

**ANALISIS REAKSI PASAR SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN
RIGHT ISSUE TERHADAP ABNORMAL RETURN DAN AKTIVITAS
VOLUME PERDAGANGAN PADA PERUSAHAAN YANG
TERMASUK DI INDEKS SAHAM SYARIAH
INDONESIA TAHUN 2011-2014**



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 :
AN NISSA IKHFANA
11391021
PEMBIMBING :**

- 1. SUNARSIH, SE, M.Si.**
- 2. H.M.YAZID AFANDI.,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 *right issue* terhadap *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam kelompok Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Pengumuman *right issue* dikeluarkan oleh perusahaan bertujuan untuk menghindari timbulnya dilusi atau pemilik saham baru dan untuk memperkuat struktur modal perusahaan.

Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah studi peristiwa (*event study*) yang akan menganalisis perubahan pergerakan *abnormal return* dan volume perdagangan saham di sekitar pengumuman *right issue*. Hipotesis dalam penelitian ini adalah adanya perubahan rata-rata *abnormal return* dan rata-rata volume perdagangan saham yang signifikan disekitar pengumuman *right issue*. Pengujian penelitian ini menggunakan uji beda dua rata-rata dengan uji t-statistik. Dalam penelitian ini, peneliti menggunakan periode pengamatan 5 hari sebelum pengumuman *right issue* dan 5 hari sesudah pengumuman *right issue* dengan jumlah sampel sebanyak 28 perusahaan yang tidak melakukan *coorporate action* selain *right issue* disekitar periode pengamatan.

Hasil penelitian pada hipotesis pertama menunjukkan tidak adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* yang signifikan baik sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*. Hal ini menunjukkan tidak terdapat reaksi pasar yang signifikan disepanjang periode pengumuman *right issue* yang berarti bahwa investor tidak merespon peristiwa yang dikeluarkan oleh perusahaan. Sedangkan hasil pengujian pada hipotesis kedua tidak menunjukkan adanya perubahan yang signifikan pada setiap rata-rata volume perdagangan saham baik sebelum maupun sesudah pengumuman *right issue*. Hal ini menunjukkan sedikitnya respon pasar terhadap pengumuman *right issue* yang tidak menimbulkan minat investor untuk membeli efek yang dikeluarkan oleh perusahaan.

Kata kunci: *Right Issue*, *Signalling Theory*, *Event Study*, *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan.

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari An Nissa Ikhfana

Lamp : -

Kepada
Yth. 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 selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama	: An Nissa Ikhfana
NIM	: 11391021
Judul Skripsi	: "Analisis Reaksi Pasar Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Right Issue Terhadap Abnormal Return Dan Aktivitas Volume Perdagangan Yang Termasuk Di Indeks Saham Syariah Indonesia"

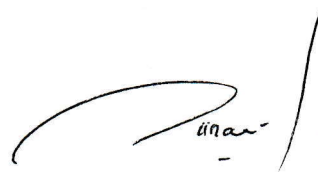
Sudah dapat diajukan kepada Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 25 Rajab 1436 H
14 Mei 2015 M

Pembimbing I



Sunarsih, SE., M.Si.
NIP. 19740911 199903 2 001

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari An Nissa Ikhfana
Lamp : -

Kepada
Yth. 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 selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : An Nissa Ikhfana
NIM : 11391021
Judul Skripsi : **"Analisis Reaksi Pasar Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Right Issue Terhadap Abnormal Return Dan Aktivitas Volume Perdagangan Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia"**

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

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi Saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.
Wassalamu 'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 25 Rajab 1436 H
16 Mei 2015 M

Pembimbing II



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

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : An Nissa Ikhfana

NIM : 11391021

Prodi : Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Analisis Reaksi Pasar Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Right Issue Terhadap Abnormal Return Dan Aktivitas Volume Perdagangan Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun 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 penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 25 Rajab 1436 H
14 Mei 2015 M





PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/ 233/2015

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

Analisis Reaksi Pasar Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Right Issue Terhadap Abnormal Return Dan Aktivitas Volume Perdagangan Pada Perusahaan Yang Termasuk Di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2011-2014

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : An Nissa Ikhfana

NIM : 11391021

Telah dimunaqasyahkan pada : 04 Juni 2015

Nilai : A

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

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Sunarsi SE. M.Si

NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji I

Drs. A. Yusuf Khoiruddin. SE. M.Si

NIP. 19661119 199203 1 002

Penguji II

M. Kurnia Rahman Abadi. SE. M.M.

NIP. 19780503 200604 1 002

Yogyakarta, 4 Juni 2015

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syari'ah dan Hukum

DEKAN



D. H. Syafiq M 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	Ba'	b	be
ت	Ta'	t	te
ث	sa'	ṡ	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	wawu	w	w
هـ	ha'	h	ha
ء	hamzah	ﺀ	apostrof
ي	ya	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	Muta'addidah
عدة	Ditulis	'iddah

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	Hikmah
علة	ditulis	'illah
كرامة الأولياء	ditulis	karamah al-auliya'

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----◌َ-----	Fathah	ditulis	A
-----◌ِ-----	Kasrah	ditulis	i
-----◌ُ-----	Dammah	ditulis	u

فعل	Fathah	ditulis	fa'ala
ذُكر	Kasrah	ditulis	zukira
يذهب	Dammah	ditulis	yazhabu

E. Vokal Panjang

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

F. Vokal Rangkap

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

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

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أُعِدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	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

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

HALAMAN MOTTO

لايُكَلِّفُ اللَّهُ نَفْسًا إِلَّا وُسْعَهَا لَهَا مَا كَسَبَتْ وَعَلَيْهَا مَا اكْتَسَبَتْ.....(286)

“Allah tidak membebani seseorang kecuali sesuai dengan kesanggupannya. Dia mendapat (pahala) dari (kebajikan) yang dikerjakannya dan dia mendapat (siksa) dari (kejahatan) yang diperbuatnya. (Mereka berdo’a), “Ya Tuhan kami, janganlah Engkau hukum kami jika kami lupa atau kami melakukan kesalahan. Ya Tuhan kami, janganlah Engkau bebani kami dengan beban yang berat sebagaimana Engkau bebankan kepada orang-orang sebelum kami”.....

(Qs Al-Baqarah 286)

Tak ada gading yang tak retak
Semua mempunyai kekurangan masing-masing
Hanya Bijaksana dalam menerima dan Berani untuk jadi lebih baik

Nikmati setiap proses yang ada,
Karena proses tak akan pernah mengkhianati suatu perjuangan.

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi Ini Saya Persembahkan Untuk:

Ayahanda Ikhsanudin Dan Ibunda Tercinta Wiji Muryanti Yang Selalu Mendoakanku, Memberi Motivasi, Dan Tak Pernah Lelah untuk Menasehatiku dan Selalu Membuatku Tersenyum

Adik-Adikku Toni dan Hilmi Yang Selalu Memberiku Semangat Dan Menyayangiku

Untuk Sunu P. A Yang Selalu Sabar Membimbingku, Menasehati Dan Memberi Semangat

Seluruh Keluarga Besarku

***Beserta Almamater
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta***

KATA PENGANTAR

Segala puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa karena dengan rahmat, hidayah serta inayah-Nya 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.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Keuangan Islam, Fakultas Syari'ah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Ayah dan Ibu tercinta, Ikhsanudin dan Wiji Muryanti atas segala kasih sayang, dukungan, motivasi dan doa yang selalu dipanjatkan.
2. Bapak Prof. Drs. Minhaji, M.A., Ph.D., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Sunaryati, SE., M.Si. selaku Kaprodi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
5. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag., selaku dosen pembimbing akademik.

6. Ibu Sunarsih, S.E., M.Si. dan Bapak H.M. Yazid Afandi, M.Ag. selaku pembimbing skripsi yang telah membimbing saya dari awal proses penelitian dengan memberikan arahan, koreksi, evaluasi serta memberikan masukan demi terwujudnya penelitian ini, serta Bapak Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE.M.Si dan Bapak M Kurnia Rahman Abadi, SE.M.M selaku penguji I dan II yang telah mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
7. kuliah hingga akhir semester dan tak pernah lelah memberikan motivasi, semangat dan do'anya.
8. 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.
9. Adek-adekku tersayang Toni dan Hilmi yang selalu memberi semangat dan kasih sayang untuk saya dan selalu memberikan senyuman ini selalu ada dan terkadang membuat saya jengkel dengan tingkah mereka, dan Keluarga besarku yang selalu memberi kehangatan dan kasih sayang yang mereka hadirkan untuk saya.
10. Teman-temanku, Laelatul Fajriyah, Alfa Ikhmahtiyar, Fatayattun, Rida Anggarwati, Meita Azzura W, Dita Tristiyana, Saeful Bahri, Linda Puspitasi Sari, Nur Lailatul Bayinah, Hesti Puspitasari, Dea Zahra, Dyah, Effi S, Nur Sholikhah, Annisa Mina R, Ebbi, Hanifah M Haq, Dyah, Endah, Effi, Zahra dan sahabat-sahabat 85 Mu'allimaat yang selalu memotivasi saya dan KUI A,B,C,F dan G tahun 2011 yang selalu memberi semangat tiada henti. Kalian

adalah rahmat Alloh untuk saya yang selalu memberikan goresan kecil dalam suka dan duka.

11. Seluruh teman-teman KKN 85-KP 123 UIN Sunan Kalijaga Dusun Karangsewu Kulonprogo.
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, 25 Rajab 1436 H

14 Mei 2015 M



An Nissa Ikhfana

NIM 11391021

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	8
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	9
D. Sistematika Pembahasan	9
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	10
A. Telaah Pustaka	11
B. Landasan Teori	15
1. Investasi	15
2. Prinsip Investasi Syariah	16

3. Pasar Modal	19
a. Pengertian Pasar Modal.....	19
b. Pelaku Pasar Modal.....	21
c. Instrumen Pasar Modal	22
4. Pasar Modal Syariah	23
5. Efisiensi Pasar Modal	26
6. <i>Right Issue</i>	29
a. Pengertian <i>Right Issue</i>	30
b. Tujuan <i>Right Issue</i>	31
c. Analisis Perusahaan Menerbitkan <i>Right Issue</i>	32
d. <i>Right Issue</i> dan Kinerja Keuangan.....	32
e. <i>Right Issue</i> Dalam Perspektif Islam.....	34
7. <i>Abnormal Return</i>	38
8. <i>Trading Volume Activity</i>	39
9. Studi Peristiwa (<i>Studi Peristiwa</i>).....	41
10 Kerangka Teori.....	42
a. <i>Asymetric Information</i>	42
b. <i>Signaling Theory</i>	43
C. Pengembangan Hipotesis	45
BAB III METODE PENELITIAN	49
A. Jenis dan Sifat Penelitian	49
B. Sumber Data	50
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	50
D. Definisi Operasional Variabel.....	53
E. Teknik Analisis Data.....	53

1. Uji Normalitas	53
2. Analisis Kuantitatif.....	54
a. <i>Abnormal Return</i>	55
b. <i>Volume Trading Activity</i>	58
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	61
A. Uji Statistik Deskriptif	61
B. Hasil Uji Normalitas	63
C. Analisis Data.....	65
1. Pengujian Hiotesis Pertama (H_{a1})	66
2. Pengujian Hipotesis Kedua (H_{a2}).....	69
D. Pembahasan	74
1. Pembahasan Hipotesis Pertama (H_{a1})	74
2. Pembahasan Hipotesis Kedua (H_{a2}).....	76
BAB V PENUTUP.....	79
A. Kesimpulan	79
B. Saran-saran.....	80
DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar Sampel Perusahaan	51
Tabel 4.1 Statistik deskriptif	61
Tabel 4.2 Hasil Olah Data <i>One-Sample Kolmogrov-Smirnov Test</i>	64
Tabel 4.3 Hasil Uji Perubahan <i>Average Abnormal Return</i>	67
Tabel 4.4 Hasil Uji Perubahan <i>Average Trading Volume Activity</i>	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Grafik Hasil Uji-t <i>Average Abnormal Return</i>	69
Gambar 4.2 Grafik Hasil Uji-t <i>Average Trading Volume Activity</i>	73



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Terjemahan

Lampiran 2. Perhitungan AAR, CAAR, KSE dan T-hitung

Lampiran 3. Perhitungan ATVA, CATVA, KSE dan T-hitung

Lampiran 4. *Curriculum Vitae*



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Dalam dunia pasar modal pengambilan suatu keputusan investasi saham dan perdagangan saham melihat bagaimana kondisi suatu pasar.¹ Kondisi suatu pasar akan dijadikan oleh investor sebagai pertimbangan untuk melakukan perdagangan saham di pasar modal, hal tersebut dapat dilihat dari reaksi pasar atas *corporate action* yang dilakukan oleh perusahaan. Pasar akan bereaksi ketika perusahaan yang melakukan *corporate action* seperti *stock split*, merger dan akuisisi memiliki kandungan informasi yang baik untuk investor.

Informasi yang relevan sangat diperlukan dalam kegiatan perdagangan di pasar modal. Salah satu informasi yang dapat digunakan adalah pengumuman mengenai *corporate action*. *Corporate action* merupakan kebijakan yang diambil perusahaan yang bertujuan untuk memperbaiki atau menunjukkan *performance* perusahaan untuk jangka panjang maupun jangka pendek. Perusahaan dapat melakukan *corporate action* untuk mendapatkan dana dari pasar modal, karena *corporate action* selalu ditunggu oleh investor dan seringkali berdampak positif bagi

¹ Dita Rosemella, “ Reaksi Pasar Saham terhadap Pengumuman Peluncuran ISSI di Bursa Efek Indonesia”, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Brawijaya.

kinerja perusahaan.² Bentuk-bentuk *corporate action* yang dilakukan *emiten* yang berdampak terhadap harga saham di pasar, seperti pemecahan saham (*stock split*), saham bonus (*saham share*), deviden saham, merger dan akuisisi, serta *right issue*.

Salah satu *corporate action* yang dilakukan perusahaan adalah dengan melakukan suatu penawaran umum dan penawaran terbatas kepada pemegang saham lama atau investor. Penawaran terbatas atau *right issue* merupakan hak memesan saham terlebih dahulu yang diberikan kepada investor saat ini untuk membeli saham baru yang dikeluarkan oleh *emiten* dalam rangka menghimpun dana segar. Dana tersebut antara lain digunakan untuk pendanaan ekspansi usaha atau untuk memperkuat struktur permodalan.³ *Right issue* merupakan *preventive right* dimana pemegang saham lama memiliki hak untuk menjaga kepemilikan saham di perusahaan dan *right* hanya bersifat hak dan bukan suatu kewajiban, jika pemegang saham tidak merespon untuk membeli kembali, maka *right* akan diperdagangkan di pasar bursa, hanya saja perdagangan *right* memiliki keterbatasan waktu perdagangan *right* tersebut.

Pengumuman *right issue* menyebabkan perubahan terhadap harga saham, secara teoritis harga saham akan menurun setelah *right issue* diumumkan. Hal ini terjadi karena pada umumnya harga saham baru yang diterbitkan lebih rendah dari

² Sudari, "Analisis Kandungan Informasi Pengumuman *Right Issue*, Deviden dan Saham Bonus Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI, Jurusan Manajemen, STIE MDP.

³ Abdul Halim, *Analisis investasi*, (Jakarta: Salemba Empat, 2005), hlm.100.

harga pasar.⁴ Rata-rata harga saham penutupan sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* mengalami berbagai reaksi dari pasar yang mengakibatkan harga saham mengalami kenaikan dan penurunan baik sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*. Seperti pada perusahaan Tiga Pilar Sejahtera (AISA), Astra Otoparts (AUTO), Pan Brothers (PBRX), Inti Bangun Sejahtera (IBST) yang mengalami kenaikan harga saham setelah pengumuman *right issue*. Kenaikan ini menunjukkan dampak informasi yang positif yang diterima investor dan menyebabkan kenaikan harga saham sesudah pengumuman. Dengan demikian pengumuman *right issue* di respon baik oleh pasar. Berbeda dengan perusahaan Rukun Raharja (RAJA), Mitra Investindo (MITI) , Leo Investment (ITTG) yang mengalami penurunan setelah pengumuman *right issue*. penurunan ini terjadi karena investor menyerap informasi yang negatif dari pengumuman *right issue*. Sepanjang tahun 2011-2014, perusahaan yang melakukan *corporate action* sebanyak 28 perusahaan dari 317 perusahaan. Hal ini terjadi karena *right issue* merupakan salah satu cara yang mudah dan cepat untuk memperoleh dana bagi emiten tanpa mengurangi proporsi kepemilikan pemegang saham lama.

Pengumuman *right issue* tersebut merupakan salah satu pengumuman yang dapat digunakan untuk melihat reaksi pasar. Jika suatu pengumuman mempunyai kandungan informasi, diharapkan akan terjadi reaksi ketika pasar menerima pengumuman tersebut. Reaksi pasar dapat dihitung dengan menggunakan *abnormal*

⁴ Ricky Riyadi,” Analisis Dampak Pengumuman *Right Issue* Terhadap Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham, Fakultas Ekonomi, Universitas Pendidikan Indonesia, 2014.

return dan aktivitas volume perdagangan. *Abnormal return* merupakan selisih antara *return* sesungguhnya terjadi dikurangi dengan *return* yang diharapkan atau *return* *ekpektasi*.⁵ *Abnormal return* merupakan sebuah metodologi yang digunakan untuk menguji pengaruh kandungan informasi terhadap reaksi pasar saham dengan menggunakan studi peristiwa (*event study*). *Abnormal return* terjadi karena ada informasi baru atau peristiwa baru yang mengubah nilai perusahaan dan direaksi oleh investor dalam bentuk kenaikan atau penurunan harga saham.⁶ Selain *abnormal return*, reaksi pasar juga dapat diukur dengan melihat pergerakan aktivitas perdagangan saham di pasar modal menggunakan volume perdagangan. Perubahan volume perdagangan saham mencerminkan keputusan investasi oleh investor, karena menunjukkan aktivitas perdagangan. Dengan melakukan *right issue* akan meningkatkan jumlah saham yang beredar, sehingga frekuensi perdagangan akan meningkat dan likuiditas saham pun meningkat.⁷

Dengan peningkatan *abnormal return* dan volume perdagangan diharapkan investor dapat tertarik untuk berinvestasi di pasar modal. Salah satu indeks yang terdaftar di pasar modal yaitu Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). ISSI merupakan indeks saham yang berbasis syariah, dimana dengan hadirnya indeks saham syariah ini untuk memenuhi kebutuhan pasar terhadap indikator yang mampu

⁵ Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta: BPFE, 2008), hlm.550.

⁶ *Ibid*, hlm.,555.

⁷ Ni Putu Sentia Dewi I Nyoman Wijana Asmara Putra (2013) *Pengaruh Pengumuman Right Issue Pada Abnormal return dan Volume Perdagangan Saham*, E-jurnal Universitas Udayana.

menggambarkan kinerja seluruh saham syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Dengan hadirnya ISSI memberikan pengaruh yang signifikan terhadap minat investor untuk berinvestasi di pasar modal dan hal ini akan mendorong perkembangan *trading* saham syariah di Indonesia.⁸

Adapun studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa atau (*event*) yang informasinya dipublikasikan sebagai pengumuman disebut dengan *event study*. *Event study* tersebut dapat digunakan untuk menguji kandungan informasi dari suatu pengumuman dan dapat juga digunakan untuk menguji tingkat efisiensi pasar bentuk setengah kuat.⁹ Pengujian kandungan informasi dimaksud untuk melihat reaksi pasar dari suatu pengumuman. Jika pengumuman mengandung informasi (*information content*), maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut diterima oleh pasar. Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan harga dari sekuritas yang bersangkutan.

Penelitian yang berbasis pada studi peristiwa (*event study*) ini menggunakan periode penelitian dari tahun 2011 sampai 2014. Terdapat beberapa hasil penelitian terdahulu yang memiliki kesimpulan atau kesamaan dengan tema ini. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Haryeti dan Yulia Efni tentang analisis dampak pengumuman *right issue* terhadap *abnormal return*, likuiditas saham dan reaksi pasar pada perusahaan yang *issuer* di Bursa Efek Indonesia, terdapat kesimpulan bahwa *right issue* tidak

⁸ Kurnia Miftahul Jannah, <http://economy.okezone.com/read/2014/08/27/278/1030413/sejak-2011-indeks-saham-syariah-tumbuh-40-persen>, akses 08 Juli 2014.

⁹ *Ibid*, hlm.,555.

berpengaruh terhadap *abnormal return* dan likuiditas saham sebelum dan sesudah *right issue*. Tetapi *right issue* berpengaruh secara signifikan terhadap reaksi pasar sebelum dan sesudah *right issue*. Hasil yang sama diperoleh dari penelitian Gede Abdi Pustaka dkk tentang analisis perbedaan likuiditas saham dan *abnormal return* sebelum dan sesudah *right issue* pada perusahaan *go public* di BEI, bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan likuiditas saham dan *abnormal return* sebelum dan sesudah *right issue* tersebut.

Adanya hasil penelitian yang berbeda-beda untuk masing-masing variabel penelitian ini memotivasi peneliti untuk menguji kembali kandungan informasi serta pengaruh pengumuman *right issue* terhadap *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan saham. Obyek penelitian yang digunakan peneliti sebelumnya adalah perusahaan-perusahaan yang melakukan pengumuman *right issue* di Jakarta Islamic Index pada tahun 2004-2010, sedangkan penelitian ini menggunakan obyek penelitian perusahaan-perusahaan yang melakukan pengumuman *right issue* di Indeks Saham Syariah Indonesia pada tahun 2011-2014.

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka peneliti tertarik untuk menganalisis tentang *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan saham terhadap pengumuman *right issue*. *Significant of research* dalam penelitian ini untuk menunjukkan bahwa penelitian ini memberikan atau berkontribusi untuk berbagai pihak bahkan teori yang digunakan dalam penelitian ini. Oleh karena itu, judul yang diambil dalam penelitian ini adalah “**Analisis Reaksi Pasar Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Right Issue Terhadap Abnormal Return Dan Aktivitas Volume**

Perdagangan Pada Perusahaan Yang Termasuk Di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2011-2014”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas maka masalah yang dapat dirumuskan untuk penelitian ini adalah:

1. Apakah pengumuman *right issue* menimbulkan perbedaan reaksi pasar yang signifikan terhadap *abnormal return* pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2011-2014?
2. Apakah pengumuman *right issue* menimbulkan perbedaan reaksi pasar yang signifikan terhadap Aktivitas Volume Perdagangan pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syarian Indonesia periode 2011-2014?

C. Tujuan dan Kegunaan

1. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah :

- a. Untuk menganalisis ada tidaknya perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah terhadap pengumuman *right issue* di Indeks Saham Syariah pada tahun 2011-2014.
- b. Untuk menganalisis ada tidaknya perbedaan aktivitas volume perdagangan sebelum dan sesudah terhadap pengumuman *right issue* di Indeks Saham Syariah pada tahun 2011-2014.

Sedangkan kegunaan dari penelitian ini adalah:

a. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangsih bagi *emiten* untuk dijadikan dasar pertimbangan perusahaan dalam rencana *right issue* untuk meningkatkan likuiditas saham dan perluasan usaha perusahaan,

b. Bagi Investor

Hasil penelitian dapat memberikan informasi kepada investor dan pelaku pasar modal lainnya untuk pengambilan keputusan dalam berinvestasi, sehingga secara cepat dapat menganalisis informasi yang relevan.

c. Bagi Peneliti dan kalangan Akademisi

Bagi kalangan akademisi, penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan masukan untuk berinvestasi serta sebagai penambah ilmu pengetahuan serta memberikan gambaran mengenai dunia pasar modal di Indonesia.

D. Sistematika Pembahasan

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

Bab pertama ini terdiri dari beberapa sub bab yaitu latar belakang masalah untuk pemilihan berdasarkan uraian yang telah dijabarkan permasalahan mengenai pengaruh pengumuman *right issue* terhadap *abnormal return* dan aktivitas volume

perdagangan. Rumusan masalah untuk membatasi permasalahan yang akan dibahas dalam penelitian, dan tujuan dan kegunaan penelitian diharapkan dapat memberikan tambahan ilmu pengetahuan dan wawasan dunia pasar modal, serta sistematika pembahasan yang menjelaskan secara singkat alur skripsi.

Bab dua akan membahas landasan teori mengenai investasi di pasar modal secara umum serta prinsip investasi dalam syariah. Teori-teori yang terkait dengan *abnormal return*. *Abnormal Return* merupakan kelebihan dari return yang sesungguhnya terjadi terhadap return normal. Teori tentang aktivitas volume perdagangan, aktivitas volume perdagangan merupakan perbandingan antara jumlah saham yang diperdagangkan pada waktu tertentu dengan jumlah saham yang diperdagangkan pada waktu tertentu. Telaah Pustaka untuk membedakan antara penelitian ini dengan penelitian sebelumnya, dan kerangka berpikir yang menjelaskan tentang hubungan antara pengumuman *right issue* terhadap *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan.

Bab ketiga menjelaskan tentang metode penelitian ini berisi penjelasan mengenai objek penelitian yang diperoleh dari website Otoritas Jasa keuangan, dengan menggunakan metode *purposive sampling*, sehingga memperoleh 28 sampel dengan kriteria yang sudah ditentukan dalam penelitian ini, teknik pengukuran data menggunakan *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan, dan sub bab terakhir membahas tentang definisi operasional variable yang termasuk dalam instrumen penelitian.

Bab empat menjelaskan tentang analisis data dan pembahasan, analisis dari peneliti pengujian yang diolah dengan SPSS 16 dengan menggunakan uji beda dan membanding antara Uji T-Hitung dengan T-Tabel, memberikan hasil bahwa tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan yang signifikan dalam peristiwa pengumuman *right issue*, dan pembahasan yang merupakan hasil dari penelitian serta pengolahan data.

Bab kelima, berisi penutup yang di dalamnya memaparkan kesimpulan, dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian. Penelitian ini masih banyak keterbatasan terkait dengan sampel dan periode yang relatif pendek sehingga ada hasil penelitian ini yang berbeda dengan penelitian sebelumnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan yang telah dilakukan pada bab-bab sebelumnya maka penelitian yang bertujuan untuk menganalisis perbedaan *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan (TVA) pada periode sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*, maka dapat ditarik kesimpulan:

1. Berdasarkan hasil pengamatan yang diperoleh dari pengujian beda rata-rata *abnormal return* 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah pengumuman *right issue*, diperoleh hasil bahwa tidak terdapat perbedaan rata-rata yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*. Hasil ini menunjukkan bahwa investor cenderung melakukan strategi *wait and see* , yaitu investor melihat terlebih dahulu perkembangan yang ada baru kemudian mengambil tindakan. Strategi ini dilakukan guna untuk menghindari timbulnya resiko yang lebih besar karena faktor pasar yang belum memberi keuntungan. Dan kemungkinan adanya kebocoran informasi sebelum pengumuman *right issue* serta menunjukkan bahwa *right issue* yang dilakukan oleh perusahaan dianggap sebagai sinyal negatif, atau dikatakan sebagai pengumuman yang bersifat *bad news*, sehingga investor lebih tertarik untuk menjual kepemilikan sekuritasnya dibandingkan melakukan investasi kembali dengan cara membeli sekuritasnya.

2. Berdasarkan hasil pengamatan yang diperoleh dari pengujian beda rata-rata *trading volume activity* 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah pengumuman *right issue* diperoleh hasil bahwa tidak terdapat perbedaan rata-rata yang signifikan antara *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*. Tidak terdapat perbedaan antara sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* tersebut investor menilai bahwa informasi yang dipublikasikan tidak bersifat baik atau *bad news*, sehingga menyebabkan reaksi pasar tidak signifikan. Sehingga hal ini membuktikan bahwa pengumuman *right issue* tidak meningkatkan minat investor terhadap saham perusahaan tersebut.

B. Saran-saran

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

1. Penelitian ini hanya menggunakan 28 sampel pada perusahaan yang masuk dalam kelompok *Indeks Saham Syariah Indonesia*. Pada penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah jumlah sampel atau menggantinya dengan indeks-indeks lain yang lebih besar seperti LQ-45, Daftar Efek Syar'iah (DES), Jakarta Islamic indexs, dll. Jumlah sampel yang lebih banyak memungkinkan untuk mendapatkan hasil penelitian yang lebih baik.
2. Periode pengamatan mungkin bisa diperpendek dengan periode pengamatan 3 hari sebelum dan 3 hari sesudah, karena periode dengan jangka waktu yang panjang dikhawatirkan akan menimbulkan hasil penelitian yang bias untuk mengukur reaksi pasar modal.

3. Peneliti berikutnya dapat menambahkan variabel lain yang juga mengalami perubahan akibat suatu peristiwa seperti varian saham, risiko sistematis (beta), *stock split* dan lain sebagainya yang mempengaruhi keadaan suatu pasar.



DAFTAR PUSTAKA

Al- Qur'an

Departemen Agama RI, Al-Qur'an dan Terjemahnya, Jakarta: Sygma, 2009

Jurnal dan Skripsi

Agus Purwanto, *Pengaruh Harga saham, Volume Perdagangan Saham, dan Varian Return Terhadap Bid-Ask Spread Pada Masa Sebelum dan Sesudah Right Issue Di Bursa Efek Jakarta*, Fakultas Ekonomi, Universitas Diponegoro.

Ayu Trisna D, *Studi Empiris Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Right Issue pada Perusahaan Go Public di Bursa Efek Indonesia*, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Udayana, Bali.

C. Ambar Pujiharjanto dan Mugiasih (2007), *Dampak Publikasi Right issue Terhadap Abnormal Return Saham di BEJ*, vol.1 (2), Jurusan Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi MDP.

Dedi Rusdi, *"Pengaruh Right Issue Terhadap Tingkat Keuntungan dan Likuiditas Saham Emiten Di Bursa Efek Jakarta"*, jurnal Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Sultan Agung.

Diah Perwita Setiawati, *"Analisis Pengumuman Right Issue Terhadap Abnormal Return pada Perusahaan Yang Termasuk Di Jakarta Islamic Index Tahun 2004-2005"*, skripsi Program Studi Keuangan Islam, Jurusan Muamalah, Fakultas Syariah, UIN Sunan Kalijaga

Dedi Rusdi, Angga A, *Pengaruh Right Issue Terhadap Tingkat Keuntungan dan Likuiditas Saham Emiten Di Bursa Efek Jakarta*, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Sultan Agung.

Dita Roosemella paramidana, *Reaksi Pasar Saham terhadap Pengumuman Peluncuran ISSI di Bursa Efek Indonesia*, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya.

Franky Karunia S, *"Analisis Perbedaan Return dan Abnormal Return sebelum dan sesudah Pengumuman Right Issue pada Perusahaan Reksa dana Di Bursa Efek Jakarta"*, Skripsi Fakultas Ekonomi, Semarang 2003.

Haryeti dkk, *"Analisis Dampak Pengumuman Right Issue Terhadap Abnormal Return, Likuiditas Saham Dan Reaksi Pasar Pada perusahaan Yang Issuer Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2008"*, Pekbis Jurnal Vol.2, No 3, November 2010, Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi UNRI.

- Haryeti dan Yulia Efni (2010) *Analisis dampak Pengumuman Right Issue Terhadap Abnormal Return, Likuiditas Saham dan Reaksi pasar Pada Perusahaan Yang Issuer Di Bursa Efek Indonesia*, Pekbis Jurnal, Vol.2, No.3.
- Listiana Sri Multiningsih (2009) *Analisis Pasar Modal Terhadap Pengumuman Right Issue Di Bursa Efek Jakarta*, Wacana Vol. 12 No 4.
- Ni Putu Sentia Dewi I Nyoman Wijana Asmara Putra (2013) *Pengaruh Pengumuman Right Issue Pada Abnormal return dan Volume Perdagangan Saham*, E-jurnal Universitas Udayana.
- Nunung Nurhaeni, “Dampak Pemilihan Umum Legislatif Indonesia Tahun 2009 Terhadap *Abnormal Return* dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham di BEI”, *Tesis Program Studi Magister Manajemen Universitas Diponegoro* (2009).
- Ryan Patria Rulli, “Pengaruh Pengumuman Right Issue Terhadap Return Saham, Abnormal Return, Frekuensi Perdagangan, Volume Perdagangan, Risiko Saham Dan Kapitalisasi Pasar Pada Perusahaan Real Estate dan Building Construction Yang Terdaftar di BEI 2008-2009”, *Jom Fekon Vol.1 NO 2 Oktober 2014*, Fakultas Ekonomi, Universitas Pekanbaru Riau.
- Susanti, Isty, “ Analisis Hubungan dan Perbedaan Abnormal Return sebelum dan sesudah Right Issue pada perusahaan di BEI”, *Program Studi Manajemen, Universitas Pembangunan Nasional Veteran, Jakarta 2008*.

Buku

- Adrian Sutedi, *Pasar Modal Syari'ah Sarana Investasi Keuangan berdasarkan Prinsip Syari'ah*, Cetakan Pertama, Agustus 2011, Jakarta Timur.
- Abdul Halim, *Analisis investasi*, (Jakarta: Salemba Empat, 2005)
- C. Trihendradi, *7 langkah Mudah Melakukan Analisis Statistik menggunakan SPSS 17*, (Yogyakarta: Andi Offset, 2009).
- Duwi Priyanto, *Lima Jam Belajar Olah Data dengan SPSS 17*, (Yogyakarta: Penerbit Andi., 2009.
- Enduardus Tandelilin hal, *Portofolio Dan Investasi Teori Dan Aplikasi*, (Yogyakarta: kanisius, 2010).
- Fama, E.F., dan French, K., 1992, *The Cross-section of Expected Return*, disadur oleh Tandelilin, (Yogyakarta: Kanisius, 2010).
- Hartono, Jogianto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Tujuh* , (Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2010).

- Ir Adiwarmarman Karim, *Fikih Ekonomi Keuangan Islam*, (Jakarta: Darul Haq, 2004)
- Irham Fahmi, *Rahasia Saham dan Obligasi (Strategi Meraih Keuntungan Tak Terbatas Dalam bermain Saham Dan Obligasi)*, Cetakan 1, Alfabeta
- Imam Ghazali, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*, cet. ke-5 (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2011).
- Jusmaliani, *Investasi Syariah Implementasi Konsep Pada Kenyataan Empirik*, Cet Pertama, Februari, 2008.
- Jogiyanto. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi ketujuh, Cet ketiga Yogyakarta: BPFE, 2013).
- Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Edisi Keenan, Cet kedua, Yogyakarta: BPFE, 2008).
- M. Hanafi Mahmud, *Manajemen Keuangan*, Edisi 2004/2006, (Yogyakarta: BPFE, 2004).
- Nurul Huda dan Mustofa Edwin Nasution, *Investasi pada Pasar Modal Syariah*, (Jakarta: Kencana Prenada Media Grup, 2007)
- Saleh Al-Fauzan, *Fiqh Sehari-hari*, (Jakarta: Gema Insani Press, 2005)
- Syamsul Hadi, *Metode Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*, edisi pertama (Yogyakarta: Ekonisia, 2006).
- Stanislaus S. Uyanto, *Pedoman Analisis Data dengan SPSS*.
- Suharyadi dan Purwanto, *Statistik untuk Ekonomi dan Keuangan Modern Edisi 2*, (Jakarta: Salemba Empat, 2009).
- Sunariyah, *Pengantar Tentang Pasar Modal Indonesia* (Jakarta: Ghlia Indonesia, 1997).
- Wiku suryomurti, *Supercerdas Investasi Syariah* (Jakarta: QultumMedia, 2011)
- Website:**
- <http://economy.okezone.com/read/2014/08/27/278/1030413/sejak-2011-indeks-saham-syariah-tumbuh-40-persen>, akses 8 Mei 2015.

TERJEMAHAN TEKS ARAB

No	Halaman	Footnote	Terjemahan
1.	17	10	Orang-orang yang makan (mengambil) riba tidak dapat berdiri melainkan seperti berdirinya orang yang kemasukan setan lantaran (tekanan) penyakit gila. Keadaan mereka yang demikian itu adalah disebabkan mereka berkata (berpendapat), sesungguhnya jual beli itu sama dengan riba, padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. Orang-orang yang telah sampai kepadanya larangan dari Tuhan-nya, lalu terus berhenti (dari mengambil riba), maka baginya apa yang telah diambilnya dahulu (sebelum datang larangan); dan urusanya (terserah) kepada Allah. Orang yang mengulangi (mengambil riba), maka orang itu adalah penghuni-penghuni neraka; mereka kekal di dalamnya.
2.	18	11	Hai orang-orang yang beriman, sesungguhnya (meminum) khamar, berjudi, (berkorban untuk) berhala, mengundi nasib dengan anak panah adalah perbuatan keji, termasuk perbuatan setan. Maka jauhilah perbuatan-perbuatan itu agar kamu mendapat keberuntungan.

Lampiran 2

Lampiran AAR, CAAR, KSE dan T-Hitung

hari	AISA	ATPK	AUTO	BIPP	CENT	CNKO	COWL	DNET	GIAA	IBST	HERO
-5	0,027689	0,022963	-0,027753	-0,004871	-0,000494	-0,033259	-0,004432	-0,006578	-0,004300	-0,008026	0,004060
-4	-0,000975	-0,003832	-0,025070	-0,066301	-0,083801	-0,032548	0,008696	0,013569	0,018148	0,004321	0,036609
-3	-0,002711	-0,040292	-0,010845	0,031621	0,251520	-0,036843	-0,023008	0,223487	-0,009434	-0,082922	-0,009960
-2	-0,040581	0,017902	-0,000839	-0,004026	0,242484	0,067030	-0,001139	-0,004725	0,017466	0,003410	-0,041879
-1	0,022902	0,030085	-0,000242	-0,024781	0,242922	-0,015531	0,019490	0,263660	-0,009574	0,012296	0,064259
0	-0,017771	0,007686	0,000308	-0,023581	0,248259	-0,051558	-0,026226	0,256329	-0,032218	-0,013275	0,019204
1	0,002608	0,026455	0,002829	-0,101113	0,186752	0,014387	-0,029871	0,259252	-0,009503	0,029498	-0,033223
2	-0,063743	-0,038689	0,004321	0,014624	-0,053717	0,033259	-0,020661	0,227985	0,006017	-0,040420	-0,031738
3	-0,043410	-0,014695	0,009828	-0,004542	0,129749	-0,019131	-0,032664	0,247650	-0,007520	0,013213	-0,013813
4	0,007046	-0,031834	0,010271	0,012926	-0,004362	0,017441	-0,013786	0,027173	-0,010910	0,013730	0,006981
5	-0,014517	0,034225	0,012768	0,002623	-0,242862	0,004921	0,052272	0,265500	-0,024969	-0,013479	-0,052353

INDS	INDX	ITTG	JKON	KIAS	LCGP	MASA	MDRN	MITI	MYOH	PBRX
0,192225	0,039807	-0,013776	0,019026	-0,043159	0,078095	-0,000515	-0,004482	-0,033659	-0,002752	0,008606
-0,070342	0,140180	0,012021	0,038976	0,024451	-0,057661	-0,005239	0,005903	0,053701	-0,024398	0,038903
-0,012623	-0,059563	-0,017494	-0,097034	-0,021308	0,012065	-0,001073	-0,014838	0,010836	-0,047097	0,008888
-0,046181	-0,017951	-0,009091	-0,012935	0,020144	-0,006952	-0,000308	-0,048043	0,086032	0,026227	-0,002415
-0,017197	-0,001044	-0,014618	0,012857	0,010677	0,014294	-0,000451	-0,054537	0,062846	0,013496	-0,014527
-0,014403	-0,030873	-0,006427	0,014555	-0,016798	-0,025338	0,002033	0,083631	0,027468	-0,023137	-0,012421
0,246015	-0,044323	0,001492	0,009602	-0,036868	-0,010635	0,005336	0,001793	-0,039410	0,010892	-0,031906
0,235271	-0,052098	0,003597	0,032049	-0,010080	0,003047	-0,010496	0,049014	-0,014588	-0,016525	0,012883
0,189014	-0,016994	0,017301	-0,001044	-0,001494	0,016066	-0,003471	-0,009879	0,017275	-0,018068	0,003483
-0,102616	0,106135	-0,006183	0,019539	0,007385	-0,011808	-0,019390	-0,009901	0,002293	-0,010681	-0,017734
-0,166198	-0,027963	-0,002357	0,036758	-0,030946	-0,002654	-0,012841	-0,041355	-0,063008	-0,005854	-0,015075

PSAB	RAJA	SIAP	SRAJ	SUGI	TKGA	AAR	CAAR	KSE	T-Hitung
-0,003471	-0,004023	-0,006904	-0,003558	-0,001116	-0,011450	0,006210	0,006210	0,021486	0,289048
-0,009390	-0,158405	-0,001281	0,008131	0,001733	-0,016828	-0,005383	0,000827	0,026117	-0,206116
-0,012841	0,008532	-0,004799	-0,008516	0,013712	-0,003299	0,001577	0,002404	0,035934	0,043891
0,000297	0,012761	0,003981	0,040610	-0,005340	0,012451	0,011014	0,013418	0,026892	0,409568
0,009431	0,001733	0,342816	-0,001625	0,012439	-0,015359	0,034526	0,047944	0,045578	0,757508
-0,005078	0,013712	0,232008	0,015550	-0,001107	-0,004896	0,021987	0,069931	0,040982	0,536500
-0,012797	0,005427	0,242108	0,097103	0,005409	-0,005404	0,028282	0,098213	0,045614	0,620041
0,007413	-0,029227	-0,014588	0,004921	0,014844	0,004142	0,009172	0,107385	0,033882	0,270709
0,000036	-0,044585	0,261842	0,136219	0,001833	0,003887	0,029146	0,136531	0,040999	0,710900
-0,006607	0,050170	0,002293	-0,005854	0,016101	0,010148	0,002070	0,138602	0,016266	0,127276
0,000000	-0,014142	0,097685	-0,001584	0,010147	0,233116	0,000638	0,139239	0,046548	0,013702

Lampiran 3

Tabel Lampiran Perhitungan ATVA, CATVA, KSE dan T-Hitung

HARI	AISA	ATPK	AUTO	BIPP	CENT	CNKO	COWL	DNET	GIAA	HERO	IBST	INDS
-5	0,002190	0,000001	0,000043	0,024668	0,000000	0,007434	0,000000	0,000004	0,000563	0,000000	0,000010	0,001099
-4	0,001001	0,000044	0,000046	0,008145	0,000280	0,004773	0,000447	0,000004	0,000685	0,000019	0,000000	0,000289
-3	0,000987	0,000069	0,000030	0,025387	0,001857	0,003993	0,000211	0,000000	0,000077	0,000008	0,000028	0,000193
-2	0,001497	0,000055	0,000009	0,007695	0,004385	0,011552	0,000327	0,000000	0,000211	0,000022	0,000014	0,000842
-1	0,001703	0,000009	0,000000	0,006938	0,003199	0,008862	0,000946	0,000000	0,000000	0,000002	0,000031	0,000386
0	0,000000	0,000047	0,000049	0,009821	0,008386	0,004416	0,001519	0,000000	0,000172	0,000002	0,000047	0,001883
1	0,001745	0,000008	0,000026	0,007041	0,001594	0,006363	0,001514	0,000000	0,000164	0,000002	0,000043	0,001005
2	0,006022	0,000470	0,000004	0,004071	0,001809	0,007903	0,001971	0,000000	0,000649	0,000000	0,000028	0,001172
3	0,008591	0,000313	0,000009	0,004021	0,002052	0,004115	0,001743	0,000041	0,000028	0,000000	0,000019	0,003031
4	0,007377	0,000177	0,000014	0,002110	0,001033	0,003223	0,000279	0,000000	0,000034	0,000000	0,000024	0,001206
5	0,003731	0,000037	0,000043	0,006133	0,003874	0,009788	0,001806	0,000037	0,000386	0,000024	0,000005	0,002891

INDX	ITTG	JKON	KIAS	LCGP	MASA	MDRN	MITI	MYOH	PBRX	PSAB	RAJA	SIAP
0,004618	0,000233	0,000079	0,003030	0,018940	0,001093	0,000048	0,000198	0,000046	0,000000	0,000366	0,001914	0,000000
0,010999	0,000233	0,000188	0,001207	0,015367	0,001361	0,000127	0,000765	0,000035	0,000022	0,000366	0,007679	0,000000
0,005100	0,000233	0,000017	0,000830	0,012446	0,000236	0,000196	0,000545	0,000076	0,000143	0,000366	0,001980	0,000000
0,002904	0,000233	0,000001	0,001769	0,011951	0,000444	0,000800	0,001472	0,000178	0,000000	0,000366	0,001120	0,000000
0,002199	0,000233	0,000019	0,000811	0,009884	0,000000	0,000845	0,001123	0,000758	0,000000	0,000366	0,002520	0,000010
0,003621	0,000233	0,000004	0,001080	0,010662	0,000440	0,001333	0,003779	0,000193	0,000609	0,000366	0,001547	0,000007
0,001398	0,000233	0,000004	0,000486	0,009230	0,003134	0,000000	0,001097	0,000108	0,000898	0,000366	0,001010	0,000004
0,001422	0,000233	0,000004	0,000120	0,010285	0,000486	0,000870	0,000000	0,000128	0,000283	0,000366	0,000585	0,000000
0,002056	0,000233	0,000004	0,000155	0,010792	0,000693	0,000158	0,000384	0,000091	0,000714	0,000366	0,000750	0,000008
0,008335	0,000233	0,000002	0,000392	0,009728	0,000012	0,000198	0,000157	0,000172	0,000437	0,000366	0,002518	0,000005
0,005993	0,000233	0,001617	0,000612	0,009728	0,000033	0,000062	0,000207	0,000174	0,000241	0,000366	0,001754	0,000029

SIAP	SRAJ	SUGI	TKGA	ATVA	CATVA	KSE	T-Hitung
0,000000	0,000000	0,000000	0,000002	0,002378	0,002378	0,002870	0,828508
0,000000	0,000004	0,000000	0,000002	0,001932	0,004310	0,001923	1,004611
0,000000	0,000164	0,000000	0,000002	0,001970	0,006280	0,002598	0,758490
0,000000	0,000000	0,000000	0,000002	0,001709	0,007989	0,001629	1,048656
0,000010	0,000164	0,000000	0,000002	0,001465	0,009453	0,001325	1,105476
0,000007	0,000001	0,000000	0,000002	0,001793	0,011247	0,001505	1,191334
0,000004	0,000003	0,000000	0,000002	0,001338	0,012585	0,001165	1,149135
0,000000	0,000002	0,000000	0,000002	0,001389	0,013974	0,001279	1,085901
0,000008	0,000000	0,000000	0,000000	0,001442	0,015416	0,001307	1,103106
0,000005	0,000000	0,000000	0,000002	0,001358	0,016774	0,001319	1,030120
0,000029	0,000000	0,000000	0,000000	0,001779	0,018553	0,001422	1,250747

Lampiran 4

CURICULLUM VITAE

Nama : An Nissa Ikhfana
Tempat , tanggal lahir : Klaten, 11 Februari 1993
Jurusan/Prodi : Keuangan Islam
Fakultas : Syari'ah UIN Sunan Kalijaga
Orang Tua
 Ayah : Ikhsanudin
 Ibu : Wiji Muryanti
Alamat : Macanan Rt 03 Rw 08 Bimomartani Ngemplak
 Sleman Yogyakarta
HP : 0857 2900 1138
Email : Vannaannisa@yahoo.com

Pendidikan

1. Formal

1.	SDN Ngemplak III Kwadungan	2005
2.	MTS Madrasah Mu'allimaat Muhammadiyah Yogyakarta	2008
3.	MA Madrasah Mu'allimaat Muhammadiyah Yogyakarta	2011
4.	Prodi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta	Sekarang