

**EFEK RAMADHAN TERHADAP *ABNORMAL RETURN* DAN VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG MASUK
DALAM JAKARTA ISLAMIC INDEKS
PERIODE 2004-2014**



SKIRPSI

**DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:
SYAMSUL ANWAR
08390057**

PEMBIMBING:

- 1. Dr.MISNEN ARDIANSYAH, S.E. M.Si.**
- 2. Dr. IBNU MUHDIR, M.Ag**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2015**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis efek ramadhan terhadap *abnormal return* dan volume perdagangan saham pada perusahaan yang masuk dalam *Jakarta Islamic Index* periode 2004-2014. Informasi memiliki peran penting dalam pasar modal yang dapat mempengaruhi tingkah laku investor dalam menentukan strategi bisnisnya. Pengumuman yang mengandung informasi akan mengakibatkan reaksi pasar yang tercermin dari perubahan harga dan volume perdagangan suatu sekuritas.

Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah studi peristiwa (*event study*) yang akan menganalisis perubahan pergerakan harga dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah ramadhan. Hipotesis dalam penelitian ini adalah terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah ramadhan. Pengujian penelitian ini menggunakan uji beda rata-rata sampel yang berhubungan (*paired sample t-test*). Dalam penelitian ini, penulis melakukan pengamatan terhadap 11 kali ramadhan yang terjadi selama tahun 2004-2014 dengan jumlah sampel sebanyak 8 perusahaan yang telah memenuhi kriteria penarikan sampel dengan teknik *purposive sampling*.

Hasil penelitian pada hipotesis pertama menunjukkan tidak adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* saham sebelum dan sesudah ramadhan. Penelitian ini sejalan dengan teori efisiensi pasar yang menyatakan bahwa dalam pasar modal yang efisien tidak seorang pun, baik investor individu maupun institusi akan mampu memperoleh *return* yang tidak normal atau *abnormal return*. Sedangkan pengujian hipotesis kedua hasilnya menunjukkan tidak adanya perbedaan *average trading volume activity* saham sebelum dan sesudah ramadhan. Implikasi yang dapat diambil adalah pengumuman ramadhan tidak memiliki kandungan informasi yang dapat mempengaruhi perbedaan rata-rata aktivitas volume perdagangan di momen menjelang dan setelah ramadhan.

Kata kunci: *Ramadhan, event study, anomali pasar, abnormal return dan volume perdagangan.*



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudara Syamsul Anwar
Lamp : -

Kepada
Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta.

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Syamsul Anwar
NIM : 08390057
Judul Skripsi : **Efek Ramadhan Terhadap *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Yang Masuk Dalam Jakarta Islamic Indeks Periode 2004-2014**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 2 Rabiul Tsani 1436 H

23 Januari 2015 M

Pembimbing I


Dr. MISNEN ARDIANSYAH, S.E. M.Si.
NIP. 19710929200003 1 001



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
03/RO

FM-UINSK-BM-05-

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudara Syamsul Anwar
Lamp : -

Kepada
Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta.

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Syamsul Anwar
NIM : 08390057
Judul Skripsi : **Efek Ramadhan Terhadap *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Yang Masuk Dalam Jakarta Islamic Indeks Periode 2004-2014**

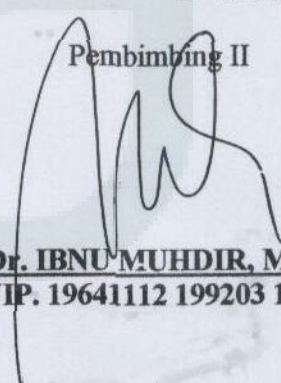
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 2 Rabiul Tsani 1436 H
23 Januari 2015 M

Pembimbing II


Dr. IBNU MUHDIR, M.Ag
NIP. 19641112 199203 1 006

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga FM-UIINSK-BM-01-15/ RO

PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor :

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

Efek Ramadhan Terhadap Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham pada Perusahaan Yang Masuk Dalam Jakarta Islamic Index Periode 2004-2013 Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Syamsul Anwar

NIM : 08390057

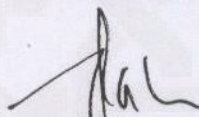
Telah dimunaqasyahkan pada : 28 Januari 2015

Nilai : A/B

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga

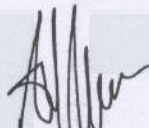
TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang



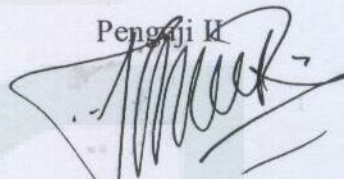
Dr. Misnen Ardiansyah., SE., M.Si
NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji I



Joko Setyeno., SE., M.Si
NIP. 19730702 200212 1 003

Penguji II



M. Ghafur Wibowo., SE., M.Sc
NIP. 198003142 200312 1 003

Yogyakarta, 6 Februari 2015

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syari'ah dan Hukum

DEKAN



Prof. Noorhaidi, MA, M. Phil, Ph.D.
NIP. 19711207 199503 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yang bertandatangan di bawah ini, saya:

Nama : Syamsul Anwar

NIM : 08390057

Fakultas-Prodi : Syari'ah dan Hukum – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Efek Ramadhan Terhadap *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Yang Masuk Dalam Jakarta Islamic Indeks Periode 2004-2014” adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam footnote atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan digunakan sebagaimana perlunya.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 23 Januari 2015

Penyusun



SYAMSUL ANWAR

MOTTO

**Tundukan diri sendiri sebelum menundukan
orang lain**

**Yang membatasi kemampuan diri sendiri adalah
pikiran diri sendiri**

Halangan adalah tantangan dan kunci kesuksesan

Kejarlah mimpimu setinggi langit

**Satu kali kegagalan akan membuka 1000 pintu
kesempatan baru**

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	b	be
ت	Ta'	t	te
ث	sa'	ś	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		es dan ye

ص	sad	sy	es (dengan titik di bawah)
ض	dad	ṣ	de (dengan titik di bawah)
ط	ta'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	za'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	ʿ	koma terbalik di atas
غ	gain	ḡ	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	wawu	w	w
هـ	ha'	h	ha
ء	hamzah	ʾ	apostrof
ي	ya	y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Ta' marbutah*

Semua *ta' marbutah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karamah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----	Fathah	ditulis	<i>A</i>
-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----	Dammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	ditulis	<i>zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	<i>A</i>
------------------	---------	----------

جاهلية	ditulis	<i>jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	ditulis	<i>a</i>
تَنسَى	ditulis	<i>tansa</i>
3. Kasrah + ya' mati	ditulis	<i>i</i>
كَرِيم	ditulis	<i>karim</i>
4. D{ammah + wawu mati	ditulis	<i>u</i>
فُرُوض	ditulis	<i>furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	ditulis	<i>Ai</i>
بَيْنَكُمْ	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	ditulis	<i>au</i>
قَوْل	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْشُكْرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

القرآن	ditulis	<i>al-Qur'an</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	ditulis	<i>as-Sama'</i>
الشَّمْس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	ditulis	<i>zawi al-furud</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

HALAMAN PERSEMBAHAN

Persembahan karya ini kepada:
Ayah dan Ibu tercinta
Dan Keluargaku

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan kasih sayang-Nya berupa kemudahan dalam setiap aktifitas, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Shalawat dan salam selalu penulis haturkan kepada Nabi agung Muhammad SAW, yang telah memberikan lampu penerang kepada ummatnya menuju jalan kebahagiaan hidup di dunia dan akhirat.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Keuangan Islam, Fakultas Syariah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat terwujud tanpa adanya bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati pada kesempatan ini penulis mengucapkan rasa terimakasih kepada:

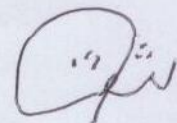
1. Ayah dan Ibu tercinta atas segala kasih sayang, dukungan, motivasi dan doa yang selalu dipanjatkan.
2. Prof. Drs. H. Akh. Minhaji, MA., Ph.D. Minhaji selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Noorhaidi, MA, M.Phil,Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. H.M. Yazid Affandi M.Ag, selaku Kaprodi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
5. Bapak Misnen Ardiansyah, S.E, M.Si selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing saya dari awal proses kuliah hingga akhir semester.

6. Bapak Dr. Ibnu Muhdir, M,Ag selaku pembimbing II yang telah mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
7. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
8. Kakakku, Atus syahbudin, mbak Jumiyati dan mbak Nurmi serta mas Uta yang menyemangati saya dari awal hingga akhir semester kuliah. Doa kalian adalah anugerah untuk saya.
9. Seluruh Keluarga Mahasiswa Keuangan Islam KUI angkatan 2008. Kalian adalah rahmat Allah utuk saya yang selalu memberikan goresan kecil dalam suka dan duka selama menjalani hari-hari di bangku kuliah.
10. Seluruh teman-teman KKN 77 Gunung Kidul 5 UIN Sunan Kalijaga atas kehangatan persahabatan yang telah kalian berikan.
11. Seluruh teman-taman Perisai Diri terutama UKM Perisai Diri UGM atas dukungan dan dorongan nya dalam penulisan skripsi.
12. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan dan Fakultas di Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga
13. Semua pihak yang secara langsung ataupun tidak langsung turut membantu dalam penulisan skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dariNya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Yogyakarta, 2 Rabbiul Tsani 1436 H

23 Januari 2015 M



Syamsul Anwar

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
MOTO	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	xii
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	5
D. Sistematika Pembahasan	6
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
A. Telaah Pustaka	9

B. Landasan Teori	11
1. Pasar Modal	11
a. Pasar Modal Efisien	13
b. Anomali pasar	17
2. Pasar Modal Syari'ah	21
3. Jakarta Islamic Indeks	23
4. Saham	27
5. Return	29
6. Harga Dalam Perspektif Islam	32
7. Penawaran Dan Permintaan Dalam perspektif Islam	35
8. <i>Abnormal Return</i>	44
9. Aktivitas Volume Perdagangan Saham	44
10. Metodologi Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	45
C. Hipotesis	47
D. Kerangka Teoritis	50

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis dan Sifat Penelitian	51
B. Pemilihan Pristiwa (<i>Event</i>)	52
C. Jendela Peristiwa	52
D. Populasi dan Sampel	53
E. Definisi Operasional Variabel	54

F. Teknik Analisis Data.....	55
1. Statistik Deskriptif	55
2. Uji Normalitas	55
3. Uji Hipotesis	55

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Statistik Deskriptif	62
1. Statistik Deskriptif Rata-rata <i>Abnormal Return</i>	62
2. Statistik Deskriptif Rata-rata Aktivitas Volume Perdagangan.....	64
B. Uji Normalitas	66
1. Uji Normalitas Rata-rata <i>Abnormal Return</i>	67
2. Uji Normalitas Rata-rata Aktivitas Volume Perdagangan	68
C. Uji Hipotesis	69
1. Pengujian Hipotesis Pertama	69
2. Pengujian Hipotesis Kedua	71
D. Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis	73
1. Hipotesis Pertama	73
2. Hipotesis Kedua	74

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	76
B. Keterbatasan Penelitian.....	77
C. Saran Penelitian.....	77

DAFTAR PUSTAKA 78

LAMPIRAN-LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Statistik Deskriptif <i>Average Abnormal Return</i> Saham	62
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif <i>Average Trading Volume Activity</i>	64
Tabel 4.3 Hasil olah data K-S <i>Average Abnormal Return</i>	67
Tabel 4.4 Hasil olah data K-S ATVA	68
Tabel 4.5 Hasil <i>Paired T-Test</i> Rata-rata <i>Abnormal Return</i>	70
Tabel 4.6 Hasil <i>Paired T-Test</i> Rata-rata <i>Trading Volume Activity</i>	72

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Terjemahan Teks Arab

Lampiran II Kalender Ramadhan

Lampiran III Daftar Perusahaan Yang Memenuhi Kriteria Sampel

Lampiran IV Perhitungan Rata-rata *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*

Lampiran V Curriculum Vitae



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar Modal Syariah di Indonesia dimulai dengan diterbitkannya Reksa Dana Syariah oleh PT. Danareksa Investment Management pada 3 Juli 1997. Pada tanggal 3 Juli 2000 diluncurkan Jakarta Islamic Index yang bertujuan untuk memandu investor yang ingin menginvestasikan dananya secara syariah. Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) pada tanggal 18 April 2001 mengeluarkan Fatwa Nomor 20/DSN-MUI/IV/2001 tentang Pedoman Pelaksanaan Investasi Untuk Reksa Dana Syariah. Dalam perkembangan pasar modal syariah mendapatkan dukungan dari berbagai pihak, salah satunya Pemerintah Indonesia menerbitkan SBSN untuk pertama kali yakni seri IFR0001 dan IFR0002 pada tanggal 26 Agustus 2008. Perkembangan pasar modal syariah semakin menyakinkan dengan terbitnya Peraturan Bapepam-LK Nomor IX.A.13 dan II.K.1 pada tanggal 30 Juni 2009 tentang kriteria dan Penerbitan Daftar Efek Syariah.¹

Pasar modal syariah mengalami perkembangan yang cukup baik, antara lain dengan peningkatan jumlah saham syariah pada 2013 sebesar 2,79% dibandingkan 2012. Jumlah saham yang masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES) juga meningkat dibandingkan periode sebelumnya. Selain itu, peningkatan nilai kapitalisasi pasar Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)

¹ “Sejarah Pasar Modal Syariah”, <http://www.ojk.go.id/sharia-capital-id>, akses 17 Januari 2015.

juga terjadi pada akhir 2013 yakni sebesar 4,35% dibandingkan kapitalisasi pasar saham ISSI pada akhir Desember 2012.²

Namun demikian, pada saat ini jumlah investor Indonesia masih kurang dari 400.000 orang atau hanya sekitar 1% dari total seluruh penduduk Indonesia. Berdasarkan survei nasional literasi yang dilakukan OJK, jumlah masyarakat yang paham pasar modal sudah mencapai angka 3,79% atau jauh di atas jumlah masyarakat yang sudah melakukan investasi di sektor pasar modal. Hal inilah yang menyebabkan penikmat perkembangan pasar modal syariah di Indonesia masih didominasi oleh pihak asing.³

Pergerakan harga saham dipengaruhi oleh berbagai macam informasi. Informasi yang datang ke pasar modal tidak dapat diprediksi. Akibatnya, reaksi yang terjadi di pasar modal pun sulit diprediksi, karena pasar akan bergerak begitu saja saat informasi datang. Oleh karena itu, ketika pasar modal bergerak sesuai dengan informasi yang tersedia, pada saat itulah pasar modal dikatakan dapat memberikan gambaran sebenarnya dari keadaan perekonomian, bukan bergerak berdasarkan pola-pola yang sudah dapat diprediksi sebelumnya.⁴ Konsekuensi dari situasi tersebut adalah dapat

²Dwi Narwoko, "Masyarakat Kelas Menengah Atas Mulai Lirik Keuangan Syariah", <http://www.merdeka.com/uang/masyarakat-kelas-menengah-atas-mulai-lirik-keuangan-syariah.html>, akses 17 Januari 2015.

³ Dedik Yudi Raharjo, "Pasar Modal Syariah di Indonesia sangat Menjanjikan", <http://surabayanews.co.id/2014/12/04/12548/pasar-modal-syariah-di-indonesia-sangat-menjanjikan.html>, akses 17 Januari 2015.

⁴ Fitri Aprilia Sari dan Eka Ardhani Sisdyani, "Analisis *January Effect* di Pasar Modal Indonesia", E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana 6.2 (2014), hlm. 237-248.

menyebabkan investor tidak memperoleh imbal hasil (*return*) secara konsisten dengan menggunakan informasi harga-harga di waktu yang lalu.

Dalam pengumpulan informasi investasi, seorang investor harus mengamati semua informasi, baik yang berasal dari dalam maupun luar pasar modal yang berpengaruh terhadap pergerakan harga saham. Contoh faktor dari dalam pasar modal adalah kondisi perusahaan, potensi pertumbuhan perusahaan, prospek perusahaan, dan rencana kenaikan dividen. Selain itu, investor juga harus mengamati hal-hal di luar pasar modal yang dapat mempengaruhi pergerakan harga saham, karena di dalam pasar modal terdapat penyimpangan-penyimpangan (*anomaly*).

Indonesia merupakan negara yang memiliki beraneka ragam suku, agama dan kebudayaan. Indonesia juga merupakan negara dengan mayoritas muslim sebanyak 207.176.162 orang dari total sebanyak 237.641.326.⁵ Ritual keagamaan yang paling menonjol, bahkan dilaksanakan di seluruh dunia adalah ramadhan. Ramadhan dilaksanakan setiap tahun pada tanggal dan bulan yang berbeda menurut kalender Masehi.

Penelitian ini mengamati secara berkala perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Indeks* (JII) pada akhir Mei dan November setiap tahunnya. JII dipilih karena indeks yang dihasilkan berasal dari kumpulan saham yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah yang terdapat di dalam pasar modal.

⁵“Statistik Politik 2014”,

http://www.bps.go.id/hasil_publicasi/stat_politik_2014/index3.php?pub=Statistik%20Politik%202014, akses 17 Januari 2015.

Berdasarkan latar belakang masalah di muka, pertanyaan yang muncul adalah apakah terdapat perbedaan *abnormal return* dan *volume* perdagangan saham sebelum, pada saat dan sesudah ramadhan, khususnya pada perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Indeks*. Oleh karena itu, penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul: **"Efek Ramadhan terhadap *Abnormal Return* dan *Volume* Perdagangan Saham pada Perusahaan yang masuk dalam Jakarta Islamic Indeks Periode 2004-2014"**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan di muka, pokok masalah yang dirumuskan dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah terdapat perbedaan *abnormal return* saham sebelum dan sesudah ramadhan?
2. Apakah terdapat perbedaan aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah ramadhan?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan yang ingin dicapai penulis dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Menjelaskan perbedaan *abnormal return* saham pada 10 hari kerja terakhir di bulan sya'ban dan pada 10 hari kerja di awal bulan ramadhan.
- b. Mengetahui perbedaan aktivitas *volume* perdagangan saham sebelum dan sesudah ramadhan.

2. Kegunaan Hasil Penelitian

Hasil penelitian ini, baik secara langsung maupun tidak langsung, diharapkan dapat berguna bagi:

- a. Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada investor mengenai tingkat *abnormal return* dan *volume* perdagangan saham yang diperjualbelikan di pasar modal di sekitar

ramadhan, sehingga menjadi bahan pertimbangan dalam melakukan analisis investasi di pasar modal.

b. Perusahaan (*emiten*)

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan masukan yang berguna dalam penetapan kebijakan dan langkah-langkah yang akan diambil oleh perusahaan di sekitar ramadhan.

c. Masyarakat

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi masyarakat untuk menganalisis dan mengevaluasi keputusan investasi di pasar modal.

d. Peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan, pengetahuan dan pengalaman penulis terkait dengan aktivitas di pasar modal, khususnya mengenai perbedaan *abnormal return* dan *volume* perdagangan saham sebelum, pada saat dan sesudah ramadhan.

D. Sistematika Pembahasan

Penulisan skripsi ini dibagi dalam 5 bab dimana setiap bab terdiri dari sub-sub sebagai perincinya. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut:

Bab pertama merupakan pendahuluan yang menjadi gambaran awal dari apa yang akan dilakukan oleh peneliti. Bab ini berisi latar belakang masalah

yang menjadi penyebab dilakukannya penelitian, rumusan masalah yang dituangkan dalam bentuk pertanyaan, tujuan dan kegunaan penelitian berisi tentang tujuan dilakukannya penelitian dan kegunaannya, kemudian diakhiri dengan sistematika pembahasan yang menjelaskan sistematika penyajian hasil penelitian dari awal penelitian hingga penyajian kesimpulan dari hasil penelitian.

Bab kedua merupakan kelanjutan dari bagian pendahuluan yang di dalamnya berisi landasan teori dan pengembangan hipotesis. Bab ini membahas mengenai tinjauan teoritis tentang informasi-informasi mengenai variabel penelitian yang terdiri dari telaah pustaka, pasar modal, pasar modal efisien, anomali pasar, ramadhan *effect*, pasar modal syariah, saham, *Jakarta Islamic Indeks*, *abnormal return*, *volume* perdagangan saham (*trading volume activity*) dan metodologi studi peristiwa (*event study*). Selanjutnya, pengembangan hipotesis dirumuskan dari landasan teori dan telaah pustaka pada penelitian terdahulu serta merupakan jawaban sementara terhadap permasalahan yang akan diteliti.

Bab ketiga merupakan metode penelitian yang berisi tentang gambaran cara atau teknik yang akan digunakan dalam penelitian. Cara atau teknik ini meliputi penjelasan mengenai jenis dan sifat penelitian, proses penelitian, kondisi dan penentuan sampel, definisi operasional variabel, peralatan atau perangkat yang digunakan, baik dalam pengumpulan data maupun analisis data, untuk menguji hipotesis yang diajukan.

Bab keempat, berisi tentang hasil penelitian dari pengolahan data dan pembahasannya, baik berdasarkan analisis hasil pengujian data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan.

Bab kelima, merupakan penutup yang di dalamnya memaparkan kesimpulan dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian dengan metode analisis statistik *paired t-test* yang penulis lakukan, baik dengan menggunakan *abnormal return* maupun *trading volume activity* sebagai indikatornya, maka kesimpulan yang dapat penulis susun adalah sebagai berikut:

1. Tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* saham sebelum dan sesudah ramadhan pada perusahaan yang masuk dalam Jakarta Islami Indeks periode 2004-2014. Penelitian ini tidak sejalan dengan teori anomali musiman yang menyatakan bahwa anomali musiman terjadi pada saat ada kejadian atau *event* tertentu yang berpengaruh terhadap pergerakan harga saham dan menawarkan *abnormal return* pada investor dan menunjukkan bahwa pasar efisien setengah kuat bentuk informasi.
2. Tidak terdapat perbedaan *average trading volume activity* saham sebelum dan sesudah ramadhan pada perusahaan yang masuk dalam Jakarta Islami Indeks periode 2004-2014. *Trading Volume Activity* merupakan variasi dari *event study* yang dapat digunakan untuk melihat reaksi pasar modal terhadap informasi. Implikasi yang dapat diambil adalah pengumuman ramadhan tidak memiliki kandungan informasi

yang dapat mempengaruhi perbedaan rata-rata aktivitas volume perdagangan di momen menjelang dan setelah ramadhan.

B. Keterbatasan Penelitian

1. Penelitian ini hanya menggunakan data dari 8 sampel pada perusahaan yang masuk dalam Jakarta Islamic Indeks yang beberapa diantaranya kurang aktif dalam perdagangan saham.
2. Penelitian hanya menggunakan sepuluh hari sebelum dan sepuluh hari sesudah ramadhan sehingga jangka waktu dalam penelitian ini kurang panjang.
3. Pemilihan variabel ramadhan tidak diklasifikasikan lebih lanjut, padahal masing-masing hari di ramadhan tersebut memiliki dampak tersendiri yang berbeda. Misalnya hari ditengah ramadhan yang biasanya terjadi Nuzulul Quran dan juga ketika akhir ramadhan dimana terjadi persiapan perayaan Idul Fitri.

C. Saran Penelitian

1. Mempertimbangkan menggunakan saham LQ-45 atau Daftar Efek Syariah yang merupakan kumpulan dari saham-saham unggulan dan aktif diperdagangkan.
2. Menambah variabel penelitian agar hasil analisis lebih akurat.
3. Memfokuskan penelitian pada masing-masing hari dibulan ramadhan.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

Akuntansi, Manajemen dan Keuangan

Fahmi, Irham, Teori Portofolio dan Analisis Investasi Teori dan Soal Jawab, cet ke-2, Bandung: Alfabeta, 2011.

Hartono, Jogiyanto, Teori Portofolio dan Analisis Investasi, edisi ketujuh, cet.ke-1, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2010.

Sunariyah, Pengantar Pengetahuan Pasar Modal, edisi ketiga, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003.

Susilo, Bambang, Pasar Modal Mekanisme Perdagangan Saham, Analisis Sekuritas, dan Strategi Investasi di Bursa Efek Indonesia (BEI), Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2009.

Peraturan dan Undang-Undang

Dewan Syari'ah Nasional, Fatwa No: 40/DSN-MUI/X/2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syari'ah di Bidang Pasar Modal.

Metodologi/ Statistik/ SPSS

Supardi, Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis, Yogyakarta: UII Press, 2005.

Trihendradi, Step by Step SPSS 16 Analisis Data Statistik, Yogyakarta: C. V Andi Offset, 2009.

Jurnal, Skripsi dan Thesis

Ambar Pujiharjanto, "Efek Kalender Bulanan di Bursa Efek Indonesia: Bukti Empiris dan Implikasi", Buletin Ekonomi, Volume 8, Nomor 3, Desember 2010.

Ansyori Mahdi dan Iramani, "Studi Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap Return Saham pada Bursa Efek Jakarta", Jurnal Akutansi dan Keuangan, Vol 8 No 2, Universitas Kristen Petra, 2006.

Bialkowski, Jdrzej, Ahmad Etebari, Tomasz Piotr Wisniewski., "Fast Profits: Investor Sentiment and Stock Returns during Ramadhan", *Journal of Banking & Finance*, September 2011.

- Chandra J, Dwiky, "Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap *Return* dan *Volatilitas Return* Saham (studi kasus pada Jakarta *Islamic Indeks* periode Januari-Desember 2013)", Skripsi S1, Jurusan Keuangan Islam, Fakultas Syari'ah dan Hukum, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Yogyakarta, 2014.
- Darwis, "Pengaruh Volume Perdagangan Terhadap Return Saham LQ-45 Selama Bulan Ramadhan di BEI periode 2008-2012", STIE MDP.
- Dian Wahyu Widodo, Analisis Perbedaan Perubahan Harga Saham Kategori LQ45 Pada Bulan Event dan Non Event dengan Pendekatan Year on Year", Skripsi S, Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi , Universitas Jember, 2011.
- Fransisca Mayarina Shinta Dewi, "Konsistensi Efek Ramadhan Dalam Waktu dan Periode yang Berbeda pada Saham-Saham Pembentuk ILQ'45 di Bursa Efek Indonesia", Skripsi S1, Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember, 2014.
- Fitri Aprilia Sari dan Eka Ardhani Sisdyani, "Analisis January Effect di Pasar Modal Indonesia", E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana 6.2, 2014.
- Imandani, Rama, "Analisa Anomali Kalender Terhadap Return di Bursa Efek Indonesia", Skripsi S1, Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Sosial, Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta, 2008.
- Indonesia Stock Exchange, "Buku Panduan Indeks Harga Saham Bursa Efek Indonesia", Bursa Efek Indonesia, 2010.
- Kamaludin, "Reaksi Pemain Saham: Implikasi Libur Nasional di Bursa Efek Indonesia", Jurnal Ilmiah STIE MDP, Volume 1, Nomor 2, Maret, 2012.
- Olga Dodd dan Alex Gakhovich, "The Holiday Effect in Central and Eastern European Financial Markets", Investment Management and Financial Innovations, Volume 8, Issue 4, 2011.
- Rehman Shah, S. M. Atiq Ur, Syed Nisar Ahmed, "*The Ramada Effect on Stock Market*", *European Academic Research*, Vol. I, Issue 11, February 2014.
- Saint John Bastian Salim, "Pengaruh Holiday Effect Terhadap Return Indonesia Composite Index (Periode 1997-1999 dan 2003-2005)", *Finesta*, Volume 1, Nomor 1, 2013.
- Tatang Ary Gumanti dan Elok Sri Utami, "Bentuk Pasar Efisien dan Pengujiannya", *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Volume. 4 No. 1, Mei, 2002.

Uli Latifah dan Prasetyono, “Analisis Perbedaan Return Saham Sebelum dan Sesudah Hari Libur Keagamaan Serta Hari Libur Nasional (Studi Empiris pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011)”, *Diponegoro Journal of Management*, Volume 1, Nomor 2, 2012.

Referensi Internet

Dedik Yudi Raharjo, “Pasar Modal Syariah di Indonesia sangat Menjanjikan”, <http://surabayanews.co.id/2014/12/04/12548/pasar-modal-syariah-di-indonesia-sangat-menjanjikan.html>, akses 17 Januari 2015.

Dwi Narwoko, “Masyarakat Kelas Menengah Atas Mulai Lirik Keuangan Syariah”, <http://www.merdeka.com/uang/masyarakat-kelas-menengah-atas-mulai-lirik-keuangan-syariah.html>, akses 17 Januari 2015.

“Publikasi Laporan Perkembangan Keuangan Syariah 2013”, <http://www.ojk.go.id/publikasi-laporan-perkembangan-keuangan-syariah-2013>, akses 17 Januari 2015.

“Sejarah Pasar Modal Syariah”, <http://www.ojk.go.id/sharia-capital-id>, akses 17 Januari 2015.

“Statistik Politik 2014”, http://www.bps.go.id/hasil_publicasi/stat_politik_2014/index3.php?pub=Statistik%20Politik%202014, akses 17 Januari 2015.

<http://produk-hukum.kemenag.go.id/>, akses 18 Januari 2015

Lampiran I Terjemahan Teks Arab

No	Halaman	Footnote	Terjemahan
1.	20	17	Padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba
2.	20	18	Wahai orang-orang yang beriman! Janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil (tidak benar), kecuali dengan jalan perdagangan yang berlaku atas dasar suka sama suka di antara kamu
3.	20	19	Pada dasarnya, segala bentuk mu'amalah boleh dilakukan sepanjang tidak ada dalil yang mengharamkannya.

Lampiran II Kalender Ramadhan

No	Hari	Tanggal	Keterangan
1	Jumat	15 Oktober 2004	1 Ramadhan 1425 H
2	Rabu	05 Oktober 2005	1 Ramadhan 1426 H
3	Minggu	24 September 2006	1 Ramadhan 1427 H
4	Kamis	13 September 2007	1 Ramadhan 1428 H
5	Senin	01 September 2008	1 Ramadhan 1429 H
6	Sabtu	22 Agustus 2009	1 Ramadhan 1430 H
7	Rabu	11 Agustus 2010	1 Ramadhan 1431 H
8	Senin	01 Agustus 2011	1 Ramadhan 1432 H
9	Sabtu	21 Juli 2012	1 Ramadhan 1433 H
10	Rabu	10 Juli 2013	1 Ramadhan 1434 H
11	Minggu	29 Juni 2014	1 Ramadhan 1435 H

Lampiran III Daftar Perusahaan Yang Memenuhi Kriteria Sampel

No	Kode	Nama Perusahaan
1	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk
2	TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk
3	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk
4	INTP	PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk
5	PTBA	PT Tambang Batubara Bukit Asam (Persero)
6	UNTR	PT United Tractors Tbk
7	AALI	PT Astra Agro Lestari Tbk
8	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk

Lampiran IV Perhitungan *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*

NO.	Periode	<i>Abnormal Return</i>		TVA	
		Sebelum	Sesudah	Sebelum	Sesudah
1	Ramadhan selama 2004- 2014	-0.00207	-0.00171	0.004377	0.003775
2		-0.00302	-0.00251	0.004094	0.003676
3		0.003224	0.000955	0.005564	0.003045
4		0.00326	-0.00182	0.004263	0.00338
5		0.00123	-0.00062	0.00401	0.003442
6		0.002501	0.002023	0.003947	0.004293
7		0.002334	-0.00153	0.003529	0.003954
8		0.003318	-0.0011	0.004535	0.004201
9		-0.00337	-0.00089	0.004516	0.00336
10		-0.00288	0.000958	0.003503	0.003605

Lampiran V Curriculum Vitae

Nama : Syamsul Anwar
Tempat , tanggal lahir : Yogyakarta, 18 Desember 1989
Jurusan/Prodi : Keuangan Islam
Fakultas : Syari'ah UIN Sunan Kalijaga
Orang Tua
 Ayah : Drs. Ahmad Syahardi
 Ibu : Nunuk Sumarsiati
Alamat : Klitren Lor GK 3 / no 77 RT 03 RW 01
HP : 085799995589
Email : lonely_syam@yahoo.com

Pendidikan

1. SDN Langensari 1996-2002
2. SMP N 1 Yogyakarta 2002-2005
3. SMk N 2 Yogyakarta 2005-2008
4. Prodi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta 2008-Sekarang