasi

melalui merger akan meningkatkan aset bank hasil merger secara akumulatif menjadi sebesar Rp.240 triliun dengan pangsa pasar mencapai 2.7% dari seluruh industri perbankan nasional.

Berikut ini disajikan perkembangan BRI Syariah beberapa tahun terakhir:

Tabel 3

Data Perkembangan BRIS tahun 2015-2020

(Jutaan Rupiah)

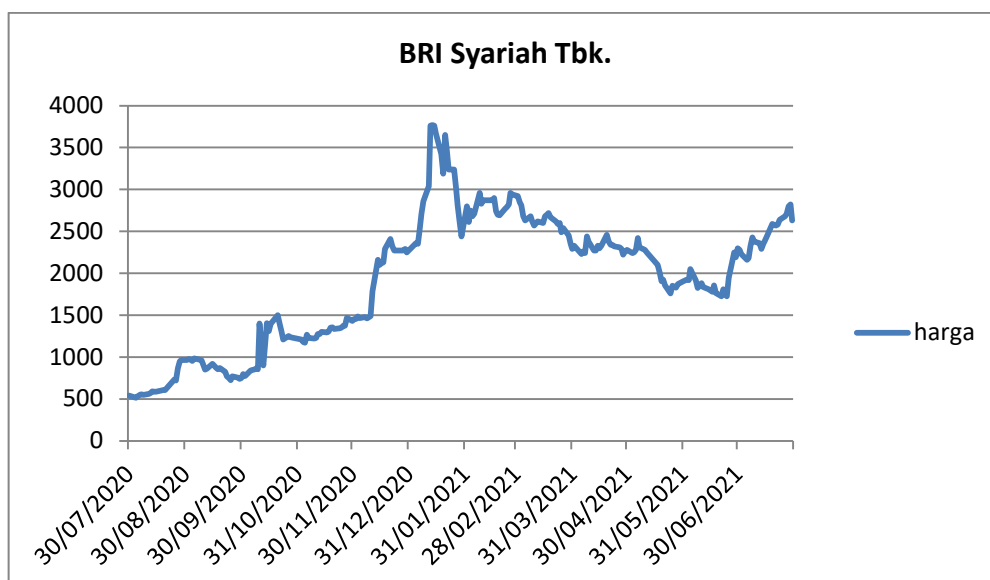
No.	Tahun	Laporan Laba/Rugi	Laporan Ekuitas	Laporan Arus Kas
1.	2020	248.054	5.444.288	4.555.547
2.	2019	74.016	5.088.036	4.166.118
3.	2018	106.600	5.026.640	5.567.707
4.	2017	101.091	2.602.841	4.359.444
5.	2016	170.209	2.510.014	3.235.674
6.	2015	122.637	2.339.812	4.129.410

Sumber : www.ojk.co.id

Berdasarkan data perkembangan BRIS (BRI Syariah) dari tahun 2015-2020, menunjukkan bahwa ditahun 2020 BRIS memperoleh laba sampai Rp.248.054 serta diikuti dengan naiknya ekuitas pada tahun 2020 yang sebelumnya pada tahun 2019 jumlah ekuitas hanya Rp.5.088.036., sedangkan arus kas masih cenderung stabil dari tahun ke tahun. Melihat

dari laporan keuangan BRI Syariah, pemerintah memutuskan untuk melakukan merger.

Adanya keputusan merger yang dikeluarkan oleh Menteri BUMN menyebabkan harga saham BRIS mengalami kenaikan daripada hari sebelumnya. Banyak terjadi pembelian saham BRIS oleh para Investor karena melihat peluang yang akan dihasilkan oleh saham BRIS. Berikut ini disajikan grafik pergerakan saham BRIS:



Gambar 1.1 Grafik Penutupan Harga Saham BRIS

Periode 30 Juli 2020–30 Juli 2021

Sumber : www.idx.co.id

Berdasarkan Gambar 1 menunjukkan bahwa harga saham BRIS pada akhir bulan Juli masih menyentuh harga 500/lot, sampai pada tanggal 13 Januari harga saham melonjak tinggi sampai menyentuh harga 3.770/lot. Adanya aktifitas pembelian saham oleh para Investor

mengakibatkan harga saham naik secara signifikan. Harga saham mulai turun ketika memasuki akhir Januari sampai bulan Mei 2021, akan tetapi masih turun dengan wajar.

Berita akan adanya merger bank BUMN menjadi suatu pertimbangan bagi para investor ketika akan berinvestasi. Merger yang menjadi salah satu sinyal bagi para investor untuk mengambil langkah penanaman modal.

Oleh karena itu penulis memutuskan untuk melakukan penelitian dengan metode *event study* (Studi Peristiwa), untuk mengetahui perbandingan *abnormal return* saham sebelum dan sesudah terjadinya merger pada Perusahaan Bank BRISyariah Tbk. Menggunakan BRIS karena perusahaan ini yang menerima hasil penggabungan dari tiga bank syariah. Penelitian ini dapat memberikan pengetahuan bagi para trader dan investor dalam mengambil keputusan ketika akan berinvestasi. Atas dasar uraian diatas maka judul dalam penelitian ini adalah “**Perbandingan Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah keputusan Penggabungan (Merger) Bank Syariah BUMN (studi kasus PT. Bank BRISyariah Tbk).**”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, dihasilkan rumusan masalah sebagai berikut :

1. Bagaimana *Abnormal return* saham BRIS sebelum keputusan merger bank syariah BUMN?

2. Bagaimana *Abnormal Return* saham BRIS sesudah keputusan merger bank syariah BUMN?
3. Apakah terdapat perbedaan *Abnormal return* saham BRIS (Bank BRISyariah Tbk.) sebelum dan sesudah keputusan merger bank syariah BUMN?

C. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini yaitu

1. Untuk mengetahui *abnormal return* saham BRIS (Bank BRISyariah Tbk.) sebelum keputusan merger bank syariah BUMN.
2. Untuk mengetahui *abnormal return* saham BRIS (Bank BRISyariah Tbk.) sesudah keputusan merger bank syariah BUMN.
3. Untuk mengetahui perbedaan *Abnormal return* saham BRIS (Bank BRISyariah Tbk.) sebelum dan sesudah keputusan merger bank syariah BUMN?

D. Manfaat Penelitian

1. Secara Teoritis

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai sumber maupun teori-teori yang berkaitan dengan variabel-variabel penelitian dan bisa menambah ilmu pengetahuan serta rujukan dalam menulis karya ilmiah.

2. Secara Praktis

- a. Bagi Pemerintah

Penelitian ini bisa dijadikan sebagai referensi dalam penentuan kebijakan.

b. Bagi Investor

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai pegangan para Investor dalam menentukan keputusan ketika akan berinvestasi dan menjadi pertimbangan dalam memilih saham.

c. Bagi peneliti selanjutnya.

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai pegangan untuk melanjutkan penelitian ini dengan menambahkan variabel atau dengan variabel yang berbeda. Selain itu juga bisa dijadikan bahan referensi ketika akan melakukan penelitian atau menulis tentang pasar modal.

E. Sistematika Pembahasan

BAB I : Pendahuluan

Bab ini berisi latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian dan manfaat penelitian.

BAB II : Landasan Teori

Bab ini berisi tentang teori-teori yang digunakan dalam penelitian ini diantaranya yaitu pasar modal, pasar modal syariah, saham syariah, instrumen keuangan syariah, investasi, merger, return, abnormal return dan event study.

BAB III : Metode Penelitian

Bab ini membahas tentang jenis dan sumber data penelitian, teknik pengumpulan data dan Uji terhadap hipotesis.

BAB IV : Analisis Data dan Pembahasan

Bab ini berisi tentang perbandingan abnormal return saham sebelum dan sesudah penggabungan (merger) bank syariah BUMN.

BAB V : Penutup

Bab ini berisi hasil dari pembahasan yang diuraikan dalam bentuk kesimpulan dan saran.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian diatas dapat diketahui bahwa tidak ditemukan adanya *abnormal return* saham 120 hari sebelum dan 120 hari sesudah keputusan mergerr. Hal tersebut menunjukkan bahwa informasi yang dikeluarkan oleh pemerintah tidak cukup kuat untuk menarik investor. Selain itu, tidak adanya perbedaan Abnormal return menunjukkan bahwa pasar masih berjalan efisien dan normal serta adanya keputusan merger bank BUMN Syariah tidak memberikan dampak yang signifikan terhadap pengembalian *return* selama peristiwa.

B. Keterbatasan

Keterbatasan dalam penelitian ini yaitu kurangnya sumber data yang digunakan. Sulit mencari sumber data yang terbaru terkait merger.

C. Implikasi Teoritis

Penelitian ini mengembangkan teori yang sudah ada yaitu terkait abnormal return. Dengan penelitan event study yang digunakan untuk mengetahui reaksi pasar terhadap suatu informasi. Penelitian ini menunjukkan bahwa informasi yang dikeluarkan pemerintah tidak menimbulkan adanya abnormal return saham, sehingga pasar masih cenderung normal dan efisien. Seperti dijelaskan oleh penelitian-penelitian sebelumnya.

D. Implikasi Empiris

Berdasarkan penelitian ini, maka implikasi empiris yang diberikan yaitu :

- a. Bagi Investor, diharapkan untuk lebih selektif dalam melakukan jual beli saham, karena tidak semua peristiwa memiliki dampak positif terhadap portofolio investor. Selain itu harus memiliki pertimbangan ketika terdapat informasi baru yang berhubungan dengan return saham.
- b. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan menambah sampel dalam penelitian tidak hanya BRIS saja melainkan bisa menyentuh ke saham keuangan yang terjun ke bursa. Selain itu juga perlu menambah periode peristiwa yang akan diteliti serta menambah variabel yang akan diteliti selain *abnormal return* saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdalloh, Irwan. 2018. *Pasar Modal Syariah*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Diantriasih, Ni Komang, I Gusti Ayu Purnamawati, dan Made Arie Wahyuni. 2018. "ANALISIS KOMPARATIF ABNORMAL RETURN, SECURITY RETURN VARIABILITY DAN TRADING VOLUME ACTIVITY SEBELUM DAN SETELAH PILKADA SERENTAK TAHUN 2018" 9 (2): 12.
- Hartono, Jogiyanto. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- . 2010. *Studi Peristiwa: Menguji Reaksi Pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa*. Yogyakarta: BPFE.
- . 2017. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Karerina, Elok, Bagus dan Ilham. 2020. "Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Resesi Ekonomi Indonesia 2020" *JOURNAL OF ISLAMIC ECONOMICS AND FINANCE VOL.1 (1)*.
- Karim, Adiwarman A. 2019. *Ekonomi Islam Suatu Kajian Kontemporer*. Yogyakarta: Gema Insani Press.
- Kusnandar, Deasy lestari. 2020 "Perbandingan *Abnormal Return* Saham sebeum dan seudah perubahan waktu perdagangan selama pandemi covid-19." *JURNAL PASAR MODAL DAN BISNIS VOL.2 (2) :195-202*.
- Maiyaliza. 2021. "Analisis Perbandingan Volume Perdagangan Saham dan Abnormal Return Sebelum dan Setelah *Reverse Stock Split*." *JURNAL STUDI MANAJEMEN DAN BISNIS VOL.8 NO.2*.
- Muhammad. 2016. *Manajemen Keuangan Syariah : Analisis Fiqh dan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Novaliza, Putri dan Atik Djayanti. 2011. "Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia (periode 2004- 2011)." *JURNAL AKUNTANSI DAN BISNIS, VOL.1 NO.1*.
- . 2019. *Sistem Keuangan Islam: Prinsip dan Operasionalnya di Indonesia*. Depok: PT. Grafindo Persada.
- Pratama, Versiandika Yudha, dan Happy Sista Devy. 2021. "THE PHENOMENON OF RATIFYING REVISION OF THE KPK LAW: HOW INVESTOR REACTED?" *JURISMA: Jurnal Riset Bisnis & Manajemen* 11 (1): 51–63. <https://doi.org/10.34010/jurisma.v11i1.2871>.
- Purwadi, Dani Rusdiyan. 2020. "ANALISIS KOMPARATIF ABNORMAL RETURN DAN BID-ASK SPREAD SEBELUM DAN SESUDAH PELAKSANAAN DEBAT PILPRES 2019" 4 (3): 23.

Puspita, Nindi Vaulia. 2019. "Analisis pengaruh *stock split* terhadap harga saham, *abnormal return* dan risiko sistemik saham perusahaan (studi kasus pada perusahaan yang terdaftar di BEI 2016-2018)." *EKONIKA* 4 (1) : 95-110.

Santoso, Singgih. 2020. *Menguasai SPSS Versi 25*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.

Soemitra, Andri. 2009. *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: PT. Kencana Prenada Media Group.

Suci, Mentari Permata. 2021. "Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pengumuman Merger Bank Syariah: Event Study Pada Saham BRI Syariah." *JURNAL EKONOMI, MANAJEMEN, BISNIS, DAN SOSIAL (EMBISS)* 1 (4): 340–52.

Sugiyono. 2018. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung: ALFABETA.

Tarigan, Josua. 2017. *Merger dan Akuisisi Perspektif Strategis dan Kondisi Indonesia*. Yogyakarta: Ekuilibria.

Fikri, Haikal. 2016. Thesis. *Analisis Perbandingan Return, Abnormal Return dan Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Aksi Damai 2 Desember 2016 (Studi Kasus Perusahaan Anggota JII)*. Pekalongan : IAIN Pekalongan.

www.bnisyariah.co.id

www.ojk.co.id

www.mandirisyariah.co.id

buku Road Map Pasar Modal Syariah 2020-2024 <https://www.ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/publikasi/Documents/Pages/Roadmap-Pasar-Modal-Syariah-2020--2024/Roadmap%20Pasar%20Modal%20Syariah%202020%20-%202024.pdf>

Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia 2020

<https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/laporan-perkembangan-keuangan-syariah-indonesia/Documents/LAPORAN%20PERKEMBANGAN%20KEUANGAN%20SYARIAH%20INDONESIA%202020.pdf>

Lampiran 1 Tabel Data Harga Saham BRIS

Tabel Daftar Harga Saham BRIS
Periode 30 Juli 2020 – 30 Juli 2021

BRIS		BRIS	
Sebelum		Sesudah	
Tanggal	Harga	Tanggal	harga
30/07/2020	540	02/02/2021	2,610
03/08/2020	515	03/02/2021	2,750
04/08/2020	535	04/02/2021	2,680
05/08/2020	550	05/02/2021	2,710
06/08/2020	555	08/02/2021	2,960
07/08/2020	550	09/02/2021	2,830
10/08/2020	560	10/02/2021	2,870
11/08/2020	570	11/02/2021	2,870
12/08/2020	590	15/02/2021	2,870
13/08/2020	585	16/02/2021	2,900
14/08/2020	585	17/02/2021	2,740
18/08/2020	605	18/02/2021	2,700
19/08/2020	605	19/02/2021	2,690
24/08/2020	730	22/02/2021	2,770
25/08/2020	720	23/02/2021	2,790
26/08/2020	865	24/02/2021	2,820
27/08/2020	950	25/02/2021	2,960
28/08/2020	965	26/02/2021	2,940
31/08/2020	965	01/03/2021	2,920
01/09/2020	975	02/03/2021	2,850
02/09/2020	970	03/03/2021	2,810
03/09/2020	955	04/03/2021	2,680
04/09/2020	985	05/03/2021	2,630
07/09/2020	970	08/03/2021	2,680
08/09/2020	960	09/03/2021	2,620
09/09/2020	910	10/03/2021	2,570
10/09/2020	850	12/03/2021	2,620
11/09/2020	860	15/03/2021	2,600
14/09/2020	920	16/03/2021	2,680
15/09/2020	900	17/03/2021	2,700
16/09/2020	875	18/03/2021	2,720
17/09/2020	855	19/03/2021	2,670

BRIS		BRIS	
Sebelum		Sesudah	
Tanggal	Harga	Tanggal	harga
18/09/2020	870	22/03/2021	2,620
21/09/2020	825	23/03/2021	2,590
22/09/2020	770	24/03/2021	2,600
23/09/2020	750	25/03/2021	2,490
24/09/2020	725	26/03/2021	2,540
25/09/2020	770	29/03/2021	2,450
28/09/2020	755	30/03/2021	2,350
29/09/2020	740	31/03/2021	2,290
30/09/2020	750	01/04/2021	2,330
01/10/2020	795	05/04/2021	2,230
02/10/2020	775	06/04/2021	2,260
05/10/2020	840	07/04/2021	2,240
06/10/2020	845	08/04/2021	2,440
07/10/2020	850	09/04/2021	2,380
08/10/2020	860	12/04/2021	2,270
09/10/2020	855	13/04/2021	2,270
10/10/2020	1,400	14/04/2021	2,330
12/10/2020	900	15/04/2021	2,300
13/10/2020	1,125	16/04/2021	2,330
14/10/2020	1,405	19/04/2021	2,460
15/10/2020	1,310	20/04/2021	2,380
16/10/2020	1,395	21/04/2021	2,340
20/10/2020	1,500	22/04/2021	2,340
21/10/2020	1,395	23/04/2021	2,320
22/10/2020	1,300	26/04/2021	2,310
23/10/2020	1,210	27/04/2021	2,290
26/10/2020	1,250	28/04/2021	2,220
27/10/2020	1,235	29/04/2021	2,260
02/11/2020	1,210	30/04/2021	2,280
03/11/2020	1,180	03/05/2021	2,240
04/11/2020	1,170	04/05/2021	2,250
05/11/2020	1,265	05/05/2021	2,280
06/11/2020	1,230	06/05/2021	2,420
09/11/2020	1,220	07/05/2021	2,310
10/11/2020	1,230	10/05/2021	2,280
11/11/2020	1,275	11/05/2021	2,250
12/11/2020	1,275	17/05/2021	2,100
13/11/2020	1,300	18/05/2021	2,010

BRIS		BRIS	
Sebelum		Sesudah	
Tanggal	Harga	Tanggal	harga
16/11/2020	1,295	19/05/2021	1,905
17/11/2020	1,305	20/05/2021	1,925
18/11/2020	1,350	21/05/2021	1,855
19/11/2020	1,355	24/05/2021	1,760
20/11/2020	1,335	25/05/2021	1,850
23/11/2020	1,345	27/05/2021	1,830
24/11/2020	1,350	28/05/2021	1,870
25/11/2020	1,375	31/05/2021	1,905
26/11/2020	1,375	02/06/2021	1,925
27/11/2020	1,470	03/06/2021	1,920
30/11/2020	1,430	04/06/2021	2,050
01/12/2020	1,455	07/06/2021	1,915
02/12/2020	1,455	08/06/2021	1,825
03/12/2020	1,485	09/06/2021	1,860
04/12/2020	1,465	10/06/2021	1,880
07/12/2020	1,475	11/06/2021	1,835
08/12/2020	1,460	14/06/2021	1,810
10/12/2020	1,490	15/06/2021	1,795
11/12/2020	1,785	16/06/2021	1,780
14/12/2020	2,160	17/06/2021	1,855
15/12/2020	2,100	18/06/2021	1,765
16/12/2020	2,120	21/06/2021	1,725
17/12/2020	2,130	22/06/2021	1,810
18/12/2020	2,290	23/06/2021	1,750
21/12/2020	2,410	24/06/2021	1,725
22/12/2020	2,320	25/06/2021	1,945
23/12/2020	2,270	28/06/2021	2,250
28/12/2020	2,270	29/06/2021	2,190
29/12/2020	2,290	30/06/2021	2,300
30/12/2020	2,250	01/07/2021	2,280
04/01/2021	2,360	02/07/2021	2,230
05/01/2021	2,350	05/07/2021	2,160
06/01/2021	2,510	06/07/2021	2,180
07/01/2021	2,710	07/07/2021	2,330
08/01/2021	2,860	08/07/2021	2,430
11/01/2021	3,040	09/07/2021	2,380
12/01/2021	3,760	12/07/2021	2,360
13/01/2021	3,770	13/07/2021	2,290

BRIS		BRIS	
Sebelum		Sesudah	
Tanggal	Harga	Tanggal	harga
14/01/2021	3,760	14/07/2021	2,350
15/01/2021	3,670	15/07/2021	2,390
18/01/2021	3,420	16/07/2021	2,440
19/01/2021	3,190	19/07/2021	2,590
20/01/2021	3,650	21/07/2021	2,570
21/01/2021	3,480	22/07/2021	2,580
22/01/2021	3,240	23/07/2021	2,640
25/01/2021	3,240	26/07/2021	2,680
26/01/2021	3,020	27/07/2021	2,710
27/01/2021	2,810	28/07/2021	2,800
28/01/2021	2,620	29/07/2021	2,820
29/01/2021	2,440	30/07/2021	2,630

Lampiran 2 Tabel Data Abnormal Return Saham

Tabel Abnormal Return Saham

30 Juli 2020-30 Juli 2021

Return Bris	ekspekted return	Abnormal return
-0.04630	-0.00167	-0.04463
0.03883	0.00204	0.03679
0.02804	0.00157	0.02646
0.00909	0.00075	0.00834
-0.00901	-0.00004	-0.00897
0.01818	0.00114	0.01704
0.01786	0.00113	0.01673
0.03509	0.00188	0.03321
-0.00847	-0.00002	-0.00846
0.00000	0.00035	-0.00035
0.03419	0.00184	0.03235
0.00000	0.00035	-0.00035
0.20661	0.00935	0.19726
-0.01370	-0.00025	-0.01345
0.20139	0.00913	0.19226
0.09827	0.00463	0.09363
0.01579	0.00104	0.01475
0.00000	0.00035	-0.00035
0.01036	0.00080	0.00956
-0.00513	0.00013	-0.00526
-0.01546	-0.00032	-0.01514
0.03141	0.00172	0.02969
-0.01523	-0.00031	-0.01492
-0.01031	-0.00010	-0.01021
-0.05208	-0.00192	-0.05017
-0.06593	-0.00252	-0.06341
0.01176	0.00086	0.01090
0.06977	0.00339	0.06638
-0.02174	-0.00060	-0.02114
-0.02778	-0.00086	-0.02692
-0.02286	-0.00064	-0.02221
0.01754	0.00112	0.01643
-0.05172	-0.00190	-0.04982

Return Bris	ekspekted return	Abnormal return
-0.06667	-0.00255	-0.06411
-0.02597	-0.00078	-0.02519
-0.03333	-0.00110	-0.03223
0.06207	0.00306	0.05901
-0.01948	-0.00050	-0.01898
-0.01987	-0.00051	-0.01935
0.01351	0.00094	0.01257
0.06000	0.00297	0.05703
-0.02516	-0.00074	-0.02441
0.08387	0.00401	0.07987
0.00595	0.00061	0.00534
0.00592	0.00061	0.00531
0.01176	0.00086	0.01090
-0.00581	0.00010	-0.00591
0.63743	0.02812	0.60930
-0.35714	-0.01521	-0.34193
0.25000	0.01124	0.23876
0.24889	0.01119	0.23769
-0.06762	-0.00259	-0.06502
0.06489	0.00318	0.06171
0.07527	0.00363	0.07164
-0.07000	-0.00270	-0.06730
-0.06810	-0.00262	-0.06548
-0.06923	-0.00266	-0.06657
0.03306	0.00179	0.03127
-0.01200	-0.00017	-0.01183
-0.02024	-0.00053	-0.01971
-0.02479	-0.00073	-0.02406
-0.00847	-0.00002	-0.00846
0.08120	0.00389	0.07731
-0.02767	-0.00085	-0.02681
-0.00813	0.00000	-0.00813
0.00820	0.00071	0.00749
0.03659	0.00195	0.03464
0.00000	0.00035	-0.00035
0.01961	0.00121	0.01840
-0.00385	0.00018	-0.00403
0.00772	0.00069	0.00703
0.03448	0.00185	0.03263
0.00370	0.00051	0.00319

Return Bris	ekspekted return	Abnormal return
-0.01476	-0.00029	-0.01447
0.00749	0.00068	0.00681
0.00372	0.00051	0.00320
0.01852	0.00116	0.01736
0.00000	0.00035	-0.00035
0.06909	0.00336	0.06573
-0.02721	-0.00083	-0.02638
0.01748	0.00111	0.01637
0.00000	0.00035	-0.00035
0.02062	0.00125	0.01937
-0.01347	-0.00024	-0.01323
0.00683	0.00065	0.00618
-0.01017	-0.00009	-0.01008
0.02055	0.00125	0.01930
0.19799	0.00898	0.18901
0.21008	0.00950	0.20058
-0.02778	-0.00086	-0.02692
0.00952	0.00077	0.00876
0.00472	0.00056	0.00416
0.07512	0.00362	0.07149
0.05240	0.00263	0.04977
-0.03734	-0.00128	-0.03607
-0.02155	-0.00059	-0.02096
0.00000	0.00035	-0.00035
0.00881	0.00074	0.00808
-0.01747	-0.00041	-0.01706
0.04889	0.00248	0.04641
-0.00424	0.00017	-0.00440
0.06809	0.00332	0.06477
0.07968	0.00382	0.07586
0.05535	0.00276	0.05259
0.06294	0.00309	0.05984
0.23684	0.01067	0.22617
0.00266	0.00047	0.00219
-0.00265	0.00024	-0.00289
-0.02394	-0.00069	-0.02324
-0.06812	-0.00262	-0.06550
-0.06725	-0.00258	-0.06467
0.14420	0.00663	0.13757
-0.04658	-0.00168	-0.04490

Return Bris	ekspekted return	Abnormal return
-0.06897	-0.00265	-0.06631
0.00000	0.00035	-0.00035
-0.06790	-0.00261	-0.06529
-0.06954	-0.00268	-0.06686
-0.06762	-0.00259	-0.06502
-0.06870	-0.00264	-0.06606
0.14754	0.00678	0.14076
-0.06786	-0.00260	-0.06525
0.05364	0.00269	0.05095
-0.02545	-0.00076	-0.02470
0.01119	0.00084	0.01035
0.09225	0.00437	0.08788
-0.04392	-0.00156	-0.04236
0.01413	0.00097	0.01317
0.00000	0.00035	-0.00035
0.00000	0.00035	-0.00035
0.01045	0.00081	0.00965
-0.05517	-0.00205	-0.05312
-0.01460	-0.00028	-0.01431
-0.00370	0.00019	-0.00389
0.02974	0.00165	0.02809
0.00722	0.00067	0.00655
0.01075	0.00082	0.00993
0.04965	0.00251	0.04713
-0.00676	0.00006	-0.00681
-0.00680	0.00006	-0.00686
-0.02397	-0.00069	-0.02328
-0.01404	-0.00026	-0.01378
-0.04626	-0.00166	-0.04460
-0.01866	-0.00046	-0.01820
0.01901	0.00118	0.01783
-0.02239	-0.00062	-0.02176
-0.01908	-0.00048	-0.01860
0.01946	0.00120	0.01826
-0.00763	0.00002	-0.00765
0.03077	0.00169	0.02908
0.00746	0.00068	0.00679
0.00741	0.00067	0.00673
-0.01838	-0.00045	-0.01793
-0.01873	-0.00046	-0.01826

Return Bris	ekspekted return	Abnormal return
-0.01145	-0.00015	-0.01130
0.00386	0.00052	0.00334
-0.04231	-0.00149	-0.04082
0.02008	0.00123	0.01885
-0.03543	-0.00119	-0.03424
-0.04082	-0.00143	-0.03939
-0.02553	-0.00076	-0.02477
0.01747	0.00111	0.01635
-0.04292	-0.00152	-0.04140
0.01345	0.00094	0.01252
-0.00885	-0.00003	-0.00882
0.08929	0.00424	0.08504
-0.02459	-0.00072	-0.02387
-0.04622	-0.00166	-0.04456
0.00000	0.00035	-0.00035
0.02643	0.00150	0.02493
-0.01288	-0.00021	-0.01267
0.01304	0.00092	0.01212
0.05579	0.00278	0.05301
-0.03252	-0.00107	-0.03145
-0.01681	-0.00038	-0.01643
0.00000	0.00035	-0.00035
-0.00855	-0.00002	-0.00853
-0.00431	0.00016	-0.00447
-0.00866	-0.00003	-0.00863
-0.03057	-0.00098	-0.02959
0.01802	0.00114	0.01688
0.00885	0.00074	0.00811
-0.01754	-0.00041	-0.01713
0.00446	0.00055	0.00392
0.01333	0.00093	0.01240
0.06140	0.00303	0.05838
-0.04545	-0.00163	-0.04383
-0.01299	-0.00021	-0.01277
-0.01316	-0.00022	-0.01294
-0.06667	-0.00255	-0.06411
-0.04286	-0.00152	-0.04134
-0.05224	-0.00192	-0.05031
0.01050	0.00081	0.00969
-0.03636	-0.00123	-0.03513

Return Bris	ekspekted return	Abnormal return
-0.05121	-0.00188	-0.04933
0.05114	0.00258	0.04856
-0.01081	-0.00012	-0.01069
0.02186	0.00130	0.02055
0.01872	0.00117	0.01755
0.01050	0.00081	0.00969
-0.00260	0.00024	-0.00284
0.06771	0.00330	0.06441
-0.06585	-0.00252	-0.06334
-0.04700	-0.00170	-0.04530
0.01918	0.00119	0.01799
0.01075	0.00082	0.00993
-0.02394	-0.00069	-0.02324
-0.01362	-0.00024	-0.01338
-0.00829	-0.00001	-0.00828
-0.00836	-0.00001	-0.00834
0.04213	0.00219	0.03995
-0.04852	-0.00176	-0.04676
-0.02266	-0.00064	-0.02203
0.04928	0.00250	0.04678
-0.03315	-0.00109	-0.03206
-0.01429	-0.00027	-0.01401
0.12754	0.00591	0.12163
0.15681	0.00718	0.14963
-0.02667	-0.00081	-0.02586
0.05023	0.00254	0.04769
-0.00870	-0.00003	-0.00867
-0.02193	-0.00060	-0.02133
-0.03139	-0.00102	-0.03037
0.00926	0.00075	0.00850
0.06881	0.00335	0.06546
0.04292	0.00222	0.04070
-0.02058	-0.00055	-0.02003
-0.00840	-0.00001	-0.00839
-0.02966	-0.00094	-0.02872
0.02620	0.00149	0.02471
0.01702	0.00109	0.01593
0.02092	0.00126	0.01966
0.06148	0.00303	0.05845
-0.00772	0.00001	-0.00774

Return Bris	ekspekted return	Abnormal return
0.00389	0.00052	0.00337
0.02326	0.00136	0.02189
0.01515	0.00101	0.01414
0.01119	0.00084	0.01035
0.03321	0.00180	0.03141
0.00714	0.00066	0.00648
-0.06738	-0.00258	-0.06479