

**ANALISIS PERBANDINGAN RETURN, ABNORMAL
RETURN, DAN TRADING VOLUME ACTIVITY SEBELUM
DAN SESUDAH AKSI DAMAI 2 DESEMBER 2016
(STUDY KASUS PERUSAHAAN ANGGOTA JII)**

SKRIPSI

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



Oleh:

HAIKAL FIKRI
2013114361

**JURUSAN EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN
2019**

**ANALISIS PERBANDINGAN RETURN, ABNORMAL
RETURN, DAN TRADING VOLUME ACTIVITY SEBELUM
DAN SESUDAH AKSI DAMAI 2 DESEMBER 2016
(STUDY KASUS PERUSAHAAN ANGGOTA JII)**

SKRIPSI

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



Oleh:

**HAIKAL FIKRI
NIM. 2013114361**

**JURUSAN EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN
2019**

SURAT PERNYATAAN

KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **Haikal Fikri**

NIM : **2013114361**

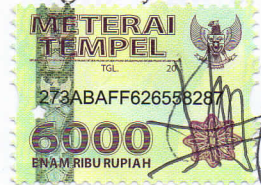
Judul Skripsi : **Analisis Perbandingan Return, Abnormal Return,
Dan Trading Volume Activity Sebelum Dan Sesudah
Aksi Damai 2 Desember 2016 (Study Kasus
Perusahaan Anggota JII)**

menyatakan bahwa Skripsi ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Apabila Skripsi ini terbukti merupakan hasil duplikasi atau plagiasi, maka saya bersedia menerima sanksi akademis dan dicabut gelarnya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 21 Maret 2019

Yang menyatakan



Haikal Fikri
NIM. 2013114361





NOTA PEMBIMBING

Karima Tamara, S.T., M.M.
Jl. Raya Cepiring 93 Kendal

Lamp : 2 (dua) eksemplar
Hal : Naskah Skripsi Sdr. Haikal Fikri

Kepada Yth.
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
IAIN Pekalongan
c.q. Ketua Jurusan Ekonomi Syariah
di
PEKALONGAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah Skripsi Saudari:

Nama : **HAIKAL FIKRI**

NIM : **2013114361**

Prodi : Ekonomi Syariah

Judul : Analisis Perbandingan Return, Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Sebelum Dan Sesudah Aksi Damai 2 Desember 2016 (Studi Kasus Perusahaan Anggota Jakarta Islamic Index (JII)).

dengan ini mohon agar Skripsi saudara/i tersebut dapat segera dimunaqasahkan.

Demikian nota pembimbing ini di buat untuk di digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 27 Desember 2018

Pembimbing

Karima Tamara, S.T., M.M.
NIP. 19730318 200501 2 002



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat : Jl. Pahlawan Kajen Pekalongan, Website: www.febi.iainpekalongan.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri Pekalongan mengesahkan skripsi Saudara/i:

Nama : **HAIKAL FIKRI**
NIM : **2013114361**
Judul Skripsi : **ANALISIS PERBANDINGAN RETURN, ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY SEBELUM DAN SESUDAH AKSI DAMAI 2 DESEMER 2016 (STUDI KASUS PERUSAHAAN ANGGOTA JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)).**

telah diujikan pada hari Senin tanggal 4 Maret 2019 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai sebagian syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E).

Dewan Penguji

Penguji I

Hj. Rinda Asytuti, M. Si.
NIP. 19771206 200501 2 002

Penguji II

Nur Fani Arisnawati, MM.
NIDN. 2019018801

Pekalongan, 25 Maret 2019

Disahkan oleh

Dekan,



Dr. Shinta Dewi Rismawati, M.H

NIP. 19750220 199903 2 001



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan buku ini adalah hasil Putusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia No. 158 tahun 1987 dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 0543b/U/1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata Arab yang dipandang belum di serap ke dalam bahasa Indonesia. Kata-kata Arab yang sudah diserap ke dalam bahasa Indonesia sebagaimana terlihat dalam Kamus Linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu adalah sebagai berikut.

1. Konsonan

Fonem-fonem konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf, sebagian dilambangkan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasi dengan huruf latin.

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	keterangan
ا	alif	tidak lambangkan	tidak lambangkan
ب	ba	b	be
ت	ta	t	te
ث	sa	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	jim	j	je
ح	ha	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	kha	kh	ka dan ha



د	dal	d	de
ذ	zal	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	ra	r	er
ز	zai	z	zet
س	sin	s	es
ش	syin	sy	es dan ye
ص	sad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	ta	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	koma terbalik (di atas)
غ	gain	g	ge
ف	fa	f	ef
ق	qaf	Q	qi
ك	kaf	K	ka
ل	lam	L	el
م	mim	M	em
ن	nun	N	en
و	wau	W	we
ه	ha	H	ha
ء	hamzah	‘	apostrof
ي	ya	Y	ye

2. Vokal

Vokal tunggal	Vokal rangkap	Vokal panjang
أ = a		أ = ā
إ = i	أِي = ai	إِي = ī
أ = u	أُو = au	أُو = ū

3. Ta Marbutah

Ta marbutah mati dilambangkan dengan /h/

Contoh:

جماعة ditulis jamā'ah

Ta marbutah hidup dilambangkan dengan /t/

Contoh:

نعمة الله ditulis ni'matullāh

زكاة الفطر ditulis zākat al-fitri

4. Syaddad (tasydid, geminasi)

Tanda geminasi dilambangkan dengan huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda *syaddad* tersebut.

Contoh:

ربنا ditulis rabbanā

البر ditulis al-birr

5. Kata sandang (artikel)

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf syamsiyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu bunyi /l/ diganti dengan huruf yang sama

dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

Contoh:

الشمس	ditulis	<i>asy-syamsu</i>
الرخل	ditulis	<i>ar-rajulu</i>
السيدة	ditulis	<i>as-sayyidah</i>

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf qamariyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu bunyi /l/ diikuti terpisah dari katan yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:

القمر	ditulis	<i>al-qamar</i>
لبديعا	ditulis	<i>al- badī'</i>
الجلال	ditulis	<i>al-jalāl</i>

6. Huruf Hamzah

Hamzah yang berada di awal kata tidak ditransliterasikan. Akan tetapi, jika hamzah tersebut berada di tengah kata atau di akhir kata, huruf hamzah itu di transliterasikan dengan apostrof /' /

Contoh:

أمرت	ditulis	<i>umirtu</i>
شيء	ditulis	<i>sya 'un</i>



HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya sederhana ini aku persembahkan untuk Ibu dan Ayah tercinta, Ibu Tho'ati dan Bapak A. Zainal Abidin yang dengan sepenuh hati memberikan kasih sayang, pengorbanan, dan segala apa yang dipunya untuk kemajuan dan keasuksesan putra-putrinya. Untuk kakakku Amalia Shofa Spd.i dan untuk adik-adikku juga Yuli Ayyu Sakana, M. Islakhul Hadi, Dan Nazlina Faza yang telah ikut memberi semangat bagi penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini.

Untuk teman-teman seangkatan 2014 dan khususnya keluarga besar Ekos H yang telah memberikan kenangan dan kesan yang tak kan pernah terganti. Untuk temanku Rizqi Ayu Wulansari dan Ridwan yang dengan rela hati memberikan bantuan dan memberikan kelancaran untuk penulis dalam berproses dari awal sampai tersusunnya skripsi ini. Untuk teman-teman yang selalu mensuport baik tenaga, waktu, dan fikiran untuk memberikan kelancaran bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Untuk para guru dan dosen yang telah membimbing penulis dalam menyusun skripsi ini. Serta Almamaterku IAIN PEKALONGAN.



MOTTO

“Bersungguhlah saat harapan anda kecil, makin bersungguhlah saat Anda mungkin kalah, dan makin bersungguhlah saat Anda tidak mungkin menang.

Itulah IMAN”

فَاصْبِرْ إِنَّ وَعْدَ اللَّهِ حَقٌّ وَلَا يَسْتَخِفُّكَ الَّذِينَ لَا يُوقِنُونَ

Dan bersabarlah kamu, sesungguhnya janji Allah adalah benar dan sekali-kali janganlah orang-orang yang tidak meyakini (kebenaran ayat-ayat Allah) itu menggelisahkan kamu.

(QS. Ar Ruum 60)

فَإِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا إِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا

Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. (Q.S. Al-Insyirah ayat 5-6)

ABSTRAK

Fikri, Haikal. 2018. Analisis Perbandingan Return, Abnormal Return, Dan Trading Volume Activity Sebelum Dan Sesudah Aksi Damai 2 Desember 2016 (Study Kasus Perusahaan Anggota JII). Skripsi Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri Pekalongan. Pembimbing Karima Tamara, S.T., M.M.

Penelitian ini merupakan *event study* (studi Peristiwa) untuk mengetahui pengaruh peristiwa aksi damai 2 Desember 2016 terhadap pasar modal. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh peristiwa aksi damai 2 Desember 2016 terhadap perbedaan rata-rata *return*, rata-rata *abnormal return* dan rata-rata *trading volume activity* yang terjadi antara sebelum dan sesudah masing-masing peristiwa aksi damai 2 Desember 2016 pada saham *Jakarta Islamic Index* (JII). Penelitian ini menggunakan model *market adjusted model* untuk menghitung perbedaan rata-rata *return*, rata-rata *abnormal return* dan rata-rata *trading volume activity*. Objek penelitian yang digunakan adalah perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) yang memenuhi kriteria pemilihan sampel. Data yang digunakan adalah data sekunder terkait dengan data Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), Closing Price saham harian, dan volume perdagangan saham harian dengan menggunakan 30 sampel perusahaan. Periode penelitian pada masing-masing lima hari periode jendela (*event window*) sebelum dan sesudah peristiwa. Penelitian ini dilakukan dengan pendekatan kuantitatif menggunakan metode pengujian uji beda *Paired sample t-test* pada rata-rata *return* rata-rata *abnormal return* dan *trading volume activity*. Berdasarkan hasil uji statistik, dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan rata-rata *return* rata-rata dan *abnormal return* pada periode sebelum dan sesudah peristiwa aksi damai 2 Desember 2016. Selanjutnya, didapatkan perbedaan *trading volume activity* yang signifikan antara sebelum dan sesudah peristiwa. Adanya perbedaan rata-rata *trading volume activity* yang signifikan ini mengindikasikan bahwa sebelum aksi damai 2 Desember 2016 investor melakukan tindakan *wait and see* dengan menahan untuk tidak melakukan transaksi perdagangan untuk menunggu situasi yang aman setelah terjadinya peristiwa tersebut.

Kata kunci: *Return, Abnormal Return, Trading Volume Activity, Jakarta Islamic Index*

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas setiap nafas, limpahan nikmat, berkah, rahmat hidayah serta inayah-Nya yang senantiasa menyertai setiap gerak langkah penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat dan salam selalu penulis haturkan kepada nabi agung Muhammad SAW, yang telah membimbing kita dari jalan kebodohan menuju jalan pencerahan berfikir dan memberi inspirasi kepada penulis untuk tetap selalu semangat dalam belajar dan berkarya.

Tugas akhir ini merupakan syarat dalam menyelesaikan studi pada Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Bisnis dan Ekonomi Islam, IAIN Pekalongan sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, perkenankanlah penulis menghaturkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak yang telah membantu penulis baik berupa tenaga, pemikiran, biaya dan saran-saran yang turut mendukung kelancaran penyusunan tugas akhir ini, dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Dr. H. Ade Dedi Rohayana, M.Ag selaku Rektor IAIN Pekalongan.
2. Dr. Shinta Dewi Rismawati, M.H selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan.
3. Agus Fakhrina, M.S.I selaku Ketua Jurusan Ekonomi Syariah IAIN Pekalongan.
4. Dr. Zawawi M.A selaku Dosen Wali.



5. Hj. Karima Tamara, S.T, M.M selaku Dosen Pembimbing yang dengan sabar memberikan bimbingan, arahan dan saran-saran yang sangat berarti dalam penulisan skripsi ini.
6. Seluruh dosen dan segenap keluarga besar civitas akademika Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan.
7. Ayah dan Ibu tercinta yang selalu mendidik dengan penuh kesabaran dan memberi perhatian yang luar biasa, senantiasa bekerja keras, memberikan kasih sayang, doa-doa setiap hari setiap waktu.
8. Rekan seperjuanganku jurusan Ekonomi Syariah angkatan 2014 khususnya Ekosy H yang menjadi tempat berbagi selama menempuh pendidikan.
9. Seluruh pihak-pihak yang terkait yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang telah banyak memberikan bantuan.

Penulis menyadari kekurangan dan keterbatasan penulis selama penyusunan skripsi ini. Sehingga saran dan kritik diharapkan untuk perbaikan di kemudian hari. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Pekalongan, 7 Januari 2019

Penulis

HAKAL FIKRI
NIM. 2013114361

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PENYATAAN KEASLIAN	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN	iv
PEDOMAN TRANSLITERASI	v
PERSEMBAHAN.....	ix
MOTTO	x
ABSTRAK	xi
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Batasan Penelitian	11
D. Tujuan Penelitian.....	11
E. Manfaat Penelitian.....	12
F. Sistematika Penulisan.....	14
BAB II KERANGKA TEORI	
A. LandasanTeori.....	15
1. Pasar Modal Efisien.....	15
a. Definisi Pasar Modal Efisien	15
b. Konsep Pasar Modal Efisien.....	16
2. Indeks Harga Saham	17
3. Jakarta Islamic Index (JII)	20
4. Return Saham	23
a. Return realisasi	24
b. Expected return	24
5. Abnormal Return.....	26
6. Trading Volume Activity	28
7. Event Study	29
8. Signaling Theory	31
B. Tinjauan Pustaka	32
C. Kerangka Berpikir	40
D. Hipotesis.....	41

**BAB III METODE PENELITIAN**

A. Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	42
B. Variabel Penelitian.....	42
C. Populasi dan Sampling.....	48
D. Jenis dan Sumber Data.....	52
E. Metode Pengumpulan Data.....	53
F. Periode Penelitian.....	54
G. Metode Analisis Data.....	56

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	61
B. Analisis Data.....	63
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	63
2. Uji Normalitas.....	65
3. Pengujian Hipotesis.....	69
C. Pembahasan.....	78

BAB IV PENUTUP

A. Kesimpulan.....	84
B. Saran.....	86

DAFTAR PUSTAKA**LAMPIRAN****DAFTAR RIWAYAT HIDUP**



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Tinjauan Pustaka	37
Tabel 3.1. Definisi Operasional Variabel.....	48
Tabel 3.2. Daftar Populasi Perusahaan yang di JII	49
Tabel 3.3. Daftar Sampel Perusahaan yang di JII	51
Tabel 3.4. Event Period Aksi Damai 2 Desember 2016	55
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif AR.....	64
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif AAR.....	64
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif ATVA	65
Tabel 4.4. Uji Kolomogorov smirnov AR	66
Tabel 4.5. Uji Kolomogorov smirnov AAR.....	67
Tabel 4.6. Uji Kolomogorov smirnov ATVA.....	68
Tabel 4.7. Uji Paired Sample t-Test AR	69
Tabel 4.8. Uji Paired Sample t-Test AAR.....	72
Tabel 4.9. Uji Paired Sample t-Test ATVA.....	75





DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1.	Kerangka Berpikir.....	40
Gambar 3.1.	Periode Penelitian	55
Gambar 4.1.	Pergerakan AR Selama Periode Penelitian	71
Gambar 4.2.	Pergerakan AAR Selama Periode Pilkada 2018	74
Gambar 4.3.	Pergerakan ATVA Selama Periode Pilkada 2018.....	77





DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Data Closing Price Saham Aksi Damai 2 Desember 2016
- Lampiran 2. Data Average Return
- Lampiran 3. Data Average Abnormal Return
- Lampiran 4. Data Average TVA
- Lampiran 5. Hasil Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 6. Hasil Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 7. Hasil Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 8. Hasil Uji kolomogorof-smirnov
- Lampiran 9. Hasil Uji kolomogorof-smirnov
- Lampiran 10. Hasil Uji kolomogorof-smirnov
- Lampiran 11. Hasil Uji Paired sampel t-Test AAR
- Lampiran 12. Hasil Uji Paired sampel t-Test AAR
- Lampiran 13. Hasil Uji Paired sampel t-Test AAR



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Investasi merupakan salah satu kegiatan penting dalam perekonomian suatu negara atau perusahaan. Adanya investasi akan meningkatkan aktivitas atau membuka usaha baru sehingga mengurangi pengangguran, meningkatkan daya beli masyarakat, pendapatan nasional, dan pertumbuhan ekonomi. Umumnya investasi dikategorikan dua jenis, yaitu aktiva riil (*real asset*) dan aktiva finansial (*financial asset*). Aktiva riil (*real asset*) adalah investasi yang bersifat berwujud, seperti gedung, tanah, kendaraan dan lain-lain. Sedangkan aktiva finansial (*financial asset*) merupakan dokumen atau surat-surat yang mempunyai nilai pasar karena surat tersebut menunjukkan klaim tidak langsung terhadap aktiva riil perusahaan, seperti saham, obligasi dan lain-lain.¹ Investasi dalam bentuk aktiva finansial bagi investor dapat dilakukan di pasar modal.

Pasar modal pada umumnya bertindak sebagai penghubung antara para investor dengan perusahaan atau pun institusi pemerintah melalui perdagangan instrument keuangan jangka panjang seperti obligasi atau saham. Saham merupakan salah satu komoditas yang diperdagangkan di pasar

¹Lia Nur Islami, Endi Sarwoko, “ Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pergantian Menteri Keuangan (Study Kasus Pada Saham Yang Terdaftar di BEI)”, Jurnal Modernisasi, Vol 8. 12

modal yang paling populer.²Tujuan investor menginvestasikan modalnya adalah untuk memperoleh keuntungan (*return*) yang maksimal dengan risiko tertentu. Dengan adanya pasar modal maka investor dapat melakukan diversifikasi investasi dengan membentuk portofolio sesuai dengan keuntungan (*return*) yang diharapkan dan risiko yang bersedia ditanggung.

Perkembangan pasar modal juga merambah ke instrument-instrument investasi syariah atau yang sekarang lebih dikenal dengan pasar modal syariah. Pasar modal syariah adalah pasar modal yang dijalankan dengan prinsip-prinsip syariah, setiap transaksi surat berharga di pasar modal dilaksanakan sesuai dengan ketentuan syariat islam.³Dalam beberapa literatur islam klasik memang tidak ditemui terminologi investasi ataupun pasar modal. Namun secara umum, mekanisme perdagangan di pasar modal tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip dalam islam karena mekanisme perdagangan efek menggunakan prinsip jual beli yang diperbolehkan dalam syariat islam.⁴

Langkah awal perkembangan transaksi saham syariah pada pasar modal Indonesia tercatat dengan hadirnya indeks syariah atau *Jakarta Islamic Index* (JII) dimana saham-sahamnya memenuhi kriteria investasi syariah islam dalam pasar modal Indonesia. Saham syariah yang menjadi konstituen

²Nor Hadi, “*Pasar modal, Acuan Teoritis dan Praktis di Instrumen Keuangan Pasar Modal*” (Jogjakarta:Graha Ilmu,2013) hlm 67.

³Adrian Sutedi, “*Pasar Modal Syariah*”: (Jakarta:Sinar Grafika,2011) hlm. 29.

⁴Fatwa Dewan Syariah Nasional No.8/DSN-MUI/III/2011 Tentang *Penerapan Prinsip Syariah Dalam Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas di Pasar Reguler Bursa Efek*.

JII terdiri dari 30 saham yang merupakan saham-saham syariah paling likuid dan memiliki kapitalisasi pasar yang besar.⁵

Dalam hal analisis suatu penilaian saham, terdapat dua macam analisis untuk menentukan nilai saham yaitu analisis sekuritas fundamental (*fundamental security analysis*) pertimbangan keputusan investasi yang didasarkan pada kinerja perusahaan yang menerbitkan saham yang tercermin dalam laporan keuangan, dan analisis teknikal (*technical analysis*) cenderung mengevaluasi pergerakan harga saham di pasar bursa.⁶ Harga saham yang terjadi di pasar modal selalu berfluktuasi dari waktu ke waktu. Fluktuasi harga saham ditentukan oleh kekuatan penawaran dan permintaan jika penawaran lebih besar dari permintaan, pada umumnya kurs harga saham akan turun, sebaliknya jika permintaan lebih besar dari penawaran terhadap suatu efek maka harga saham cenderung naik. Dua unsur yang melekat pada setiap modal dan dana yang diinvestasikan adalah hasil (*return*) dan risiko (*risk*). Ada timbal balik antara hasil dan risiko, apabila hasil suatu jenis investasi tinggi maka risiko pun tinggi, begitu juga pada investasi saham yang pada umumnya memiliki risiko yang tinggi dan hasil yang tinggi

Pasar modal dapat dikatakan sebagai salah satu instrumen ekonomi yang sangat dipengaruhi oleh berbagai peristiwa yang memiliki kandungan informasi bagi investor.⁷ Peristiwa (*event*) yang dapat dijadikan informasi

⁵<http://www.idx.co.id/>, diakses pada tanggal 14 november 2017

⁶Jogiyanto, H.M, "Teori Portofolio dan Analisis Investasi," Edisi 3, (Yogyakarta, BPFE, 2003)

⁷Mochamad Zaqi, "ReaksiPasarMdal Indonesia Terhadap Peristiwa-Peristiwa Sosial-Politik dalam Negeri". (Semarang; Tesis Prodi Magister Manajemen Universitas Diponegoro, 2006)

oleh investor dapat berasal dari kondisi internal maupun eksternal emiten. Peristiwa yang berasal dari kondisi internal dapat berupa pengumuman pembagian dividen, penerbitan laporan keuangan, *stock split*, dan lain sebagainya. Sedangkan peristiwa eksternal umumnya bersifat ekonomi maupun non ekonomi, seperti halnya peristiwa yang mengandung muatan politik. Peristiwa-peristiwa politik walaupun tidak terkait secara langsung dengan dinamika yang terjadi di pasar modal, namun dampaknya tidak dapat dipisahkan dari aktivitas bursa saham.

Peristiwa-peristiwa politik kerap kali menjadi faktor utama pemicu fluktuasi harga saham di bursa efek seluruh dunia, tak terkecuali di Indonesia. Sebagai negara yang masih terbilang muda dalam hal demokrasi, Indonesia masih akan menemui berbagai gejolak gejolak politis di masa yang akan datang.⁸ Peristiwa politik ini dapat berdampak negatif maupun positif bagi pergerakan saham di pasar modal yang dapat mencerminkan kestabilan kondisi ekonomi suatu negara.

Peristiwa-peristiwa penting di negara Indonesia seperti peristiwa politik, pemilihan Presiden (Pilpres), pemilihan Gubernur (Pilgub), pemilihan legislatif (Pileg), penggantian kepemimpinan pemerintahan, pengumuman kabinet menteri, kerusuhan politik, peperangan dan peristiwa lainnya juga dapat mempengaruhi harga saham di bursa efek karena peristiwa-peristiwa politik berkaitan sangat erat dengan kestabilan perekonomian suatu negara.

Selain itu peristiwa politik juga dapat memberikan pandangan negatif dari

⁸Manurung dan Ira, “*Pengaruh Peristiwa Politik (Pengumuman Hasil Pemilu Legislatif, Pengumuman Hasil Pemilihan Presiden, Pengumuman Susunan Kabinet, Reshuffle Kabinet) Terhadap Sektor-sektor Industri di Bursa Efek Jakarta*”, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*.

para investor, sehingga pada saat terjadinya peristiwa politik dapat mengancam stabilitas negara serta mendapat respons negatif dari pelaku pasar.

Salah satu peristiwa makro yang bersifat politik yang hendak di uji kandungan informasinya terhadap aktivitas bursa efek adalah peristiwa aksi damai 2 Desember 2016 di kawasan Lapangan Monas, Jalan Pelataran Merdeka, Jakarta Pusat. Alasan peneliti memilih peristiwa tersebut karena aksi damai 2 Desember 2016 atau yang dikenal aksi damai 212 merupakan peristiwa berskala nasional yang berdampak luas sampai skala internasional dikutip dalam artikel yang ditulis oleh Munthe dan Kanupriya (2016), *Indonesia tightens security before protest against Jakarta governor* berpengaruh terhadap iklim investasi.⁹ Pada aksi damai sebelumnya pada tanggal 4 November 2016 *Chief Executive Officer* PT Schroder Investment Management Indonesia, Michael T Tjojadi menilai aksi demonstrasi terkait dugaan penistaan agama yang melebar keranah politik untuk menjadi katalis negatif dari domestik yang akan menekan laju Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

Pada 5 hari sebelum terjadinya aksi damai 2 Desember tepatnya tanggal 24 November 2016, IHSG berada pada level 5.107,72, sedangkan indeks JII berada pada level 674,40. Kemudian pada penutupan sesi pertama perdagangan saham, Jumat siang pada tanggal 2 Desember 2016, IHSG naik tipis 9,05 poin atau 0,17% ke level 5.207,80. Seluruh indeks saham serentak

⁹Verawaty, dkk, "Pengaruh Aksi Damai 212 Terhadap Abnormal Return Saham Pada Kelompok Indeks LQ45", Jurnal Ilmiah MbiA Vol. 17 no. 1 2018 13-24

menghijau pada aksi damai 2 Desember 2016. Pada aksi damai 2 Desember 2016, IHSG sempat berada di level tertinggi 5.221,91 dan terendah 5.199,14. Ada sebanyak 133 saham menguat dan 119 saham melemah. 87 saham di tempat. Total frekuensi perdagangan saham sekitar 283.657 kali dengan volume perdagangan 11.556.783.892 saham. Nilai transaksi harian saham sekitar Rp. 6.765.707.006.946. Pada 5 hari setelah terjadinya aksi damai tepatnya tanggal 9 Desember 2016 IHSG berada pada level 5.308,13, sedangkan indeks JII berada pada level 707,60.¹⁰ Melihat dari data yang ada harga saham mengalami pergerakan dengan tren positif di sekitar tanggal terjadinya peristiwa aksi damai 2 Desember 2016.

Terjadinya peristiwa aksi damai 2 Desember 2016 akan mengakibatkan pasar merespon secara cepat informasi. Situasi politik akan sangat mempengaruhi investor dalam mengambil keputusan untuk membeli atau menjual saham di bursa efek, meskipun kinerja perusahaan bagus apabila situasi politik dan keamanan tidak nyaman untuk investor maka mereka tidak akan melakukan investasi bahkan menghindarinya. Situasi politik dan keamanan yang tidak mendukung akan membuat investor cenderung berhati-hati dalam investasinya agar terhindar dari resiko yang ada.¹¹ Untuk pengujian kandungan informasi di dalam peristiwa ini menggunakan analisis teknikal yang biasa disebut *event study* (pengujian peristiwa). Pada analisis

¹⁰ <https://www.idx.co.id/data-pasar/ringkasan-perdagangan/ringkasan-indeks/> di akses 17 Maret 2019. Pukul 21.14

¹¹Suhermanto Simanjatak, “*Analisis Perbandingan Average Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Sebelum Dan Sesudah Pilkada DKI Jakarta tahun 2017*”, Skripsi ekonomi dan bisnis, Universitas Lampung 2017.

event study jika suatu peristiwa dikatakan mengandung informasi, maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu berita tentang peristiwa tersebut diterima oleh pasar.

Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan harga dengan menggunakan return dari sekuritas bersangkutan. Untuk mengetahui ada tidaknya suatu reaksi di pasar modal dapat diukur dengan besaran reaksi pada saat periode peristiwa. Besaran reaksi yang diukur dapat dikategorikan menjadi dua, yaitu besaran reaksi harga saham, dan besaran reaksi aktivitas perdagangan saham yang terjadi karena adanya informasi. Pengukuran besaran reaksi harga saham yang umum dipergunakan adalah *return* dan *abnormal return* (AR). Sedangkan pengukuran besaran reaksi aktivitas perdagangan saham yang umum dipergunakan dalam penelitian adalah *trading volume activity* (TVA).

Dalam penelitian ini nantinya akan menggunakan pengukuran dengan kedua besaran reaksi tersebut. Penggunaan *abnormal return* akan bermanfaat untuk mengukur nilai perubahan harga saham, jadi dapat dikatakan bahwa suatu peristiwa yang mempunyai kandungan informasi akan memberikan *abnormal return* kepada pasar. Sebaliknya yang tidak mengandung informasi tidak akan memberikan *abnormal return* kepada pasar.¹² Sedangkan TVA digunakan karena dalam pengukurannya tidak memisahkan keputusan pembelian dengan keputusan penjualan. Husnan mengemukakan bahwa keputusan pembelian adalah yang berkaitan dengan informasi positif,

¹² Rizkia Nur Hutami, “*Abnormal Return Dan Trading Volume activity Sebelum Dan Sesudah Pemilihan Presiden Secara Langsung 9 Juli 2014*”, Skripsi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro 2015

sedangkan keputusan penjualan cenderung berhubungan dengan informasi negatif.¹³

Penggunaan pengukuran besaran reaksi harga saham dan aktivitas perdagangan saham juga telah digunakan pada beberapa penelitian. Pada penelitian terdahulu tentang *event study* yang mendokumentasikan beberapa pengaruh peristiwa makro politik terhadap reaksi pasar modal di Indonesia diantaranya adalah, *event study* yang dilakukan oleh Nunung Nurhaeni (2009) dengan hasil menunjukkan bahwa terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa pemilu legislatif 2009. Hal ini menunjukkan bahwa peristiwa-peristiwa politik dalam negeri turut mempengaruhi tingkat risiko dan ekspektasi *return* investor terhadap dana yang telah mereka tanamkan di Bursa Efek Indonesia.

Sedangkan dalam penelitian lainnya yang dilakukan oleh Mochamad Zaqi (2006) tentang reaksi pasar modal terhadap peristiwa-peristiwa ekonomi dan peristiwa-peristiwa sosial politik dalam negeri menemukan bahwa terdapat adanya *Security Return Variability (SRV)* yang signifikan di seputar peristiwa, yaitu setiap hari selama *event period*, yang menunjukkan bahwa peristiwa – peristiwa ekonomi maupun peristiwa –peristiwa sosial-politik yang terjadi mempunyai *information content* yang cukup bermakna bagi pasar. Pada penelitian Rizkia Nur Hutami (2015) tentang *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah pemilihan presiden 9 juli 2014. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak ditemukan adanya

¹³Lesmana, Rico, “Perkembangan Efisiensi Pasar Modal Indonesia: Analisis Reaksi Pasar Terhadap Informasi Akuntansi”, 2001, Tesis, Magister Akuntansi Universitas Indonesia

perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah Pilpres 9 Juli 2014, namun didapatkan perbedaan rata-rata *trading volume activity* yang signifikan di sekitar periode peristiwa pemilihan presiden 9 Juli 2014.¹⁴

Karakteristik muatan informasi penelitian *event study* terdahulu tentang berbagai peristiwa sosial-politik yang kebanyakan tentang hasil pemilu dan perombakan kabinet secara keseluruhan kemungkinan berbeda dengan muatanin formasi peristiwa politik lainnya, seperti pada peristiwa aksi damai 2 Desember. Peristiwa ini patut dilakukan analisis *event study* dikarenakan peristiwa ini memiliki pengaruh pada stabilitas politik dan perekonomian khususnya pasar modal sebagai salah satu instrumen yang mencerminkan kondisi perekonomian suatu negara, mengingat aksi tersebut terjadi di daerah ibu kota Jakarta yang menjadi pusat Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan alasan tersebut dan *research gap* pada penelitian sebelumnya, penulis ingin melakukan penelitian pengembangan *event study* yang telah dilakukan oleh peneliti terdahulu dengan menganalisis peristiwa politik lainnya selain pemilu dan perombakan kabinet secara keseluruhan yang tetap menarik perhatian banyak pihak dan kemungkinan berkompeten mempengaruhi kondisi perdagangan saham di Bursa Efek Indonesia.

Oleh karena itu penulis tertarik untuk melakukan penelitian komparatif dengan menggunakan metode *event study* untuk mengetahui dan membandingkan reaksi pasar modal melalui rata-rata *return*, rata-rata *abnormal return* saham, dan rata-rata *trading volume activity* saham sebelum

¹⁴Rizkia Nur Hutami, "Abnormal Return Dan Trading Volume activity Sebelum Dan Sesudah Pemilihan Presiden Secara Langsung 9 Juli 2014", Skripsi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro 2015

dan sesudah Aksi damai 2 Desember 2016 pada perusahaan anggota JII. Pemilihan *Jakarta Islamic Index* (JII) dalam penelitian ini, dikarenakan indeks ini merupakan salah satu indeks pertama dalam mendirikan pasar modal syariah selain reksadana syariah Indonesia. JII juga merupakan salah satu indikator perkembangan ekonomi syariah di Indonesia yang memiliki tingkat likuiditas rata-rata perdagangan saham yang tinggi.

Penelitian ini dapat memberikan gambaran bagi trader maupun investor tentang pengaruh aksi damai 2 Desember, terhadap reaksi pasar modal. Sekaligus menguji konsistensi berbagai hasil penelitian *event study* sebelumnya, sehingga momentum ini dapat diantisipasi dan dimanfaatkan dimasa mendatang. Atas dasar uraian di atas maka judul penelitian ini adalah **“Analisis Perbandingan Return, Abnormal Return, Dan Trading Volume Activity Sebelum Dan Sesudah Aksi Damai 2 Desember 2016 (Study Kasus Perusahaan Anggota JII)”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah serta uraian yang telah dijelaskan di atas, maka penulis dapat menyusun rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *return* yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa aksidamai 2 Desember 2016 ?
2. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa aksidamai 2 Desember 2016?

3. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *trading volume activity* yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa aksidamai 2 Desember 2016?

C. Batasan Masalah

1. Objek Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan membandingkan kondisi tingkat rata-rata *return*, rata-rata *abnormal return* dan rata-rata *trading volume activity* saham-saham pada perusahaan sebelum dan sesudah peristiwa aksi damai 2 Desember 2016 pada perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Indeks (JII)*.

2. Sumber Data

Data yang dianalisis merupakan data sekunder yang didapat dari laporan keuangan dan ringkasan saham yang dipublikasikan pada periode penelitian.

3. Variabel Penelitian

Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *return*, *abnormal return*, dan *trading volume activity (TVA)*.

D. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui perbedaan rata-rata *return* saham di Jakarta Islamic Index (JII) sebelum dan sesudah peristiwa aksi damai 2 Desember 2016.
2. Untuk mengetahui perbedaan rata-rata *abnormal return* saham di Jakarta

Islamic Index (JII) sebelum dan sesudah peristiwa aksi damai 2 Desember 2016.

3. Untuk mengetahui perbedaan rata-rata *trading volume activity* (TVA) saham di Jakarta Islamic Index (JII) sebelum dan sesudah peristiwa aksi damai 2 Desember 2016.

E. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat baik dari segi teoritis maupun praktis.

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan untuk melengkapi kajian teoritis yang berkaitan dengan perkembangan dan pergerakan *return* saham syariah di JII yang dipengaruhi aspek non ekonomi.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Penulis

Sebagai sarana untuk menambah wawasan dan pengetahuan terkait dengan masalah yang diteliti khususnya *return* saham-saham syariah, yaitu tentang pengaruh peristiwa aksi damai 2 Desember 2016 terhadap *return*, *abnormal return* dan *trading volume activity* pada perusahaan yang terdaftar di JII.

b. Bagi Akademisi

Sebagai bahan referensi pengetahuan tentang lembaga investasi syariah. Dengan adanya penelitian ini diharapkan mahasiswa mengerti

tentang pengaruh aspek-aspek non-ekonomi seperti peristiwa politik terhadap reaksi pasar modal syariah di *Jakarta Islamic Index (JII)*.

c. Bagi Investor

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai acuan informasi mengenai dampak dari suatu peristiwa non-ekonomi terhadap tingkat *return* , *abnormal return* dan *trading volume activity* saham perusahaan, agar nantinya investor akan lebih tepat dalam melakukan investasi yang akan dilakukan seperti pengambilan keputusan dalam melakukan pembelian, sehingga investor memperoleh hasil sesuai atas investasi yang dilakukannya.

F. Sistematika Penulisan

Dalam penulisan skripsi ini penulis mengadakan pembagian secara sistematis. Hal ini dimaksudkan agar tidak terjadi kesimpangsiuran pembahasannya. Adapun sistematika penulisan skripsi ini sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, kegunaan penelitian, dan sistematika penelitian.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini berisi tentang uraian mengenai teori-teori yang berkaitan dengan permasalahan yang diteliti, yaitu kerangka teori, tinjauan pustaka, kerangka pemikiran dan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menguraikan mengenai jenis dan pendekatan penelitian, variabel penelitian, populasi dan teknik pengambilan sampel, instrumen dan teknik pengumpulan data, serta pengolahan dan analisis data penelitian, dan sistematika pembahasan.

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bab ini merupakan isi pokok dari keseluruhan penelitian yang menyajikan hasil pengolahan data dan analisis atas hasil pengolahan tersebut.

BAB V PENUTUP

Bab ini merupakan bagian akhir dari isi skripsi, yang menguraikan kesimpulan dan saran.

BAB V

PENUTUP

A. KESIMPULAN

Penelitian ini dilakukan untuk menguji kandungan informasi politik aksi damai 2 Desember 2016. Keberadaan kandungan informasi tersebut diteliti dengan mengetahui perbedaan rata-rata *return*, *abnormal return* dan *trading volume activity* antara sebelum dan sesudah peristiwa aksi damai 2 Desember 2016. Objek penelitian yang digunakan adalah saham perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Indonesia yang memenuhi kriteria pemilihan sampel. Periode pengamatan dilakukan pada masing-masing lima hari periode jendela (*event window*) sebelum dan sesudah peristiwa. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dan menggunakan metode pengujian uji beda *paired samples t-test* pada rata-rata *return*, *abnormal return* dan rata-rata *trading volume activity*.

Berdasarkan hasil pengujian dan analisis yang dilakukan, dapat disimpulkan sebagai berikut;

1. Berdasarkan hasil pengamatan yang diperoleh dari uji beda *t-test return* sebelum dan sesudah peristiwa aksi damai 2 Desember 2016 diperoleh hasil secara statistik bahwa tidak terdapat perbedaan rata-rata *return* yang signifikan sebelum dan sesudah Peristiwa aksi damai 2 Desember 2016.. Hal ini menunjukkan bahwa peristiwa aksi damai 2 Desember 2016 tidak memiliki kandungan informasi yang dapat membuat pasar modal bereaksi. Uraian pada bagian pembahasan memperkirakan berbagai

faktor yang menyebabkan hal tersebut yaitu (1) peristiwa tersebut telah diketahui masyarakat luas sehingga menjadi informasi umum yang telah diantisipasi investor, (2) Peristiwa peristiwa aksi damai 2 Desember 2016 berlangsung aman dan terkendali sehingga sentimen investor cenderung lebih stabil. Hal ini mengindikasikan bahwa tidak adanya perbedaan *return* pada peristiwa aksi damai 2 Desember 2016 merupakan salah satu bentuk terjadinya efisiensi pasar khususnya *Jakarta Islamic Index* di mana pasar bereaksi cepat terhadap peristiwa aksi damai 2 Desember 2016.

2. Berdasarkan hasil pengamatan yang diperoleh dari uji beda t-test *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa aksi damai 2 Desember 2016 diperoleh hasil secara statistik bahwa tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah Peristiwa peristiwa aksi damai 2 Desember 2016. Uraian pada bagian pembahasan memperkirakan berbagai faktor yang menyebabkan hal tersebut yaitu (1) peristiwa tersebut telah diketahui masyarakat luas sehingga menjadi informasi umum yang telah diantisipasi investor, (2) Peristiwa peristiwa aksi damai 2 Desember 2016 berlangsung aman dan terkendali sehingga sentimen investor cenderung lebih stabil. Hasil penelitian ini mendukung teori efisiensi pasar yang menyatakan jika pasar efisien dalam bentuk setengah kuat, maka investor tidak akan bisa menggunakan informasi yang dipublikasikan untuk memperoleh *abnormal return* dalam jangka waktu yang lama.

3. Berdasarkan hasil pengamatan yang diperoleh dari uji beda t-test *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa aksi damai 2 Desember 2016 diperoleh hasil secara statistik bahwa terdapat perbedaan rata-rata *trading volume activity* yang signifikan sebelum dan sesudah Peristiwa aksi damai 2 Desember 2016. Adanya perbedaan rata-rata *trading volume activity* yang signifikan ini mengindikasikan bahwa sebelum aksi damai 2 Desember 2016 investor melakukan tindakan *wait and see* dengan menahan untuk tidak melakukan transaksi perdagangan untuk menunggu situasi yang aman setelah terjadinya peristiwa tersebut. Hal ini mengindikasikan bahwa pada peristiwa aksi damai 2 Desember 2016 terjadi kenaikan aktivitas perdagangan di lantai bursa karena adanya sinyal positif setelah peristiwa aksi damai 2 Desember 2016. Kondisi ini masih berlangsung secara normal, walaupun terjadinya peningkatan transaksi perdagangan saham yang tidak didukung dengan adanya perbedaan rata-rata *return* dan *abnormal return* yang signifikan.

B. SARAN

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, saran-saran yang dapat dijadikan pertimbangan untuk melakukan penelitian selanjutnya.

1. Penelitian ini hanya menggunakan 30 sampel perusahaan yang termasuk dalam indeks JII pada periode penelitian. Pada penelitian selanjutnya dapat menggunakan Indeks Saham Syariah Indonesia



(ISSI) yang jumlah sampelnya lebih besar agar mendapat hasil penelitian lebih bervariasi.

2. Penelitian ini menggunakan *market adjusted model* dalam mengestimasi tingkat *return* perusahaan. Dalam penelitian selanjutnya bisa menggunakan *mean adjusted model* dan *market model* yang mungkin saja hasilnya lebih akurat dalam menyajikan data hasil penelitian.
3. Penelitian ini hanya menggunakan tiga faktor saja dalam mengukur reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yaitu *return*, *abnormal return* dan *trading volume activity*. Penelitian selanjutnya bisa menambahkan indikator lain dalam mengukur reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang lain.

DAFTAR PUSTAKA

A. Buku

- Asmawi, Said Kelana., dan Chandra Wijaya. (2006). *Metodologi Penelitian Keuangan Prosedur, Ide dan Kontrol*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Astuti, Dewi. (2004). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Azwar, Saifudin. (1999). *Metode Penelitian*. Yogyakarta: PustakaPelajar.
- Elton. E.J., dan M. Gruber. (1995). *Modern Portfolio Theory and Investment Analysis*, Edisi.5 John Willy and Sons Inc, Toronto.
- Fahmi, Irham. (2014). *Manajemen Strategis Teori dan Aplikasi*. Cet. Ke-2. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, Irham. (2014). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Cet Ke-3. Bandung: Alfabeta.
- Firdaus, M. Aziz. (2012). *Metode Penelitian*. Tangerang Selatan: Jelajah Nusa.
- Hadi, Nor. (2013). *Pasar Modal, Acuan Teoritis dan Praktis Investasi di Instrumen Keuangan Pasar Modal*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Hanafi, Mamduh M. (2014). *Manajemen Keuangan*, Cet. Ke-7. Yogyakarta: BPEE-Yogyakarta.
- Husnan, Suad. (1998). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Jilid 2. Yogyakarta: UPP-AMP YKPN Indonesia.
- Husnan, Suad., dan Pudjiastuti, E. (2004). *Manajemen Keuangan*. Edisi Kelima, UPP AMP YKPN. Yogyakarta.
- Husnan, Suad., dan Enny Pujiasturi. (2015). *Dasar –Dasar Manajemen Keuangan*, Yogyakarta : UPP-STIM YKPN.
- Husnan, Suad. 2009. *Manajemen keuangan Teori dan Penerapan*, Cet. Ke-2, Jilid IV. Yogyakarta: BPEE-Yogyakarta.
- Jumingan. (2006). *Analisis Laporan Keuangan*. Cet. Ke-1. Jakarta: Bumi Aksara.



- Jogiyanto, Hartono. (2000). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta, EdisiKedua.
- Jogiyanto, Hartono. (2005). *Pasar Efisien secara Keputusan*. Yogyakarta: PT Gramedia Pustaka
- Jogiyanto, Hartono. (2008). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta, EdisiKelima.
- Jogiyanto, Hartono. (2014). *Teori Dan Praktik Portofolio dengan Excel*. Jakarta: SalembaEmpat.
- Kasmir. (2009). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Mamang, Eтта. (2010). *Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Andi.
- Masyhuri,. dan M. Zainuddin. (2008). *Metodologi Penelitian Pendekatan Praktis dan Aplikatif*. Cet. Ke-1. Bandung: Rineka Aditama.
- Nalim, Yusuf,. Dan Salafudin Turmudi. (2012). *Statistika Deskriptif*, Cet. Ke-1. Pekalongan: STAIN Pekalongan Press.
- Nazir, Mohammad. (2013). *Metode Penelitian*, Cet. Ke-8, Bogor: Ghalia Indonesia.
- Noor, Juliansyah. (2011). *Metodologi Penelitian: Skripsi, Tesis, Disertasi, dan KaryaIlmiah*. Jakarta: Kencana
- Prakarsa, Wahjudi. (2006), *Metodologi Penelitian Keuangan*, Jogjakarta, Graha Ilmu.
- Samsul, Mohamad. (2006), *Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio*. Surabaya: Erlangga.
- Simatupang, Mangsa. (2010). *Investasi Saham dan Reksadana*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Sudana, I Made. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. (2014). *Statistik untuk Penelitian*. Cet. Ke-25. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2013). *Statistik Nonparametris untuk Penelitian*, Cet. Ke-11. Bandung: Alfabeta.

- Sugiyono. (2008). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Cet. Ke-5. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Bisnis*. Cet. Ke-18. Bandung: Alfabeta.
- Sukirno, Sadono. (2011). *Ekonomi Pembangunan, Masalah, dan Dasar Kebijakan*. Jakarta: Kencana.
- Sumitro, Warkum. (2004). *Asas-Asas Lembaga Islam dan Lembaga-Lembaga Terkait*. Cet. Ke-4. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Sutedi, Adrian. (2011). *Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Sinar Grafika.
- Tandelilin, Eduardus. (2010), *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.

B. Karya Ilmiah

- Afif Muzaki. (2016). *Analisis Perbandingan Abnormal Return saham dan trading Volume Activity saham sebelum dan sesudah Peristiwa Pengumuman kenaikan BBM Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic index (JII) Tahun 2014-2015*. Skripsi, Pekalongan: IAIN.
- Andy Abdullatif. (2017). *Efek Pemilihan Kepala Daerah Serentak Periode 9 Desember 2015 dan Periode 15 Februari 2017 Terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity*, Skripsi, Jogjakarta: Manajemen Keuangan Syariah UIN Jogjakarta.
- Chordia, Tarun., dan B. Shaminathan. (2000). *Trading Volume and Cross Autocorrelations in Stock Returns*. The Journal of Finance. Vol. LV (2), pp. 913-935
- Dedy Ananto. (2014). *Pengaruh Pemilu Legislatif Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Saham Di Jakarta Islamic Index*. Skripsi, Yogyakarta: fakultas syariah dan hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.
- Dwiki Yogistiawan. (2017). *Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Politik: Sebelum Dan Sesudah Pemilihan Gubernur DKI Jakarta Tahun 2017 (Studi Empiris pada Perusahaan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia)*. Skripsi, Lampung: Universitas Lampung.

- Gumanti, T., dan Utami. (2002). *Bentuk Pasar Efisien dan Pengujiannya*. Jurnal Akuntansi & Keuangan, 4(1).
- Henry Tirta Permana. (2013). *Perbedaan Abnormal Return Pada Sektor Keuangan Sebelum Dan Sesudah Pilkada Gubernur DKI Jakarta 20 September 2012*. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya Vol.2 No.1
- I Gede Surya Pratama, dan IGede Mertha Sudhiarta. (2012). *Analisis Perbandingan Abnormal Return Saham Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Right Issue*.
- Lydianita, Hugida. (2011). *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham (Studi Pustaka Pada Perusahaan Yang Terdaftar dalam Indeks LQ45 Periode 2006-2009)*. Skripsi, Semarang: penelitian fakultas ekonomi Universitas Diponegoro.
- Moh. Safi Ulaiyya. (2016). *Dampak Peristiwa Pilpres 2014 Fluktuasi Harga Saham Dan Volume Perdagangan Saham (Studi Kasus Pada perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic index (JII))*. Skripsi Ekonomi Syariah, Pekalongan: IAIN.
- Mochamad Zaqi, 2006, *Reaksi Pasar Mdal Indonesia Terhadap Peristiwa-Peristiwa Sosial-Politik dalam Negeri*. Tesis Prodi Magister Manajemen, Semarang: Universits Diponegoro.
- Neni Meidawati, dan Mahendra Harimawan. (2004). *Pengaruh Pemilihan umum Legislatif Indonesia Tahun 2004 Terhadap Return Saham Dan Volume Perdagangan Saham LQ 45 Di PT. Bursa Efek Jakarta (BEJ)*. Skripsi Fakultas Ekonomi, Jogjakarta: Univesritas Islam Indonesia.
- Nunung Nurhaeni. (2009). *Dampak Pemilihan Umum Legislatif Indonesia Tahun 2009 Terhadap Abnormal Return Dan Aktivitas Volume Perdagangan saham di BEI*. Tesis, Semarang: Magister manajemen Universitas Diponegoro.
- Rizkia Nur Hutami. (2015). *Abnormal Return Dan Trading Volume activity Sebelum Dan Sesudah Pemilihan Presiden Secara Langsung 9 Juli 2014*, Skripsi, Semarang: Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
- Suhermanto Simanjutak. (2017). *Analisis Perbandingan Average Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Sebelum Dan Sesudah Pilkada DKI Jakarta tahun 2017*, Skripsi ekonomi dan bisnis, Universitas Lampung.



Suryawijaya,. dan Setiawan. (1998). *Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Politik dalam Negeri (Event study pada peristiwa 27 Juli 1996)*. Jurnal Kelola No.18/VII/1998.

Wardhani, LS. 2013, *Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pemilihan Governor DKI Jakarta Putaran II 2012 (Event Study Pada Anggota Indeks Kompas 100)*.

C. Internet

<http://www.idx.co.id/>

<http://www.yahoofinance.co.id>



Lampiran 1

Data Closing Price, Volume Perdagangan, Listed Shared, Return, TVA, Return Market, Dan Abnormal Return di JII periode 24 November – 9 Desember 2016

No	Kode Perusahaan	Closing Price	Volume	Listed Shared	Return	TVA	Return Market	AR
1.	AALI							
	t+5	17450	335500	1924688333	-0,00711238	0,00017431	0,001656215	-0,008768591
	t+4	17575	1883600	1924688333	-0,00846262	0,00097865	0,008119987	-0,016582611
	t+3	17725	1436700	1924688333	-0,00421348	0,00074646	-0,007014411	0,002800928
	t+2	17800	2007800	1924688333	0,01136364	0,00104318	-0,003853646	0,015217283
	t+1	17600	2192100	1924688333	0,01734104	0,00113894	0,007136764	0,010204276
	t0	17300	3109900	1924688333	0,48817204	0,00161579	0,010675748	0,477496295
	t-1	11625	3111200	1924688333	0,05922551	0,00161647	0,019422595	0,039802917
	t-2	10975	415100	1924688333	-0,00227273	0,00021567	-0,004244334	0,001971606
	t-3	11000	757900	1924688333	-0,37411095	0,00039378	0,006976368	-0,381087322
	t-4	17575	1883600	1924688333	0,05714286	0,00097865	0,004277475	0,052865382
	t-5	16625	2919300	1924688333	0,00150602	0,00151677	0,005293594	-0,00378757
2.	ADHI							
	t+5	2180	79744800	3560849376	-0,00456621	0,02239488	0,001656215	-0,006222425
	t+4	2190	126748000	3560849376	0,168	0,03559488	0,008119987	0,159880013
	t+3	1875	5721100	3560849376	-0,00265957	0,00160667	-0,007014411	0,004354837
	t+2	1880	10891600	3560849376	-0,00791557	0,00305871	-0,003853646	-0,004061921
	t+1	1895	8497500	3560849376	0	0,00238637	0,007136764	-0,007136764
	t0	1895	16007000	3560849376	0,17701863	0,00449528	0,010675748	0,166342886
	t-1	1610	28393900	3560849376	0,02875399	0,00797391	0,019422595	0,009331398
	t-2	1565	15789200	3560849376	0,02287582	0,00443411	-0,004244334	0,027120151
	t-3	1530	24706000	3560849376	-0,30136986	0,00693823	0,006976368	-0,308346231
	t-4	2190	126748000	3560849376	0,140625	0,03559488	0,004277475	0,136347525
	t-5	1920	16211800	3560849376	-0,01538462	0,00455279	0,005293594	-0,02067821
3.	ADRO							

	t+5	1680	28128900	31985962000	0,01818182	0,00087941	0,001656215	0,016525603
	t+4	1650	36140400	31985962000	-0,03508772	0,00112988	0,008119987	-0,043207707
	t+3	1710	37697300	31985962000	-0,01156069	0,00117856	-0,007014411	-0,004546282
	t+2	1730	57692500	31985962000	0	0,00180368	-0,003853646	0,003853646
	t+1	1730	94942900	31985962000	0,03903904	0,00296827	0,007136764	0,031902275
	t0	1665	45361800	31985962000	0,27586207	0,00141818	0,010675748	0,265186321
	t-1	1305	78958400	31985962000	0,0155642	0,00246853	0,019422595	-0,003858393
	t-2	1285	173801300	31985962000	0,00390625	0,00543367	-0,004244334	0,008150584
	t-3	1280	87861300	31985962000	-0,22424242	0,00274687	0,006976368	-0,231218793
	t-4	1650	36140400	31985962000	0,00609756	0,00112988	0,004277475	0,001820086
	t-5	1640	17422900	31985962000	-0,00303951	0,0005447	0,005293594	-0,008333108
4.	AKRA							
	t+5	6400	2200500	3991781170	0,00787402	0,00055126	0,001656215	0,006217801
	t+4	6350	7529400	3991781170	-0,02307692	0,00188623	0,008119987	-0,031196911
	t+3	6500	2413200	3991781170	0,003861	0,00060454	-0,007014411	0,010875415
	t+2	6475	2768300	3991781170	-0,00384615	0,0006935	-0,003853646	7,4923E-06
	t+1	6500	2980500	3991781170	0,00775194	0,00074666	0,007136764	0,000615174
	t0	6450	4514300	3991781170	0,66666667	0,0011309	0,010675748	0,655990919
	t-1	3870	3082300	4014694920	-0,00769231	0,00076775	0,019422595	-0,027114903
	t-2	3900	5305400	4014694920	-0,01763224	0,0013215	-0,004244334	-0,013387908
	t-3	3970	5166500	4014694920	-0,37480315	0,0012869	0,006976368	-0,381779518
	t-4	6350	7529400	3991781170	-0,04511278	0,00188623	0,004277475	-0,049390257
	t-5	6650	1643200	3991781170	0,03100775	0,00041165	0,005293594	0,025714158
5.	ANTM							
	t+5	945	46448400	24030764725	-0,00526316	0,00193287	0,001656215	-0,006919373
	t+4	950	52673800	24030764725	-0,01041667	0,00219193	0,008119987	-0,018536654
	t+3	960	47380800	24030764725	0	0,00197167	-0,007014411	0,007014411
	t+2	960	20850600	24030764725	-0,00518135	0,00086766	-0,003853646	-0,001327701
	t+1	965	47397300	24030764725	0	0,00197236	0,007136764	-0,007136764
	t0	965	58494500	24030764725	0,31292517	0,00243415	0,010675748	0,302249423
	t-1	735	319380300	24030764725	0,19512195	0,01329048	0,019422595	0,175699356

	t-2	615	44427900	24030764725	-0,016	0,00184879	-0,004244334	-0,011755666
	t-3	625	51894500	24030764725	-0,34210526	0,0021595	0,006976368	-0,349081632
	t-4	950	52673800	24030764725	-0,01554404	0,00219193	0,004277475	-0,019821517
	t-5	965	52239300	24030764725	-0,00515464	0,00217385	0,005293594	-0,010448233
6.	ASII							
	t+5	7825	34361400	40483553140	0,00320513	0,00084877	0,001656215	0,001548913
	t+4	7800	29145400	40483553140	0,00321543	0,00071993	0,008119987	-0,004904553
	t+3	7775	17371800	40483553140	-0,00955414	0,00042911	-0,007014411	-0,002539729
	t+2	7850	28645900	40483553140	-0,0031746	0,00070759	-0,003853646	0,000679043
	t+1	7875	13664000	40483553140	0,00318471	0,00033752	0,007136764	-0,003952051
	t0	7850	25896900	40483553140	-0,0872093	0,00063969	0,010675748	-0,09788505
	t-1	8600	44652600	40483553140	0,00584795	0,00110298	0,019422595	-0,013574642
	t-2	8550	69165200	40483553140	0,00884956	0,00170848	-0,004244334	0,013093891
	t-3	8475	46667000	40483553140	0,08653846	0,00115274	0,006976368	0,079562093
	t-4	7800	29145400	40483553140	0,02295082	0,00071993	0,004277475	0,018673344
	t-5	7625	14112800	40483553140	0,01328904	0,00034861	0,005293594	0,007995442
7.	BSDE							
	t+5	1815	13484600	19246696192	-0,01089918	0,00070062	0,001656215	-0,012555398
	t+4	1835	26854900	19246696192	0	0,0013953	0,008119987	-0,008119987
	t+3	1835	14087100	19246696192	-0,01608579	0,00073192	-0,007014411	-0,009071379
	t+2	1865	15944300	19246696192	0,00810811	0,00082842	-0,003853646	0,011961754
	t+1	1850	29663400	19246696192	0,02209945	0,00154122	0,007136764	0,014962683
	t0	1810	26003700	19246696192	0,32600733	0,00135107	0,010675748	0,315331578
	t-1	1365	30123000	19246696192	0,01111111	0,0015651	0,019422595	-0,008311484
	t-2	1350	25199800	19246696192	0,01123596	0,00130931	-0,004244334	0,015480289
	t-3	1335	31090500	19246696192	-0,27247956	0,00161537	0,006976368	-0,279455933
	t-4	1835	26854900	19246696192	0,06376812	0,0013953	0,004277475	0,059490641
	t-5	1725	30175900	19246696192	-0,01988636	0,00156785	0,005293594	-0,025179958
8.	ICBP							
	t+5	8850	1367200	11661908000	0	0,00011724	0,001656215	-0,001656215
	t+4	8850	4035300	11661908000	0,02017291	0,00034602	0,008119987	0,012052923

	t+3	8675	4306300	11661908000	-0,00287356	0,00036926	-0,007014411	0,004140848
	t+2	8700	3537700	11661908000	-0,01971831	0,00030336	-0,003853646	-0,015864664
	t+1	8875	2353500	11661908000	0,01428571	0,00020181	0,007136764	0,00714895
	t0	8750	2588500	11661908000	-0,09090909	0,00022196	0,010675748	-0,101584838
	t-1	9625	3880300	11661908000	-0,02284264	0,00033273	0,019422595	-0,042265235
	t-2	9850	18507400	11661908000	0,01546392	0,001587	-0,004244334	0,019708251
	t-3	9700	24076300	11661908000	0,0960452	0,00206452	0,006976368	0,089068829
	t-4	8850	4035300	11661908000	0,0694864	0,00034602	0,004277475	0,065208929
	t-5	8275	5137100	11661908000	-0,03216374	0,0004405	0,005293594	-0,037457337
9.	INCO							
	t+5	3310	12363800	9936338720	0,02160494	0,0012443	0,001656215	0,019948723
	t+4	3240	20536600	9936338720	-0,03857567	0,00206682	0,008119987	-0,046695655
	t+3	3370	11119900	9936338720	0,13087248	0,00111911	-0,007014411	0,137886895
	t+2	3370	12639400	9936338720	-0,13119534	0,00169947	-0,003853646	-0,127341689
	t+1	3430	12796300	9936338720	0,0147929	0,00128783	0,007136764	0,007656135
	t0	3380	9258200	9936338720	0,01501502	0,00093175	0,010675748	0,004339267
	t-1	3330	18352600	9936338720	0,0990099	0,00184702	0,019422595	0,079587306
	t-2	3030	11735200	9936338720	0,01677852	0,00118104	-0,004244334	0,021022857
	t-3	2980	16886500	9936338720	-0,08024691	0,00169947	0,006976368	-0,087223282
	t-4	3240	20536600	9936338720	-0,03857567	0,00206682	0,004277475	-0,042853143
	t-5	3370	6974700	9936338720	-0,00882353	0,00070194	0,005293594	-0,014117124
10.	INDF							
	t+5	8050	4342800	8780426500	-0,00617284	0,0004946	0,001656215	-0,007829055
	t+4	8100	13527300	8780426500	0,02857143	0,00154062	0,008119987	0,020451441
	t+3	7875	19907700	8780426500	0,05	0,00226728	-0,007014411	0,057014411
	t+2	7500	7695100	8780426500	-0,00332226	0,00087639	-0,003853646	0,000531387
	t+1	7525	12187400	8780426500	0,01006711	0,00138802	0,007136764	0,00293035
	t0	7450	29875200	8780426500	0,12030075	0,00340248	0,010675748	0,109625004
	t-1	6650	11643000	8780426500	0,00757576	0,00132602	0,019422595	-0,011846838
	t-2	6600	21054400	8780426500	0,03125	0,00239788	-0,004244334	0,035494334
	t-3	6400	17057500	8780426500	-0,20987654	0,00194267	0,006976368	-0,216852912

	t-4	8100	13527300	8780426500	0,09090909	0,00154062	0,004277475	0,086631616
	t-5	7425	4395000	8780426500	-0,0033557	0,00050055	0,005293594	-0,008649299
11.	INTP							
	t+5	16250	1337400	3681231699	0,0172144	0,0003633	0,001656215	0,015558182
	t+4	15975	1521300	3681231699	0,00629921	0,00041326	0,008119987	-0,001820775
	t+3	15875	1033600	3681231699	-0,00313972	0,00028078	-0,007014411	0,003874694
	t+2	15925	1399600	3681231699	-0,0015674	0,0003802	-0,003853646	0,002286248
	t+1	15950	1009900	3681231699	0,02407705	0,00027434	0,007136764	0,016940282
	t0	15575	918000	3681231699	-0,22125	0,00024937	0,010675748	-0,231925748
	t-1	20000	2402700	3681231699	0,04712042	0,00065269	0,019422595	0,027697824
	t-2	19100	3990900	3681231699	-0,04975124	0,00108412	-0,004244334	-0,04550691
	t-3	20100	2459600	3681231699	0,25821596	0,00066815	0,006976368	0,251239594
	t-4	15975	1521300	3681231699	0,09230769	0,00041326	0,004277475	0,088030217
	t-5	14625	846000	3681231699	0,02272727	0,00022981	0,005293594	0,017433678
12.	KLBF							
	t+5	1575	16635300	46875122110	-0,00630915	0,00035489	0,001656215	-0,007965363
	t+4	1585	29400000	46875122110	0,00955414	0,0006272	0,008119987	0,001434153
	t+3	1570	18795000	46875122110	0	0,00040096	-0,007014411	0,007014411
	t+2	1570	24492700	46875122110	0,0295082	0,00052251	-0,003853646	0,033361843
	t+1	1525	29726600	46875122110	-0,00974026	0,00063417	0,007136764	-0,016877024
	t0	1540	60119700	46875122110	-0,0096463	0,00128255	0,010675748	-0,02032205
	t-1	1555	43366400	46875122110	0,01967213	0,00092515	0,019422595	0,000249536
	t-2	1525	206346800	46875122110	-0,00651466	0,00440205	-0,004244334	-0,002270324
	t-3	1535	49954200	46875122110	-0,03154574	0,00106569	0,006976368	-0,03852211
	t-4	1585	29400000	46875122110	0,12411348	0,0006272	0,004277475	0,119836
	t-5	1410	44719000	46875122110	-0,02422145	0,000954	0,005293594	-0,029515048
13.	LPKR							
	t+5	755	94241400	23077689619	-0,0130719	0,00408366	0,001656215	-0,01472811
	t+4	765	89058900	23077689619	0	0,00385909	0,008119987	-0,008119987
	t+3	765	61036100	23077689619	0	0,00264481	-0,007014411	0,007014411
	t+2	765	89503900	23077689619	0,00657895	0,00387837	-0,003853646	0,010432594

	t+1	760	61573800	23077689619	-0,00653595	0,00266811	0,007136764	-0,013672712
	t0	765	35420700	23077689619	1,8125	0,00153485	0,010675748	1,801824252
	t-1	272	4947900	23077689619	0,03030303	0,0002144	0,019422595	0,010880435
	t-2	264	8001600	23077689619	0	0,00034672	-0,004244334	0,004244334
	t-3	264	7648200	23077689619	-0,65490196	0,00033141	0,006976368	-0,661878329
	t-4	765	89058900	23077689619	-0,02547771	0,00385909	0,004277475	-0,029755182
	t-5	785	47097400	23077689619	0	0,00204082	0,005293594	-0,005293594
14.	LPPF							
	t+5	15400	3740400	2917918080	-0,01910828	0,00128187	0,001656215	-0,020764495
	t+4	15700	10990700	2917918080	0,03289474	0,00376662	0,008119987	0,024774749
	t+3	15200	11004200	2917918080	0,03401361	0,00377125	-0,007014411	0,041028017
	t+2	14700	7403000	2917918080	0,01730104	0,00253708	-0,003853646	0,021154684
	t+1	14450	5306900	2917918080	-0,03344482	0,00181873	0,007136764	-0,04058158
	t0	14950	8450200	2917918080	1,73059361	0,00289597	0,010675748	1,71991786
	t-1	5475	29420300	2917918080	0,15263158	0,01008263	0,019422595	0,133208984
	t-2	4750	187406600	2917918080	0,01495726	0,06422613	-0,004244334	0,019201599
	t-3	4680	24182800	2917918080	-0,70191083	0,00828769	0,006976368	-0,708887196
	t-4	15700	10990700	2917918080	0,11347518	0,00376662	0,004277475	0,109197702
	t-5	14100	5038200	2917918080	-0,02083333	0,00172664	0,005293594	-0,026126928
15.	LSIP							
	t+5	1750	3852000	6822863965	-0,00568182	0,00056457	0,001656215	-0,007338033
	t+4	1760	16466900	6822863965	-0,04087193	0,00241349	0,008119987	-0,048991922
	t+3	1835	13577000	6822863965	-0,02910053	0,00198993	-0,007014411	-0,022086118
	t+2	1890	23108800	6822863965	0,01340483	0,00338696	-0,003853646	0,017258472
	t+1	1865	16673700	6822863965	0,03611111	0,0024438	0,007136764	0,028974347
	t0	1800	3047700	6822863965	0,48148148	0,00044669	0,010675748	0,470805734
	t-1	1215	28106100	6822863965	0,07522124	0,0041194	0,019422595	0,055798644
	t-2	1130	6048400	6822863965	-0,0173913	0,00088649	-0,004244334	-0,013146971
	t-3	1150	5689300	6822863965	-0,34659091	0,00083386	0,006976368	-0,353567278
	t-4	1760	16466900	6822863965	0,00859599	0,00241349	0,004277475	0,004318513
	t-5	1745	13261300	6822863965	0,00576369	0,00194366	0,005293594	0,000470094

16.	MIKA							
	t+5	2540	3444200	14550736000	-0,00392157	0,0002367	0,001656215	-0,005577784
	t+4	2550	5637400	14550736000	0,00393701	0,00038743	0,008119987	-0,00418298
	t+3	2540	8230100	14550736000	-0,0078125	0,00056561	-0,007014411	-0,000798089
	t+2	2560	8703600	14550736000	0,01587302	0,00059816	-0,003853646	0,019726662
	t+1	2520	6574600	14550736000	-0,01176471	0,00045184	0,007136764	-0,01890147
	t0	2550	6678900	14550736000	0,61904762	0,00045901	0,010675748	0,608371872
	t-1	1575	2010700	14550736000	-0,00943396	0,00013819	0,019422595	-0,028856558
	t-2	1590	4357100	14550736000	0,05298013	0,00029944	-0,004244334	0,057224466
	t-3	1510	1965900	14550736000	-0,40784314	0,00013511	0,006976368	-0,414819506
	t-4	2550	5637400	14550736000	-0,03041825	0,00038743	0,004277475	-0,034695726
	t-5	2630	4274600	14550736000	-0,01498127	0,00029377	0,005293594	-0,020274868
17.	MYRX							
	t+5	169	1252214200	78719201175	-0,01169591	0,01590735	0,001656215	-0,013352121
	t+4	171	1039371000	78719201175	0,03012048	0,01320353	0,008119987	0,022000494
	t+3	166	1416408400	78719201175	-0,00598802	0,01799318	-0,007014411	0,001026387
	t+2	167	1349596700	78719201175	-0,01764706	0,01714444	-0,003853646	-0,013793413
	t+1	170	648020000	78719201175	-0,01734104	0,00823204	0,007136764	-0,024477805
	t0	173	1618938500	78719201175	0,44166667	0,02056599	0,010675748	0,430990919
	t-1	120	1540431400	86703220792	-0,01639344	0,01776671	0,019422595	-0,035816038
	t-2	122	1364665700	86703220792	0,04273504	0,0157395	-0,004244334	0,046979376
	t-3	117	521798800	86703220792	-0,31578947	0,00601822	0,006976368	-0,322765842
	t-4	171	1039371000	78719201175	0,25735294	0,01320353	0,004277475	0,253075466
	t-5	136	1760568200	78719201175	0,00740741	0,02236517	0,005293594	0,002113813
18.	PGAS							
	t+5	2840	13952300	24241508196	0	0,00057555	0,001656215	-0,001656215
	t+4	2840	26887700	24241508196	0,01792115	0,00110916	0,008119987	0,00980116
	t+3	2790	15334900	24241508196	-0,01413428	0,00063259	-0,007014411	-0,007119864
	t+2	2830	40255000	24241508196	0,02909091	0,00166058	-0,003853646	0,032944555
	t+1	2750	23200200	24241508196	0,01476015	0,00095704	0,007136764	0,007623383
	t0	2710	17234700	24241508196	0,37563452	0,00071096	0,010675748	0,36495877

	t-1	1970	87543900	24241508196	0,00767263	0,00361132	0,019422595	-0,011749961
	t-2	1955	56647300	24241508196	0,00773196	0,00233679	-0,004244334	0,011976292
	t-3	1940	55450400	24241508196	-0,31690141	0,00228742	0,006976368	-0,323877777
	t-4	2840	26887700	24241508196	0,08812261	0,00110916	0,004277475	0,08384513
	t-5	2610	63706100	24241508196	0,04819277	0,00262798	0,005293594	0,042899177
19.	PTBA							
	t+5	12700	2258000	2304131850	0,00793651	0,00097998	0,001656215	0,006280293
	t+4	12600	2592200	2304131850	-0,01369863	0,00112502	0,008119987	-0,021818618
	t+3	12775	3954500	2304131850	-0,0210728	0,00171626	-0,007014411	-0,014058386
	t+2	13050	3654700	2304131850	-0,03153989	0,00158615	-0,003853646	-0,027686243
	t+1	13475	10679300	2304131850	0,09552846	0,00463485	0,007136764	0,088391691
	t0	12300	2690800	2304131850	2,10606061	0,00116782	0,010675748	2,095384859
	t-1	3960	51990700	11520659250	-0,01492537	0,00451282	0,019422595	-0,034347968
	t-2	4020	248474300	11520659250	-0,02898551	0,02156772	-0,004244334	-0,024741174
	t-3	4140	67164700	11520659250	-0,67142857	0,00582994	0,006976368	-0,67840494
	t-4	12600	2592200	2304131850	0,06779661	0,00112502	0,004277475	0,063519135
	t-5	11800	1989600	2304131850	0,03282276	0,00086349	0,005293594	0,027529163
20.	PTPP							
	t+5	3970	21498900	4842436500	-0,00501253	0,00443969	0,001656215	-0,006668746
	t+4	3990	21104100	4842436500	0,00503778	0,00435816	0,008119987	-0,003082204
	t+3	3970	12969900	4842436500	0,00252525	0,00267838	-0,007014411	0,009539664
	t+2	3960	8386700	4842436500	0,01538462	0,00173192	-0,003853646	0,019238262
	t+1	3900	8884600	4842436500	-0,00255754	0,00183474	0,007136764	-0,009694309
	t0	3910	10644700	4842436500	0,97474747	0,00219821	0,010675748	0,964071727
	t-1	1980	29963600	6199897354	0,06738544	0,00483292	0,019422595	0,047962849
	t-2	1855	26109500	6199897354	-0,00536193	0,00421128	-0,004244334	-0,001117597
	t-3	1865	69582600	6199897354	-0,53258145	0,01122319	0,006976368	-0,539557822
	t-4	3990	21104100	4842436500	0,00757576	0,00435816	0,004277475	0,003298282
	t-5	3960	3763900	4842436500	-0,0075188	0,00077727	0,005293594	-0,012812391
21.	PWON							
	t+5	645	55703800	48159602400	0	0,00115665	0,001656215	-0,001656215

	t+4	645	149376100	48159602400	-0,00769231	0,00310169	0,008119987	-0,015812295
	t+3	650	60396600	48159602400	-0,02985075	0,00125409	-0,007014411	-0,022836335
	t+2	670	81878800	48159602400	0,0075188	0,00170016	-0,003853646	0,011372443
	t+1	665	61770400	48159602400	-0,01481481	0,00128262	0,007136764	-0,021951579
	t0	675	81932400	48159602400	0,13445378	0,00170127	0,010675748	0,123778034
	t-1	595	80556000	48159602400	0,00847458	0,00167269	0,019422595	-0,010948019
	t-2	590	86691200	48159602400	-0,01666667	0,00180008	-0,004244334	-0,012422333
	t-3	600	88814700	48159602400	-0,06976744	0,00184417	0,006976368	-0,07674381
	t-4	645	149376100	48159602400	-0,07194245	0,00310169	0,004277475	-0,076219921
	t-5	695	94522700	48159602400	0,01459854	0,0019627	0,005293594	0,009304946
22.	SILO							
	t+5	10250	1601600	1178336301	-0,00726392	0,0013592	0,001656215	-0,008920138
	t+4	10325	740500	1156100000	-0,03051643	0,00064052	0,008119987	-0,038636419
	t+3	10650	1429100	1156100000	-0,01616628	0,00123614	-0,007014411	-0,00915187
	t+2	10825	358200	1156100000	0,00697674	0,00030983	-0,003853646	0,01083039
	t+1	10750	56100	1156100000	0	4,8525E-05	0,007136764	-0,007136764
	t0	10750	244300	1156100000	2,39116719	0,00021131	0,010675748	2,380491445
	t-1	3170	838800	1625765625	0,07094595	0,00051594	0,019422595	0,051523351
	t-2	2960	3470200	1625765625	-0,01333333	0,0021345	-0,004244334	-0,009089
	t-3	3000	822200	1625765625	-0,7094431	0,00050573	0,006976368	-0,716419468
	t-4	10325	740500	1156100000	-0,00241546	0,00064052	0,004277475	-0,006692934
	t-5	10350	128700	1156100000	0,0097561	0,00011132	0,005293594	0,004462503
23.	SMGR							
	t+5	9300	4113300	5931520000	0,01086957	0,00069346	0,001656215	0,00921335
	t+4	9200	6349200	5931520000	-0,00540541	0,00107042	0,008119987	-0,013525393
	t+3	9250	4980300	5931520000	0,00271003	0,00083963	-0,007014411	0,009724439
	t+2	9225	5962100	5931520000	0	0,00100516	-0,003853646	0,003853646
	t+1	9225	4455500	5931520000	-0,0027027	0,00075116	0,007136764	-0,009839467
	t0	9250	4358500	5931520000	-0,20258621	0,0007348	0,010675748	-0,213261954
	t-1	11600	8703700	5931520000	-0,03534304	0,00146736	0,019422595	-0,054765631
	t-2	12025	14853600	5931520000	0,00208333	0,00250418	-0,004244334	0,006327667

	t-3	12000	9922700	5931520000	0,30434783	0,00167288	0,006976368	0,297371458
	t-4	9200	6349200	5931520000	0,12195122	0,00107042	0,004277475	0,117673744
	t-5	8200	4862300	5931520000	0,01863354	0,00081974	0,005293594	0,013339946
24.	SMRA							
	t+5	1480	7262800	14426781680	-0,01003344	0,00050342	0,001656215	-0,01168966
	t+4	1495	16623400	14426781680	0,02047782	0,00115226	0,008119987	0,012357828
	t+3	1465	7671500	14426781680	0	0,00053175	-0,007014411	0,007014411
	t+2	1465	6987400	14426781680	0,01384083	0,00048434	-0,003853646	0,017694477
	t+1	1445	17288200	14426781680	0,01403509	0,00119834	0,007136764	0,006898323
	t0	1425	13179000	14426781680	0,61931818	0,00091351	0,010675748	0,608642434
	t-1	880	32998100	14426781680	0,07317073	0,00228728	0,019422595	0,053748136
	t-2	820	23099600	14426781680	0,025	0,00160116	-0,004244334	0,029244334
	t-3	800	77910600	14426781680	-0,46488294	0,00540041	0,006976368	-0,471859312
	t-4	1495	16623400	14426781680	0,09124088	0,00115226	0,004277475	0,086963401
	t-5	1370	7979000	14426781680	0,03787879	0,00055307	0,005293594	0,032585194
25.	SSMS							
	t+5	1380	65429200	9525000000	0,02985075	0,00686921	0,001656215	0,028194531
	t+4	1340	42507100	9525000000	0,02290076	0,00446269	0,008119987	0,014780776
	t+3	1310	57062700	9525000000	-0,0260223	0,00599083	-0,007014411	-0,019007893
	t+2	1345	52234400	9525000000	-0,01824818	0,00548393	-0,003853646	-0,014394529
	t+1	1370	43857200	9525000000	-0,00363636	0,00460443	0,007136764	-0,010773128
	t0	1375	40715200	9525000000	0,15062762	0,00427456	0,010675748	0,139951868
	t-1	1195	80390000	9525000000	0	0,0084399	0,019422595	-0,019422595
	t-2	1195	110452400	9525000000	-0,00416667	0,01159605	-0,004244334	7,76669E-05
	t-3	1200	86391000	9525000000	-0,10447761	0,00906992	0,006976368	-0,11145398
	t-4	1340	42507100	9525000000	-0,02545455	0,00446269	0,004277475	-0,029732021
	t-5	1375	55253500	9525000000	0,00732601	0,00580089	0,005293594	0,002032413
26.	TLKM							
	t+5	3960	73229000	100799996400	0,00507614	0,00072648	0,001656215	0,003419927
	t+4	3940	80253900	100799996400	0,02337662	0,00079617	0,008119987	0,015256636
	t+3	3850	74498300	100799996400	-0,01534527	0,00073907	-0,007014411	-0,008330857

	t+2	3910	67135100	100799996400	-0,01262626	0,00066602	-0,003853646	-0,008772616
	t+1	3960	56831800	100799996400	0,01278772	0,00056381	0,007136764	0,005650959
	t0	3910	68873200	100799996400	0,05675676	0,00068327	0,010675748	0,046081009
	t-1	3700	106891000	99062216600	0,00543478	0,00107903	0,019422595	-0,013987813
	t-2	3680	151545800	99062216600	-0,01604278	0,0015298	-0,004244334	-0,011798447
	t-3	3740	120921500	99062216600	-0,05076142	0,00122066	0,006976368	-0,05773779
	t-4	3940	80253900	100799996400	0,02872063	0,00079617	0,004277475	0,024443151
	t-5	3830	65999500	100799996400	0,00524934	0,00065476	0,005293594	-4,42505E-05
27.	UNTR							
	t+5	22800	4589200	3730135136	0,00884956	0,0012303	0,001656215	0,007193342
	t+4	22600	4820200	3730135136	-0,0184582	0,00129223	0,008119987	-0,026578185
	t+3	23025	4396100	3730135136	-0,00967742	0,00117854	-0,007014411	-0,002663008
	t+2	23250	1721200	3730135136	-0,0106383	0,00046143	-0,003853646	-0,006784652
	t+1	23500	6191600	3730135136	0,02285092	0,00165989	0,007136764	0,015714161
	t0	22975	6316900	3730135136	-0,19667832	0,00169348	0,010675748	-0,207354069
	t-1	28600	12880400	3730135136	0,04	0,00345307	0,019422595	0,020577405
	t-2	27500	22953100	3730135136	-0,06303237	0,00615342	-0,004244334	-0,058788034
	t-3	29350	10576800	3730135136	0,29867257	0,0028355	0,006976368	0,291696198
	t-4	22600	4820200	3730135136	0,03196347	0,00129223	0,004277475	0,027685995
	t-5	21900	2495500	3730135136	0,01979045	0,00066901	0,005293594	0,01449686
28.	UNVR							
	t+5	41450	1486000	7630000000	0	0,00019476	0,001656215	-0,001656215
	t+4	41450	1932300	7630000000	0,0030248	0,00025325	0,008119987	-0,005095184
	t+3	41325	2337400	7630000000	-0,01136364	0,00030634	-0,007014411	-0,004349225
	t+2	41800	2006800	7630000000	-0,01006513	0,00026301	-0,003853646	-0,006211481
	t+1	42225	2161200	7630000000	-0,00412736	0,00028325	0,007136764	-0,011264123
	t0	42400	1226500	7630000000	-0,03196347	0,00016075	0,010675748	-0,042639218
	t-1	43800	4487100	7630000000	0,03668639	0,00058809	0,019422595	0,017263795
	t-2	42250	3600200	7630000000	0,00356295	0,00047185	-0,004244334	0,007807279
	t-3	42100	2661200	7630000000	0,01568154	0,00034878	0,006976368	0,008705176
	t-4	41450	1932300	7630000000	0,03109453	0,00025325	0,004277475	0,026817052

	t-5	40200	625600	7630000000	0,00249377	8,1992E-05	0,005293594	-0,002799829
29.	WIKA							
	t+5	2510	25610600	8969951372	-0,0233463	0,00285515	0,001656215	-0,025002519
	t+4	2570	61532800	8969951372	0,07983193	0,00685988	0,008119987	0,071711945
	t+3	2380	11683100	8969951372	-0,00833333	0,00130247	-0,007014411	-0,001318922
	t+2	2400	20553300	8969951372	-0,02439024	0,00229135	-0,003853646	-0,020536598
	t+1	2460	10721300	8969951372	0,00408163	0,00119525	0,007136764	-0,003055132
	t0	2450	14111800	8969951372	0,57051282	0,00157323	0,010675748	0,559837073
	t-1	1560	50740100	8969951372	0,03654485	0,00565668	0,019422595	0,017122255
	t-2	1505	30402500	8969951372	0,00668896	0,00338937	-0,004244334	0,010933297
	t-3	1495	63805900	8969951372	-0,41828794	0,00711329	0,006976368	-0,425264306
	t-4	2570	61532800	8969951372	0,05327869	0,00685988	0,004277475	0,049001213
	t-5	2440	23611800	8641341999	0,03389831	0,00273242	0,005293594	0,028604711
30.	WSKT							
	t+5	2570	22853200	13573507250	-0,00772201	0,00168366	0,001656215	-0,009378223
	t+4	2590	26114000	13573507250	0,04435484	0,00192389	0,008119987	0,036234851
	t+3	2480	11051700	13573507250	-0,00401606	0,00081421	-0,007014411	0,002998347
	t+2	2490	13862300	13573507250	0,00403226	0,00102128	-0,003853646	0,007885904
	t+1	2480	24486100	13573507250	-0,01195219	0,00180396	0,007136764	-0,019088956
	t0	2510	11357800	13573507250	0,43428571	0,00083676	0,010675748	0,423609967
	t-1	1750	289910200	13573902600	0,12179487	0,02135791	0,019422595	0,102372277
	t-2	1560	418860600	13573902600	0,00321543	0,03085779	-0,004244334	0,007459768
	t-3	1555	101577700	13573902600	-0,3996139	0,00748331	0,006976368	-0,406590268
	t-4	2590	26114000	13573507250	0,10212766	0,00192389	0,004277475	0,097850184
	t-5	2350	10027100	13573443550	0,02620087	0,00073873	0,005293594	0,020907279

LAMPIRAN 2

DATA AVERAGE RETURN (AR)

Tanggal	Periode	Kode Perusahaan														
		AALI	ADHI	ADRO	AKRA	ANTM	ASII	BSDE	ICBP	INCO	INDF	INTP	KLBF	LPKR	LPPF	LSIP
09/12/2016	t+5	-0,00711	-0,00457	0,018182	0,007874	-0,00526	0,003205	-0,0109	0	0,021605	-0,00617	0,017214	-0,00631	-0,01307	-0,01911	-0,00568
08/12/2016	t+4	-0,00846	0,168	-0,03509	-0,02308	-0,01042	0,003215	0	0,020173	-0,03858	0,028571	0,006299	0,009554	0	0,032895	-0,04087
07/12/2016	t+3	-0,00421	-0,00266	-0,01156	0,003861	0	-0,00955	-0,01609	-0,00287	0,130872	0,05	-0,00314	0	0	0,034014	-0,0291
06/12/2016	t+2	0,011364	-0,00792	0	-0,00385	-0,00518	-0,00317	0,008108	-0,01972	-0,1312	-0,00332	-0,00157	0,029508	0,006579	0,017301	0,013405
05/12/2016	t+1	0,017341	0	0,039039	0,007752	0	0,003185	0,022099	0,014286	0,014793	0,010067	0,024077	-0,00974	-0,00654	-0,03344	0,036111
02/12/2016	t0	0,488172	0,177019	0,275862	0,666667	0,312925	-0,08721	0,326007	-0,09091	0,015015	0,120301	-0,22125	-0,00965	1,8125	1,730594	0,481481
01/12/2016	t-1	0,059226	0,028754	0,015564	-0,00769	0,195122	0,005848	0,011111	-0,02284	0,09901	0,007576	0,04712	0,019672	0,030303	0,152632	0,075221
30/11/2016	t-2	-0,00227	0,022876	0,003906	-0,01763	-0,016	0,00885	0,011236	0,015464	0,016779	0,03125	-0,04975	-0,00651	0	0,014957	-0,01739
29/11/2016	t-3	-0,37411	-0,30137	-0,22424	-0,3748	-0,34211	0,086538	-0,27248	0,096045	-0,08025	-0,20988	0,258216	-0,03155	-0,6549	-0,70191	-0,34659
28/11/2016	t-4	0,057143	0,140625	0,006098	-0,04511	-0,01554	0,022951	0,063768	0,069486	-0,03858	0,090909	0,092308	0,124113	-0,02548	0,113475	0,008596
25/11/2016	t-5	0,001506	-0,01538	-0,00304	0,031008	-0,00515	0,013289	-0,01989	-0,03216	-0,00882	-0,00336	0,022727	-0,02422	0	-0,02083	0,005764

Kode Perusahaan															AR
MIKA	MYRX	PGAS	PTBA	PTPP	PWON	SILO	SMGR	SMRA	SSMS	TLKM	UNTR	UNVR	WIKA	WSKT	
-0,00392	-0,0117	0	0,007937	-0,00501	0	-0,00726	0,01087	-0,01003	0,029851	0,005076	0,00885	0	-0,02335	-0,00772	-0,00055
0,003937	0,03012	0,017921	-0,0137	0,005038	-0,00769	-0,03052	-0,00541	0,020478	0,022901	0,023377	-0,01846	0,003025	0,079832	0,044355	0,009581
-0,00781	-0,00599	-0,01413	-0,02107	0,002525	-0,02985	-0,01617	0,00271	0	-0,02602	-0,01535	-0,00968	-0,01136	-0,00833	-0,00402	-0,00083
0,015873	-0,01765	0,029091	-0,03154	0,015385	0,007519	0,006977	0	0,013841	-0,01825	-0,01263	-0,01064	-0,01007	-0,02439	0,004032	-0,00407
-0,01176	-0,01734	0,01476	0,095528	-0,00256	-0,01481	0	-0,0027	0,014035	-0,00364	0,012788	0,022851	-0,00413	0,004082	-0,01195	0,007806
0,619048	0,441667	0,375635	2,106061	0,974747	0,134454	2,391167	-0,20259	0,619318	0,150628	0,056757	-0,19668	-0,03196	0,570513	0,434286	0,481353
-0,00943	-0,01639	0,007673	-0,01493	0,067385	0,008475	0,070946	-0,03534	0,073171	0	0,005435	0,04	0,036686	0,036545	0,121795	0,036955
0,05298	0,042735	0,007732	-0,02899	-0,00536	-0,01667	-0,01333	0,002083	0,025	-0,00417	-0,01604	-0,06303	0,003563	0,006689	0,003215	0,000405
-0,40784	-0,31579	-0,3169	-0,67143	-0,53258	-0,06977	-0,70944	0,304348	-0,46488	-0,10448	-0,05076	0,298673	0,015682	-0,41829	-0,39961	-0,24388
-0,03042	0,257353	0,088123	0,067797	0,007576	-0,07194	-0,00242	0,121951	0,091241	-0,02545	0,028721	0,031963	0,031095	0,053279	0,102128	0,047192
-0,01498	0,007407	0,048193	0,032823	-0,00752	0,014599	0,009756	0,018634	0,037879	0,007326	0,005249	0,01979	0,002494	0,033898	0,026201	0,006106

LAMPIRAN 3

DATA AVERAGE ABNORMAL RETURN

Tanggal	Periode	Kode Perusahaan														
		AALI	ADHI	ADRO	AKRA	ANTM	ASII	BSDE	ICBP	INCO	INDF	INTP	KLBF	LPKR	LPPF	LSIP
09/12/2016	t+5	-0,00877	-0,00622	0,016526	0,006218	-0,00692	0,001549	-0,01256	-0,00166	0,019949	-0,00783	0,015558	-0,00797	-0,01473	-0,02076	-0,00734
08/12/2016	t+4	-0,01658	0,15988	-0,04321	-0,0312	-0,01854	-0,0049	-0,00812	0,012053	-0,0467	0,020451	-0,00182	0,001434	-0,00812	0,024775	-0,04899
07/12/2016	t+3	0,002801	0,004355	-0,00455	0,010875	0,007014	-0,00254	-0,00907	0,004141	0,137887	0,057014	0,003875	0,007014	0,007014	0,041028	-0,02209
06/12/2016	t+2	0,015217	-0,00406	0,003854	7,49E-06	-0,00133	0,000679	0,011962	-0,01586	-0,12734	0,000531	0,002286	0,033362	0,010433	0,021155	0,017258
05/12/2016	t+1	0,010204	-0,00714	0,031902	0,000615	-0,00714	-0,00395	0,014963	0,007149	0,007656	0,00293	0,01694	-0,01688	-0,01367	-0,04058	0,028974
02/12/2016	t0	0,477496	0,166343	0,265186	0,655991	0,302249	-0,09789	0,315332	-0,10158	0,004339	0,109625	-0,23193	-0,02032	1,801824	1,719918	0,470806
01/12/2016	t-1	0,039803	0,009331	-0,00386	-0,02711	0,175699	-0,01357	-0,00831	-0,04227	0,079587	-0,01185	0,027698	0,00025	0,01088	0,133209	0,055799
30/11/2016	t-2	0,001972	0,02712	0,008151	-0,01339	-0,01176	0,013094	0,01548	0,019708	0,021023	0,035494	-0,04551	-0,00227	0,004244	0,019202	-0,01315
29/11/2016	t-3	-0,38109	-0,30835	-0,23122	-0,38178	-0,34908	0,079562	-0,27946	0,089069	-0,08722	-0,21685	0,25124	-0,03852	-0,66188	-0,70889	-0,35357
28/11/2016	t-4	0,052865	0,136348	0,00182	-0,04939	-0,01982	0,018673	0,059491	0,065209	-0,04285	0,086632	0,08803	0,119836	-0,02976	0,109198	0,004319
25/11/2016	t-5	-0,00379	-0,02068	-0,00833	0,025714	-0,01045	0,007995	-0,02518	-0,03746	-0,01412	-0,00865	0,017434	-0,02952	-0,00529	-0,02613	0,00047

Kode Perusahaan															AAR
MIKA	MYRX	PGAS	PTBA	PTPP	PWON	SILO	SMGR	SMRA	SSMS	TLKM	UNTR	UNVR	WIKA	WSKT	
-0,00558	-0,01335	-0,00166	0,00628	-0,00667	-0,00166	-0,00892	0,009213	-0,01169	0,028195	0,00342	0,007193	-0,00166	-0,025	-0,00938	-0,00221
-0,00418	0,022	0,009801	-0,02182	-0,00308	-0,01581	-0,03864	-0,01353	0,012358	0,014781	0,015257	-0,02658	-0,0051	0,071712	0,036235	0,001461
-0,0008	0,001026	-0,00712	-0,01406	0,00954	-0,02284	-0,00915	0,009724	0,007014	-0,01901	-0,00833	-0,00266	-0,00435	-0,00132	0,002998	0,006181
0,019727	-0,01379	0,032945	-0,02769	0,019238	0,011372	0,01083	0,003854	0,017694	-0,01439	-0,00877	-0,00678	-0,00621	-0,02054	0,007886	-0,00022
-0,0189	-0,02448	0,007623	0,088392	-0,00969	-0,02195	-0,00714	-0,00984	0,006898	-0,01077	0,005651	0,015714	-0,01126	-0,00306	-0,01909	0,000669
0,608372	0,430991	0,364959	2,095385	0,964072	0,123778	2,380491	-0,21326	0,608642	0,139952	0,046081	-0,20735	-0,04264	0,559837	0,42361	0,470677
-0,02886	-0,03582	-0,01175	-0,03435	0,047963	-0,01095	0,051523	-0,05477	0,053748	-0,01942	-0,01399	0,020577	0,017264	0,017122	0,102372	0,017532
0,057224	0,046979	0,011976	-0,02474	-0,00112	-0,01242	-0,00909	0,006328	0,029244	7,77E-05	-0,0118	-0,05879	0,007807	0,010933	0,00746	0,00465
-0,41482	-0,32277	-0,32388	-0,6784	-0,53956	-0,07674	-0,71642	0,297371	-0,47186	-0,11145	-0,05774	0,291696	0,008705	-0,42526	-0,40659	-0,25086
-0,0347	0,253075	0,083845	0,063519	0,003298	-0,07622	-0,00669	0,117674	0,086963	-0,02973	0,024443	0,027686	0,026817	0,049001	0,09785	0,042914
-0,02027	0,002114	0,042899	0,027529	-0,01281	0,009305	0,004463	0,01334	0,032585	0,002032	-4,4E-05	0,014497	-0,0028	0,028605	0,020907	0,000812

LAMPIRAN 4

DATA AVERAGE TRADING VOLUME ACTIVITY (ATVA)

Tanggal	Periode	Kode Perusahaan														
		AALI	ADHI	ADRO	AKRA	ANTM	ASII	BSDE	ICBP	INCO	INDF	INTP	KLBF	LPKR	LPPF	LSIP
09/12/2016	t+5	0,000174	0,022395	0,000879	0,000551	0,001933	0,000849	0,000701	0,000117	0,001244	0,000495	0,000363	0,000355	0,004084	0,001282	0,000565
08/12/2016	t+4	0,000979	0,035595	0,00113	0,001886	0,002192	0,00072	0,001395	0,000346	0,002067	0,001541	0,000413	0,000627	0,003859	0,003767	0,002413
07/12/2016	t+3	0,000746	0,001607	0,001179	0,000605	0,001972	0,000429	0,000732	0,000369	0,001119	0,002267	0,000281	0,000401	0,002645	0,003771	0,00199
06/12/2016	t+2	0,001043	0,003059	0,001804	0,000693	0,000868	0,000708	0,000828	0,000303	0,001699	0,000876	0,00038	0,000523	0,003878	0,002537	0,003387
05/12/2016	t+1	0,001139	0,002386	0,002968	0,000747	0,001972	0,000338	0,001541	0,000202	0,001288	0,001388	0,000274	0,000634	0,002668	0,001819	0,002444
02/12/2016	t0	0,001616	0,004495	0,001418	0,001131	0,002434	0,00064	0,001351	0,000222	0,000932	0,003402	0,000249	0,001283	0,001535	0,002896	0,000447
01/12/2016	t-1	0,001616	0,007974	0,002469	0,000768	0,01329	0,001103	0,001565	0,000333	0,001847	0,001326	0,000653	0,000925	0,000214	0,010083	0,004119
30/11/2016	t-2	0,000216	0,004434	0,005434	0,001321	0,001849	0,001708	0,001309	0,001587	0,001181	0,002398	0,001084	0,004402	0,000347	0,064226	0,000886
29/11/2016	t-3	0,000394	0,006938	0,002747	0,001287	0,00216	0,001153	0,001615	0,002065	0,001699	0,001943	0,000668	0,001066	0,000331	0,008288	0,000834
28/11/2016	t-4	0,000979	0,035595	0,00113	0,001886	0,002192	0,00072	0,001395	0,000346	0,002067	0,001541	0,000413	0,000627	0,003859	0,003767	0,002413
25/11/2016	t-5	0,001517	0,004553	0,000545	0,000412	0,002174	0,000349	0,001568	0,000441	0,000702	0,000501	0,00023	0,000954	0,002041	0,001727	0,001944

Kode Perusahaan															ATVA
MIKA	MYRX	PGAS	PTBA	PTPP	PWON	SILO	SMGR	SMRA	SSMS	TLKM	UNTR	UNVR	WIKA	WSKT	
0,000237	0,015907	0,000576	0,00098	0,00444	0,001157	0,001359	0,000693	0,000503	0,006869	0,000726	0,00123	0,000195	0,002855	0,001684	0,002513
0,000387	0,013204	0,001109	0,001125	0,004358	0,003102	0,000641	0,00107	0,001152	0,004463	0,000796	0,001292	0,000253	0,00686	0,001924	0,003356
0,000566	0,017993	0,000633	0,001716	0,002678	0,001254	0,001236	0,00084	0,000532	0,005991	0,000739	0,001179	0,000306	0,001302	0,000814	0,00193
0,000598	0,017144	0,001661	0,001586	0,001732	0,0017	0,00031	0,001005	0,000484	0,005484	0,000666	0,000461	0,000263	0,002291	0,001021	0,001966
0,000452	0,008232	0,000957	0,004635	0,001835	0,001283	4,85E-05	0,000751	0,001198	0,004604	0,000564	0,00166	0,000283	0,001195	0,001804	0,00171
0,000459	0,020566	0,000711	0,001168	0,002198	0,001701	0,000211	0,000735	0,000914	0,004275	0,000683	0,001693	0,000161	0,001573	0,000837	0,002065
0,000138	0,017767	0,003611	0,004513	0,004833	0,001673	0,000516	0,001467	0,002287	0,00844	0,001079	0,003453	0,000588	0,005657	0,021358	0,004189
0,000299	0,01574	0,002337	0,021568	0,004211	0,0018	0,002135	0,002504	0,001601	0,011596	0,00153	0,006153	0,000472	0,003389	0,030858	0,006619
0,000135	0,006018	0,002287	0,00583	0,011223	0,001844	0,000506	0,001673	0,0054	0,00907	0,001221	0,002836	0,000349	0,007113	0,007483	0,003206
0,000387	0,013204	0,001109	0,001125	0,004358	0,003102	0,000641	0,00107	0,001152	0,004463	0,000796	0,001292	0,000253	0,00686	0,001924	0,003356
0,000294	0,022365	0,002628	0,000863	0,000777	0,001963	0,000111	0,00082	0,000553	0,005801	0,000655	0,000669	8,2E-05	0,002732	0,000739	0,002024



LAMPIRAN 5

HASIL UJI STATISTIK DESKRIPTIF RETURN SEBELUM DAN SESUDAH

AKSI DAMAI 2 DESEMBER 2016

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
RETURN_SEBELUM	5	-,244	,047	-,03064	,120844
RETURN_SESUDAH	5	-,004	,010	,00239	,005954
Valid N (listwise)	5				

LAMPIRAN 6

HASIL UJI STATISTIK DESKRIPTIF ABNORMAL RETURN SEBELUM DAN SESUDAH AKSI DAMAI 2 DESEMBER 2016

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ABNORMALRETURN_SEBELUM	5	-,251	,043	-,03699	,120685
ABNORMALRETURN_SESUDAH	5	-,002	,006	,00118	,003113
Valid N (listwise)	5				

LAMPIRAN 7

HASIL UJI STATISTIK DESKRIPTIF TRADING VOLUME ACTIVITY

SEBELUM DAN SESUDAH AKSI DAMAI 2 DESEMBER 2016

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
TVA_SEBELUM	5	,002	,007	,00388	,001716
TVA_SESUDAH	5	,002	,003	,00230	,000662
Valid N (listwise)	5				

LAMPIRAN 8

**HASIL UJI KOLOMOGOROF-SMIRNOF RETURN SEBELUM DAN
SESUDAH AKSI DAMAI 2 DESEMBER 2016**

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		RETURN_SEB ELUM	RETURN_SES UDAH
N		5	5
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	-,03064	,00239
	Std. Deviation	,120844	,005954
Most Extreme Differences	Absolute	,401	,289
	Positive	,260	,289
	Negative	-,401	-,219
Test Statistic		,401	,289
Asymp. Sig. (2-tailed)		,008 ^c	,200 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

LAMPIRAN 9

**HASIL UJI KOLOMOGOROF-SMIRNOF ABNORMAL RETURN
SEBELUM DAN SESUDAH AKSI DAMAI 2 DESEMBER 2016**

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		ABNORMALRE TURN_SEBELU M	ABNORMALRE TURN_SESUD AH
N		5	5
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	-,03699	,00118
	Std. Deviation	,120685	,003113
Most Extreme Differences	Absolute	,423	,264
	Positive	,254	,264
	Negative	-,423	-,146
Test Statistic		,423	,264
Asymp. Sig. (2-tailed)		,004 ^c	,200 ^{c,d}

a. Test distribution is Normal.

- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.

LAMPIRAN 10

HASIL UJI KOLOMOGOROF-SMIRNOF TRADING VOLUME

ACTIVITY SEBELUM DAN SESUDAH AKSI DAMAI 2 DESEMBER 2016

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		TVA_SEBELUM	TVA_SESUDAH
N		5	5
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,00388	,00230
	Std. Deviation	,001716	,000662
Most Extreme Differences	Absolute	,228	,290
	Positive	,228	,290
	Negative	-,147	-,189
Test Statistic		,228	,290
Asymp. Sig. (2-tailed)		,200 ^{c,d}	,196 ^c

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.

LAMPIRAN 11

HASIL UJI PAIRED SAMPEL T-TEST RETURN SEBELUM DAN SESUDAH AKSI DAMAI 2 DESEMBER 2016

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	RETURN_SEBELUM	-,03064	5	,120844	,054043
	RETURN_SESUDAH	,00239	5	,005954	,002663



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	RETURN_SEBELUM - RETURN_SESUDAH	-.03303	,120145	,053730	-,182211	,116148	-,615	4	,572

LAMPIRAN 12

HASIL UJI PAIRED SAMPEL T-TEST ABNORMAL RETURN SEBELUM DAN SESUDAH AKSI DAMAI 2 DESEMBER 2016

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	ABNORMALRETURN_SEBELUM	-,03699	5	,120685	,053972
	ABNORMALRETURN_SESUDAH	,00118	5	,003113	,001392

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	ABNORMAL RETURN_SEBELUM - ABNORMAL RETURN_SESUDAH	-,038168	,123537	,055247	-,191559	,115224	-,691	4	,528



LAMPIRAN 13

**HASIL UJI PAIRED SAMPEL T-TEST TRADING VOLUME ACTIVITY
SEBELUM DAN SESUDAH AKSI DAMAI 2 DESEMBER 2016**

Paired Samples Statistics

	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1 TVA_SEBELUM	,00388	5	,001716	,000767
TVA_SESUDAH	,00230	5	,000662	,000296

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 TVA_SEBELUM - TVA_SESUDAH	,001584	,001070	,000478	,000255	,002912	3,310	4	,030

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



A. Identitas Pribadi

1. Nama : **HAIKAL FIKRI**
2. Jenis Kelamin : Laki-laki
3. Tempat, Tgl Lahir : Pekalongan, 16 Juni 1997
4. Agama : Islam
5. Alamat : Jl. Kyai Asam Rt 8 Rw 14 Pabean, Padukuhan
Kraton, Kota Pekalongan

B. Identitas Orang Tua

1. Nama Ayah : A. ZAINAL ABIDIN
2. Pekerjaan : Buruh
3. Agama : Islam
4. Nama Ibu : Tho'ati
5. Pekerjaan : Ibu Rumah Tangga
6. Agama : Islam
7. Alamat : Jl. Kyai Asam Rt 8 Rw 14 Pabean, Padukuhan
Kraton, Kota Pekalongan

C. Riwayat Pendidikan

1. MSI 17 Pabean, lulus tahun 2008
2. SMP N 8 Pekalongan, lulus tahun 2011
3. SMA N 2 Pekalongan, lulus tahun 2014
4. IAIN Pekalongan jurusan PGMI angkatan 2014



KEMENTERIAN AGAMA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI (IAIN) PEKALONGAN

Jl. Kusuma Bangsa No. 9 Pekalongan, Telp. (0285) 412575 ext : 112 | Faks. (0285) 423418
Website : perpustakaan.iainpekalongan.ac.id | Email : perpustakaan@iainpekalongan.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika IAIN Pekalongan, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : **HAIKAL FIKRI**
NIM : **2013114361**
Jurusan/Prodi : **EKONOMI SYARIAH**

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan IAIN Pekalongan, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

Tugas Akhir Skripsi Tesis Desertasi Lain-lain

yang berjudul :

ANALISIS PERBANDINGAN RETURN, ABNORMAL RETURN, DAN TRADING
VOLUME ACTIVITY SEBELUM DAN SESUDAH AKSI DAMAI 2 DESMBER 2016
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN ANGGOTA JII)

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan IAIN Pekalongan berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara fulltext untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan IAIN Pekalongan, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Pekalongan, 26 Maret 2019



HAIKAL FIKRI
NIM. 2013114361