

**ANALISIS PERBANDINGAN *ABNORMAL RETURN* SAHAM DAN
TRADING VOLUME ACTIVITY SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN PERISTIWA KENAIKAN BBM PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)*
TAHUN 2014 - 2015**

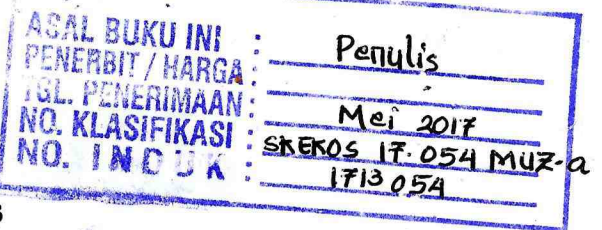
SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat
guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Syariah (S.E.Sy)



Oleh :

AFIF MUZAKI
NIM: 2013110023



**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
JURUSAN SYARIAH DAN EKONOMI ISLAM
STAIN PEKALONGAN
2016**

**SURAT PERNYATAAN
KEASLIAN SKRIPSI**

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **Afif Muzaki**

NIM : **2013110023**

Judul Skripsi : *Analisis Perbandingan Abnormal Return Saham Dan Trading Volume Activity Saham Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Peristiwa Kenaikan BBM Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2014 – 2015*

Menyatakan bahwa skripsi ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah saya sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini dibuat dengan sebenar-benarnya. Apabila dikemudian hari terbukti skripsi ini hanya hasil plagiasi, maka saya bersedia menerima sanksi akademis dengan dicabut gelarnya.

Pekalongan, 8 Mei 2016

Yang menyatakan



NIM. 2013110023

NOTA PEMBIMBING

Nalim, M. Si.

Perum Griya Sejahtera C. 8

TirtoPekalongan

Lamp : 2(dua) eksemplar
Hal : Naskah Skripsi
Sdr. Afif Muzaki

KepadaYth.
Ketua STAIN Pekalongan
c/q. Ketua Jurusan Syariah
Di-

PEKALONGAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : **Afif Muzaki**
NIM : **2013110023**
Prodi : Ekonomi Syariah
Judul : Analisis Perbandingan *Abnormal Return* Saham Dan *Trading Volume Activity* Saham Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Peristiwa Kenaikan BBM Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index (JII)* Tahun 2014 – 2015

Dengan ini mohon agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasahkan.

Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 8 Mei 2016

Pembimbing



Nalim, M. Si.

NIP. 197801052008011019



**KEMENTERIAN AGAMA
SEKOLAH TINGGI AGAMA ISLAM NEGERI
(STAIN) PEKALONGAN**

Alamat : Jl. Kusumabangsa No. 9 Pekalongan
Telp. (0285) 412575 - 412572. Fax. 423418
Email : stain_pkl@telkom.net – stain_pkl@hotmail.com

PENGESAHAN

Ketua Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri (STAIN) Pekalongan
mengesahkan skripsi saudara :

N a m a : **AFIF MUZAKI**

N I M : **2013110023**

Judul : **ANALISIS PERBANDINGAN *ABNORMAL RETURN* SAHAM
DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* SAHAM SEBELUM DAN
SESUDAH PENGUMUMAN PERISTIWA KENAIKAN BBM
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA
ISLAMIC INDEX (JII)* TAHUN 2014 – 2015**

Yang telah diujikan pada hari Jum'at, tanggal 3 Juni 2016 dan dinyatakan
LULUS serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana
Ekonomi Syariah (S.E.Sy).

Dewan Penguji :

Penguji I

Gunawan Aji, M.Si

NIP. 19690227 200712 1 001

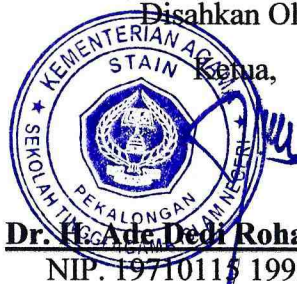
Penguji II

Siti Aminah Chaniago, M.Si

NIP. 19680907 200604 2 001

Pekalongan, 3 Juni 2016

Disahkan Oleh



Dr. H. Ade Dedi Rohayana, M.Ag

NIP. 19710115 199803 1 005

PERSEMBAHAN

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT, yang telah memberikan beribu-ribu kenikmatan sehingga tugas akhir ini dapat terselesaikan. Sebagai tanda terima kasih yang tak terhingga, kupersembahkan skripsi ini kepada:

- 1. Ayah dan Ibuku tercinta yang telah membesarkanku dari kecil hingga dewasa saat ini. Terima kasih untuk segalanya, untuk segala pengorbanan, motivasi, kasih sayang dan dukungan serta do'a yang tulus tiada henti dan takkan pernah padam sepanjang masa akan selalu terukir indah dalam relung hatiku yang paling dalam,*
- 2. Adikku satu-satunya yang selalu menemani dalam suka dan duka,*
- 3. Keluarga besar H. Sohmad Sopan tercinta,*
- 4. Teman-teman seperjuanganku Ekosy A 2010.*

MOTTO

"Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap diri memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat); Dan bertakwalah kepada Allah, sesungguhnya Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan".

(QS. al-Hasyr'18)

ABSTRAK

AFIF MUZAKI 2013110023. ANALISIS PERBANDINGAN *ABNORMAL RETURN* SAHAM DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN PERISTIWA KENAIKAN BBM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)* TAHUN 2014 – 2015

Skripsi Jurusan Syariah dan Ekonomi Islam Prodi Ekonomi Syariah STAIN Pekalongan.

Kata kunci : Kenaikan Harga BBM, *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity* (TVA), *Event Study*, *Return* Ekspektasi.

Melambungnya harga minyak di pasar internasional akan mendorong pemerintah segera menaikkan harga BBM di dalam negeri. Kebijakan pemerintah tersebut dikhawatirkan bisa menyulut gejolak sosial di masyarakat. Iklim investasi menjadi tidak kondusif bila gejolak harga minyak semakin tak terbendung. Walaupun tidak berpengaruh langsung dengan dinamika yang terjadi di pasar modal, tetapi kenaikan harga bahan bakar minyak tidak bisa dipisahkan dari aktivitas bursa saham.

Penelitian ini menggunakan metode analisis *event study*. Penelitian ini menggunakan periode penelitian selama 86 hari bursa (yaitu mulai 28 Juli 2014 sampai 25 November 2014 untuk kenaikan BBM tanggal 18 November 2014 dan mulai 5 Desember 2014 sampai 3 April 2015 untuk kenaikan BBM tanggal 28 Maret 2015). Periode penelitian ini terdiri dari periode estimasi selama 76 hari dan periode jendela selama 10 hari yaitu 5 hari sebelum kenaikan dan 5 hari sesudah kenaikan BBM. Sampel berjumlah 17 perusahaan dari total 30 perusahaan yang masuk *Jakarta Islamic Index*. Teknik analisis yang digunakan adalah uji *paired sample t test*. Sedangkan *return* ekspektasi dihitung dengan menggunakan metode *market model*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: (1) Tidak terdapat perbedaan signifikan antara *abnormal return* saham sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan BBM 18 November 2014, dengan nilai *t* hitung (-0,775) lebih kecil dari *t* tabel 2,776 pada signifikansi (0,482 > 0,05), dan tidak terdapat perbedaan signifikan pada pengumuman kenaikan 28 Maret 2015 dengan nilai *t* hitung(-1,845) lebih kecil dari *t* tabel 2,776 pada signifikansi (0,139 > 0,05). (2) Terdapat perbedaan signifikan antara *trading volume activity* saham sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan BBM 18 November 2014, dengan nilai *t* hitung (6,167) lebih besar dari *t* tabel (2,776) pada signifikansi (0,004 < 0,05), dan tidak terdapat perbedaan signifikan pada pengumuman kenaikan 28 Maret 2015 dengan nilai *t* hitung (-1,162) lebih kecil dari *t* tabel (2,776) pada signifikansi (0,310 > 0,05). (3) Tidak terdapat perbedaan signifikan *abnormal return* pada pengumuman 18 November 2014 dengan 28 Maret 2015 dengan nilai sig *t* 0,210 > 0,05, dan terdapat perbedaan signifikan *trading volume activity* saham pada pengumuman 18 November 2014 dengan 28 Maret 2015 dengan nilai sig *t* 0,04 < 0,05.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Alhamdulillah segala puji syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan kenikmatan, taufik dan hidayah-Nya kepada kita semua, shalawat serta salam semoga selalu tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Besar Sayyidina Muhammad SAW yang senantiasa menjadi suri tauladan bagi seluruh umat manusia yang berupa akhlak mulia.

Skripsi ini berisi tentang Analisis Perbandingan *Abnormal Return* Saham Dan *Trading Volume Activity* Saham Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Peristiwa Kenaikan BBM Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2014 – 2015. Dengan demikian penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi tentang pengaruh peristiwa pengumuman kenaikan BBM terhadap abnormal return dan volume perdagangan saham.

Pada kesempatan ini perkenankan penulis menyampaikan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah berjasa dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini sehingga dapat selesai, yaitu:

1. Bapak Dr. Ade Dedi Rohayana, M.Ag, selaku ketua STAIN Pekalongan, yang senantiasa berusaha meningkatkan mutu STAIN Pekalongan.
2. Bapak Drs. A. Tubagus Surur, M.Ag, selaku Ketua Jurusan Syariah STAIN Pekalongan, yang senantiasa berusaha meningkatkan mutu STAIN Pekalongan terutama jurusan Syari'ah.
3. Ibu Dr. Susminingsih, M.Ag, selaku Ketua Prodi Ekonomi Syari'ah STAIN Pekalongan, yang selalu memberikan nasehat dan menginspirasi penulis untuk selalu semangat dalam kuliah.
4. Bapak Mubarak. Lc, M.S.I, selaku Wali Dosen yang selalu memberikan motivasi, pengarahan dan semangat kepada penulis.
5. Bapak Nalim, M. Si. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan, saran, motivasi dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini.

6. Segenap Dosen Program Studi Ekonomi Syariah STAIN Pekalongan yang telah memberikan berbagai ilmunya kepada penulis.
7. Kedua Orang tua, serta segenap keluarga besarku yang turut memberikan dorongan baik moril maupun spiritual.
8. Teman-teman Ekonomi Syariah Angkatan 2010 khususnya sahabat-sahabatku Irfan Hidayat, Maskurtadi, Salman Al Farisi, Dwi Susanto, Bahtiar Yusuf, Sofi Ahmad, Dewi Purwaningsih, Falasifah, Yusnia Syafaat, Dian Inayati, Ratna Yuliana, terimakasih untuk semua penghuni Ekosy A 2010.
9. Teman-Teman KKN 14 Desa Sidomulyo Limpung 2014.
10. Semua pihak yang telah membantu penulisan skripsi ini.

Semoga amal kebaikan beliau-beliau yang telah membantu penulis dalam menyusun skripsi ini diterima oleh Allah S.W.T dan mendapat imbalan kebaikan yang setimpal. Amiin. Akhirnya do'a yang dapat penulis panjatkan, semoga skripsi ini dapat bermanfaat khususnya bagi penulis sendiri dan pembaca pada umumnya.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Pekalongan, 8 Mei 2016

Penulis



AFF MUZAKI

NIM. 2013110023

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
HALAMAN NOTA PEMBIMBING	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	10
D. Batasan Masalah	10
E. Kegunaan Penelitian	11
1. Manfaat Teoritis	11
2. Manfaat Praktis	11
F. Sistematika Penulisan	12
BAB II KERANGKA TEORI	13
A. Landasan Teori	13
1. Pasar Modal	13
a. Pengertian Pasar Modal	13
b. Peranan Pasar Modal dalam Suatu Negara	14
c. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Pasar Modal	16
d. Bentuk Instrumen di Pasar Modal	17

	Halaman
e. Pelaku Pasar Modal	17
f. Kandungan Informasi di Pasar Modal	19
g. Pasar Modal yang Efisien	20
1). Pasar Modal Efisien Bentuk Lemah (<i>Weak Form</i>)	20
2). Pasar Modal Efisien Bentuk Setengah Kuat (<i>Semi Strong</i>)	20
3). Pasar Modal Efisien Bentuk Kuat (<i>Strong Form</i>)	21
h. Pasar Efisien dan Pasar tidak Efisien dalam Perspektif Investor	22
i. Peristiwa- peristiwa yang Menyebabkan Investor Bereaksi	29
j. Pasar Modal Syariah	30
k. Instrumen Pasar Modal Syariah	31
l. Fungsi Pasar Moddal Syariah	33
m. Transaksi yang Dilarang dalam Bursa Efek Islam	33
2. <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	34
3. Saham	36
a. Pengertian Saham	36
b. Harga Saham	38
c. Faktor yang Mempengaruhi Fluktuasi Harga Saham	39
d. Proses Pengambilan Keputusan Investasi dalam Saham	40
4. Saham Syariah	43
5. Pandangan Hukum Islam Terhadap Jual Beli Saham	44
6. <i>Event Study</i>	45
7. Arti Penting Informasi	46
8. Pengertian Bahan Bakar Minyak (BBM)	47
9. Kenaikan BBM	48
10. <i>Return</i> Saham	54
11. <i>Expected Return</i>	56
12. <i>Abnormal Return</i>	58

	Halaman
13. Periode Jendela	60
14. Periode Estimasi	62
15. Aktivitas Volume Perdagangan (<i>Trading Volume Activity</i>)	63
B. Tinjauan Pustaka	65
C. Kerangka Berpikir	89
D. Hipotesis	92
BAB III METODE PENELITIAN	94
A. Jenis dan Pendekatan Penelitian	94
B. Setting Penelitian	94
C. Variabel Penelitian	95
D. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	101
E. Instrumen dan Teknik Pengumpulan Data Penelitian	104
F. Teknik Pengolahan dan Analisis Data	105
1. Uji Normalitas	105
2. Pengujian Hipotesis	105
Uji t Dua Sampel Dependen (<i>Paired Sample t Test</i>)	105
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	107
A. Deskripsi Data	107
a. <i>Return Saham</i>	108
b. <i>Abnormal Return</i>	109
c. <i>Trading Volume Activity (TVA)</i>	112
B. Analisis Data	115
1. Hasil Uji Normalitas	115
2. Hasil Uji Hipotesis	117
1). Kenaikan BBM 18 November 2014	117
a). Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kenaikan BBM	117
b). Perbedaan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kenaikan BBM	119

	Halaman
2). Kenaikan BBM 28 Maret 2015	121
a). Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kenaikan BBM	122
b). Perbedaan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kenaikan BBM	123
c). Perbedaan <i>Abnormal Return</i> dan <i>Trading Volume</i> <i>Activity</i> pada Kenaikan BBM 18 November 2014 dengan 28 Maret 2015	126
C. Pembahasan	127
1. Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan <i>Abnormal</i> <i>Return</i> Sesudah Pengumuman Kenaikan BBM	127
2. Perbedaan <i>Trading Volume Activity</i> saham Sebelum dan <i>Trading Volume Activity</i> Sesudah Pengumuman Kenaikan BBM	129
3. Perbedaan <i>Abnormal Return</i> dan <i>Trading Volume</i> <i>Activity</i> pada Kenaikan BBM 18 November 2014 dengan <i>Abnormal Return</i> dan <i>Trading Volume Activity</i> pada Kenaikan 28 Maret 2015	131
BAB V PENUTUP	133
A. Kesimpulan	133
B. Saran	136
1. Bagi Pemerintah	136
2. Bagi Perusahaan	136
3. Bagi Investor	137
4. Bagi Peneliti Selanjutnya	138
DAFTAR PUSTAKA	139
LAMPIRAN	144

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Riwayat Harga Premium dan Solar	5
Tabel 1.2 Peristiwa-peristiwa Politik menurut studi Manulang (2004)	29
Tabel 1.3 Penelitian Terdahulu	74
Tabel 2.1 Sampel Perusahaan yang masuk Jakarta Islamic Index 2014-2015	103
Tabel 2.2 Rata-rata abnormal return saham 5 hari sebelum hingga 5 hari sesudah pengumuman kenaikan BBM Periode 18 November 2014 dan 28 Maret 2015	110
Tabel 2.3 Rata-rata TVA pada 5 hari sebelum hingga 5 hari sesudah pengumuman BBM periode November 2014 dan Maret 2015	113
Tabel 2.4 Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i>	115
Tabel 2.5 Hasil Uji Normalitas <i>Trading Volume Activity</i>	116
Tabel 2.6 Uji Beda <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kenaikan BBM 2014	118
Tabel 2.7 Uji Beda TVA Saham Sebelum dan Sesudah Kenaikan BBM 2014	119
Tabel 2.8 Uji Beda <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kenaikan BBM Maret 2015	122
Tabel 2.9 Uji Beda TVA Saham Sebelum dan Sesudah Kenaikan BBM Maret 2015	124
Tabel 2.10 Uji Beda Rata-rata <i>Abnormal Return</i> dan <i>Trading Volume</i> <i>Activity</i> pada Kenaikan Harga BBM 18 November 2014 dengan Kenaikan BBM 28 Maret 2015	126

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Pergerakan Harga Saham <i>Jakarta Islamic Index</i>	2
Gambar 1.2 Reaksi Investor pada Pasar yang Efisien untuk informasi “ <i>good news</i> ”	23
Gambar 1.3 Reaksi Investor yang Berlebihan terhadap informasi “ <i>good news</i> ”	24
Gambar 1.4 Reaksi Investor yang Lambat terhadap informasi “ <i>good</i> <i>news</i> ”	25
Gambar 1.5 Reaksi Investor pada Pasar yang Efisien untuk informasi “ <i>bad news</i> ”	27
Gambar 1.6 Reaksi Investor yang Berlebihan terhadap informasi “ <i>bad news</i> ”	28
Gambar 1.7 Reaksi Investor yang Lambat terhadap informasi “ <i>bad</i> <i>news</i> ”	28
Gambar 2.1 Periode Waktu	63
Gambar 2.2 Kerangka Berpikir	90
Gambar 2.3 Perubahan <i>Return</i> saham periode jendela kenaikan BBM tanggal 18 November 2014	108
Gambar 2.4 Perubahan <i>return</i> saham periode jendela pengumuman kenaikan BBM 28 Maret 2015	109
Gambar 2.5 Perubahan <i>abnormal return</i> saham periode pengumuman kenaikan BBM 18 November dan 28 Maret 2015	112
Gambar 2.6 Perubahan rata-rata TVA periode pengumuman kenaikan BBM 18 November 2014 dan 28 Maret 2015	114

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
1. Return Seluruh Perusahaan Pada Kenaikan BBM 18 November 2014	144
2. Return Seluruh Perusahaan Pada Kenaikan BBM 28 Maret 2015	151
3. Return Indeks Pasar (R_M) Pada Kenaikan BBM 18 November 2014	158
4. Return Indeks Pasar (R_M) Pada Kenaikan BBM 28 Maret 2015	160
5. Alfa Dan Beta Seluruh Perusahaan	162
6. AR dan AAR Kenaikan 18 November 2014	163
7. AR dan AAR Kenaikan 28 Maret 2015	165
8. TVA dan ATVA Kenaikan 18 November 2014	167
9. TVA dan ATVA Kenaikan 28 Maret 2015	169
10. Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i>	171
11. Uji Normalitas <i>Trading Volume Activity</i>	172
12. Uji t Dua Sampel <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman pada Kenaikan 18 November 2014 dan 28 Maret 2015	173
13. Uji t Dua Sampel <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman pada Kenaikan 18 November 2014 dan 28 Maret 2015	175
14. Uji t Dua Sampel <i>Abnormal Return</i> dan <i>Trading Volume Activity</i> pada Pengumuman Kenaikan 18 November 2014 dengan Kenaikan 28 Maret 2015	177

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal menjadi tempat yang menarik untuk melakukan investasi saat ini bagi berbagai pihak. Bahkan saat ini pasar modal dapat dijadikan sebagai indikator perekonomian suatu negara, selain itu dapat juga dikatakan memiliki peranan yang penting dalam perekonomian suatu negara.¹

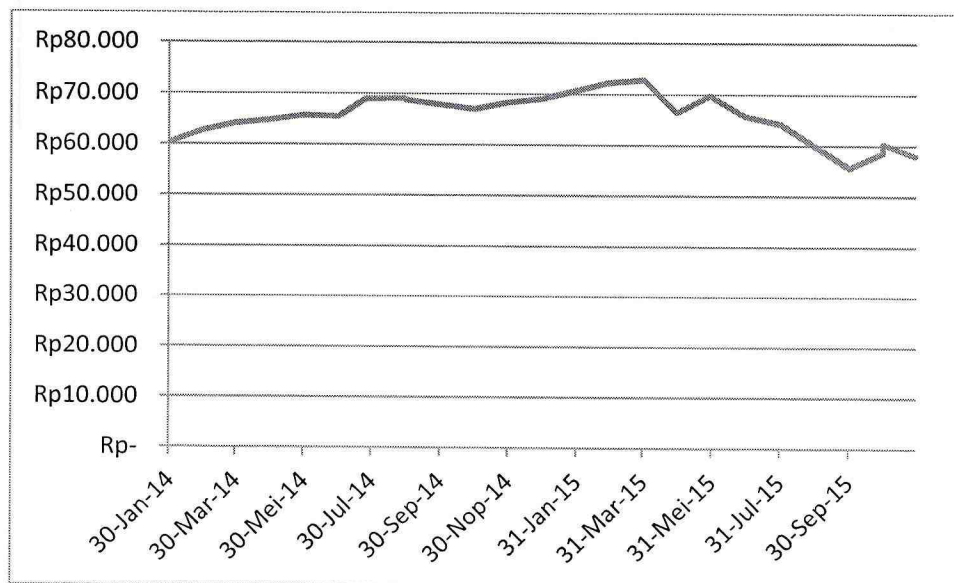
Pasar modal di Indonesia mengalami peningkatan yang signifikan dari semakin banyaknya emiten dan produknya. Selain itu pasar modal Indonesia juga meluncurkan pasar modal syariah. Sejarah Pasar Modal Syariah di Indonesia dimulai dengan diterbitkannya Reksa Dana Syariah oleh PT. Danareksa Investment Management pada 3 Juli 1997. Selanjutnya, Bursa Efek Indonesia (Bursa Efek Jakarta) berkerjasama dengan PT. Danareksa Investment Management meluncurkan Jakarta Islamic Index pada tanggal 3 Juli 2000 yang bertujuan untuk memandu investor yang ingin menginvestasikan dananya secara syariah. Dengan hadirnya indeks tersebut, maka para pemodal telah disediakan saham-saham yang dapat dijadikan sarana berinvestasi sesuai dengan prinsip syariah.²

¹ Ni Ketut Alit Rusmadewi Parmadi, *“Analisis Reaksi Investor terhadap Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak di Bursa Efek Indonesia (Event Study terhadap Kenaikan Harga BBM pada 21 Juni 2013 di Indonesia)”* Jurusan Akuntansi, Universitas Pendidikan Ganesha Singaraja Indonesia, 2014.

² Sejarah Pasar Modal Syariah, http://www.bapepam.go.id/syariah/sejarah_pasar_modal_syariah.html di akses pada tanggal 20 Februari 2015, jam 14:26

Langkah awal perkembangan transaksi saham syariah pada pasar modal Indonesia tercatat Indeks dengan hadirnya syariah atau Jakarta Islamic Index (JII) dimana saham-sahamnya memenuhi kriteria investasi syariah Islam dalam pasar modal Indonesia. Saham syariah yang menjadi konstituen JII terdiri dari 30 saham yang merupakan saham-saham syariah paling likuid dan memiliki kapitalisasi pasar yang besar.³

Gambar 1.1. Pergerakan harga saham *Jakarta Islamic Index* Tahun 2014-2015



Sumber: www.yahoo.finance.com

Terjadinya kenaikan dan penurunan harga saham di pasar modal memberikan gambaran bahwa terdapat kemarakan dan kelesuan pada para pelaku pasar modal. Perubahan harga saham tersebut diantaranya merupakan reaksi investor terhadap informasi, baik informasi yang berkaitan dengan perusahaan maupun informasi ekonomi pada umumnya. Informasi yang

³ <http://www.myquran.com> di akses pada tanggal 20 Februari 2015, jam 15:00

berkaitan dengan kondisi perekonomian atau politik suatu negara akan ditanggapi oleh investor di pasar modal. Sehingga mengakibatkan kemungkinan adanya perubahan harga saham di pasar modal. Kenaikan ataupun penurunan harga dari saham dipengaruhi oleh seberapa kuat penawaran dan penjualan yang terjadi pada bursa terhadap saham tersebut. Harga saham akan naik jika semakin banyak investor yang ingin membeli saham tersebut, sebaliknya harga saham akan turun jika semakin banyak investor yang ingin menjual saham tersebut.⁴

Pada kurun waktu dari tahun 2008 hingga 2015 harga Bahan Bakar Minyak (BBM) di Indonesia mengalami kenaikan juga penurunan akibat pengurangan subsidi BBM dan perubahan harga minyak dunia. Dengan asumsi penggunaan 50 juta kiloliter (kl) dan anggaran subsidi Rp 50 triliun di tahun 2015, maka diyakini harga premium dapat berkisar hingga Rp 6.085/liter, itu artinya pemerintah kembali mengulangi kebijakan yang pernah diambil di tahun 2008, ketika dalam periode tahun yang sama memberlakukan kebijakan menaikkan sekaligus menurunkan harga BBM bersubsidi.⁵

Pada bulan Mei 2008, kenaikan harga BBM kembali dilakukan oleh pemerintah masing-masing sebesar 33,33 persen untuk premium, dan 27,90 persen untuk solar. Namun, pada bulan Januari 2009 pemerintah mengeluarkan kebijakan penurunan harga BBM untuk meringankan beban masyarakat. Pada waktu itu, harga premium diturunkan sebesar 25 persen, dari Rp. 6.000 per liter

⁴ Rinda Fithriyana, "Analisis Pengaruh Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) terhadap Pergerakan Harga Saham" Program Magister Akuntansi Universitas Riau Pekanbaru, 2013.

⁵ <http://kemenku.go.id/> di akses pada tanggal 2 September 2015, jam 14:30

menjadi Rp. 4.500 per liter. Sementara itu, harga solar diturunkan sebesar 18,18 persen dari Rp. 5.500 per liter menjadi Rp. 4.500 per liter.

Pada bulan Juni 2013 pemerintah terpaksa meningkatkan lagi harga BBM sebesar 44 persen untuk premium dari harga Rp. 4.500 menjadi Rp. 6.500 dan 22 persen untuk kenaikan solar dari harga Rp. 4.500 menjadi Rp. 5.500 mengingat beban subsidi pada APBN semakin membesar akibat harga impor BBM semakin tinggi. Pada masa tahun 1970-an hingga awal tahun 1990-an Indonesia masih bertindak sebagai bagian dari negara eksportir minyak (OPEC). Namun sejak pertengahan tahun 1990-an, Indonesia sudah menjadi negara pengimpor minyak secara netto. Keputusan pemerintah untuk menaikkan harga Premium tersebut diambil atas beberapa pertimbangan. Salah satu pertimbangan tersebut adalah rata-rata harga indeks minyak di Singapura atau Mean of Platts Singapore (MOPS) yang selama ini menjadi patokan bagi RI untuk menentukan harga BBM. Oleh karenanya, kenaikan harga minyak di pasaran dunia telah berdampak pada melonjaknya besaran subsidi pada APBN. Untuk mengurangi beban subsidi tersebut, pemerintah terpaksa menaikkan harga BBM.

Selanjutnya, pada bulan November 2014 dengan alasan untuk menghemat anggaran 100 triliun dan subsidi dialihkan kesektor lebih produktif yaitu meningkatkan produksi pangan, perbaikan irigasi dan 2 tahun swasembada beras, maka harga premium ditingkatkan sebesar 31 persen dari harga Rp. 6.500 menjadi Rp. 8.500 dan solar naik 36 persen dari harga Rp. 5.500 menjadi Rp. 7.500. Terakhir, pada bulan maret 2015 pemerintah juga

menaikkan harga premium dari Rp. 6.800 penurunan 1 maret menjadi Rp. 7.300 dan solar dari Rp. 6.400 penurunan 1 maret menjadi Rp. 6.900.⁶

Tabel 1.1. Riwayat Harga Premium dan Solar



Berlaku		Harga (Rupiah per Liter)	
Tahun	Tanggal	Premium	Solar
	28 Maret	7400	6900
2015	19 Januari	6700	6400
2014	18 November	8500	7500
2013	22 Juni	6500	5500
2009	15 Januari	4500	4500
	15 Desember	5000	4800
2008	24 Mei	6000	5500

Sumber: www.esdm.go.id

Dari ketetapan pemerintah yang menyebutkan bahwa pemerintah berhak dalam menentukan harga BBM, sesuai UU Migas Nomor 22 tahun 2011 dan putusan MK Nomor 002/PUU-I/2003 terkait pasal 28 UU Migas, pada tanggal 1 Januari 2015 pemerintah resmi mencabut subsidi untuk premium, hanya solar dan minyak tanah yang masih mendapat subsidi. Subsidi premium dialihkan untuk solar dengan alasan pemerintah menilai sektor perekonomian lebih banyak menggunakan solar dari pada premium.⁷

⁶ [http:// Kompas.com.htm](http://Kompas.com.htm) diakses Tanggal 23 Februari 2015, jam 08:30

⁷ [http:// Kompas.com.htm](http://Kompas.com.htm) diakses Tanggal 24 Februari 2015, jam 07:30

Penurunan subsidi BBM yang dilakukan oleh pemerintah di satu sisi akan mengurangi beban pengeluaran pemerintah dalam anggaran dan beban subsidi dapat dialokasikan untuk kepentingan yang lain, namun di sisi lain kebijakan tersebut mengharuskan pemerintah untuk menaikkan harga jual BBM. Dengan adanya kenaikan harga BBM tersebut dapat dipastikan menimbulkan apa yang disebut dengan *efek spiral*. *Efek spiral* yang bakal muncul adalah adanya kenaikan harga semua barang dan jasa.⁸

Kebijakan pemerintah dalam menaikkan harga bahan bakar minyak (BBM), pada akhirnya juga akan berdampak pada sektor-sektor lain dalam perekonomian. Hal ini dikarenakan bahan bakar minyak memiliki peranan yang sangat penting sebagai bahan bakar yang menggerakkan perekonomian. Pasokan minyak bumi merupakan input penting dalam proses produksi industri, terutama untuk menghasilkan listrik, menjalankan mesin produksi, dan mengangkut bahan baku atau mengirim hasil produksi ke pasar. Perubahan harga bahan bakar minyak bisa berdampak pada perubahan-perubahan biaya operasional perusahaan. Hal ini dikarenakan terjadi kenaikan pada pos-pos biaya produksi sehingga meningkatkan biaya secara keseluruhan. Hal ini pada akhirnya mengharuskan perusahaan untuk menaikkan harga jual produknya di pasar.⁹

⁸ Tri Adi Setyawan, "*Analisis Reaksi Pasar Modal terhadap Kenaikan Harga BBM*", Program Studi Magister Manajemen Universitas Diponegoro, Semarang, 2006.

⁹ Rinda Fithriyana, "*Analisis Pengaruh Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) Terhadap Pergerakan Harga Saham*" Program Magister Akuntansi Universitas Riau Pekanbaru, 2013.

Di sisi lain, melambungnya harga minyak di pasar internasional akan mendorong pemerintah segera menaikkan harga BBM di dalam negeri. Kebijakan pemerintah tersebut dikhawatirkan bisa menyulut gejolak sosial di masyarakat. Bahkan para emiten kesulitan melakukan ekspansi karena melambungnya biaya operasional. Tekanan terhadap kinerja emiten pada gilirannya akan menjatuhkan harga sahamnya di bursa. Dengan begitu, nilai keuntungan investor di pasar modal pun bakal terpangkas. Iklim investasi menjadi tidak kondusif bila gejolak harga minyak semakin tak terbendung. Walaupun tidak berpengaruh langsung dengan dinamika yang terjadi di pasar modal, tetapi kenaikan harga bahan bakar minyak tidak bisa dipisahkan dari aktivitas bursa saham.

Pengumuman kenaikan harga BBM pada tanggal 18 November 2014 dan 28 Maret 2015 merupakan informasi yang bersifat makro. Setiap peristiwa yang berskala nasional dan terkait langsung dengan permasalahan ekonomi dan bisnis, menimbulkan reaksi para pelaku pasar yang berupa respon positif dan respon negatif.

Perbedaan pendapat pro dan kontra terhadap kenaikan harga BBM menginspirasi penelitian ini untuk berusaha mengetahui dampak langsung kenaikan harga BBM terhadap harga saham dan aktivitas perdagangan saham pada pasar modal Indonesia. Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat diketahui reaksi pasar atau respon dari pelaku pasar modal terhadap suatu peristiwa ekonomi secara makro yang terjadi di Indonesia. Pengujian reaksi pasar terhadap kenaikan harga BBM merupakan *event study*. Pada umumnya

event study dapat digunakan untuk menguji kandungan informasi (*information content*) dari suatu pengumuman.¹⁰

Apabila informasi pengumuman kenaikan harga BBM memberikan sinyal positif kepada investor, maka investor akan bereaksi untuk melakukan pembelian saham dalam mengoptimalkan *return* saham yang diperoleh sehingga ada *abnormal return* saham positif yang diharapkan. Tetapi sebaliknya, apabila investor melihat bahwa pengumuman kenaikan harga BBM memberikan sinyal negatif, maka sinyal negatif tersebut akan direspon oleh investor yang tercermin oleh turunnya harga saham perusahaan yang bersangkutan. Sehingga *return* saham yang diperoleh rendah dan tidak ada *abnormal return* saham yang dapat dinikmati investor.

Untuk mengukur reaksi investor terhadap suatu informasi ditunjukkan dengan adanya perubahan harga saham yang diukur dengan *abnormal return*. Apabila suatu peristiwa tidak menimbulkan suatu *abnormal return*, berarti para investor tidak bereaksi atau tidak ada reaksi pasar, karena reaksi oleh para investor terhadap informasi yang baru ditunjukkan oleh *abnormal return*.¹¹

Selain terjadinya perubahan harga saham akibat *abnormal return*, pada penelitian *event study* juga memungkinkan terjadinya perubahan pada aktivitas volume perdagangan saham. Volume perdagangan saham dapat diukur dengan menggunakan *trading volume activity*. *Trading volume activity* merupakan

¹⁰ Riskhy Tia Femita, “*Reaksi Pasar Sebelum dan Sesudah Kenaikan Harga BBM pada Perusahaan yang Listing di Bursa Efek Indonesia*” Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Surabaya, 2013.

¹¹ Ni Ketut Alit Rusmadewi Parmadi, “*Analisis Reaksi Investor terhadap Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak di Bursa Efek Indonesia (Event Study terhadap Kenaikan Harga BBM Pada 21 Juni 2013 di Indonesia)*” Jurusan Akuntansi, Universitas Pendidikan Ganesha Singaraja Indonesia, 2014.

instrumen untuk mengukur seberapa banyak pembelian dan penjualan (*Trading*) saham pada periode tertentu.

Trading Volume Activity (TVA) merupakan suatu indikator yang dapat digunakan untuk melihat reaksi pasar modal terhadap informasi melalui parameter pergerakan aktivitas volume perdagangan saham di pasar modal. Perubahan volume perdagangan saham di pasar modal menunjukkan aktivitas perdagangan saham di bursa dan mencerminkan keputusan investasi investor.¹²

Berfluktuasinya pergerakan indeks dalam industri pasar modal memang sudah seharusnya ditanggapi dengan serius oleh para investor. Dalam prakteknya di lapangan, sudah menjadi kewajiban bagi para investor untuk memperhatikan segala situasi yang akan terjadi. Baik itu situasi yang pasti maupun situasi tidak pasti. Khusus dalam keadaan tidak pasti, seorang investor dituntut untuk lebih berhati-hati. Jika tidak berhati-hati, kemungkinan keuntungan yang diharapkan untuk diperoleh akan berubah menjadi kerugian atau jauh lebih kecil dari pada yang diharapkan.¹³

B. Rumusan Masalah

1. Apakah terdapat perbedaan *abnormal return* saham sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan BBM tanggal 18 November 2014 dan 28 Maret 2015 pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) ?

¹² Arisyahidin, "Dampak Kebijakan Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) terhadap Investasi Saham di Bursa Efek Indonesia", Jurnal Ekonomi, 2005

¹³ Septian Prima Rusbariandi, "Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia dan Kurs Rupiah terhadap Jakarta Islamic Index di Bursa Efek Indonesia" (Periode Januari 2005 – Maret 2012)", Jurnal Universitas Gunadarma.

2. Apakah terdapat perbedaan *trading volume activity* saham sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan BBM tanggal 18 November 2014 dan 28 Maret 2015 pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* ?
3. Apakah ada perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* kenaikan 18 November 2014 dengan 28 Maret 2015 ?



C. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan *abnormal return* saham sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan BBM tanggal 18 November 2014 dan 28 Maret 2015 pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*.
2. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan *trading volume activity* saham sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan BBM tanggal 18 November 2014 dan 28 Maret 2015 pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*.
3. Untuk mengetahui apakah ada perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* kenaikan 18 November 2014 dengan 28 Maret 2015.

D. Batasan Masalah

1. Masalah yang akan dikaji dalam penelitian ini dibatasi pada pengaruh informasi kenaikan bahan bakar minyak subsidi yaitu 5 hari sebelum dan sesudah terjadinya kenaikan harga BBM pada tahun 2014 sampai 2015 terhadap *Abnormal return* dan *Trading Volume Activity (TVA)*.

2. Penelitian ini hanya di batasi pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2014 sampai 2015 karena saham-sahamnya yang likuid dan cepat dalam merespon informasi dan politik.

E. Kegunaan Penelitian

a. Manfaat Teoritis

- 1) Bagi kalangan akademisi : penelitian ini berguna sebagai bahan referensi penelitian selanjutnya yang memerlukan pengetahuan lebih lanjut tentang pengaruh harga bahan bakar minyak terhadap harga saham. Dan juga sebagai sumbangan pemikiran ilmu pengetahuan khususnya bidang ekonomi dan kebijakan publik.
- 2) Bagi peneliti : penelitian ini berguna untuk menambah pengetahuan dalam melakukan penganalisaan tentang pengaruh harga bahan bakar minyak terhadap harga saham.

b. Manfaat Praktis

- 1) Bagi investor : penelitian ini berguna untuk dijadikan bahan pertimbangan mengenai isu yang beredar dalam perekonomian agar lebih berhati-hati dalam mengambil keputusan berinvestasi di pasar modal.
- 2) Bagi pemerintah : dengan diketahuinya dampak dari pengaruh harga bahan bakar minyak terhadap harga saham di pasar modal, maka pemerintah dapat membuat kebijakan-kebijakan yang berkenaan dengan faktor-faktor tersebut sehingga pengaruh yang telah atau akan terjadi dapat diantisipasi dan ditangani dengan sebaik-baiknya.

F. Sistematika Penulisan

Dalam penelitian ini, pembahasan dan penyajian hasil penelitian akan disusun dengan materi sebagai berikut:

BAB I Pendahuluan

Pada bab ini berisi Latar Belakang, Rumusan Masalah, Tujuan Penelitian, Batasan Masalah, Manfaat Penelitian dan Sistematika Penulisan.

BAB II Kerangka Teori

Pada bab ini berisi Landasan Teori, Tinjauan Pustaka, Kerangka Berpikir dan Hipotesis.

BAB III Metode Penelitian

Bab ini berisikan Jenis dan Pendekatan Penelitian, Setting Penelitian, Variabel Penelitian, Populasi, Sampel dan Teknik pengambilan Sampel, Instrumen dan Teknik Pengumpulan Data Penelitian serta Teknik Pengolahan dan Analisis Data.

BAB IV Analisis Data dan Pembahasan

Bab ini terdiri dari Deskripsi Data, Analisis Data dan pembahasannya.

BAB V Penutup

Bab ini berisi Kesimpulan, Keterbatasan Penelitian dan Saran.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan data yang sudah diperoleh dan hasil analisis yang telah dilakukan, maka kesimpulan penelitian ini adalah:

1. Tidak terdapat perbedaan signifikan *abnormal return* sebelum pengumuman kenaikan BBM dengan *abnormal return* setelah pengumuman kenaikan BBM pada 18 November 2014, ditunjukkan dari pengujian kemaknaan perbedaan saham secara statistik diperoleh nilai t hitung(-0,775) lebih kecil dari t tabel 2,776, maka dapat diperoleh keputusan untuk menerima H_{01} dan menolak H_{a1} . Ditinjau dari nilai probabilitasnya sebesar 0,482 nilai *sig t* diperoleh lebih besar dari 0,05 ($0,482 > 0.05$) hal ini bahwa pada taraf 5% tidak terdapat adanya perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah kenaikan BBM November 2014. Sedangkan pada pengumuman kenaikan BBM pada 28 Maret 2015, diperoleh rata-rata *abnormal return* sebelum pengumuman kenaikan BBM adalah sebesar 0,0258420680 dan sesudah pengumuman sebesar -0.0255394926, terdapat perubahan yang menunjukkan adanya perubahan dari reaksi positif menjadi reaksi negatif. Namun perubahan tersebut tidak berbeda secara signifikan, pengujian kemaknaan perbedaan saham secara statistik diperoleh nilai t hitung(-1,845) lebih kecil dari t tabel karena -



$1,845 < 2,776$, maka dapat diperoleh keputusan untuk menerima H_{01} dan menolak H_{a1} . Ditinjau dari nilai probabilitasnya sebesar 0,139 nilai *sig t* diperoleh lebih besar dari 0,05 ($0,139 > 0,05$) hal ini bahwa pada taraf 5% tidak terdapat adanya perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah kenaikan BBM 28 Maret 2015.

2. Terdapat perbedaan signifikan *trading volume activity* sebelum pengumuman kenaikan BBM dengan *trading volume activity* setelah kenaikan BBM pada 18 November 2014. Hal ini ditunjukkan dengan nilai *t* hitung(6,167) lebih besar dari *t* tabel (2,776) dengan signifikan sebesar 0,004. Nilai *sig t* diperoleh lebih kecil dari 0,05 ($0,004 < 0,05$). Hal ini berarti terdapat perbedaan *Trading Volume Activity* (TVA) yang signifikan antara sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan BBM 18 November 2014, sehingga H_{a2} dan menolak H_{02} . Sedangkan pada pengumuman kenaikan BBM pada 28 Maret 2015, diperoleh Rata-rata volume perdagangan saham sebelum peristiwa berlakunya kebijakan kenaikan harga BBM adalah 0,116% dan sesudah peristiwa adalah 0,572%, sehingga rata-rata volume perdagangan sesudah peristiwa lebih besar dari rata-rata volume perdagangan saham perusahaan sebelum peristiwa. Hal ini berarti bahwa rata-rata perdagangan saham sedikit lebih banyak setelah peristiwa kenaikan harga BBM. Meskipun angka tersebut secara nominal berbeda, tetapi berdasarkan uji beda rata-rata kedua kelompok sampel menunjukkan bahwa perbedaan tersebut tidak signifikan, hasil pengujian kemaknaan perbedaan TVA saham

secara statistik diperoleh nilai t hitung (-1,162) lebih kecil dari t tabel (2,776) dengan signifikan sebesar 0,310. Nilai $sig t$ diperoleh lebih besar dari 0,05 ($0,310 > 0,05$). Hal ini berarti tidak terdapat perbedaan *Trading Volume Activity* (TVA) yang signifikan antara sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan BBM 28 Maret 2015.

3. Tidak terdapat perbedaan signifikan *abnormal return* pada kenaikan BBM 18 November 2014 dengan kenaikan BBM 28 Maret 2015. Hal ini ditunjukkan dengan diperoleh nilai $t = 1,350$ dengan signifikansi sebesar 0,210. Nilai $sig t$ diperoleh lebih besar dari 0,05. Hal ini berarti bahwa pada taraf 5% diperoleh tidak terdapat adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* yang tidak signifikan kenaikan BBM 18 November 2014 dengan kenaikan BBM 28 Maret 2015. Dengan demikian Hipotesis H_{03} diterima dan H_{a3} ditolak. Dan terdapat perbedaan signifikan *trading volume activity* pada kenaikan BBM 18 November 2014 dengan kenaikan BBM 28 Maret 2015. Hal ini ditunjukkan dengan diperoleh nilai $t = 2,404$ dengan signifikansi sebesar 0,04. Nilai $sig t$ diperoleh lebih kecil dari 0,05. Hal ini berarti bahwa pada taraf 5% diperoleh terdapat adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* yang tidak signifikan kenaikan BBM 18 November 2014 dengan kenaikan BBM 28 Maret 2015. Dengan demikian Hipotesis H_{a3} diterima dan H_{03} ditolak.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan, maka saran-saran yang dapat diberikan berkaitan dengan perkembangan pasar modal di Indonesia yaitu:

1. Bagi Pemerintah

Kebijakan mengenai harga jual BBM merupakan kebijakan yang sangat strategis dan berdampak luas terhadap kondisi ekonomi nasional. Berlarut-larutnya pengambilan keputusan tentang subsidi BBM akan memperburuk suasana pasar modal Indonesia. Pelaku pasar terbiasa mengambil keputusan berdasarkan informasi yang ada, dengan tidak adanya kejelasan pemerintah mengenai harga BBM sedangkan telah banyak isu-isu yang beredar menyebabkan pasar modal Indonesia semakin terpuruk. Kedepannya pemerintah harus cepat dalam mengambil keputusan mengenai kebijakan harga jual BBM subsidi. Walau tidak bisa dipungkiri banyak kepentingan politik yang tidak bias dikesampingkan, tetapi perekonomian nasional harus menjadi yang utama. Menciptakan iklim ekonomi yang kondusif akan menarik banyak investor untuk berinvestasi di Indonesia, sehingga kedepannya perekonomian Indonesia dapat tumbuh lebih baik.

2. Bagi Perusahaan

Perusahaan hendaknya selalu memperhitungkan kemungkinan perubahan harga jual BBM. Ada kecenderungan pemerintah untuk mengurangi subsidi dengan menaikkan harga jual BBM, sehingga mau



tidak mau perusahaan harus bisa beradaptasi dengan harga jual BBM yang baru. Mengingat kenaikan harga BBM memiliki dampak yang sangat luas dalam perekonomian nasional. Perusahaan-perusahaan yang bergerak di sektor yang boros konsumsi energi, seperti sektor pertambangan dan transportasi harus taat dengan peraturan pemerintah yang melarang penggunaan BBM subsidi untuk industri besar. Sehingga, perusahaan tidak akan terlalu kesulitan ketika pemerintah menaikkan harga BBM subsidi.

3. Bagi Investor

Investor dapat belajar dari pengalaman kenaikan harga jual BBM pada tahun-tahun sebelumnya dimana dalam jangka panjang pengurangan subsidi energi khususnya subsidi BBM akan berdampak baik bagi ekonomi Indonesia. Saat ini subsidi BBM memakan porsi yang sangat besar dalam APBN dan penyalurannya juga sangat tidak tepat sasaran sebagaimana tujuan awal subsidi itu diadakan. Pada jangka pendek kenaikan BBM memang akan menyebabkan tambahan-tambahan biaya bagi perusahaan seperti naiknya tarif dasar listrik, biaya transportasi, dan tingginya inflasi. Oleh sebab itu, investor harus cerdas menelaah dan menganalisis kebijakan pemerintah yang menguntungkan dalam jangka panjang sebagai dasar pengambilan keputusan.

4. Bagi Peneliti Selanjutnya

- a. Melakukan penelitian sejenis terhadap peristiwa-peristiwa lain seperti pemilu legislatif, pemilihan presiden, dan peristiwa bencana alam.
- b. Melakukan penelitian sejenis terhadap peristiwa kenaikan maupun penurunan harga pada tahun 2016 dan 2017.
- c. Melakukan penelitian *event study* pada indeks-indeks yang lain seperti Indeks BISNIS-27, Indeks-indeks IDX Sektoral, Indeks Kompas 100 dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).
- d. Menambah indikator pengukuran reaksi pasar modal terhadap suatu peristiwa.
- e. Melakukan penelitian mengenai efisiensi pasar modal di Indonesia.

Daftar Pustaka

Buku:

- Arifin, Tatang M. 2009. *Menyusun Rencana Penelitian*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Azwar, Saefudin. 2009. *Metode Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Pelajar.
- Darmadji, Tjiptono. 2012. *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham. *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: AlfaBeta.
- Hadi, Nor. *Pasar Modal*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Hariato, Farid dan Siswanto Sudomo. 1998. *Perangkat dan Teknik Analisis Investasi di Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: PT. Bursa Efek Jakarta.
- Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution. 2007. *Investasi pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Kencana.
- Jogiyanto. 2015. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, edisi 10. Yogyakarta : BPF.
- Kelana, Said Asnawi dan Chandra Wijaya. 2006. *Metodologi Penelitian Keuangan Prosedur, Ide dan Kontrol*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Kuncoro, Mudrajad. 2003. *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*. Jakarta: Erlangga.
- Manurung, Jonni dan Adler Haymans Manurung. 2009. *Ekonomi Keuangan dan Kebijakan Moneter*. Jakarta: Salemba empat.
- Muhammad. 2007. *Aspek Hukum dalam Muamalat*, cetakan pertama. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Rusdin. 2006. *Pasar Modal Teori, Masalah dan Kebijakan dalam Praktik*. Bandung: Alfabeta.
- Samsul, Mohammad. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen portofolio*. Jakarta: Erlangga.

- Simatupang, Mangsa. 2010. *Investasi Saham dan Reksadana*. Jakarta: Mitra wacana Media.
- Suad, Husnan. 1993. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, edisi ketiga. Yogyakarta.
- Sudarsono, Heri. 2003. *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah Deskripsi dan Ilustrasi*, Edisi Kedua. Yogyakarta: Ekonisia FE-UII.
- Sugiyono. 2007. *Statistika untuk Penelitian*. Bandung: CV. Alfabeta.
- Suhendi, Hendi. 2002. *Fiqh Muamalah (Membahas Ekonomi Islam)*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Sumitro, Wakum. 2004. *Asas-Asas Lembaga Islam dan Lembaga-Lembaga Terkait*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Sunariyah. 2003. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Edisi ketiga. Yogyakarta: UPP-AMP YKPN.
- Sutedi. 2011. *Adrian Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Sinar Grafika.
- Soemitro, Andri. 2009. *Bank & Lembaga Keuangan Syariah, Edisi Pertama*. Jakarta: kencana.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPF.
- Umar, Husein2001. *Metode Penelitian untuk Skripsi dan Tesis*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Umar, Husein. 2008. *Desain Penelitian Akuntansi Keperilakuan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Yuliana, Indah. 2010. *Investasi Produk Keuangan Syariah*, Cetakan ke 1. Malang: UMP.
- Skripsi dan Jurnal:
- Arisyahidin, (2005), "Dampak Kebijakan Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) terhadap Investasi Saham di Bursa Efek Indonesia", Jurnal Ekonomi.

- Femita, Riskhy Tia, (2013), “*Reaksi Pasar Sebelum dan Sesudah Kenaikan Harga BBM pada Perusahaan yang Listing di Bursa Efek Indonesia*” Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Surabaya.
- Fithriyana, Rinda, (2013), “*Analisis Pengaruh Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) Terhadap Pergerakan Harga Saham*”, Program Magister Akuntansi Universitas Riau Pekanbaru.
- Laksana, Agung, (2014), “*Pengaruh Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak Bersubsidi Tahun 2013 terhadap Abnormal Return Saham dan Trading Volume Activity Saham pada Perusahaan yang Masuk dalam Indeks LQ-45*” Jurusan akuntansi.
- Laksmi, Ni Kadek Uchi, dkk, (2015), “*Perbedaan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Pengumuman Penurunan Harga BBM*”, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Udayana (Unud), Bali.
- Liogu, Stesia Juliana, dkk, (2014) “*Reaksi Pasar Modal terhadap Pengumuman Kenaikan Harga BBM atas Saham LQ 45 pada Tanggal 1 November 2014*”, Jurnal, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Manajemen, Universitas Sam Ratulangi Manado.
- Mufarrocha, Maulidatul, dkk, (2014), “*Analisa Pasar dalam Merespon Penundaan Kenaikan Harga BBM Bersubsidi di Bursa Efek Indonesia (Event Study terhadap Peristiwa Penundaan Kenaikan Harga BBM Bersubsidi oleh Presiden Susilo Bambang Yudhoyono)*”, Skripsi, Jurusan Akuntansi Program S1, Universitas Pendidikan Ganesha Singaraja.
- Parmadi, Ni Ketut Alit Rusmadewi, (2014), “*Analisis Reaksi Investor terhadap Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak di Bursa Efek Indonesia (Event Study terhadap Kenaikan Harga BBM pada 21 Juni 2013 di Indonesia)*” Jurusan Akuntansi, Universitas Pendidikan Ganesha Singaraja Indonesia.
- Ramadhan, Farid Siliwangi, (2013), “*Pengaruh Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) Tahun 2013 terhadap Investasi Saham (Event Study Saham pada Perusahaan Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Eefek Indonesia)*”.



Rusbariandi, Septian Prima, (2012), "*Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia dan Kurs Rupiah terhadap Jakarta Islamic Index di Bursa Efek Indonesia*" (Periode Januari 2005 – Maret 2012)", Jurnal Universitas Gunadarma.

Setyawan, Tri Adi, (2006), "*Analisis Reaksi Pasar Modal terhadap Kenaikan Harga BBM*", Program Studi Magister Manajemen Universitas Diponegoro, Semarang.

Suarjana, I Wayan, (2011), "*Pengaruh Kebijakan Pemerintah dalam Menurunkan Harga Bahan Bakar Minyak terhadap Reaksi Pasar Saham di Bursa Efek Indonesia*", Program Pascasarjana, Universitas Udayana Denpasar.

Utomo, Budi Karyo, (2015), "*Implementasi Metode Fuzzy Time Series terhadap Dampak Perubahan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) pada Investasi Saham (Studi Peristiwa: Saham pada IHSG di Bursa Efek Indonesia)*", Fakultas Ilmu Komputer, Universitas Dian Nuswantoro.

Wiyanto, Rony Adi, (2013), "*Dampak Pengumuman Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) terhadap Return dan Volume Perdagangan Saham pada Perusahaan Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia (Studi pada Sub Sektor Pertambangan Batubara, Sub Sektor Pertambangan Minyak dan Gas Bumi, dan Sub Sektor Pertambangan Logam dan Mineral Lainnya)*", Skripsi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember.

Wiryoko, Wahyunoto, (2007), "*Dampak Peristiwa kenaikan Harga BBM terhadap Trading Volume Activity dan Abnormal Return*" (Event Study pada Peristiwa kenaikan Harga BBM Tanggal 1 Oktober 2005)", Skripsi Universitas Sanata Dharma, Yogyakarta.

Internet:

BBM/Efek Kenaikan BBM untuk IHSG Creative Trading System.htm
Diakses tanggal 29 Maret 2016 Pukul 22:53.

/BBM/Jokowi Tetapkan Harga Premium Rp 8.500 dan Solar Rp 7.500 -
Kompas.com.htm diakses 29 Maret 2016 Pukul 22:26.

[//F:/BBM/Setelah Harga BBM Naik.htm](#), Koran Sindo, Diakses tanggal 29 Maret 2016 Pukul 22:57.

[Detik-detik%20Jelang%20Kenaikkan%20Harga%20BBM%20-%20News%20Liputan6.com.htm](#). Diakses tanggal 29 Maret 2016 Pukul 21:50.

<http://www.scribd.com/doc/84603075/Pengertian-Bahan-Bakar-dan-Jenis> Diakses 17 Februari 2015 Pukul 23:18.

http://Pertamina_Unit_Pengolahan_IV_Cilacap Diakses 17 Februari 2015 Pukul 23:21.

<http://kemenku.go.id/> di akses pada tanggal 2 September 2015, jam 14:30

Sejarah Pasar Modal Syariah,
http://www.bapepam.go.id/syariah/sejarah_pasar_modal_syariah.html di akses pada tanggal 20 Februari 2015, jam 14:26

<http://www.myquran.com> di akses pada tanggal 20 Februari 2015, jam 15:00

Pengertian Pasar Modal,
<http://www.bapepam.go.id/syariah/introduction.html>, diakses tanggal 7 September 2015.

[http:// Kompas.com.htm](http://Kompas.com.htm) diakses Tanggal 23 Februari 2015, jam 08:30

LAMPIRAN 1

RETURN SELURUH PERUSAHAAN PADA KENAIKAN BBM 18 NOVEMBER 2014

Hari Ke-	AALI	ADRO	ASII	BMTR	BSDE	INCO	INTP	ITMG	KLBF	LPKR
5	-0,03804	0,004587	-0,02817	-0,02655	0,011869	-0,01807	0,006098	0,001353	-0,00562	0,00885
4	-0,00498	0,013953	0,021583	0,01194	0,008982	0,017157	0,008197	0,01931	0,017143	0
3	0,013118	0,004673	0,010909	-0,00888	0,021407	0,017456	0,006186	0,001381	-0,00568	0,051163
2	0,033368	0,038835	-0,03846	-0,00588	-0,00305	0,020356	-0,00919	-0,01362	-0,01124	0,00939
1	0,009474	0,014778	-0,00694	0	0,037975	0,003831	-0,00102	-0,00407	0,022989	0,004717
0	0,008493	0,00995	0,010526	0,033435	0,019355	0,007722	0,011352	0,004087	0,008696	0,029126
-1	0,012903	0,005	-0,00697	-0,02374	0,019737	0,009091	0,001033	0,03966	0,017699	0
-2	-0,01691	0	0,010563	-0,03161	-0,01935	-0,00259	0,011494	-0,03022	0,005935	0
-3	-0,0207	-0,01961	0	0,00578	0,003236	0,021164	0,021345	-0,06306	0	-0,00483
-4	0,023305	-0,06422	0,032727	-0,03352	0,006515	0,008	0,010787	-0,03238	-0,00296	0,004854
-5	0,029444	0,004608	0,022305	-0,01105	0,006557	0,005362	0,028857	0,019036	0,024242	0,009804
-6	0	-0,00913	-0,03237	0,005556	-0,00974	-0,021	-0,0153	-0,01005	-0,00302	0,014925
-7	-0,00434	0,013889	0	-0,07692	-0,01597	-0,00652	-0,02866	0,008872	-0,0178	-0,02427
-8	0,001087	-0,01818	0	-0,00256	-0,00635	0,036486	-0,00842	-0,00755	0,002976	-0,00962
-9	-0,00862	-0,03509	0,02583	-0,01263	-0,00943	0,00271	0,007423	0,006329	-0,01466	-0,03256
-10	-0,02725	-0,0087	-0,01455	-0,00752	-0,00313	0,004082	-0,01668	-0,01985	0,011869	0
-11	0,014894	0,013216	0,01476	0,017857	-0,00623	-0,03034	-0,00104	-0,04841	-0,01173	0,004673
-12	0,021739	0,031818	-0,01812	0,005128	0,022293	0,031293	0,019108	0,013158	-0,00292	0
-13	0,09134	0	0,003636	0,005155	0,003195	0,018006	-0,01977	-0,04348	0,002933	0,009434
-14	0,055069	0,067961	0,033835	0,021053	-0,029605	0,016901	0,018008	0,03066	0,014881	0,019231
-15	-0,01601	-0,01435	0,019157	0	-0,00328	-0,02338	-0,01152	-0,02304	0,012048	-0,00478
-16	0	-0,00948	-0,01136	-0,00783	-0,03785	-0,01757	0	0,002309	-0,02353	-0,00948

-17	0,031766	0,004762	-0,01493	-0,01034	-0,00938	0,001353	0,005263	0,006977	0	0,004762
-18	0,002548	0,019417	0,022901	0,018421	0	-0,00135	-0,00731	0,020166	0,008902	0,004785
-19	0,010296	-0,99894	0,007692	-0,01042	0,019108	0,005435	0,009494	0,049813	-0,00882	0,034653
-20	-0,00893	0,015625	-0,01515	0,015873	-0,00633	0	-0,00105	0,00375	0,008902	0,004975
-21	-0,01754	-0,02041	0,007634	0,044199	0,025974	0,002725	0,036026	0,025641	-0,00296	-0,02427
-22	-0,00746	0,015544	0,031496	-0,01093	0,0301	-0,00272	0,025756	-0,03106	0,011976	-0,99894
-23	-0,03481	0,026596	-0,00781	0,01105	0,013559	0,009602	-0,00778	0,021574	0,040498	0,005155
-24	-0,04472	929,6931	0	0,025496	0,013746	-0,01085	0,015801	-0,11659	0	0,005181
-25	-0,00457	0	0,007874	-0,01944	0,013937	0,006831	0,006818	-0,02832	-0,00619	-0,00515
-26	0	-0,07339	-0,02308	-0,01099	-0,01712	0,001368	0	-0,06802	-0,01524	-0,0102
-27	-0,01904	-0,04386	-0,03346	-0,00274	-0,02667	-0,01216	-0,00677	-0,03431	-0,00906	0,020833
-28	0,010181	-0,01299	0,003731	-0,00545	0,038062	-0,00538	0,017222	-0,03226	0	0,04918
-29	-0,01669	0,013158	-0,01471	-0,02394	-0,02365	-0,00535	-0,03222	-0,00566	-0,00301	-0,0266
-30	0,016968	0	0,011152	0,044444	0,00339	0,012179	0,03211	-0,00469	-0,003	0,038674
-31	0,003405	0,031674	0,018939	-0,04255	0,017241	0,037921	0,034401	-0,01571	-0,00299	0,005556
-32	-0,02544	-0,01339	0	-0,01053	-0,03333	0,017143	0,002378	0,024621	0,006024	-0,02174
-33	-0,02165	-0,03448	-0,05714	-0,02813	-0,04153	-0,0411	-0,02999	0,013436	-0,00896	-0,05155
-34	0,004348	-0,01277	-0,00709	0,005141	0,012945	-0,02667	0,0058	0,002887	-0,01471	0,031915
-35	0	0,008584	0	-0,02261	-0,01592	-0,02471	-0,01373	0,002896	0,00295	-0,02083
-36	-0,00862	-0,0251	0,007143	-0,01728	-0,01875	-0,00517	-0,01466	0,029821	0	-0,0303
-37	-0,01277	-0,06275	-0,02439	0,049223	-0,02141	-0,01024	-0,02954	-0,05629	-0,00294	974,3695
-38	0,014024	0,007905	-0,00347	-0,00771	0,041401	0,007742	-0,01189	0,013308	0,014925	0
-39	0,00108	-0,00394	-0,0069	0,002577	0,009646	0,001292	-0,00323	-0,00755	-0,01471	-0,00976
-40	-0,01907	0,011952	-0,01361	-0,00257	-0,02813	-0,02396	-0,01591	-0,03636	0,005917	-0,00966
-41	-0,01152	-0,00791	0	-0,02261	0,006289	-0,01368	-0,0136	0,01476	0,008955	-0,00957
-42	0,001048	-0,01938	-0,00339	-0,01728	-0,00313	-0,03016	0,01164	-0,012138	0,002994	-0,00476
-43	0,033586	-0,02273	0,013746	0,035806	-0,00623	-0,006	0,001059	-0,02013	0	-0,00474
-44	0,003261	0,03937	0,003448	-0,01759	0,055921	0,01956	0,003188	0,00552	0,009063	0,049751



-73	-0,0075	0,011952	0,006557	-0,01377	0,019108	0,050132	0,007216	0,003584	0,021944	0,008929
-74	0,014272	0	-0,02244	-0,02941	-0,01875	-0,02067	0	0,021978	-0,02446	-0,01754
-75	0,000952	0,016194	-0,01266	0,002681	0,015873	-0,0325	-0,00411	-0,02674	-0,01208	0,031674
-76	-0,01685	0,042194	0,022654	-0,02865	-0,00631	-0,00621	-0,02405	0,072658	-0,04335	0,004545
-77	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-78	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-79	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-80	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-81	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

LSIP	PTBA	SMGR	TLKM	UNTR	UNVR	WIKA	rata2
-0,02211	-0,02632	-0,0138	-0,01066	-0,05348	0,006349	-0,00329	-0,01217649
0	0,039063	0,012422	0,018083	0,023256	0,00159	0,009983	0,012804842
0,027778	0,028112	0,00625	0,016544	-0,0305	0,001592	0	0,009500463
0,025907	0,012195	-0,00467	-0,01982	-0,02205	0,009646	-0,02276	-6,1619E-05
0,007833	-0,00405	0,007837	0,00726	0,01715	-0,01582	-0,00162	0,00590078
0,007895	0,004065	0,006309	0,001818	0,016086	0,017713	0,042301	0,01405465
0,002639	0,02714	-0,00782	0,00365	-0,02865	0,019704	0,018966	0,006473125
-0,02571	-0,03036	0,024038	0,001828	0,010526	-0,00653	0,012216	-0,00509898
0,002577	-0,01984	0,008078	0,001832	0,027027	0,003273	0	-0,00198441
0,005181	-0,02136	0,011438	0,005525	-0,03268	0,000819	-0,00521	-0,00489248
0,023873	0,017787	0,006579	0,032319	0,009235	0,02005	0,041591	0,017094065
-0,00265	0,007968	-0,00654	0,005736	0,005305	0,004195	0,001812	-0,000378242
-0,02577	-0,00199	-0,00488	-0,03506	-0,0118	-0,00997	-0,00361	-0,01440024
0,013055	-0,00789	-0,01442	-0,01095	0,025538	-0,00742	-0,01071	-0,00146621
-0,02296	0	-0,00637	0	0,040559	-0,00165	-0,02098	-0,0048289

-0,01754	-0,00977	-0,00475	-0,00725	-0,02589	-0,00246	-0,00522	-0,00909463
0,025707	-0,01158	-0,0063	0,003636	-0,00136	0,001645	0,005245	-0,00090364
-0,00512	0,025743	0,011146	-0,00362	0,039604	-0,00164	-0,01038	0,010542905
0,039894	0,005976	-0,02028	0,014706	0	-0,0209	-0,00345	0,005082073
0,041551	0,056842	0,028892	0,013035	0,036657	0,041004	0,015762	0,031820503
-0,01096	-0,03651	-0,01424	-0,04278	0,0059	-0,00582	-0,01382	-0,0107881
-0,01084	0,004073	-0,00629	-0,02265	-0,03966	-0,01797	0	-0,0122432
0,022161	-0,01406	-0,01242	-0,00347	-0,01534	-0,01923	-0,00686	-0,00170452
0,014045	-0,004	0	0,006993	0,025751	-0,02576	0	0,006205996
0,017143	0,035197	0,025478	0,003509	0,013043	0,012648	0,003442	-0,04536659
-0,01685	-0,01829	-0,01875	0,001757	-0,01146	0,014435	0,008681	-0,00134253
-0,04558	-0,02767	0	0,01426	0,011594	-0,02426	0,003484	0,000520813
0,065714	0,056367	0,032258	0	0,004367	0,033145	0,025	-0,04231676
-0,01408	0,052747	-0,008	-0,01751	-0,00145	-0,00563	0,014493	0,005775961
-0,04313	-0,0501	0,034768	0,028829	-0,04444	0,005659	0,031776	54,67908694
-0,00802	-0,01643	0	0	-0,01099	0,013934	0,032819	-0,00099436
0,002681	-0,04883	0,016835	0	-0,04961	-0,00974	0,011719	-0,01727212
-0,01842	-0,01538	0,001686	-0,00893	-0,00906	0,003257	-0,01158	-0,01327456
0,007958	-0,02256	0,005085	0	-0,00515	0,004088	0,036	0,005160691
-0,00789	0	-0,04221	-0,02098	-0,05012	-0,00245	-0,02153	-0,01669607
0,007958	0,039063	0,023256	0,005272	0,0225	-0,00325	0,026104	0,016007094
0,018919	-0,00583	0,02906	0,019713	0,048493	-0,00081	0	0,011613319
-0,00538	0	-0,0051	0,01087	-0,01038	-0,02765	-0,04598	-0,00811035
-0,04124	-0,00962	-0,0297	-0,03665	-0,02897	-0,00472	-0,03867	-0,02886179
0,021053	-0,01515	-0,01783	-0,01715	-0,00251	0	0,042226	0,00073179
0,027027	-0,00938	0,011475	0,001718	-0,00995	-0,00625	0	-0,00404344
-0,0107	0,017176	0,008264	0,010417	-0,00248	0,006289	-0,02251	-0,00449846

-0,01319	-0,02602	-0,05172	-0,00173	-0,02539	0,015974	-0,06162	57,29615602
0,005305	0,022814	-0,00156	0,005226	0,003641	-0,0008	0	0,006520717
0,010724	-0,01682	-0,0093	-0,00692	0,006105	-0,00556	-0,00176	-0,00323584
-0,00267	0,042885	-0,00922	0,006969	-0,02267	-0,01486	-0,00871	-0,00821573
-0,01579	-0,00581	-0,00306	-0,02547	-0,00946	0,007087	-0,00692	-0,00637084
-0,00262	-0,00578	-0,00609	0,024348	0,018051	-0,00704	0,017606	-0,00069486
0,016	0	0,003053	0,008772	0,008495	0,002351	-0,00176	0,003605323
0,033058	0,013672	0,012365	0,019678	0,011043	0,009494	0,003527	0,016137132
0	-0,02476	0	0,007207	-0,00367	0,008779	-0,01391	0,000238863
0,002762	-0,0113	0,025357	-0,00538	-0,01918	0,000799	0,001742	-0,00087152
0,034286	0,02907	0,004777	-0,00179	0,017073	0,00401	0	0,009407156
-0,01408	-0,01338	-0,0079	-0,00534	0,004902	0,000803	0,008787	-0,00933241
-0,04313	-0,03148	-0,00628	-0,00355	-0,02857	-0,00479	0,001761	-0,02364101
-0,02625	-0,03399	-0,02301	-0,00529	-0,0367	-0,01727	-0,01389	-0,02043225
0,013298	0,007207	-0,00458	0,038462	0,011601	0,000786	-0,00861	0,004025899
-0,00529	-0,00359	0,007692	0	0	0,004736	0,006932	0,001262048
-0,01305	0,001799	-0,01065	0,001835	-0,04009	-0,01016	-0,01704	-0,00755357
0,024064	0,02583	0,009217	0,009259	0,010124	0	0,029825	0,012047622
0,019074	0,009311	0,001538	-0,00369	0,002255	0	0	0,004879917
-0,01872	0,005618	0,001541	0,016886	0,001129	0,031426	-0,00697	0,004507929
-0,01837	-0,01838	-0,01067	-0,02022	0,00113	-0,03349	0,010563	-0,01086098
-0,00262	0,001842	0,009231	-0,00548	0	0,004695	0,003534	0,001643492
0,002625	0,022599	-0,01216	0,011091	-0,02426	0,008682	0,010714	0,004530617
-0,02806	0	-0,01937	0,007449	-0,02052	0,005556	-0,03945	-0,01003402
-0,03448	-0,02569	-0,00149	0	-0,01594	-0,00316	-0,00342	-0,00829438
-0,00976	0,016791	0,009009	-0,01105	-0,02689	-0,0094	-0,0051	-0,00510328
0,002445	-0,01832	0,003012	-0,00367	-0,00922	0	0,015544	0,000305162

-0,00728	0,003676	-0,0045	0,009259	0,007224	0,014308	0,003466	0,005488563
0,022333	-0,0127	0,001502	-0,00917	0,005187	-0,00159	0,015845	0,003218142
-0,00248	0,078278	0,010622	0,005535	-0,00104	-0,01254	0,017921	0,00765252
-0,01222	-0,00969	0,00152	-0,01633	0,001037	-0,00235	0,00722	-0,00216862
0,002451	0,015748	-0,01644	-0,01077	-0,0123	-0,00078	-0,00717	-0,00240431
-0,00244	0,024194	0,004505	0,001799	0,030623	0,020734	0,009042	0,010121981
-0,02387	-0,01587	0,004525	0,010909	-0,02068	0,0032	0,037523	0,003632515
-0,01412	-0,02703	0,02	0,018519	0,008342	0,02459	0,021073	0,008283784
0,002358	0,005825	-0,00612	0,003717	0	-0,00894	-0,01509	-0,00536374
-0,01166	0,03	-0,00305	0,013183	0,007353	0,000813	0,00189	0,008628179
0,009412	-0,01575	-0,00606	-0,0203	-0,00937	-0,00485	-0,01673	-0,00945108
0,004728	0,016	-0,01345	0,007435	0,00523	-0,01827	0,028681	0,00056705
0,007143	0,072961	0,00905	0,015094	0,043668	0,023577	-0,01321	0,010289199
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0

LAMPIRAN 2

RETURN SELURUH PERUSAHAAN PADA KENAIKAN BBM 28 MARET 2015

hari ke-	AALI	ADRO	ASII	BMTR	BSDE	INCO	INTP	ITMG	KLBF	LPKR
5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4	-0,00417	0,020833	-0,01223	0	0,009302	-0,02914	0,010262	0,009009	0	-0,00366
3	-0,01235	0,010526	-0,04665	0,005714	0,007026	0,007728	0	-0,01479	0	0,011111
2	0,021008	-0,01042	0,023881	0,023392	0,016667	-0,01672	0,022145	-0,03704	0,01084	0,034483
1	0,006342	0,010526	0,021341	0	0,047382	0	0,002336	0,023324	0,002717	0,015564
-1	0,019397	0,005291	0,006135	0	0	0,007657	0,017836	0,00146	0,002725	0,007843
-2	-0,01277	-0,02073	-0,0061	-0,03933	-0,01716	-0,00305	0,00119	-0,01012	0,01662	0,003937
-3	-0,04277	-0,01026	0,006135	-0,03523	-0,0073	-0,01946	-0,03002	-0,01983	-0,01902	0
-4	-0,00708	0,005155	-0,00306	0,022161	0,017327	-0,01475	0,009324	0,005698	0,008219	0,024194
-5	-0,03981	0,021053	0,009259	0	0	-0,00147	-0,00924	-0,00567	0,008287	-0,008
-6	0,004878	-0,02062	0,006211	-0,00276	-0,00737	0,008915	-0,03024	0,036711	-0,00822	0,033058
-7	0	0,015707	0,009404	0,005556	-0,00732	0,015083	0,002245	0,025602	0,022409	0,047619
-8	-0,02381	0	-0,00313	-0,01907	-0,00966	-0,00897	-0,0089	0,003021	-0,00557	0,022124
-9	0,008646	0,010582	0,003135	0	0,027295	-0,00594	0,013529	-0,01488	0,002793	0,041475
-10	0,01561	-0,02577	0,012698	0,01662	-0,00494	0,021244	-0,00113	-0,0289	-0,00556	-0,00913
-11	-0,02008	0	-0,00316	0	-0,00246	0,00152	-0,01333	0,020649	0,005587	-0,00905
-12	0,001916	0,015707	0,006369	-0,01635	0,015	-0,01349	-0,02174	0,035115	0,002801	0
-13	0,000959	-0,03046	-0,01567	-0,03675	-0,02913	-0,01331	-0,03361	-0,02239	-0,00833	-0,0045
-14	0	-0,00505	0,003145	-0,02057	0,004878	-0,01314	-0,00833	-0,00298	-0,00826	0
-15	-0,00287	0,005076	-0,01548	-0,02261	-0,01914	-0,00725	-0,01235	-0,01754	-0,01626	-0,0431
-16	-0,0057	979,0995	0,028662	0,05291	-0,02336	0,010249	0,016736	0,011834	0,022161	0,0131
-17	0,012512	-0,99898	-0,00317	-0,02828	-0,00465	0,007375	-0,00417	-0,00588	-0,01635	0
-18	0,013659	969,4433	-0,01563	-0,0275	-0,01826	-0,01022	-0,00415	-0,02857	0,005479	-0,02137

-19	0,002935	-0,0049	0,015873	0,002506	-0,00455	-0,03112	0,004167	-0,00143	-0,00273	-0,00426
-20	0,036511	-0,99894	0,003185	-0,00993	-0,00901	0,002837	-0,00208	0,036982	0,01385	-0,00424
-21	-0,01202	0,015873	-0,02484	0,012563	0,009091	0,041359	0	0,016541	-0,00551	0,008547
-22	0,018367	-0,01563	-0,01227	0,036458	0,037736	0,00744	-0,00311	-0,00449	-0,00275	0,004292
-23	0,012397	-0,00518	0,01875	0,015873	0,019231	0,002985	0,007307	0	0,002755	0,008658
-24	-0,01325	-0,01531	0,012658	0,016129	-0,00716	-0,01034	0	-0,05915	0,011142	0,008734
-25	-0,01802	-0,01508	0,006369	0,002695	-0,01179	-0,01456	0,012685	-0,02473	0,002793	-0,01717
-26	-0,00991	0	-0,01258	0,008152	-0,00235	-0,01293	-0,00211	-0,01221	-0,00831	-0,00427
-27	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-28	0,000992	994	0,019231	0,016575	0,05198	0,001439	-0,0042	0	-0,00276	0,049327
-29	0,008	-0,99899	0	0,052326	-0,01703	-0,01138	0,016009	0,042433	0,005556	0
-30	-0,02344	989	-0,01887	-0,01994	-0,02607	-0,02901	0,001068	0,00569	-0,03743	0
-31	0,006883	-0,99898	0,003155	-0,01955	0,00716	0,00277	0	0,010057	0,010811	0,00905
-32	0,012948	0,005102	0,006349	0,008451	0,004796	0,004172	-0,01681	0,017544	-0,0027	-0,0045
-33	0,015167	-0,01508	0,032787	-0,03005	-0,00714	0,012676	-0,00418	0,017857	0,008152	0
-34	-0,01885	0,015306	0,006601	-0,01613	0,002387	-0,00838	-0,00313	0,021277	0,002725	-0,00893
-35	-0,04545	-0,01508	-0,00329	0	0,012077	0,011299	0,022388	-0,00904	0	0,004484
-36	0,079755	0	0,006623	0,01087	0,019704	0,041176	0,009688	0,016845	0,005479	0,00905
-37	0,034921	994	-0,02265	-0,0134	-0,00733	0,004431	-0,00322	-0,01952	-0,00545	-0,0045
-38	0,009615	-0,99899	0,013115	0,016349	-0,02153	0,005944	0,006479	0	0,005479	-0,00448
-39	-0,00213	-0,00503	-0,01613	-0,00272	0,042394	-0,01029	0,010917	0,012158	-0,00545	0,013636
-40	0,008602	994	-0,01274	-0,00809	-0,00743	-0,01449	-0,00435	-0,01791	-0,01609	-0,03084
-41	0,002155	-0,99898	0,012903	0,002703	0,012531	-0,01288	0,005464	0,070288	0,01084	-0,00439
-42	-0,02006	-0,01005	-0,00958	0,013699	0,002513	-0,01826	-0,00543	0,016234	-0,00806	0,045872
-43	-0,02472	994	0	-0,01351	-0,05238	-0,00836	0	0,004894	0,002695	-0,00457
-44	0,031881	-0,99898	-0,02492	-0,0027	0,016949	0,019886	0,002179	0,019967	0,002703	0
-45	-0,01979	979	-0,00619	-0,02368	0,002427	-0,00985	-0,00217	-0,00988	-0,01596	-0,02667
-46	0	-0,01478	0,041935	-0,01809	-0,03963	0,014265	0,008772	-0,00979	0,021739	0,056338



-47	-0,00724	0,00995	0,009772	-0,00514	0,041262	0,023358	0,030508	0,009885	0,016575	0,024038
-48	-0,01327	-0,99897	0,030201	0,023684	0,019802	-0,01862	-0,01007	0,003306	0,005556	0,009709
-49	0	0,037037	0,003367	0,027027	0,007481	0,031019	0,024055	0,015101	0,005587	0,014778
-50	-0,0091	0,010695	0,017123	0,072464	0,012626	0,024206	-0,0213	0	0,002801	0
-51	-0,00902	0	0,003436	-0,01989	0,005076	-0,00602	-0,10262	-0,01812	0,002809	-0,01456
-52	0,002008	-0,01058	0,031915	-0,0303	0,005102	-0,01481	0,019487	0,013356	-0,0028	0,024876
-53	-0,03861	-0,02073	-0,01742	-0,09701	-0,00508	-0,04391	-0,01116	0,027444	-0,01381	-0,01471
-54	0,003876	-0,03015	0,025	0,16185	0,018088	-0,01534	0,018595	-0,00342	0,014006	-0,01923
-55	-0,00674	989,0498	-0,00356	0,077882	-0,01276	-0,00417	0,001034	-0,04723	-0,00279	-0,00478
-56	0,029732	-0,99898	-0,00707	0,052459	-0,00759	0,018388	-0,01728	0,060449	-0,00831	0,019512
-57	0,021255	974,2475	-0,01049	0,044521	0,023316	-0,00141	-0,00102	0,00173	-0,01096	0,009852
-58	0,016461	0	0,014184	0,039146	0,015789	0,005682	0,016512	-0,00858	0,008287	0,015
-59	-0,0152	-0,01463	-0,02422	-0,00707	-0,01299	-0,00565	-0,0222	-0,05968	0	-0,02439
-60	0,004069	-0,01442	-0,02365	-0,00352	0,032172	-0,01393	-0,00101	-0,02516	0	-0,00485
-61	0,013402	0	-0,00337	-0,00351	0,033241	-0,00966	-0,008	0,034146	-0,01093	0,009804
-62	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-63	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-64	0,021053	0	0,010204	-0,01384	0,00838	0,019691	0,012146	-0,00485	0	0
-65	0,019313	-0,01887	0,003413	-0,00687	0	-0,01113	-0,00403	-0,00962	0	-0,99897
-66	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-67	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-68	0,001074	0,004739	0,006873	0,031915	-0,00279	-0,02177	0,00202	0,001605	0,005495	0
-69	0,014161	-0,00472	0,021053	0	0	0,004098	0	-0,00479	-0,00274	0
-70	0,002183	0	-0,01042	-0,02422	-0,01913	-0,00813	0,01227	-0,00318	0,013889	964,8537
-71	-0,01717	-0,00469	0	-0,00687	-0,00543	-0,02122	0,032735	0,026144	0,014085	-0,00485
-72	0,040179	0,014286	0,024911	0,013937	0,042493	-0,02332	0,019376	0,003279	0,028986	-0,99896
-73	-0,00444	0,009615	-0,01056	0,014134	0,063253	0,007833	-0,00215	-0,00327	-0,00862	979,2956
-74	-0,02703	0,014634	0,010676	-0,05034	-0,02065	-0,02792	-0,04611	-0,04375	-0,03333	-0,0514

-75	-0,02323	0	-0,02091	0,053004	-0,05042	0,022049	-0,02692	-0,0184	0,014085	-0,02727
-76	-0,01354	-0,03302	0,010563	-0,01049	-0,01381	-0,00644	-0,00496	0,012422	0,002825	-0,01786
-77	0,004184	-0,00469	-0,00699	-0,02055	-0,00822	0	0	-0,03593	0	-0,00885
-78	0,001047	-0,02294	0,007042	0,013889	-0,00815	-0,02879	0,008	-0,0565	0,026087	0,018018
-79	-0,00105	-0,00457	0	-0,02041	0	0,003769	-0,00398	-0,0153	0	-0,03896
-80	-0,02049	-0,02232	0	-0,02	-0,00271	-0,03748	-0,00397	-0,00139	-0,0309	-0,01702
-81	0,041622	-0,01322	0,017921	-0,00332	0,008197	0,018473	0,002985	-0,01774	-0,01111	0

LSIP	PTBA	SMGR	TLKM	UNTR	UNVR	WIKA	rata2
0	0	0	0	0	0	0	0
-0,02047	0,018692	-0,00366	-0,00353	-0,00114	0,000641	-0,02616	-0,00208
-0,01156	-0,00465	0	-0,01903	0,009174	-0,01576	-0,01574	-0,00525
0,002899	0,004673	0,00738	0,008726	0,011601	0	0,024927	0,008732
0,002907	0,019048	0,007435	0,019573	0,007009	0,014066	0,016393	0,012704
0,042424	0,02439	0,034615	0	0,026379	0,015584	-0,01324	0,011677
-0,01786	-0,00485	0,009709	-0,02431	-0,01418	-0,00837	-0,01449	-0,00952
-0,05618	-0,0237	-0,04097	-0,0137	-0,0197	-0,00193	-0,01849	-0,02073
-0,00559	0,00716	-0,00739	0	0,01889	0,00712	-0,01264	0,004397
-0,02452	0,012077	-0,01993	0	-0,01051	0,008486	-0,01111	-0,00418
-0,00272	-0,00957	-0,04167	-0,01017	-0,00349	0	0,005587	-0,00244
-0,00271	0,009662	0,010526	0	-0,00116	0,021333	0,014164	0,011066
-0,02895	0,002421	-0,01724	-0,00169	0,04878	-0,03846	0,041298	-0,00281
-0,01042	0,00978	0,006944	-0,00672	-0,00726	-0,01453	-0,00294	0,003616
0,043478	-0,01918	0,012302	0,006768	-0,00602	-0,00752	-0,00147	0,001124
-0,00271	-0,02113	-0,01043	0,010256	0,001205	0,001255	-0,01447	-0,00332
0	0,041565	-0,00519	-0,0051	-0,00836	0,027742	0,002903	0,00464
-0,016	-0,03538	-0,01701	-0,0017	-0,01991	0,025132	-0,01148	-0,01585
-0,00794	-0,01624	-0,00339	0	0,035152	0,008	0,017518	-0,00101
0,008	-0,01373	-0,01338	-0,0134	-0,05172	-0,00794	-0,02282	-0,01568
-0,01832	0,009238	0,003356	0,025773	-0,00115	0,042759	-0,00284	57,60499
0,007916	0,002315	0,001681	0	0,005774	0,004155	-0,00846	-0,06048
-0,01302	-0,02041	0,003373	-0,01188	-0,02587	0,000693	-0,01391	57,01504
0,002611	0,002273	-0,00503	-0,00169	0,027746	-0,00893	-0,00964	-0,00095
0,018617	0,030445	0,001681	0,005111	0,042169	0,011111	-0,0082	-0,04882
0,024523	0,023981	-0,0149	-0,01345	0,0375	-0,0137	-0,00408	0,005969
0,011019	0	-0,0033	0,001684	-0,00498	0,004127	0,001362	0,004469
0,00554	0,002404	0,015075	0,022375	0,020305	0,009022	0,005479	0,009587

-0,01096	-0,00716	0,008446	-0,00172	0,024707	-0,00069	-0,00815	-0,00306
-0,02667	-0,01179	0,00339	0,00692	0,003916	0,020524	0,01238	-0,00401
-0,01055	-0,02529	-0,00169	-0,00173	-0,00649	-0,00493	0,019635	-0,00515
0	0	0	0	0	0	0	0
-0,00263	-0,01806	0,006814	0	0,014474	-0,01114	0,020029	58,47894
0	-0,00673	0,012069	0,00173	0,013333	0,022792	0,005755	-0,05024
-0,00524	-0,02832	0,00346	-0,0302	-0,01055	-0,03372	-0,01418	58,16078
0,005263	0,022272	0,003472	0,029361	0,018817	0,01822	-0,00142	-0,05133
0,002639	0,018141	-0,02207	0,012238	0,001346	0	-0,00703	0,002389
0,005305	-0,01342	0	0,005272	0,006775	0,00493	-0,0014	0,002214
-0,00789	-0,01974	-0,01174	-0,00524	0,017931	-0,0173	-0,01657	-0,00398
-0,02564	-0,01724	0,00846	0,010601	-0,02027	-0,01432	-0,00413	-0,00501
0,045576	0,01978	0,010256	0,005329	0,027778	0,039716	-0,00137	0,020368
0,044818	-0,01087	-0,01015	-0,01054	-0,00139	-0,03159	-0,0041	58,46703
0	0,006565	0,006814	0,00708	0,006983	0,000687	-0,04194	-0,05775
-0,01653	0,004396	0,012069	0,00713	0,017045	0,005529	0,01328	0,004722
-0,01359	0	-0,00515	-0,00883	-0,01676	0,00977	0,00534	58,46279
0,008219	0,004415	0,012153	-0,01049	-0,01648	0,012721	0,019048	-0,05116
-0,01084	-0,01735	-0,00518	0,005272	0	-0,00352	0	-0,00146
0,002717	0,010965	-0,00344	0,0053	0	-0,0007	0,012397	58,46655
0,013774	0,01559	0,003454	0,003546	0,00831	0,000704	0,022535	-0,05089
-0,02681	-0,03441	0	-0,02422	0,00979	-0,01934	-0,02873	57,57438
-0,00798	-0,01064	0,005208	0,003472	0,014184	0,011173	0,004121	0,004724
-0,01312	0,053812	0,021277	-0,01201	0,027697	-0,00417	0,012517	0,014057
-0,00522	0,039627	-0,00529	0,005172	0,00146	0,05117	-0,00139	-0,05077
0,010554	0,03125	0,005319	0,015762	0,004399	0,005882	0,004184	0,014282
-0,01044	-0,0303	-0,06	0,003515	-0,01159	0,014925	0,00561	0,001248
-0,02792	-0,04241	-0,07407	0,0053	-0,01004	0,023682	-0,01791	-0,01778
0,015464	0	0,017268	0,00177	-0,00143	0,002297	0,022535	0,005656

-45	-0,01288	-0,00392	-0,00685	0,031088	0	0,017413	-0,01979	0,044188	-0,00898	-0,00985
-46	-0,00214	-0,02299	0,010381	0	-0,01935	-0,00495	0,036717	-0,02528	0,003003	0,015
-47	-0,00849	0,015564	-0,00345	0,021164	0,006494	0,01	0,00325	0,024952	0,003012	0
-48	-0,03582	0	-0,01024	-0,02073	0,006536	-0,03614	-0,02842	-0,00762	0	0
-49	-0,03458	-0,03383	-0,02333	0	-0,03774	-0,07159	-0,01042	-0,05063	-0,00896	-0,01478
-50	-0,01843	-0,03971	-0,0099	-0,00515	-0,01242	-0,00777	-0,02141	-0,04325	-0,00888	-0,02404
-51	-0,00097	0,02214	-0,0098	-0,00767	-0,02128	0,00558	0,017635	0,003472	0,005952	-0,00478
-52	0,011765	-0,01455	0,013245	0,028947	0,009202	0	-0,00516	-0,0137	0	-0,01878
-53	-0,01354	0,00365	-0,01629	-0,05	-0,0061	0,066667	-0,01524	-0,00256	-0,00297	-0,00467
-54	0,00878	0,026217	-0,00647	0,023018	0,006135	-0,0106	0,006135	0,018261	0,00597	0,019048
-55	0,002935	0,011364	0,013115	0,005141	0,006173	0,01555	0,013472	-0,00087	-0,00298	-0,00943
-56	0,001961	0,003802	0,006601	0,005168	0,009346	0	-0,00515	0,021295	0,012048	-0,00935
-57	-0,01923	0	-0,01303	-0,00514	-0,01231	0,006017	-0,00919	-0,01658	-0,0119	-0,01382
-58	0,003861	-0,01866	0,009868	-0,00512	-0,00307	0,010949	0	0,005263	0,009009	0,00463
-59	0,001934	0,055118	0	-0,02978	0	0,001218	0,003074	0,021505	0	0,004651
-60	-0,00193	0,03252	-0,00328	-0,00248	0	-0,01441	-0,02982	-0,01064	-0,00597	-0,04018
-61	-0,00956	-0,01992	-0,01294	0	-0,0061	0,018337	-0,00789	0,016216	-0,00888	-0,02609
-62	-0,00096	-0,01953	-0,00643	0,002481	0,006135	-0,00969	0,018072	-0,02632	0,002967	-0,01709
-63	-0,00664	-0,0303	0,006472	0,010025	0	0,044248	0,014257	-0,02564	0,002976	0
-64	-0,00753	-0,00752	0,006515	0,023077	0,009288	0,014103	-0,00203	0,002571	0,02439	0,004292
-65	0,018217	0,007576	0	0,023622	-0,00615	-0,00637	-0,00203	-0,00342	0,006135	-0,00427
-66	0,00096	0,019305	0,003268	0,01061	-0,00307	-0,01258	0	0,001711	0,009288	0,004292
-67	-0,00856	0	-0,00971	0,02168	-0,0061	0	0,002033	0,016522	-0,0092	-0,01271
-68	0	0,007782	0	0,010959	0,006135	-0,03049	0	0,026786	0	-0,03279
-69	0,000952	0,01581	0,009804	0,00551	0,006173	0,016109	0,001017	0,021898	-0,0061	0,012448
-70	-0,00943	0	0	0,013966	0,003096	0,025413	0,003061	0	0	0,029915
-71	0,010486	0,007968	0,013245	0,019943	0,009375	-0,00127	0,012397	-0,00182	0,006135	0,012987
-72	-0,00851	-0,01181	-0,01629	-0,01955	0	-0,01005	-0,00921	-0,01964	0	0,022124

-0,03722	0	-0,01393	-0,00528	-0,00143	-0,01061	-0,01934	-0,01899
0,004988	-0,0282	0,012539	0,001764	0,023426	0,028037	0,005556	0,013022
-0,00743	-0,02331	0,012698	-0,00874	-0,00146	-0,03386	-0,02041	58,17436
0	0	-0,00787	0,008818	0,011834	-0,00449	-0,00136	-0,0501
0,05483	-0,02479	-0,00626	0,008897	-0,00734	0,007547	0,008219	57,31561
0,007895	0,00207	0,00314	-0,00178	0,004425	0,020015	0,026723	0,010881
-0,01554	-0,02227	-0,01849	-0,00705	0,004444	0	-0,00559	-0,01474
0,013123	-0,00202	0,001543	-0,00874	-0,02457	-0,00154	-0,02721	-0,00587
0,007937	-0,01	0	-0,00175	-0,00288	0,006966	-0,00136	0,003179
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
-0,01047	-0,002	0,001546	0,005263	0,008721	0,010955	-0,01075	0,003297
0,018667	-0,00792	0,004658	0,001757	0,002915	0,013481	0,052334	-0,05535
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
-0,01055	0,007984	0,001555	0,00708	-0,0058	0,000794	0,032117	0,003667
-0,00263	-0,01765	0,004687	0	0	0	0,025449	0,002172
-0,01299	-0,01923	0,001565	0,003552	0,007299	-0,01563	-0,00149	56,75176
0	-0,02622	0,011076	0,005357	-0,01012	0,009464	0,022936	0,001483
0,02122	0,030888	0,029316	0,027523	0,002899	0,032573	0,021875	-0,03933
0,013441	0,044355	-0,00968	-0,00729	0,039157	-0,01603	-0,00621	57,61289
-0,02618	-0,02935	-0,04025	-0,01436	-0,01484	-0,0008	-0,02276	-0,02493
-0,01799	-0,01351	-0,02269	-0,01416	-0,01462	0,008071	-0,01495	-0,00987
-0,01519	-0,02632	0,00916	-0,00353	-0,00726	0,002427	0,013636	-0,00596
0,01023	0,011407	-0,01057	0	-0,01006	-0,00643	0,00304	-0,00491
0	-0,00755	0,004552	0,014311	-0,01136	0,002417	0,05618	0,000957
-0,01013	0,01145	-0,00902	-0,00357	0,002849	-0,00401	-0,0016	-0,00556
-0,02469	-0,02056	0,004532	-0,01232	-0,00707	-0,01657	-0,02194	-0,015
0,009975	-0,00926	0,00303	-0,00176	-0,01257	0,003167	0	0,002141

RETURN INDEKS PASAR (R_M) PADA KENAIKAN BBM 18 NOVEMBER 2014

Hari Ke-	JiIt	JiIt-1	Rmt	Hari Ke-	JiIt	JiIt-1	Rmt
-6	649,65	654,02	-0,006681753	-44	699,09	691	0,01170767
-7	654,02	662,14	-0,012263268	-45	691	691,6	-0,000867553
-8	662,14	665,43	-0,004944171	-46	691,6	688,68	0,004239995
-9	665,43	664,45	0,001474904	-47	688,68	683,32	0,007844055
-10	664,45	670,19	-0,008564735	-48	683,32	688,65	-0,007739781
-11	670,19	670,44	-0,000372889	-49	688,65	698,21	-0,013692156
-12	670,44	666,81	0,00544383	-50	698,21	707,98	-0,013799825
-13	666,81	667,8	-0,00148248	-51	707,98	702,85	0,007298855
-14	667,8	652,62	0,02326009	-52	702,85	702,23	0,000882902
-15	652,62	658,7	-0,009230302	-53	702,23	707,22	-0,007055796
-16	658,7	666,41	-0,011569454	-54	707,22	703,05	0,005931299
-17	666,41	671,07	-0,006944134	-55	703,05	699,5	0,005075054
-18	671,07	668,13	0,004400341	-56	699,5	691,13	0,012110601
-19	668,13	661,88	0,009442799	-57	691,13	701,52	-0,014810697
-20	661,88	662,62	-0,001116779	-58	701,52	698,91	0,003734386
-21	662,62	663,57	-0,00143165	-59	698,91	696	0,004181034
-22	663,57	651,98	0,017776619	-60	696	701,09	-0,007260124
-23	651,98	652,77	-0,001210227	-61	701,09	704,21	-0,004430497
-24	652,77	650,34	0,003736507	-62	704,21	707,44	-0,004565758
-25	650,34	647,24	0,004789568	-63	707,44	706,22	0,001727507
-26	647,24	655,99	-0,013338618	-64	706,22	701,37	0,006915038
-27	655,99	662,82	-0,010304457	-65	701,37	702,47	-0,001565903
-28	662,82	659,35	0,005262759	-66	702,47	701,44	0,001468408



-29	659,35	671,01	-0,01737679	-67	701,44	703,81	-0,003367386
-30	671,01	665,12	0,008855545	-68	703,81	707,38	-0,005046792
-31	665,12	658,99	0,009302114	-69	707,38	700,19	0,010268641
-32	658,99	661,7	-0,004095512	-70	700,19	697,35	0,00407256
-33	661,7	682,39	-0,030319905	-71	697,35	686,73	0,015464593
-34	682,39	687,62	-0,007605945	-72	686,73	690,39	-0,005301351
-35	687,62	689,48	-0,002697685	-73	690,39	687,88	0,003648892
-36	689,48	687,63	0,0026904	-74	687,88	697,15	-0,013296995
-37	687,63	695	-0,010604317	-75	697,15	701,23	-0,005818348
-38	695	692,53	0,003566632	-76	701,23	690,4	0,015686559
-39	692,53	696,19	-0,005257186	-77	690,4	692,46	-0,002974901
-40	696,19	702,42	-0,008869337	-78	692,46	692,14	0,000462334
-41	702,42	704,71	-0,003249564	-79	692,14	692,33	-0,000274436
-42	704,71	702,72	0,002831853	-80	692,33	697,11	-0,006856881
-43	702,72	699,09	0,005192464	-81	697,11	689,79	0,010611925

RETURN INDEKS PASAR (R_M) PADA KENAIKAN BBM 28 MARET 2015

Hari Ke-	JiIt	JiIt-1	Rmt	Hari Ke-	JiIt	JiIt-1	Rmt
-6	721,67	724,86	-0,0044	-44	707,71	705,43	0,003232
-7	724,86	718,32	0,009105	-45	705,43	716,73	-0,01577
-8	718,32	724,68	-0,00878	-46	716,73	708,84	0,011131
-9	724,68	725,35	-0,00092	-47	708,84	702,1	0,0096
-10	725,35	723,68	0,002308	-48	702,1	688,62	0,019575
-11	723,68	723,77	-0,00012	-49	688,62	681,64	-0,9899
-12	723,77	720,53	0,004497	-50	681,64	681,69	98,99267
-13	720,53	725,85	-0,00733	-51	681,69	687,57	-0,00855
-14	725,85	724,65	0,001656	-52	687,57	681,66	0,00867
-15	724,65	734,85	-0,01388	-53	681,66	692,15	-0,01516
-16	734,85	722,09	0,017671	-54	692,15	683,78	0,012241
-17	722,09	723,39	-0,0018	-55	683,78	688,95	-0,0075
-18	723,39	730,2	-0,00933	-56	688,95	688,14	0,001177
-19	730,2	728,61	0,002182	-57	688,14	687,51	0,000916
-20	728,61	722,1	0,009015	-58	687,51	681,07	0,009456
-21	722,1	727,37	-0,00725	-59	681,07	689,09	-0,01164
-22	727,37	727,44	-9,6E-05	-60	689,09	694,47	-0,00775
-23	727,44	720,43	0,00973	-61	694,47	691,04	0,004964
-24	720,43	718,39	0,00284	-62	691,04	691,04	0
-25	718,39	715,36	0,004236	-63	691,04	685,84	0,007582
-26	715,36	718,68	-0,00462	-64	685,84	679,18	0,009806
-27	718,68	718,68	0	-65	679,18	675,49	0,005463
-28	718,68	714,34	0,006076	-66	675,49	661,6	0,020995
-29	714,34	709,6	0,00668	-67	661,6	663,39	-0,0027

-30	709,6	721,53	-0,01653	-68	663,39	674,28	-0,01615
-31	721,53	713,98	0,010575	-69	674,28	680,39	-0,00898
-32	713,98	712,14	0,002584	-70	680,39	679,66	0,001074
-33	712,14	707,01	0,007256	-71	679,66	682,72	-0,00448
-34	707,01	710,89	-0,00546	-72	682,72	678,71	0,005908
-35	710,89	711,52	-0,00089	-73	678,71	680,77	-0,00303
-36	711,52	700,4	0,015877	-74	680,77	688,28	-0,01091
-37	700,4	708,72	-0,01174	-75	688,28	686,69	0,002315
-38	708,72	704,64	0,00579	-76	686,69	681,74	0,007261
-39	704,64	701,5	0,004476	-77	681,74	685,92	-0,00609
-40	701,5	706,68	-0,00733	-78	685,92	685,4	0,000759
-41	706,68	703,1	0,005092	-79	685,4	683,02	0,003485
-42	703,1	706,09	-0,00423	-80	683,02	684,71	-0,00247
-43	706,09	707,71	-0,00229	-81	684,71	681,6	0,004563

LAMPIRAN 5

ALFA DAN BETA SELURUH PERUSAHAAN

KODE PERUSAHAAN	KENAIKAN 18 NOVEMBER 2014		KENAIKAN 28 MARET 2015	
	α	β	α	β
AALI	-0,001287297	0,721788444	0,001568571	-0,00010716
ADRO	12,73439765	688,4337663	131,2608612	-1,317757944
ASHI	-0,00076768	1,258078759	0,001877743	0,000154397
BMTR	0,000751514	0,574273275	0,001996022	0,000709939
BSDE	0,000566387	1,228125265	0,001366975	0,000113399
INCO	-8,05E-05	0,933326712	-0,00255847	0,000267296
INTP	-0,000498113	0,972286292	-0,00153082	-0,000201872
ITMG	-0,002675218	0,865089187	-0,0002069	9,77241E-07
KLBF	-0,000270103	0,383259173	0,000109337	2,70456E-05
LPKR	11,61722032	-1588,291174	25,8899332	-0,259222546
LSIP	-0,000410769	1,07443949	-0,00089405	-9,73592E-05
PTBA	0,002365366	1,298796931	-0,00293518	-0,000279389
SMGR	-0,000186591	1,122578064	-0,00145564	-0,000591638
TLKM	0,000734506	0,982255828	0,000354362	3,07038E-05
UNTR	-0,001217562	1,414653832	0,002675739	-0,000143976
UNVR	0,000388084	0,882385641	0,002515242	0,000125653
WIKA	0,001343791	0,826405334	0,001687173	3,96129E-05

LAMPIRAN 6

AR DAN AAR KENAIKAN 18 NOVEMBER 2014

Hari Ke-	AALI	ADRO	ASII	BMTR	BSDE	INCO	INTP	ITMG	KLBF	LPKR	LSIP	PTBA
5	-0,03133	6,53121 5	-0,01647	-0,0212	0,02330 6	-0,00939	0,01514317 9	0,00938 1	-0,00205	-14,6672	-0,01212	-0,0142
4	-0,01452	-9,26914	0,00493 7	0,00432 7	-0,00729	0,00480 1	- 0,00466923	0,00789 2	0,01207 2	20,8743 1	-0,01422	0,02183 6
3	0,00783 7	-5,1348	0,00169 3	-0,01309	0,01240 1	0,01061 6	- 0,00093752	-0,00494	-0,00849	11,6079 8	0,01990 5	0,01857 5
2	0,03979 1	6,28967 1	-0,02725	-0,00076	0,00790 5	0,02867 6	- 0,00052967	-0,00594	-0,00782	-14,0465	0,03548 2	0,02379 5
1	0,00640 3	-2,97351	-0,0123	-0,00245	0,03273 8	-0,00015	- 0,00516204	-0,00775	0,02135 6	6,72429 3	0,00325 6	-0,00959
0	0,00067 9	-7,59423	-0,00311	0,02719 8	0,00603	-0,0024	0,00081285 3	-0,00527	0,00454 2	17,1281 8	-0,00375	-0,01005
-1	0,01001 4	-2,80666	-0,01201	-0,02604	0,01481	0,00534 9	- 0,00286379	0,03620 2	0,01616 3	6,32241 9	-0,00167	0,02192 2
-2	-0,01706	-0,14746	0,01029 9	-0,03173	-0,01961	-0,00279	0,01128988 1	-0,0304	0,00585 4	0,33158 2	-0,02593	-0,03064
-3	-0,02264	-1,89947	-0,00337	0,00423 9	-5,8E-05	0,01866 2	0,01873930 8	-0,06538	-0,00103	4,22230 4	-0,0003	-0,02333
-4	0,02086 6	-2,4379	0,02847 1	-0,03547	0,00235 5	0,00484 1	0,00749767	-0,0353	-0,00426	5,34240 4	0,00154 5	-0,02576
-5	0,01610 2	-12,9794	-0,00098	-0,0217	-0,0162	-0,01192	0,01086157 9	0,00306 6	0,01715	29,2061 2	0,00398 4	-0,00631

SMGR	TLKM	UNTR	UNVR	WIKA	AAR
-0,00336	-0,00151	-0,04032	0,014566	0,00441	-0,48359
-0,00244	0,005069	0,004543	-0,0101	-0,00098	0,683321
-0,00198	0,009339	-0,04086	-0,00488	-0,00607	0,380724
0,00534	-0,01106	-0,00945	0,017516	-0,01538	-0,45156
0,003054	0,00307	0,011127	-0,01959	-0,00515	0,221744
-0,00586	-0,00884	0,000757	0,00814	0,033324	0,563303
-0,01233	-0,00029	-0,03431	0,016165	0,015646	0,209559
0,023802	0,001621	0,010229	-0,00671	0,012042	0,005552
0,005068	-0,0008	0,023238	0,000907	-0,00222	0,133798
0,007638	0,002197	-0,03746	-0,00217	-0,00801	0,166558
-0,01421	0,014117	-0,01694	0,003703	0,026263	0,954926

LAMPIRAN 7

AR DAN AAR KENAIKAN 28 MARET 2015

Hari ke-	AALI	ADRO	ASII	BMTR	BSDE	INCO	INTP	ITMG	KLBF	LPKR
5	-0,001183	0,000373245	- 0,001112432	-0,00372536	-0,0010878	-0,00109362	-	-0,00102976	-0,00139	-0,00159715
4	-0,00894563	0,019744501	- 0,014991891	0,005217926	0,0124758	-0,02595078	0,0080949	-	0,0013814	0,00099621
3	-0,00566127	0,003126628	- 0,040361577	0,026763967	0,01553641	0,013907352	0,0101581	-	0,0078546	0,016404566
2	0,02204547 5	-0,020945759	0,009798735	0,026657625	0,00330107	-0,01575861	0,0121214	-	0,00666095	0,031934481
1	0,00138764 5	0,001563287	0,010492244	-0,01560318	0,02738473	-0,00609794	-	0,044295013	-0,003105	0,008874753
-1	0,01243945 3	0,007486015	0,005803601	-0,02190841	-0,0063975	0,005876227	0,0106996	0,002767665	0,0083995	-
-2	-0,01058125	-0,011160492	0,002054376	-0,01876124	0,00450897	0,006635026	0,0096731	-	0,0163793	0,006886534
-3	-0,03384241	-0,017506439	0,012692862	-0,01064733	0,01382037	-0,01154399	-	0,008213914	-0,010827	0,009415354
-4	-0,00738111	9,56772E-05	-0,00638272	0,015573971	0,01453596	-0,0208082	0,0148649	0,013759524	0,0078628	0,032110914
-5	-0,03752756	0,00969786	0,005209838	0,00717441	0,00707013	-0,00955568	-	-	0,0081867	-
							0,0076703	0,006491444		0,004924162



LSIP	PTBA	SMGR	TLKM	UNTR	UNVR	WIKA	AAR
-	-	-0,00160109	-	-0,0007291	-0,0030678	-	-0,001805195
0,000727958	0,008857	0,000878384	0,000878384	0,00098341	0,01287011	0,000981317	0,00075778
-	0,039792	0,001007717	0,006114824	0,00326595	-0,0036927	-	0,00075778
0,018344235	0,040787	0,012723249	0,012367825	0,0098341	0,01287011	0,011843179	0,004574553
-	0,003135	-0,00224605	-	-0,003927	-0,0182983	-	0,001143559
0,005108968	0,003135	0,000957087	0,000957087	-0,003927	-0,0182983	0,005949445	0,001143559
-	-	-0,01038244	0,005123822	-0,0007282	-0,006504	0,012283327	-0,00021635
0,000141976	0,027663	0,005123822	0,005123822	-0,0007282	-0,006504	0,012283327	-0,00021635
0,02258464	-	0,02719302	0,003810989	0,03203173	-0,0077056	-	0,002882154
-	0,027698	0,030624795	0,003810989	0,03203173	-0,0077056	0,0190006303	0,002882154
0,010631697	0,026209	0,030624795	-	-0,0022377	-0,0007861	-	0,001335236
-	0,033167	-0,02794457	0,012412938	-0,0022377	-0,0007861	0,005487029	0,001335236
0,051888395	0,012153	-0,02794457	-0,00852047	-0,0039081	0,02002065	-	-0,0007579081
-	0,012153	-0,00596598	-	0,02232495	0,0056819	0,012707216	0,003345046
0,011297715	0,01945	0,000225164	0,000225164	0,02232495	0,0056819	0,015657712	0,003345046
-	0,01945	-0,02214179	-	0,00614912	0,01373591	-	-0,00320475
0,025771991	0,01945	-0,02214179	0,005111103	0,00614912	0,01373591	0,011960566	-0,00320475

LAMPIRAN 8

TVA DAN ATVA KENAIKAN 18 NOVEMBER 2014

Hari Ke-	AALI	ADRO	ASII	BMTR	BSDE	INCO	INTP	ITMG	KLBF	LPKR	LSIP	PTBA
5	0,00158 2	0,00267 5	0,00057 1	0,00097 2	0,00158 9	0,00074 1	0,00122 4	0,00232 2	0,00052 2	0,00434 5	0,00458 5	0
4	0,00134 9	0,00181 4	0,00039 8	0,00104 9	0,00115 6	0,00083 2	0,00190 6	0,00366 7	0,00036 3	0,00312 3	0,00330 2	0,00040 4
3	0,00148 3	0,00217 3	0,00037 8	0,00064 8	0,00109 6	0,00127 6	0,00046 7	0,00119 1	0,00038 6	0,00652 8	0,00499 7	0,00107 5
2	0,00172 4	0,00363 3	0,00101 5	0,00048 5	0,00125 9	0,00127 2	0,00074 4	0,00203 8	0,00056 2	0,00225 6	0,00587 7	0,00044 7
1	4,79E- 06	0,00351 2	0,00037 2	0,00055 9	0,00400 3	0,00057 1	0,00065 2	0,00313 1	0,00104 3	0,00375 9	0,00418 9	0,00093 3
-1	4,05E- 06	0,00166 2	0,00048 2	0,00065 9	0,00047 8	0,00084 4	0,00049 7	0,00340 1	0,00143 3	0,00366 7	0,00067 6	0,00119 1
-2	0,00092 9	0,00096 6	0,00047 2	0,00066 5	0,00105 2	0,00063 4	0,00130 6	0,00524 1	0,00041 9	0,00300 9	0,00233 4	0,00112 6
-3	0,00087 9	0,00191 4	0,00022 1	0,00041 5	0,00035 9	0,00151 1	0,00075 3	0,00401 2	0,00059 8	0,00063 2	0,00143 1	0,00046 5
-4	0,00102 2	0,00201 7	0,00063 5	0,00109 2	0,00077 7	0,00097 7	0,00055 8	0,00292 5	0,00041 9	0,00346 3	0,00317 3	0,00058 5
-5	0,00106 2	0,00058	0,00036 6	0,00045 2	0,00080 7	0,00068 7	0,00075 8	0,00236 7	0,00132 4	0,00315 3	0,0032 6	0,00081 6

SMGR	TLKM	UNTR	UNVR	WIKI	ATVA
0,001414	0,000859	0,00137	0,000306	0,001443	0,001560108
0,00101	0,000937	0,001867	0,000139	0,001931	0,001485116
0,00062	0,000446	0,002267	0,000111	0,002047	0,001598479
0,000821	0,001353	0,001329	0,000182	0,003545	0,00167849
0,000937	0,00099	0,001247	0,000154	0,002128	0,001657843
0,00073	0,000846	0,001085	0,000227	0,004675	0,001326833
0,001214	0,000533	0,000966	0,00015	0,005471	0,001557562
0,000976	0,000539	0,001075	8,8E-05	0,001133	0,001000038
0,000947	0,000703	0,001034	9,12E-05	0,001736	0,001302956
0,000898	0,001015	0,001402	0,000175	0,002941	0,001294292

LAMPIRAN 9

TVA DAN ATVA KENAIKAN 28 MARET 2015

Hari Kc-	AALI	ADRO	ASII	BMTR	BSDE	INCO	INTP	ITMG	KLBF	LPKR	LSIP	PTBA	SMGR
5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4	0,00024	0,00161	0,00058	0,00049	0,00143	0,0006	0,00042	0,00113	0,00065	0,0017	0,0017	0,00096	0,00064
3	0,00044	0,00094	0,00126	0,00065	0,00096	0,00023	0,0011	0,00181	0,00062	0,00141	0,00117	0,00051	0,00082
2	0,00063	0,00141	0,00116	0,00057	0,00264	0,00054	0,00141	0,0013	0,00191	0,00244	0,00289	0,00116	0,00145
1	0,00053	0,00094	0,00103	0,00106	0,00235	0,00031	0,00073	0,00101	0,00168	0,00227	0,00297	0,00117	0,00145
-1	0,00041	0,00093	0,00106	0,0006	0,0013	0,00038	0,00084	0,00059	0,00052	0,00204	0,00391	0,00048	0,00169
-2	0,00039	0,00123	0,00083	0,00147	0,00224	0,00034	0,0008	0,0006	0,00126	0,00251	0,0046	0,00064	0,00159
-3	0,00097	0,00121	0,00062	0,0006	0,0012	0,00082	0,00076	0,00067	0,00054	0,00288	0,00518	0,00086	0,00169
-4	0,00043	0,00125	0,00145	0,00077	0,00176	0,00067	0,00074	0,00084	0,00128	0,00352	0,00146	0,00119	0,00163
-5	0,00068	0,00169	0,00139	0,00039	0,00107	0,00067	0,00067	0,00118	0,0008	0,00243	0,00401	0,00127	0,00107

TLKM	UNTR	UNVR	WIKI	ATVA
0	0	0	0	0
0,00058	0,00041	0,00019	0,00306	0,000965
0,00121	0,00041	0,00021	0,00137	0,000889
0,00151	0,00157	0,00048	0,00309	0,001539
0,00093	0,00066	0,0002	0,00116	0,001203
0,00089	0,00082	0,00023	0,0022	0,001111
0,00143	0,00061	0,00019	0,00243	0,001362
0,0009	0,00068	0,00027	0,00259	0,00132
0,00084	0,00042	0,00027	0,00096	0,001146
0,00046	0,00032	0,00012	0,00112	0,001138



UJI NORMALITAS *ABNORMAL RETURN*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

	November	Maret
N	10	10
Normal Parameters ^a		
Mean	.0013532294	.0010673241
Std. Deviation	.00024207031	.00041982902
Most Extreme Differences		
Absolute	.221	.241
Positive	.125	.141
Negative	-.221	-.241
Kolmogorov-Smirnov Z	.700	.764
Asymp. Sig. (2-tailed)	.711	.604

a. Test distribution is Normal.

UJI NORMALITAS TRADING VOLUME ACTIVITY

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

	November	Maret
N	10	10
Normal Parameters ^a		
Mean	.0013532294	.0010673241
Std. Deviation	.0002420703	.0004198290
Most Extreme Differences	1	2
Absolute	.221	.241
Positive	.125	.141
Negative	-.221	-.241
Kolmogorov-Smirnov Z	.700	.764
Asymp. Sig. (2-tailed)	.711	.604

a. Test distribution is Normal.

**UJI T DUA SAMPEL *ABNORMAL RETURN* SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN PADA KENAIKAN 18 NOVEMBER 2014 DAN 28 MARET 2015**

Paired Samples Statistics

	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Sesudah	.0701273230	5	.51822458426	.23175707960
Sebelum	.2940785606	5	.37718085753	.16868040745

Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 Sesudah & Sebelum	5	-.017	.979

Paired Samples Test

	Paired Differences				t	df	Sig. (2-tailed)	
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
				Lower				Upper
Pair 1 Sesudah - Sebelum	-2.23951237600E-1	6.46075884344E-1	2.88933919203E-1	-1.02616040330E0	5.78257928097E-1	-1	.482	

Paired Samples Statistics

	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1 Sesudah Sebelum	-.0255394926 .0258420680	5 5	.09519945236 .07456407531	.04257448938 .03334606822

Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 Sesudah & Sebelum	5	.757	.138

Paired Samples Test

	Paired Differences						Sig. (2-tailed)	
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t		df
				Lower	Upper			
Pair 1 Sesudah - Sebelum	- 5.13815 606000 E-2	6.22576369 960E-2	2.78424616 883E-2	- 1.28684627 071E-1	2.59215058 711E-2	-1.845	4 .139	

UJI T DUA SAMPEL *TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBELUM DAN SESUDAH
 PENGUMUMAN PADA KENAIKAN 18 NOVEMBER 2014 DAN 28 MARET 2015

Paired Samples Statistics

	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1 SESUDAH	.0015669412	5	.00005184566	.00002318608
SEBELUM	.0011395176	5	.00012237553	.00005472800

Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 SESUDAH & SEBELUM	5	-.501	.390

Paired Samples Test

	Paired Differences				t	df	Sig. (2-tailed)	
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
				Lower				Upper
Pair 1 SESUDAH - SEBELUM	.00042742 360	.00015496998	.00006930468	.00023500296	6.167	4	.004	

Paired Samples Statistics

	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1 SESUDAH	.0009192264	5	.00057287705	.00025619841
SEBELUM	.0012154218	5	.00011643227	.00005207009

Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 SESUDAH & SEBELUM	5	.128	.837

Paired Samples Test

	Paired Differences						t	df	Sig. (2-tailed)	
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		Lower				Upper
				Lower	Upper					
Pair 1 SESUDAH - SEBELUM	2.96195400000E-4	5.69742468996E-4	2.54796578069E-4	1.00362411200E-3	4.11233312000E-4	-1.162	4	.310		

LAMPIRAN 14

UJI T DUA SAMPEL ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY PADA PENGUMUMAN KENAIKAN 18
NOVEMBER 2014 DENGAN KENAIKAN 28 MARET 2015

Paired Samples Statistics

Pair 1	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
ARNOV	.1821029418	10	.44330499510	.14018534826
ARMAR	.0001512881	10	.08504319919	.02689302090

Paired Samples Correlations

Pair 1	N	Correlation	Sig.
ARNOV & ARMAR	10	.295	.409

Paired Samples Test

Pair 1	Paired Differences						t	df	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t			
				Lower	Upper				
ARNOV - ARMAR	.18195165370	.42607247668	.13473594746	1.22842234934E-1	4.86745542334E-1	1.350	9	.210	

Paired Samples Statistics

	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1 TVANOV	.0014461717	10	.00021232448	.00006714290
TVAMAR	.0010673241	10	.00041982902	.00013276159

Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 TVANOV & TVAMAR	10	-.152	.676

Paired Samples Test

	Paired Differences						Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	
				Lower	Upper		
Pair 1 TVANOV - TVAMAR	.00037884760	.00049837014	.00015759848	.00002233508	.00073536012	2.404	.040

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. Identitas Diri

1. Nama Lengkap : AFIF MUZAKI
2. Tempat Tanggal Lahir : Pemalang, 23 Desember 1991
3. Agama : Islam
4. Jenis Kelamin : Laki-laki
5. Alamat : Dk. Pamutihan RT. 11 RW. 03 Ds.
Karangbrai Kec. Bodeh Kab. Pemalang

B. Identitas Orang Tua

1. Nama Ayah : Maskuri
2. Nama Ibu : Khasanah Aeni
3. Pekerjaan Ayah : Wiraswasta
4. Pekerjaan Ibu : -
5. Agama : Islam
6. Alamat : Dk. Pamutihan RT. 11 RW. 03 Ds.
Karangbrai Kec. Bodeh Kab. Pemalang

C. Riwayat Pendidikan

1. SD 04 Karangbrai Pemalang, Lulus Tahun 2004
2. Mts N Model Pemalang, Lulus Tahun 2007
3. MAN Pemalang, Lulus Tahun 2010
4. STAIN Pekalongan Jurusan Syariah Prodi Ekonomi Syariah Angkatan 2010

Demikian riwayat hidup ini dibuat dengan sebenar-benarnya untuk digunakan seperlunya.

Pekalongan, 8 Mei 2016

Yang menyatakan,


AFIF MUZAKI
NIM. 2013110023