

**PENGARUH PENGUMUMAN KABINET KERJA
PEMERINTAHAN JOKO WIDODO-JUSUF KALLA TERHADAP
ABNORMAL RETURN DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX*)**



SKRIPSI

**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 :

EVI SRI WAHYUNINGSIH

11390062

PEMBIMBING :

- 1. Drs. A. YUSUF KHOIRUDDIN, S.E., M.Si**
- 2. H.M. YAZID AFFANDI, M.Ag**

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

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh pengumuman kabinet kerja Joko Widodo dan Jusuf Kalla terhadap *abnormal return* dan volume perdagangan saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII). Secara umum pengumuman kabinet kerja Joko Widodo dan Jusuf Kalla akan berdampak pada keputusan para investor setelah mengetahui susunan menteri-menteri yang akan bekerja membantu Presiden dan Wakil Presiden selama 5 tahun yang berimbas pada proyeksi analisis investor dalam mempengaruhi harga-harga sekuritas di pasar modal.

Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah studi peristiwa (*event study*) yang akan menganalisis perubahan *abnormal return* dan volume perdagangan saham di sekitar pengumuman kabinet kerja Joko Widodo dan Jusuf Kalla. Hipotesis dalam penelitian ini adalah terdapat perubahan *abnormal return* dan volume perdagangan saham yang signifikan di sekitar peristiwa pengumuman kabinet kerja Joko Widodo dan Jusuf Kalla. Pengujian penelitian ini menggunakan uji t untuk observasi dengan tingkat signifikansi $\alpha:5\%$ dan $df:5$. Dalam penelitian ini, penulis menggunakan periode pengamatan 3 hari sebelum dan 3 hari sesudah pengumuman kabinet kerja Joko Widodo dan Jusuf Kalla. Jumlah sampel yang digunakan sebanyak 18 perusahaan yang tidak melakukan *corporate action* di sekitar peristiwa pengumuman atau pengamatan.

Hasil penelitian pada hipotesis pertama menunjukkan bahwa tidak terdapat perubahan yang signifikan terhadap rata-rata *abnormal return* baik sebelum dan sesudah pengumuman kabinet kerja Joko Widodo dan Jusuf Kalla. Hal ini menunjukkan pengumuman kabinet kerja Joko Widodo-Jusuf Kalla memiliki kandungan informasi yang cukup kuat, karena investor memiliki informasi yang sama dan merespon yang sama oleh para investor dalam menyerap informasinya, sehingga penelitian ini mendukung konsep pasar efisien setengah kuat dimana pada prinsipnya suatu pasar dinyatakan efisien dalam bentuk setengah kuat bila informasi terserap oleh pasar. Sedangkan hasil pengujian hipotesis kedua menunjukkan bahwa secara statistik tidak terdapat perubahan yang signifikan rata-rata volume perdagangan sebelum dan sesudah pengumuman kabinet kerja Joko Widodo dan Jusuf Kalla. Hal ini menunjukkan bahwa pasar masih melakukan aksi *wait and see* sebagai langkah kehati-hatian dan menghindari risiko.

Kata kunci: Kabinet kerja, *event study*, *abnormal return* dan volume perdagangan.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari Evi Sri Wahyuningsih
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 Saudari:

Nama : Evi Sri Wahyuningsih
NIM : 11390062
Judul Skripsi : **Pengaruh Pengumuman Kabinet Kerja Pemerintahan
Joko Widodo-Jusuf Kalla terhadap *Abnormal Return*
dan Volume Perdagangan Saham (Studi Kasus pada
Perusahaan-Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta
Islamic Index*)**

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.

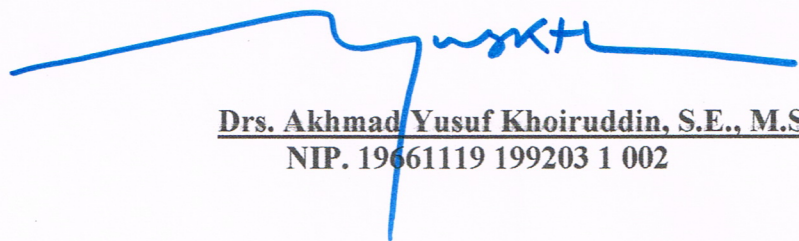
Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 19 Rajab 1436 H

8 Mei 2015 M

Pembimbing I



Drs. Akhmad Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si
NIP. 19661119 199203 1 002



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari Evi Sri Wahyuningsih
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 Saudari:

Nama : Evi Sri Wahyuningsih
NIM : 11390062
Judul Skripsi : **Pengaruh Pengumuman Kabinet Kerja Pemerintahan Joko Widodo-Jusuf Kalla terhadap *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham (Studi Kasus pada Perusahaan-Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*)**

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, 19 Rajab 1436 H
8 Mei 2015 M

Pembimbing II

H. M. Yazid Affandi., M.Ag
NIP. 19720913 200312 1 001

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertandatangan di bawah ini, saya:

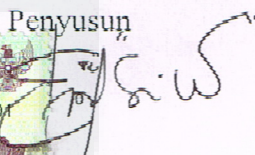
Nama : Evi Sri Wahyuningsih
NIM : 11390062
Fakultas-Prodi : Syari'ah dan Hukum – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Pengaruh Pengumuman Kabinet Kerja Pemerintahan Joko Widodo-Jusuf Kalla terhadap *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham (Studi Kasus pada Perusahaan-Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*)**” 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, 7 Mei 2014

Penyusun



Evi Sri Wahyuningsih

PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/239/2015

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

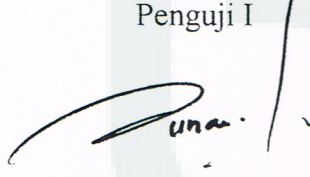
Pengaruh Pengumuman Kabinet Kerja Pemerintahan Joko Widodo-Jusuf Kalla terhadap *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham (Studi Kasus pada Perusahaan-Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*)

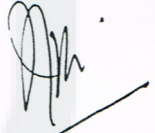
Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Evi Sri Wahyuningsih
NIM : 11390062
Telah dimunaqasyahkan pada : 17 Juni 2015
Nilai : A
dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :
Ketua Sidang


Drs. Akhmad Yusuf Khoruddin, S.E, M.Si
NIP. 19661119 199203 1 002

Penguji I

Sunarsi, S.E., M.Si
NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji II

Drs. Slamet Khilmi, M.Si
NIP. 19641112 199203 1 006

Yogyakarta, 19 Juni 2015
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Syari'ah dan Hukum



DEKAN


Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.
NIP. 19670518 199703 1 003

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	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es

ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	ﺀ	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta‘addidah</i>
عدّة	Ditulis	<i>‘iddah</i>

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* 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>Ḥikmah</i>
علة	ditulis	<i>‘illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyyā’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----◌َ-----	Fathah	ditulis	<i>A</i>
-----◌ِ-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----◌ُ-----	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa‘ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ḏukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fatḥah + alif	ditulis	A
جاهلية	ditulis	jāhiliyyah
2. fatḥah + yā' mati	ditulis	ā
تَنسَى	ditulis	tansā
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	ī
كَرِيم	ditulis	karīm
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	ū
فُرُوض	ditulis	furūd

F. Vokal Rangkap

1. fatḥah + yā' mati	ditulis	Ai
بَيْنَكُمْ	ditulis	bainakum
2. fatḥah + wāwu mati	ditulis	au
قَوْل	ditulis	qaul

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

أَنْتُمْ	Ditulis	a'antum
أُعِدَّتْ	ditulis	u'iddat
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	la'in syakartum

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القرآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

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

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِى الْفُرُوضِ	ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

MOTTO

“ Tidak ada yang tidak mungkin di dunia ini jika Allah SWT menghendaki, masih banyak peluang untuk menggapai cita-cita, berbuat berjuta-juta kebaikan di dunia serta mensyukuri atas semua ”

PERSEMBAHAN

Alhamdulillahirobillalamin, dengan segenap rasa syukur karya ini saya persembahkan untuk :

Pria tertampam dalam hidupku ayah Prpto Diharjo dan Wanita yang sudah di surga Ibunda Prpto Diharjo yang telah mencurahkan kasih sayangnnya dan segala do'a yang tak akan pernah terhingga untukku

Untuk keluargaku, kakak-kakakku : kakak Wahadi dan keluarga, Alm.Sukardi yang meninggalkan kita sejak bayi, Sri Maryati dan keluarga, Sri Martini dan Keluarga, Sugiyarto Lestari dan keluarga. Terima kasih atas dukungan, semangat dan tunjangan finansialnya.

Untuk Sahabatku 4 tahun ini Endah Puji Lestari, Dhiyah Listiyani, Dini Rahmayanti yang aku menjadi bayangan kalian dan kalian menjadi bayanganku selalu ada di sampingku, di belakangku, didepanku memberi kebahagiaan, mengubah kesedihan dan memiliki bahasa sendiri untuk kita tertawa.

Untuk orang-orang terbaikku Sarra Dewi P, Rolla P.P, Hanis, Septiyani Rahayu, Angellia P.H, Yustin Rima, Bagas Pramudhito, Agda Vijaya, Candra Dewa, Iqbal Nugraha, Ardhik P, dan almamaterku yang membuatku tersenyum semangat untuk melihat dunia ini lebih jauh lagi.

Dan untuk teman, sahabat dan keluarga yang belum dan/atau akan aku temui. Kalian semua adalah berkah Allah SWT yang bisa ku liat, ku miliki dan ku syukuri. I LOVE YOU ☺

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas setiap nafas dan atas limpahan nikmat, berkah, rahmat, taufiq serta inayah-Nya yang senantiasa menyertai setiap gerak langkah penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini.

Tugas akhir ini merupakan syarat dalam menyelesaikan studi pada program Starta-1 (S-1) Jurusan Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Melalui tugas akhir ini, diharapkan mahasiswa akan semakin mempunyai ketrampilan dan keahlian yang lebih dalam mempraktekkan ilmu dan pengetahuan yang telah didapatkan melalui perkuliahan.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa tugas akhir skripsi ini terselesaikan atas bantuan dan kepedulian dari berbagai pihak. Perkenanlah penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak yang telah membantu penulis baik berupa tenaga, pemikiran, biaya, maupun saran-saran yang turut mendukung kelancaran penyusunan tugas akhir ini:

1. Prof. Drs. H. Akh. Minhaji, MA., Ph.D., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi., S.Ag, M.Ag selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Ibu Sunaryati., S.E, M.Si selaku Kaprodi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

4. Bapak Drs. A. Yusuf Khoiruddin.,S.E,M.Si dan Bapak H.M. Yazid Affandi.,M.Ag selaku dosen pembimbing skripsi ini, atas segala koreksi, evaluasi, bimbingan serta pengarahannya.
5. Bapak Drs. A. Yusuf Khoiruddin.,S.E,M.Si selaku dosen pembimbing akademik, dan Ibu Sunarsih., S.E.,M.Si selaku dosen pembimbing akademik sebelumnya. Terima kasih atas segala bimbingan dan pengarahannya.
6. 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.
7. Ayahanda Bapak Prapto Diharjo dan Ibunda Prapto Diharjo tercinta atas segala curahan kasih sayang, dukungan, motivasi dan doa yang selalu dipanatkan.
8. Kakak-kakakku, a. kakak Wahadi dan keluarga, b. Alm.Sukardi, c. Sri Maryati dan keluarga, d. Sri Martini dan Keluarga, e. Sugiyarto Lestari dan keluarga. Terima kasih atas dukungan, semangat dan tunjangan finansialnya.
9. Sosok-sosok yang selalu dan terus akan memberikan motivasi, inspirasi, kebahagiaan untuk terus menikmati sisa-sisa perjalanan hidup ini. Terima kasih sahabat-sahabatku yang selalu duduk paling depan bersamaku di kelas selama 4 tahun ini, Endah Puji Lestari, Dhiyah Listiyani, Dini Rahmayanti.. Dan sahabat terbaikku Sarra Dewi P, Septiyani Rahayu, Yustin R.A, Angellia Putri H. Terima kasih untuk mas Bagas Pramudhito supportnya dan Mas Khotibul Umam terima kasih bantuannya, semua sahabat KUI-B,

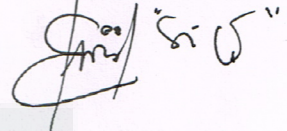
semua sahabat KUI 2011, dan masih banyak lagi. Kalian semua adalah
berkah Allah SWT yang bisa ku liat, ku miliki dan ku syukuri.

10. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan dan Fakultas di Fakultas
Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga.
11. 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 dari-Nya. Semoga
skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Yogyakarta, 10 Jumadil Awal 1436 H

31 Maret 2015 M



Evi Sri Wahyuningsih

NIM : 11390062

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	v
SURAT PENGESAHAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI	vii
HALAMAN MOTTO	xii
HALAMAN PERSEMBAHAN	xiii
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI	xvii
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR.....	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	7
D. Sistematika Pembahasan.....	9
BAB II LANDASAN TEORIDAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	11
A. Telaah Pustaka	11
B. Landasan Teori.....	14

1. Pasar Modal Indonesia	14
2. Pasar Modal Syari'ah.....	17
3. Investasi Saham	20
4. Investasi Menurut Syariah.....	22
5. <i>Jakarta Islamic Index</i>	28
6. Pasar Modal Efisien	29
7. <i>Information Content</i> di Pasar Modal	32
8. Pengumuman Kabinet Kerja	34
9. <i>Abnormal Return</i>	35
10. <i>Trading Volume Activity</i>	38
11. <i>Event Study</i>	40
C. Pengembangan Hipotesis.....	42
BAB III METODE PENELITIAN	46
A. Jenis Penelitian.....	46
B. Sumber Data.....	46
C. Pemilihan Peristiwa (<i>Event</i>).....	47
D. Populasi dan Sampel	47
E. Periode Pengamatan	51
F. Definisi Operasional Variabel.....	52
G. Teknik Analisis Data	52
1. Uji Normalitas	52
2. Analisis Kuantitatif.....	54
a. <i>Abnormal Return</i>	54

b. <i>Volume Trading Activity</i>	58
3. Uji T.....	59
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	60
A. Statistik Deskriptif.....	60
B. Hasil Uji Normalitas.....	63
C. Analisis Data.....	66
1. Pengujian Hipotesis Pertama (Ha1)	66
2. Pengujian Hipotesis Kedua (Ha2)	70
D. Pembahasan	73
1. Pembahasan Hipotesis Pertama (Ha1).....	73
2. Pembahasan Hipotesis Kedua (Ha2).....	77
BAB V PENUTUP	80
A. Kesimpulan	80
B. Saran-saran.....	81
DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Daftar Perusahaan yang Memenuhi Kriteria Sampel	50
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif.....	61
Tabel 4.2 Hasil Olah Data <i>One-Sample Kolmogorof-Smirnov Test</i>	64
Tabel 4.3 Hasil Uji-t Hipotesis Pertama (Ha1) <i>Average Abnormal Return</i>	67
Tabel 4.4 Hasil Uji-t Hipotesis Kedua (Ha2) <i>Average Trading Volume</i> <i>Activity</i>	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1. Grafik Hasil Uji *Average Abnormal Return* 69

Gambar 4.2. Grafik Hasil Uji *Trading Volume Activity* 72



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Terjemahan

Lampiran 2. Tabel Hasil Perhitungan AAR, CAAR, KSE dan T-Hitung

Lampiran 3. Tabel Hasil Perhitungan ATVA, CATVA, KSE dan T-Hitung

Lampiran 4. *Curriculum Vitae*



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perekonomian suatu negara merupakan salah satu hal terpenting bagi kelangsungan suatu negara. Di negara yang menganut sistem ekonomi pasar, pasar modal menjadi salah satu sumber kemajuan ekonomi. Pasar modal merupakan wadah penghimpun dan penyalur dana masyarakat, dimana terdapat pihak yang mempunyai beberapa kepentingan yaitu pemodal dan perusahaan. Secara klasik pasar modal adalah suatu sarana dimana surat berharga-surat berharga yang berjangka panjang yang diperjual belikan.¹

Apabila pasar modal di suatu negara mampu berkembang dengan baik dapat meningkatkan intermediasi dana dengan lebih efisien. Namun diperlukan dukungan dari lembaga keuangan yaitu perusahaan sekuritas dan reksa dana yang andal dan efisien. Pasar modal merupakan wadah bagi para investor untuk menanamkan modalnya agar terus berkembang. Namun investasi dalam saham selain memungkinkan investor untuk memperoleh keuntungan yang besar, juga memungkinkan investor untuk mengalami kerugian. Keberhasilan suatu investasi tidak terlepas dari pengetahuan dan kemampuan investor dalam mengolah informasi yang

¹ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi 4 (Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2008), hlm. 23.

ada. Jadi suatu investasi yang sehat membutuhkan suatu rangkaian kegiatan yang sistematis mulai dari mengidentifikasi informasi, memilah informasi yang relevan sebagai pertimbangan sebelum memutuskan pilihan yang dianggap paling sesuai dengan sasaran yang diinginkan.

Dalam pasar modal yang efisien, pasar akan bereaksi secara cepat terhadap semua informasi yang relevan, dan biasanya informasi ini bersumber dari berbagai peristiwa-peristiwa yang terjadi di dalam maupun di luar perusahaan. Peristiwa (*event*) yang terjadi dalam lingkungan perusahaan emiten akan mempengaruhi harga saham dan dapat menghasilkan return tidak normal (*abnormal return*), misalnya kebijakan merger dan divestasi, pengumuman dividen, *insider trading*, dan pengumuman laba. Selain itu *event* yang berkaitan dengan lingkungan eksternal seperti perubahan suku bunga tabungan dan deposito, kurs valuta asing, perubahan Undang-Undang, serta berbagai peristiwa penting lain pun turut berpengaruh pada fluktuasi harga dan volume perdagangan pada pasar modal yang efisien.²

Pengaruh lingkungan ekonomi mikro maupun perubahan lingkungan ekonomi makro yang terjadi akan mempengaruhi fluktuasi harga dan volume perdagangan di pasar modal. Walaupun tidak terkait secara langsung dengan dinamika yang terjadi di pasar modal, namun

² Rica Syafitri Sirait, Wiwik Tiswiyanti, Fitri Mansur, "Dampak Pergantian Menteri Keuangan RI Tahun 2010 terhadap *Abnormal Return* Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI", *Jurnal*, Vol. 1 No. 1, (September 2012), hlm. 14.

pengaruh lingkungan non ekonomi tidak dapat dipisahkan dari aktivitas pasar modal.³

Setiap adanya gejolak nasional yang terjadi akan berpengaruh terhadap kelangsungan pasar maka menjadi informasi penting bagi investor. Informasi yang mengandung berita baik (*good news*) ataupun buruk (*bad news*) akan langsung diserap oleh investor guna menentukan keputusannya di pasar modal. Dan akan memberikan dampak positif jika informasi tersebut bersifat *good news* begitu pula sebaliknya akan berdampak negatif jika informasi tersebut bersifat *bad news*.

Di Indonesia informasi yang dipublikasikan melalui media adalah suatu yang kini menjadi hal cepat yang direspon oleh pasar. Salah satunya yang berkaitan dengan politik. Gejolak politik yang memiliki nilai negatif untuk negara juga akan direspon negatif di pasar saham. Di negara Indonesia pada tahun 2014 menjadi tahun politik dimana adanya pemilu legislatif dan Presiden serta Wakil Presiden yang menyebabkan pasar saham di Indonesia berfluktuasi. Dengan pemimpin negara yang baru maka akan menentukan arah penentuan perekonomian suatu negara yang baru pula.

Salah satu yang ditunggu-tunggu sebagai tugas pertama presiden dan wakilnya adalah membentuk kabinet yang akan membantunya dalam menjalankan tugasnya sebagai presiden dan wakil presiden. Dan susunan

³ Suryawijaya dan Setiawan dikutip Imam Subekti, "Asosiasi antara Pengumuman Kabinet Baru Tanggal 23 Agustus 2000 dengan *Stock Price* dan *Trading Volume Activity* di PT Bursa Efek Jakarta", *Jurnal*, Volume III, Nomor 1, (Maret 2002), hlm. 60.

kabinet yang dibentuk secara tertutup oleh pemerintahan Joko Widodo dan Jusuf Kalla menjadi hal yang ditunggu-tunggu oleh investor karena pengumuman kabinet merupakan informasi eksternal yang akan mempengaruhi kinerja pasar modal Indonesia khususnya para investornya di pasar saham Indonesia apakah akan menarik atau tetap berinvestasi. Karena pengumuman kabinet yang disusun dan siapa yang akan menduduki posisi tersebut ikut mempengaruhi keputusan investor. Kabinet menteri menjadi penting karena sikap atau kebijakan yang dibuat menteri-menteri khususnya di bidang perekonomian akan mempengaruhi ekonomi secara makro, mikro dan juga di pasar saham.

Kabinet yang merupakan suatu badan yang terdiri dari pejabat pemerintah senior/level tinggi, biasanya mewakili cabang eksekutif yang memiliki tugas untuk membantu Presiden dan Wakil Presiden dalam hal melayani rakyat. Kabinet dapat pula disebut sebagai Dewan Menteri, Dewan Eksekutif, atau Komite Eksekutif, penyebutan ini tergantung pada sistem pemerintahan oleh presiden tersebut sebagai pimpinan kabinet.⁴

Pengumuman kabinet yang disusun oleh Presiden yang menjadi hak prerogratifnya tersebut jika sesuai dengan ekspektasi pasar maka perdagangan dan *return* saham diharapkan akan melonjak naik. Menurut pengamat ekonomi Bank Mandiri, Destry Damayanti menuturkan bahwasanya *market* berharap semuanya bisa tercermin dari tim yang

⁴ “Pengertian kabinet”, [http://id.wikipedia.org/wiki/Kabinet_\(pemerintahan\)](http://id.wikipedia.org/wiki/Kabinet_(pemerintahan)), akses 27 Oktober 2014.

dibentuk Jokowi-JK. Komposisi kalangan profesional dalam kabinet Jokowi lebih disukai rakyat.⁵

Kabinet Kerja pemerintahan Joko Widodo dan Jusuf Kalla untuk periode 2014 sampai dengan 2019 telah diumumkan pada 26 Oktober 2014. Dari tanggapan masyarakat yang beragam tentang penempatan orang-orang yang menjadi kabinet Joko Widodo itulah, penelitian ini berusaha mengetahui dampak langsung peristiwa pengumuman Kabinet Kerja Joko Widodo terhadap aktivitas perdagangan saham pada pasar modal Indonesia. Penelitian ini diharapkan dapat mengetahui reaksi pasar atau respon dari pelaku pasar modal terhadap sebuah peristiwa politik.

Reaksi pengumuman kabinet terhadap sekuritas di dalam pasar dapat diuji dengan menggunakan studi peristiwa (*event study*). Jika pengumuman mengandung informasi, maka diharapkan pasar akan bereaksi setelah pengumuman tersebut. Reaksi pasar atas pengumuman kabinet tersebut akan mengakibatkan terjadinya *abnormal return* dan juga suatu peristiwa politik dapat mengaitkan perubahan pada aktivitas volume perdagangan saham. Penggunaan variabel tersebut untuk diteliti karena *abnormal return* dan volume perdagangan saham relatif lebih sensitif untuk mendeteksi reaksi terhadap adanya peristiwa. Penelitian mengenai peristiwa politik terhadap reaksi pasar telah banyak dilakukan diantaranya Imam Subekti, Rica Syafitri Sirait dkk, Suryawijaya dan Setiawan, Diany Ayudiana Anggarani, dan Suryo Luhur. Perbedaan penelitian ini dengan

⁵ “Susunan Kabinet Jokowi Bakal Pengaruhi Pasar”<http://www.tempo.co/read/news/2014/09/25/090609530/Susunan-Kabinet-Jokowi-Bakal-Pengaruhi-Pasar>, akses 15 oktober 2014.

penelitian sebelumnya terletak pada peristiwa yang mempengaruhi pasar yakni peristiwa politik yang memberikan dampak pada reaksi pasar yaitu pengumuman kabinet kerja Joko Widodo-Jusuf Kalla, waktu penelitian serta sampel penelitian yang digunakan yaitu saham-saham yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*.

Jakarta Islamic Index (JII) merupakan indeks yang berisi 30 saham perusahaan yang memenuhi kriteria investasi berdasarkan Syari'ah.⁶ Sebagai negara dengan populasi umat Islam terbesar di dunia, berdiri lembaga keuangan syariah di Indonesia sangat diharapkan kehadirannya untuk menghilangkan praktik yang tidak benar.

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, menarik untuk dicermati lebih lanjut mengenai besarnya pengaruh pengumuman kabinet pemerintahan Joko Widodo-Jusuf Kalla terhadap reaksi perusahaan yang ada di pasar modal, sehingga dipandang perlu untuk mengadakan sebuah penelitian yang berhubungan dengan masalah tersebut.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang dikemukakan di atas, maka penulis mencoba merumuskan masalah yang akan dijawab dalam penelitian ini sebagai berikut :

⁶ Jogianto Hartono, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Tujuh (Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2010), hlm. 107.

1. Apakah terdapat perubahan rata-rata *abnormal return* yang signifikan di sekitar pengumuman kabinet kerja pada perusahaan-perusahaan yang *listing* di *Jakarta Islamic Index*?
2. Apakah terdapat perubahan rata-rata volume perdagangan yang signifikan di sekitar pengumuman kabinet kerja pada perusahaan-perusahaan yang *listing* di *Jakarta Islamic Index*?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasar pada pokok permasalahan tersebut, maka tujuan penelitian ini adalah:

- a. Untuk menjelaskan adakah terdapat perubahan rata-rata *abnormal return* yang signifikan di sekitar pengumuman kabinet kerja pemerintahan Joko Widodo-Jusuf Kalla pada perusahaan-perusahaan yang *listing* di *Jakarta Islamic Index*.
- b. Untuk menjelaskan adakah terdapat perubahan rata-rata aktivitas volume perdagangan saham yang signifikan di sekitar pengumuman kabinet kerja pemerintahan Joko Widodo-Jusuf Kalla pada perusahaan-perusahaan yang *listing* di *Jakarta Islamic Index*.

2. Manfaat Penelitian

Dari aspek manfaat dan secara praktis, dari hasil penelitian ini baik secara langsung maupun tidak langsung dapat berguna bagi berbagai pihak antara lain :

a. Bagi Investor

- 1) Hasil penelitian ini dapat memberikan informasi kepada investor maupun calon investor mengenai tingkat *abnormal return* dan volume perdagangan saham yang diperjualbelikan di pasar modal di sekitar hari pengumuman sehingga dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam melakukan analisis investasi di pasar modal.
- 2) Hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan gambaran sebagai bahan pertimbangan kepada investor maupun calon investor tentang perilaku di pasar modal terkait dengan peristiwa politik yaitu pengumuman kabinet pemerintahan Joko Widodo dan Jusuf Kalla.

b. Bagi Perusahaan (*Emiten*)

Hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat, informasi dan masukan yang berguna dalam menetapkan kebijakan dan langkah-langkah yang akan diambil oleh perusahaan-perusahaan terkait dengan adanya pengumuman kabinet pemerintahan Joko Widodo dan Jusuf Kalla.

c. Bagi Masyarakat

Hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi masyarakat dalam menganalisis dan mengevaluasi keputusan investasinya di pasar modal.

d. Bagi Peneliti

Hasil penelitian ini dapat menambah wawasan, pengetahuan dan pengalaman penulis terkait dengan aktivitas di pasar modal, khususnya mengenai pengaruh pengumuman kabinet pemerintahan Joko Widodo dan Jusuf Kalla terhadap *abnormal return* dan volume perdagangan saham.

e. Bagi Akademisi

- 1) Menjadi salah satu referensi untuk mengembangkan keilmuannya.
- 2) Menjadi motivasi dan inspirasi untuk melakukan penelitian selanjutnya.

D. Sistematika Pembahasan

Penyusunan skripsi ini disajikan secara sistematis, dengan menggunakan lima bab pembahasan yang didalamnya terdiri dari sub-sub bab sebagai perinciannya. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut:

Bab pertama merupakan pendahuluan yang menjadi gambaran awal dari apa yang akan dilakukan oleh peneliti. Bab ini terdiri dari latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan kegunaan serta sistematika pembahasan.

Bab kedua membahas mengenai tinjauan teoritis tentang informasi-informasi mengenai variabel penelitian yang berisi tentang telaah pustaka, pasar modal, pasar modal syariah, investasi saham, investasi saham menurut syariah, *Jakarta Islamic Index*, pasar modal efisien, *information content* di pasar modal, pengumuman kabinet, *abnormal return*, volume perdagangan saham dan *event study*. Selain tinjauan teoritis, bab ini juga membahas pengembangan hipotesis yang dirumuskan dari landasan teori dan telaah pustaka pada penelitian terdahulu dan merupakan jawaban sementara terhadap permasalahan yang akan diteliti.

Bab ketiga berisi penjelasan mengenai jenis dan sifat penelitian, sumber data, populasi dan sampel penelitian, periode pengamatan, definisi operasional variabel penelitian, pengujian variabel penelitian dan teknik analisis data.

Bab keempat berisi hasil analisis dari pengolahan data, baik analisis data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Selanjutnya, dilakukan pembahasan mengenai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang diteliti.

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

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan yang telah dilakukan pada bab-bab sebelumnya maka penelitian yang bertujuan untuk menganalisis perbedaan *average abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan (TVA) pada periode sebelum dan setelah peristiwa pengumuman kabinet kerja Joko Widodo-Jusuf Kalla menghasilkan kesimpulan :

1. Berdasarkan uji statistik terhadap rata-rata *abnormal return* saham selama periode peristiwa, ditemukan bahwa tidak terdapat perubahan rata-rata *abnormal return* yang signifikan di sekitar peristiwa pengumuman kabinet kerja Joko Widodo-Jusuf Kalla. Hal ini ditunjukkan pada hasil uji-t dengan nilai $t\text{-hitung} < t\text{-tabel}$ serta ditunjukkan adanya kenaikan rata-rata *abnormal return* setelah pengumuman kabinet yang nilainya cukup kecil sebesar 0.001638. Ini mengindikasikan bahwa peristiwa pengumuman kabinet kerja Joko Widodo-Jusuf Kalla merespon cepat oleh para investor dalam menyerap informasi, sehingga penelitian ini mendukung konsep pasar efisien setengah kuat dimana pada prinsipnya suatu pasar dinyatakan efisien dalam bentuk setengah kuat bila informasi terserap oleh pasar.
2. Berdasarkan hasil menggunakan uji-t terhadap rata-rata TVA di sekitar pengumuman kabinet kerja Joko Widodo-Jusuf Kalla, menunjukkan

bahwa tidak terdapat perubahan yang signifikan terhadap rata-rata TVA 3 hari sebelum dan 3 hari sesudah peristiwa atau di sekitar pengumuman kabinet kerja Joko Widodo-Jusuf Kalla. Hal ini berarti bahwa tidak ada permintaan dan penawaran saham secara besar-besaran oleh investor dan investor melakukan aksi *wait and see* sebagai langkah kehati-hatian selama waktu pengamatan. Selain itu kemungkinan lain investor masih menunggu kinerja para menteri.

B. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian yang ada, maka saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya adalah:

1. Pemilihan objek penelitian ini hanya menggunakan perusahaan yang sudah terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Untuk itu peneliti di masa yang datang agar mencoba mengganti kategori sampel yang digunakan, saran tersebut penting untuk menambah jumlah sampel syariah lainnya yang terdaftar di BEI. Serta untuk meningkatkan akurasi hasil penelitian yang diperoleh di masa mendatang.
2. Penelitian ini menggunakan *market adjusted model* dalam mencari *average abnormal return*, yang mungkin saja kurang akurat dalam menaksir *average abnormal return* yang sesungguhnya. Masih ada metode lainnya seperti *mean adjusted model* dan *market model*. Oleh sebab itu penelitian selanjutnya dapat menggunakan metode lainnya.

3. Penelitian ini juga hanya menggunakan jendela penelitian 3 hari sebelum dan 3 hari sesudah. Mungkin untuk penelitian selanjutnya dapat menambah jendela penelitian pada penelitian studi peristiwa lainnya di masa mendatang.



DAFTAR PUSTAKA

AL-QUR'AN

Departemen Agama RI, Al-Qur'an dan Terjemahnya, Jakarta: Toha Putra, 1989.

BUKU

Badudu, Jusuf Syarief dan Sutan Muhammad Zain, *Kamus Umum Bahasa Indonesia*, Jakarta: Pustaka Sinar Harapan, 1994.

Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*, Jakarta: Salemba Empat, 2001.

Fahmi, Irham dan Yovi Lavianti Hadi, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Bandung: Alfa Beta, 2009.

Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*, Cetakan V, Diponegoro: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2011.

Hartono, Jogianto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Tujuh, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2010.

Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi pada Pasar Modal Syariah*, Jakarta : Prenada Media, 2007.

Husnan, Suad, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi ke 4, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005.

Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi 4, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2008.

Sekaran, Uma, *Research Methods For Business Metodologi Penelitian untuk Bisnis*, alih bahasa Kwan Men Yon, Jakarta: Salemba Empat, 2007.

Subagyo, Pangestu, *Statistik Deskriptif*, Edisi Empat, Yogyakarta: BPFE, 2007.

Sudarsono, Heri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah Deskripsi dan Ilustrasi*, Edisi 3, Yogyakarta: Ekonisia-Yogyakarta, 2012.

Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis cet ke-8*, Bandung : CV Alfabeta, 2005.

Sugiyono, *Statistik untuk Penelitian cet ke III* Bandung : CV Alfabeta, 2005.

Suharyadi dan Purwanto, *Statistik untuk Ekonomi dan Keuangan Modern Edisi 2*, Jakarta : Salemba Empat, 2009.

- Sumitro, Warkum, *Asa-asa Perbankan Islam Dan Lembaga-Lembaga Terkait (BMUI & Tafakul) Di Indonesia*, Jakarta: Raja Grafindo Persada, 1996.
- Sunyoto, Danang, *Statistik Deskriptif untuk Ekonomi*, Bandung : YRAMA WIDYA, 2011.
- Sutedi, Adrian, *Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Sinar Grafika, 2011.
- Tandelilin, Eduardus, *Portofolio dan Investasi: Teori dan aplikasi*, Edisi Pertama, Yogyakarta: Kanisius, 2010.
- Trihendradi, C., *7 Langkah Mudah Melakukan Analisis Statistik Menggunakan SPSS 17*, Yogyakarta: Andi Offset, 2009.
- Uyanto, Stanislaus S., *Pedoman Analisis Data Dengan SPSS*, Yogyakarta: Graha Ilmu, 2009.
- Wahyono, Teguh, *25 Model Analisis Statistik dengan SPSS 17*, Jakarta: Gramedia, 2009.

JURNAL

- Ayudiana Anggarani, Diany, “Analisis Pengaruh Kondisi Politik dalam Negeri terhadap *Abnormal Return* Indeks LQ 45 (studi kasus pergantian kepemimpinan di Indonesia tahun 1999, 2001, 2004, dan 2009)”, Tesis UI tahun 2012.
- Husnan, Suad, Mamduh M. Hanafi, Amin Wibowo, “*Dampak Pengumuman Laporan Keuangan terhadap Kegiatan Perdagangan Saham dan Variabilitas Tingkat Keuntungan*”, *Jurnal Program Studi Magister Manajemen UGM*, No. 11/V/1996.
- Luhur, Surya, “Reaksi Pasar Modal Indonesia Seputar Pemilihan Umum 8 Juli 2009 pada Saham LQ-45”, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol.14. No.2 Mei 2010.
- Subekti, Imam, “Asosiasi Antara Pengumuman Kabinet Baru Tanggal 23 Agustus 2000 dengan *Stock Price dan Trading Volume Activity* di PT Bursa Efek Jakarta”, *TEMA*, Volume III, Nomor 1, Maret 2002.
- Suryawijaya, Marwan Asri dan Faizal Arif Setiawan, “Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Peristiwa Publik dalam Negeri (*Event Study* pada peristiwa 7 Juli 1996)”, *Kelola*, no. 18/VII/1998.

Syafitri Sirait, Rica, Wiwik Tiswiyanti, Fitrini Mansur, “Dampak Pergantian Menteri Keuangan RI Tahun 2010 terhadap *Abnormal Return* Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI”, *Jurnal*, Vol. 1 No. 1, September 2012.

Wijanarko, Iguh, “Analisis Pengaruh Pemecahan Saham (*Stock Split*) Terhadap Likuiditas Saham dan Return Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Periode 2007-2011”, *tesis* Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro, 2012.

WEBSITE

“Susunan Kabinet Jokowi Bakal Pengaruhi Pasar”<http://www.tempo.co/read/news/2014/09/25/090609530/Susunan-Kabinet-Jokowi-Bakal-Pengaruhi-Pasar>, akses 15 oktober 2014.

“Pengertian kabinet”, [http://id.wikipedia.org/wiki/Kabinet_\(pemerintahan\)](http://id.wikipedia.org/wiki/Kabinet_(pemerintahan)), akses 27 Oktober 2014.

Lampiran 1
Terjemahan Teks Arab

No	Halaman	Footnote	Surat dan Ayat	Terjemah
1.	23	19	Al-Baqarah (2) : 275.	Padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba.
2.	24	20	Al-Maidah(5) : 90.	Hai orang-orang yang beriman, sesungguhnya (meminum) khamar, berjudi, (berkorban untuk) berhala, mengundi nasib dengan panah, adalah perbuatan keji termasuk perbuatan syaitan. Maka jauhilah perbuatan-perbuatan itu agar kamu mendapat keberuntungan.

LAMPIRAN 2

LAMPIRAN AAR, CAAR, KSE DAN T-HITUNG

HARI	BMTR	BSDE	CPIN	ICBP	INCO	INDF	INTP	KLBF	LPKR	LSIP	MNCN
t-3	-0.019360	0.010165	0.007368	-0.022189	-0.003509	-0.012620	0.000550	-0.017767	0.025710	0.008199	-0.020571
t-2	0.012667	-0.005754	-0.002051	0.012143	-0.007106	-0.009445	-0.013069	0.003148	-0.000970	0.008290	-0.024242
t-1	-0.004369	-0.003409	0.014577	0.008164	0.007320	-0.008848	0.011230	0.005966	0.010728	0.028127	-0.029992
t+1	0.001783	-0.028239	0.040103	-0.016700	-0.007952	-0.016700	0.009615	-0.013914	0.000137	-0.001225	-0.004594
t+2	0.004576	0.001297	-0.020276	-0.013442	-0.018808	-0.007007	-0.006943	0.016624	-0.000209	-0.006383	0.013585
t+3	0.006504	0.015057	0.014578	-0.000787	0.002353	0.012796	0.003460	0.000333	0.004683	0.027003	-0.007405

HARI	MPPA	PGAS	PTBA	SILO	SMGR	UNTR	WIKI	AAR	CAAR	KSE	T- Hitung
t-3	0.052723	-0.000133	0.026253	-0.010827	0.016534	0.004100	-0.005501	0.002174	0.002174	0.009483	0.229226
t-2	-0.019883	0.007346	-0.009754	0.007453	-0.005754	0.019997	-0.005754	-0.001819	0.000355	0.005683	-0.320049
t-1	-0.001995	0.005966	-0.008090	-0.001482	-0.006456	-0.009375	-0.000895	0.000954	0.001308	0.006039	0.157923
t+1	0.052954	0.013926	0.013689	0.020873	0.003326	-0.030045	0.009615	0.002592	0.003900	0.010429	0.248508
t+2	0.018422	0.008868	-0.031935	0.019418	-0.009665	0.010475	-0.009241	-0.001702	0.002198	0.007083	-0.240362
t+3	-0.034275	-0.001728	0.042294	-0.007236	0.014344	0.022109	0.001214	0.006405	0.008603	0.007851	0.815850

LAMPIRAN 3

LAMPIRAN ATVA, CATVA, KSE DAN T-HITUNG

HARI	BMTR	BSDE	CPIN	ICBP	INCO	INDE	INTP	KLBF	LPKR	LSIP	MNCN
t-3	0.000523	0.000811	0.000327	0.000241	0.000711	0.000467	0.000872	0.000528	0.009403	0.001101	0.000330
t-2	0.001157	0.000722	0.000531	0.000455	0.000370	0.000996	0.000746	0.000751	0.003735	0.001748	0.000453
t-1	0.000459	0.000847	0.000339	0.000206	0.000159	0.000877	0.000519	0.000430	0.002406	0.004758	0.000793
t+1	0.000598	0.001018	0.000628	0.000904	0.000307	0.001555	0.000459	0.000533	0.002364	0.001066	0.000431
t+2	0.000545	0.000726	0.000324	0.000455	0.000642	0.000964	0.001322	0.000503	0.003410	0.001079	0.000591
t+3	0.000619	0.000619	0.000336	0.000452	0.000883	0.001384	0.000819	0.000855	0.005297	0.004788	0.000584

HARI	MPPA	PGAS	PTBA	SILO	SMGR	UNTR	WIKA	ATVA	CATVA	KSE	T- Hitung
t-3	0.008599	0.000840	0.000747	0.004533	0.001155	0.001405	0.001241	0.001880	0.001880	0.001341	1.402098
t-2	0.006810	0.000603	0.000778	0.001293	0.000494	0.001729	0.001631	0.001389	0.003269	0.000763	1.820483
t-1	0.001376	0.000585	0.000230	0.000699	0.000718	0.001032	0.001374	0.000989	0.002378	0.000527	1.877738
t+1	0.005424	0.000466	0.000734	0.001958	0.000689	0.001032	0.001620	0.001210	0.002200	0.000581	2.083788
t+2	0.005208	0.000428	0.000486	0.003773	0.000568	0.001332	0.002461	0.001379	0.002589	0.000680	2.028018
t+3	0.001493	0.000805	0.000801	0.003679	0.000503	0.001416	0.002564	0.001550	0.002929	0.000737	2.103512

LAMPIRAN 4

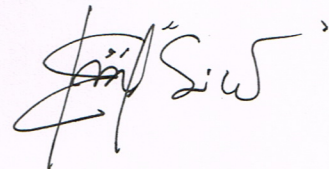
Curriculum Vitae

Nama : Evi Sri Wahyuningsih
Tempat/Tanggal Lahir : Bantul, 08 Desember 1992
Alamat tinggal di Yogya : Grojogan RT.04 Tamanan Banguntapan Bantul Yogyakarta 55191
Nomor HP : 0857 43334 012
Alamat E-mail : evisri_wahyuningsih@yahoo.com
Pendidikan Formal
TK : TK Pertiwi 36
SD : SD N Grojogan
SMP : MTs N II Yogyakarta
SMA : SMA N 2 Banguntapan Yogyakarta
S1 : Sedang menempuh S1 di UIN Sunan Kalijaga, Fakultas Syari'ah dan Hukum, Jurusan Keuangan Islam

Pengalaman Organisasi

1. Anggota Purna Paskibra MTs N II Yogyakarta 2006-2008.
2. Anggota Paskibra SMA N 2 Banguntapan Yogyakarta 2008-2010.
3. Anggota Olympiade Biologi SMA N 2 Banguntapan Yogyakarta 2009-2010.
4. Anggota Organisasi PMII angkatan 2011 UIN Sunan Kalijaga.

Yogyakarta, 8 Mei 2015



Evi Sri Wahyuningsih

NIM.11390062