

**ANALISIS REAKSI PASAR SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN PEMBELIAN KEMBALI SAHAM (*BUY BACK*)
(STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG MASUK DI DAFTAR EFEK
SYARIAH 2013 - 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:
DHIYAH LISTIYANI
11390043

PEMBIMBING:
1. M. GHAFUR WIBOWO., SE., M.Sc.
2. H. M. YAZID AFANDI., S.Ag., M.Ag.

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

2015

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pengumuman *buy back* terhadap respon pasar pada perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah. Penelitian ini menggunakan rata-rata *abnormal return* harian dan rata-rata *trading volume activity* harian untuk menguji pengumuman informasi *buy back* benar-benar berpengaruh signifikan terhadap pasar.

Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah yang melakukan *buy back* tahun 2013-2014. Sampel penelitian sebanyak 17 perusahaan yang melakukan pengumuman *buy back* dengan kriteria pemilihan sampel. Penelitian ini menggunakan metode *event study* dengan 14 hari periode jendela, yaitu 7 hari sebelum pengumuman dan 7 hari setelah pengumuman *buy back*. Data dianalisis menggunakan *T-test* dan *Paired Sample Test*. Penghitungan *expected return* menggunakan metode *market adjusted model* dengan menggunakan *return* indeks pasar untuk membentuk model estimasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengumuman *buy back* tidak memiliki perbedaan yang signifikan pada rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman dilaksanakan. Hasil ini mengindikasikan bahwa informasi yang diterima oleh investor adalah sama, sehingga tidak terdapat investor yang mendapat keuntungan secara berlebihan dari kondisi pasar tersebut. Selain itu, informasi pengumuman *buy back* memberikan reaksi pasar dengan terdapatnya perbedaan yang signifikan pada rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman dilakukan. Hasil ini mengindikasikan bahwa transaksi *buy back* memberikan informasi baik kepada investor (*good news*) sehingga muncul reaksi pasar.

Kata kunci: pembelian kembali saham (*buy back*), *event study*, *abnormal return*, volume perdagangan saham.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari Dhiyah Listiyani
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 berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Dhiyah Listiyani
NIM : 11390043
Judul Skripsi : **ANALISIS REAKSI PASAR SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN PEMBELIAN KEMBALI SAHAM (BUY BACK) (STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG MASUK DI DAFTAR EFEK SYARIAH 2013-2014)**

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 saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 18 Rajab 1436 H
7 Mei 2015 M

Pembimbing I

M. Ghafur Wibowo, SE., M.Sc.
NIP. 19800314 200312 1 003



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari Dhiyah Listiyani

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 berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Dhiyah Listiyani
NIM : 11390043
Judul Skripsi : **ANALISIS REAKSI PASAR SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN PEMBELIAN KEMBALI SAHAM (BUY BACK) (STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG MASUK DI DAFTAR EFEK SYARIAH 2013-2014)**

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 saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 18 Rajab 1436 H
7 Mei 2015 M

Pembimbing II

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

SURAT PERNYATAAN

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yang bertandatangan di bawah ini, saya:

Nama : Dhiyah Listiyani
NIM : 11390043
Fakultas-Prodi : Syari'ah dan Hukum-Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**ANALISIS REAKSI PASAR SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN PEMBELIAN KEMBALI SAHAM (BUY BACK) (Studi Kasus Perusahaan yang Masuk di Daftar Efek Syariah 2013-2014)**" 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, 18 Rajab 1436 H
7 Mei 2015 M

Penyusun



Dhiyah Listiyani
NIM. 11390043



PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/244/2015

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

ANALISIS REAKSI PASAR SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN PEMBELIAN KEMBALI SAHAM (BUY BACK) (STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG MASUK DI DAFTAR EFEK SYARIAH TAHUN 2013 - 2014)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Dhiyah Listiyani
NIM : 11390043
Telah dimunaqasyahkan pada : 18 Juni 2015
Nilai : A-

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

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

M. Ghafur Wibowo, SE., M.Sc

NIP. 19800314 200312 1 003

Pengaji I

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

Pengaji II

Drs. Slamet Khilmi, M.Si
NIP. 19631014 199203 1 002

Yogyakarta, 18 Juni 2015

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Fakultas Syariah dan Hukum

Dekan,



Dr. Syaiful M. Hanafi, S.Ag., 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'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ح	ha'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	kh	ka dan ha
د	Dal	d	de
ذ	zal	ž	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	ش	es (dengan titik di bawah)
ض	dad	ڏ	de (dengan titik di bawah)
ط	ta'	ڏ	te (dengan titik di bawah)
ڙ	za'	ڙ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik di atas
غ	gain	گ	ge
ف	fa	ف	ef
ق	qaf	ق	qi
ک	kaf	ک	ka
ل	lam	ل	el
م	mim	م	em
ن	nun	ن	en
و	wawu	و	w
هـ	ha'	هـ	ha
ءـ	hamzah	ـ	apostrof
يـ	ya	يـ	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة عـة	Ditulis Ditulis	Muta 'addidah '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.

حَكْمَةٌ	ditulis	<i>Hikmah</i>
عَلَّةٌ	ditulis	<i>'illah</i>
كَرَامَةُ الْأُولَيَاءِ	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>

فَعْلٌ	Fathah	ditulis	<i>fa 'ala</i>
ذَكْرٌ	Kasrah	ditulis	<i>zukira</i>
يَذْهَبٌ	Dammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جَاهِلِيَّةٌ	ditulis	A <i>jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati تَنْسِي	ditulis	a <i>tansa</i>
3. Kasrah + ya' mati كَرِيمٌ	ditulis	i <i>karim</i>
4. D{ ammah + wawu mati فُرُوضٌ	ditulis	u <i>furud</i>

F. Vokal Rangkap

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

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

أَنْتُمْ	ditulis	a 'antum
أُعْدَتْ	ditulis	u 'iddat
لَئِنْ 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'an</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyas</i>

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

السماء	ditulis	<i>as-Sama'</i>
الشمس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	ditulis	<i>żawi al-furuḍ</i>
أهل السنة	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

HALAMAN MOTTO

Hai orang-orang yang beriman, mintalah pertolongan (kepada Allah) dengan sabar dan sholat, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar

(Al Baqarah: 153)

Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan) kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhanlah hendaknya kamu berharap

(Al Insyirah: 5-8)

Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat

(QS. Al Mujadilah: 11)

Bersabar, berusaha, dan bersyukur.. Bersabar dalam berusaha, berusaha dengan tekun dan pantang menyerah, dan bersyukur atas apa yang telah diperoleh

(Dhiyah)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya yang telah memberikan kekuatan, kesehatan, dan kelancaran untukku dalam mengerjakan skripsi ini, sehingga skripsi ini telah selesai dan saya persembahkan untuk:

Ayahanda dan ibunda tercinta, serta keluarga tersayang yang telah menjadi motivasi dan inspirasi dan tiada henti memberikan dukungan do'a buatku. "Tanpa keluarga, manusia sendiri di dunia ini, gemetar dalam dingin"

Sahabat-sahabatku yang senantiasa menjadi penyemangat dan menemaniku di setiap hariku. Indahnya hari tak mungkin lengkap tanpa adanya sahabat-sahabat ku... "Mas Bayu, Mb Farida, Mb Andriya, Endah, Dini, Evi,"

Serta untuk teman-teman seangkatanku yang selalu membantu, berbagi keceriaan dan melewati setiap suka dan duka selama kuliah,
terimakasih banyak.

Rasa sayang, canda tawa juga suka duka dalam kebersamaan kita adalah hal yang sangat berarti dan kelak kuyakin merindu saat waktu menjadi pembeda, saat jarak menjadi pemisah . .

Tapi beda bukan berarti putus, berpisah bukan berarti mati..

Titik memang perpisahan, tapi garis adalah awal dari kehidupan . .

Terimakasih atas tulusnya sayang dalam persahabatan dan pertemanan selama ini
dan semoga selamanya . . love u all . .

Aku belajar, aku tegar, dan aku bersabar hingga aku berhasil.. Terimakasih
Semuanya...

KATA PENGANTAR

Segala puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT 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. Prof. Drs. H. Akh. Minhaji, M.A., Ph.D., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. H. Syafiq M. Hanafi, M.Ag, selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Ibu Sunaryati, SE., M. Si, selaku Kaprodi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak M. Ghafur Wibowo, SE., M.Sc dan Bapak H.M. Yazid Afandi, M.Ag, selaku dosen pembimbing skripsi, atas segala koreksi, evaluasi, bimbingan serta pengarahannya.
5. Bapak Dr. Ibnu Qizam, SE, Akt, M.Si, selaku dosen Pembimbing Akademik, atas segala bimbingan dan pengarahannya.

6. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh pegawai dan staff TU Jurusan dan Fakultas di Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga.
8. Ayah dan Ibu tercinta, Bapak Muchibin dan Ibu Munafisatun atas segala kasih sayang, dukungan, motivasi dan doa yang selalu dipanjatkan.
9. Kakakku, Mas Udin, Mbak Fitri dan Mas Fauzi, terimakasih atas dukungan, semangat, motivasi serta tunjangan finansialnya untuk membiayai adiknya selama di bangku kuliah.
10. Sosok-sosok yang selalu dan terus akan memberikan motivasi dan inspirasi, serta semangat untuk terus menikmati perjalanan hidup ini. Terima kasih sahabat-sahabatku, Mas Bayu, Mbak Farida, Mbak Andriya, Mbak Lia, Mas Umam, Evi, Dini, Endah, serta semua sahabat KUI B dan semua sahabat KUI 2011. Persahabatan diantara kita mungkin adalah yang terindah yang pernah terjadi, meski satu asaku belum tercapai. Tak ada yang lebih menyenangkan selain berkumpul bersama kalian. Doa dan spirit dari kalian mampu mendukungku untuk terus berusaha selesaikan tugas-tugasku.
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 dariNya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Yogyakarta, 15 Rajab 1436 H
4 Mei 2015 M

Dhiyah Listiyani
NIM. 11390043

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	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	8
D. Sistematika Pembahasan	10
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
A. Telaah Pustaka	12
B. Landasan Teori.....	15

1. <i>Signaling Theory</i>	15
2. <i>Efficient Market Hypothesis (EMH)</i>	17
3. Pasar Modal.....	21
4. Pasar Modal Syariah	25
5. Investasi Syariah	26
6. <i>Corporate Action</i>	29
7. Pembelian Kembali Saham (<i>Buy Back</i>)	31
8. <i>Event Study</i>	38
9. <i>Abnormal Return</i>	40
10. <i>Trading Volume Activity</i>	42
C. Hipotesis.....	44

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis dan Sifat Penelitian	49
B. Sumber Data.....	50
C. Pemilihan Peristiwa (<i>Event</i>).....	50
D. Populasi dan Sampel	51
E. Periode Pengamatan	55
F. Devinisi Operasional Variabel	55
G. Teknik Analisis Data.....	56
1. Uji Normalitas	56
2. Analisis Kuantitatif	57

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Statistik Deskriptif	64
-------------------------------	----

B. Teknik Analisis Data.....	66
1. Hasil Uji Normalitas	66
2. Hasil Uji Kuantitatif.....	69
i.Pengujian Hipotesis Pertama	69
ii.Pengujian Hipotesis Kedua	74
C. Pembahasan Hasil Penelitian	77
1. Pembahasan Hipotesis I	77
2. Pembahasan Hipotesis II.....	80

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	83
B. Saran.....	84

DAFTAR PUSTAKA..... 86

LAMPIRAN-LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Daftar Perusahaan JII yang Memenuhi Kriteria Sampel	53
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif AAR.....	64
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif ATVA	65
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas AAR dan ATVA	68
Tabel 4.4 Hasil Uji Perubahan AAR.....	70
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan ATVA.....	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan IHSG.....	5
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran	48
Gambar 4.1. Grafik <i>Average Abnormal Return</i>	73
Gambar 4.2. Grafik <i>Average Trading Volume Activity</i>	76

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Terjemahan	I
Lampiran 2. Daftar Perusahaan yang Melakukan Pembelian Kembali Saham (<i>Buy Back</i>)	II
Lampiran 3. Daftar Pemilihan Sampel Perusahaan yang Melakukan Pembelian Kembali Saham (<i>Buy Back</i>)	IV
Lampiran 4. Tabel Lampiran Perhitungan AAR, CAAR, KSE dan T-Hitung	V
Lampiran 5. Lampiran ATVA, CATVA, KSE dan T-Hitung	IX
Lampiran 6. <i>Curriculum vitae</i>	XIII

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perekonomian suatu negara merupakan salah satu hal terpenting bagi kelangsungan suatu negara. Negara yang menganut sistem ekonomi pasar, pasar modal menjadi salah satu sumber kemajuan ekonomi. Menurut Undang-Undang Pasar Modal No. 8 tahun 1995 tentang Pasar Modal mendefinisikan pasar modal sebagai kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek.¹

Perkembangan aktivitas pasar modal yang semakin pesat menuntut pada tingkat kualitas suatu informasi. Hal ini dikarenakan peristiwa yang mempengaruhi pasar modal pada prinsipnya mengandung suatu informasi. Kandungan dari informasi yang diserap oleh pasar akan digunakan oleh investor untuk menentukan keputusan investasinya, sehingga investor akan berupaya untuk mendapatkan informasi yang lengkap dan akurat. Informasi dapat diperoleh dari lingkungan internal maupun lingkungan eksternal perusahaan.

Informasi yang masuk akan bereaksi membentuk perubahan harga sekuritas. Reaksi pasar atas suatu informasi dapat tercermin dari adanya perubahan *abnormal return* dan perubahan volume perdagangan saham. Oleh

¹ Undang-Undang Pasar Modal No. 8 tahun 1995 tentang Pasar Modal, Pasal 1 ayat (13)

karena itu, informasi merupakan kebutuhan utama para investor di pasar modal. Dari informasi yang relevan, investor dapat menilai prospek kinerja emiten sehingga investor memiliki gambaran mengenai risiko dan *expected return* atas dana yang telah atau akan diinvestasikan.²

Peran informasi yang berpengaruh dalam mempresentasikan harga sekuritas di pasar modal, mendorong pemerintah Indonesia melalui Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (BAPEPAM-LK) mengeluarkan suatu aturan mengenai keterbukaan informasi yang harus diumumkan kepada publik. Informasi tersebut berkaitan dengan aksi-aksi perusahaan yang biasa disebut dengan *corporate action*. Aksi korporasi (*corporate action*) merupakan suatu berita atau pengumuman yang umumnya menarik perhatian pihak-pihak terkait di pasar modal.³ Beberapa bentuk aksi korporasi yang biasanya dilakukan emiten antara lain: pembagian dividen baik tunai maupun saham, pemecahan saham (*stock split*) atau penyatuan saham (*reverse split*), saham bonus, penawaran umum terbatas (*right issue*), dan pembelian kembali saham (*stock buyback*).

Pembelian kembali saham (*stock buyback*) adalah suatu aksi korporasi yang dilakukan perusahaan untuk membeli kembali sahamnya yang telah beredar di pasar. Menurut *signaling hypothesis*, pembelian kembali saham dilakukan oleh perusahaan sebagai indikasi bahwa saham dinilai terlalu

² Mochamad Zaqi, “Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa-Peristiwa Ekonomi dan Peristiwa-Peristiwa Sosial Politik Dalam Negeri (Studi Pada Saham LQ45 di BEJ Periode 1999-2003”), *Tesis Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Diponegoro Semarang*, (2006), hlm. xv.

³ Tjiptono Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*, (Jakarta: Salemba Empat, 2001), hlm. 177.

rendah atau *undervalued*. Perusahaan membeli kembali sahamnya setelah terjadi penurunan pada harga sahamnya dan harga menjadi lebih stabil setelah pembelian kembali saham. Pembelian kembali saham digunakan sebagai strategi untuk mempertahankan likuiditas saham perusahaan atau meningkatkan likuiditasnya. Pembelian kembali saham juga memberikan sinyal bahwa perusahaan memiliki *free cash flow* yang berlebih atau tingkat profitabilitas perusahaan sedang dalam kondisi yang bagus. Oleh karena itu, melalui aksi pembelian kembali saham, harga saham akan meningkat dan diharapkan akan meningkatkan kemakmuran pemegang saham.⁴

Berita mengenai kemungkinan pelaksanaan pengurangan stimulus (*tapering*) di Amerika Serikat mendominasi perkembangan pasar keuangan selama triwulan III tahun 2013, baik global maupun regional. Sejak berita mengenai *tapering* muncul pada akhir Mei 2013, pasar keuangan mengalami kegoncangan. *Net out flows* terjadi di hampir seluruh bursa di dunia, baik di pasar saham maupun obligasi. Sebagai dampaknya, terjadi depresiasi mata uang yang sangat dalam serta anjloknya harga saham dan harga surat hutang. Negara-negara yang tergolong dalam *Emerging Markets*, seperti Brazil, India, Turki dan Indonesia, menerima imbas negatif terbesar dari aliran keluar modal ini.

Merespon perkembangan yang kurang menggembirakan ini, otoritas perekonomian di berbagai negara mengambil langkah-langkah untuk mencegah terjadi pemburukan yang lebih jauh. Bank Sentral Brazil

⁴ Awangga Perdana dan Siti Nurwahyuningsih Harahab, "Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Pembelian Kembali Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia", *Jurnal SNA* 17 Mataram Lombok, Universitas Mataram, (Sept 2014), hlm. 2.

menjalankan program intervensi valas guna menahan depresiasi lebih dalam terhadap Real Brazil. Di India, dalam upaya membatasi posisi *short* terhadap Rupee maka Reserve Bank of India (RBI) mengurangi likuiditas di pasar uang melalui penjualan surat berharga pemerintah. Untuk menahan tekanan terhadap Rupee RBI juga menyediakan fasilitas pasokan valas khusus untuk beberapa importir minyak terbesar di India dengan skema *foreign exchange swap* serta menyediakan fasilitas *swap* bagi bank yang memiliki kewajiban dalam valuta asing. India juga menerapkan liberalisasi *Foreign Direct Investment* (FDI) di beberapa sektor. Di Turki, upaya stabilisasi nilai tukar dilakukan dengan melebarkan koridor suku bunga, yaitu dengan menaikkan *overnight lending rate* dan mempertahankan *policy rate*. Bank Sentral Turki juga menempuh kebijakan penggunaan cadangan devisanya dalam menjaga nilai tukar Lira.⁵

Sebagai bagian dari perekonomian dunia, Indonesia tidak terlepas dari sentimen global tersebut. Sebagai imbasnya, nilai tukar Rupiah terus mengalami tekanan, sementara IHSG juga menunjukkan pelemahan yang cukup signifikan dan *yield* surat berharga meningkat tajam. Dengan kondisi defisit transaksi berjalan yang membesar, Indonesia mengalami dampak yang cukup dalam, bahkan diantara *emerging countries* sekalipun. Di pasar saham dan pasar surat berharga terjadi *net sell* yang cukup besar.

⁵ “Laporan Triwulanan Otoritas Jasa Keuangan Triwulan III 2013”, www.ojk.go.id, diakses pada 27 April 2015.



Sumber: Laporan triwulan III 2013 (ojk.go.id)

Di sektor pasar modal Indonesia, pelepasan saham oleh *non residen* yang cukup besar berimbas pada penurunan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang cukup tajam. Pada akhir September 2013, IHSG ditutup pada posisi 4.316,18 atau turun cukup tajam sebesar 10,43% dari posisi akhir triwulan II. Dalam periode laporan hampir sebagian besar indeks sektoral mengalami penurunan, kecuali indeks sektor pertambangan yang mengalami kenaikan sebagai dampak melambungnya harga komoditas dunia.⁶

Begitu juga dengan nilai kapitalisasi pasar, rata-rata nilai dan frkuensi perdagangan saham juga mengalami penurunan. Nilai kapitalisasi pasar saham triwulan III tahun 2013 mengalami penurunan sebesar 10% dibandingkan posisi pada akhir triwulan II. Dalam periode yang sama, likuiditas pasar saham yang ditujukan dari rata-rata nilai dan frekuensi

⁶ *Ibid.*,

perdagangan saham harian juga mengalami penurunan masing-masing sebesar 22,7% dan 8,3% jika dibandingkan dengan periode sebelumnya.⁷

Dalam rangka mengurangi dampak tekanan di pasar sekunder, OJK telah mengeluarkan kebijakan pembelian kembali saham (*buy back*). Kebijakan bertujuan untuk mencegah jatuhnya harga saham yang terlalu dalam sebagai dampak dari perubahan kebijakan ekonomi global. Melalui Peraturan Otoritas Jasa Keuangan nomor 2/POJK.04/2013 pada tanggal 23 Agustus 2013 yang dilanjutkan dengan penerbitan Surat Edaran nomor 01/SEOJK.04/2013 pada tanggal 27 Agustus 2013. OJK menetapkan kondisi sebagai pasar yang berfluktuasi secara signifikan sehingga memperbolehkan emiten untuk melakukan pembelian kembali saham tanpa persetujuan Rapat Umum Pemegang Saham.

Peristiwa pembelian kembali saham merupakan salah satu faktor yang dapat mempengaruhi naik turunnya harga saham perusahaan terkait. Reaksi pasar merespon informasi suatu peristiwa dapat dilihat dari pergerakan harga saham di pasar modal, dimana informasi yang masuk akan bereaksi membentuk perubahan harga sekuritas menuju harga keseimbangan yang baru. Reaksi pasar tersebut dapat diukur dengan dua cara, yaitu melalui perubahan harga saham yang diukur dengan menggunakan *abnormal return* saham dan melalui *trading volume activity* saham. *Trading Volume Activity* (TVA) merupakan indikator yang digunakan untuk menunjukkan besarnya minat investor pada suatu saham. Semakin besar volume perdagangan, maka

⁷ *Ibid.*,

saham tersebut sering ditransaksikan, hal tersebut menunjukan tingginya minat investor untuk mendapatkan saham tersebut. Jika investor menganggap pengumuman *buy back* sebagai suatu sinyal yang menguntungkan, maka peristiwa tersebut akan menaikkan citra perusahaan di mata investor. Peningkatan citra akan meningkatkan minat investor terhadap saham perusahaan tersebut.⁸

Penelitian reaksi pasar modal terhadap informasi peristiwa berupa suatu pengumuman telah dilakukan oleh Laksimi Swastika Wardhani yang meneliti peristiwa untuk melihat reaksi pasar modal Indonesia terhadap pemilihan Gubernur DKI Jakarta putaran II tahun 2012 pada saham anggota Indeks Kompas 100. Hasil perhitungan menunjukkan bahwa terdapat perbedaan signifikan antara rata-rata *abnormal return* pada periode saat-setelah peristiwa namun tidak signifikan pada periode sebelum-saat dan periode sebelum-setelah peristiwa. Selain itu juga terdapat perbedaan signifikan antara rata-rata TVA pada periode sebelum-saat dan periode saat-setelah peristiwa, namun tidak signifikan pada periode sebelum-setelah peristiwa.⁹

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, menarik untuk dicermati lebih lanjut mengenai besarnya pengaruh pengumuman pembelian kembali saham terhadap *abnormal return* dan aktivitas perdagangan saham di

⁸ Muhammad Luky Junizar, “Pengaruh Pengumuman Pembelian Kembali Saham (*Buy Back*) Terhadap Respon Pasar: Studi pada Perusahaan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)”, Skripsi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang, hlm. 7.

⁹ Laksimi Swastika Wardhani, “Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pemilihan Gubernur DKI Jakarta Putaran II 2012 pada Saham Anggota Indeks Kompas 100”, *Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya*, (2012), hlm. 1-16.

pasar modal, sehingga dipandang perlu untuk melakukan sebuah penelitian yang berhubungan dengan peristiwa tersebut. Oleh karena itu, penyusun merumuskan sebuah penelitian dengan judul: **“ANALISIS REAKSI PASAR SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN PEMBELIAN KEMBALI SAHAM (BUY BACK) (STUDI KASUS PERUSAHAAN-PERUSAHAAN YANG MASUK DI DAFTAR EFEK SYARIAH TAHUN 2013-2014)”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka penulis mencoba merumuskan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perubahan rata-rata *abnormal return* saham yang signifikan di sekitar pengumuman pembelian kembali saham?
2. Apakah terdapat perubahan rata-rata aktivitas volume perdagangan saham yang signifikan di sekitar pengumuman pengumuman pembelian kembali saham?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasar pada pokok permasalahan tersebut, maka tujuan yang ingin dicapai oleh penulis dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk mengetahui adanya perubahan rata-rata *abnormal return* saham di sekitar pengumuman pembelian kembali saham.

- b. Untuk mengetahui adanya perubahan rata-rata aktivitas volume perdagangan saham di sekitar pengumuman pembelian kembali saham.

2. Kegunaan Hasil Penelitian

Secara praktis, dari 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 peristiwa pengumuman pembelian kembali saham perusahaan, sehingga dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam melakukan analisis investasi di pasar modal.

- b. Perusahaan (Emiten)

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan kepada perusahaan ketika akan melakukan pembelian kembali saham pada saat sahamnya mengalami penurunan harga.

- c. Peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan mengenai pasar modal, khususnya dalam menganalisis dampak pengumuman aksi perusahaan terhadap perubahan harga saham dan *return* saham perusahaan.

D. Sistematika Pembahasan

Agar dalam penulisan skripsi ini lebih terarah, integral dan sistematis maka dalam penulisannya di bagi 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 terdiri dari latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan kegunaan serta sistematika pembahasan.

Bab kedua merupakan kelanjutan dari bagian pendahuluan yang didalamnya berisi landasan teori dan pengembangan hipotesis. Bab ini membahas mengenai tinjauan teoritis tentang informasi-informasi mengenai variabel penelitian yang berisi tentang telaah pustaka, teori signaling, teori *efficient market hypothesis*, pasar modal, pasar modal syariah, investasi syariah, *corporate action*, pembelian kembali saham (*buy back*), *event study*, *abnormal return*, dan volume perdagangan saham. 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 merupakan metode penelitian yang berisi tentang gambaran cara atau teknik yang akan digunakan dalam penelitian. Cara atau teknik ini meliputi uraian tentang penjelasan mengenai jenis dan sifat penelitian, sumber data, pemilihan peristiwa, populasi dan sampel, periode

pengamatan, definisi operasional variabel, serta teknik analisis data yang meliputi uji normalitas dan pengujian hipotesis untuk menguji hipotesis yang diajukan

Bab keempat, berisi tentang hasil penelitian dari pengolahan data dengan pembahasannya, yang didasarkan pada analisis hasil pengujian data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang telah diakukan.

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 hasil penelitian dan pembahasan yang dilakukan terhadap variabel rata-rata *abnormal return* (AAR) saham dan rata-rata *trading volume activity* (ATVA) saham yang digunakan untuk menganalisa reaksi pasar di sekitar pengumuman pembelian kembali saham, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perubahan yang signifikan di sekitar peristiwa pengumuman pembelian kembali saham. Hasil ini mengindikasikan bahwa informasi yang diterima oleh investor adalah sama, sehingga tidak terdapat investor yang mendapat keuntungan secara berlebihan dari kondisi pasar tersebut. Selain itu, tidak adanya perubahan yang signifikan di sekitar pengumuman pembelian kembali saham mengindikasikan bahwa investor tidak langsung memberikan reaksi atas informasi tersebut. Investor cenderung melakukan strategi *wait and see* untuk menghindari timbulnya risiko yang lebih besar karena faktor pasar yang belum memberi keuntungan atau berpihak kepadanya.
2. Hasil pengujian terhadap aktivitas volume perdagangan saham menunjukkan bahwa terdapat perubahan yang signifikan pada rata-rata *trading volume activity* saham di sekitar pengumuman pembelian kembali saham. Hal ini mengindikasikan bahwa peristiwa pengumuman

pembelian kembali saham memiliki kandungan informasi sehingga muncul reaksi pasar. Reaksi pasar terjadi karena munculnya ekspektasi positif dari investor terhadap sinyal perusahaan.

3. Secara keseluruhan, pengumuman pembelian kembali saham memberikan reaksi pasar yang ditunjukkan dengan adanya perubahan yang signifikan pada rata-rata *trading volume activity*. Hal ini mengindikasikan bahwa pengumuman pembelian kembali saham memiliki kandungan informasi, akan tetapi perubahan yang signifikan tidak ditunjukkan pada rata-rata *average abnormal return*. Meskipun begitu, hasil penelitian ini mendukung konsep pasar efisien (*efficient market hypothesis*) dalam bentuk setengah kuat (*semi-strong*) karena pasar terbukti merespon dengan cepat informasi pengumuman pengumuman pembelian kembali saham tersebut.

B. SARAN

1. Penelitian ini hanya menggunakan 17 sampel dari dua tahun periode pengamatan. Pada penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah periode pengamatan sehingga akan memperoleh jumlah sampel yang lebih banyak yang memungkinkan untuk mendapatkan hasil penelitian yang lebih baik.
2. Metode untuk mencari *abnormal return* dalam penelitian ini menggunakan *market adjusted return* yang mungkin saja kurang akurat untuk menaksir *abnormal return* yang sesungguhnya, oleh karena itu pada penelitian

selanjutnya dapat menggunakan metode lain selain metode ini, seperti *mean adjusted return* dan *model market*.

3. Periode pengamatan mungkin masih bisa diperpendek lagi waktunya menjadi 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah *event date*, atau 3 hari sebelum dan 3 hari sesudah *event date* karena periode dengan jangka waktu yang panjang dikhawatirkan akan menimbulkan hasil penelitian yang bias untuk mengukur reaksi pasar modal.

DAFTAR PUSTAKA

Buku:

- Ambarwati, Sri Dewi, *Manajemen Keuangan Lanjut*, Yogyakarta: Graha Ilmu, 2010.
- Aziz, Abdul, *Manajemen Investasi Syariah*, Bandung: Alfabeta, 2010.
- Brigham, Eugne F, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat, 2006.
- Darmadji, Tjiptono, Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*, Jakarta: Salemba Empat, 2001.
- Fahmi, Irham, *Pengantar Pasar Modal: Panduan bagi Para Akademisi dan Praktisi Bisnis dalam Memahami Pasar Modal Indonesia*, Bandung: Alfabeta, 2013.
- Fahmi, Irham, *Rahasia Saham dan Obligasi: Strategi Meraih Keuntungan Tak Terbatas dalam Bermain Saham dan Obligasi*, Bandung: Alfabeta, 2013.
- Hadi, Syamsul, *Metodologi Penelitian Kuantitatif: Untuk Akuntansi dan Keuangan*, Yogyakarta: Ekonisia, 2006.
- Hanafi, Mamduh M, *Manajemen Keuangan*, Edisi 2004/2006, Yogyakarta: BPFE, 2004.
- Hartono, Jogyianto, *Teori Portofolio dan Analisis Invetsasi*, Yogyakarta: BPFE, 2013.
- Huda, Nurul, Mustafa Edwin Nasution, *Investasi pada Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Prenada Media, 2007.
- Husnan, Suad, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi Keempat, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1998.
- Najib, Mohamad, dkk, *Investasi Syariah: Implementasi Konsep pada kenyataan empirik/ Investasi*, Yogyakarta: Kreasi Wacana, 2008.
- Priyatno, Duwi, *Lima Jam Belajar Olah Data dengan SPSS 17*, Yogyakarta: Penerbit Andi, 2009.

Purwanto, Suharyadi, *Statistika untuk Ekonomi dan Keuangan Modern*, Jakarta: Salemba Empat, 2009.

Sekaran, Uma, *Research Methods For Bussiness Buku 2*, Jakarta: Salemba Empat, 2006.

Subagyo, Pangestu, *Statistika Deskriptif*, Yogyakarta: BPFE, 1999.

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

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

Sutedi, Adriyan, *Pasar Modal Syariah : sarana investasi keuangan berdasarkan prinsip syariah*, Jakarta: Sinar Grafika, 2011.

Tandelilin, Eduardus, *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*, 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.

Yuliyana, Indah, *Investasi Produk Keuangan Syariah*, (Malang: UIN Malang Press, 2010.

Peraturan dan Undang-Undang:

Undang-Undang Nomor 8 tahun 1995 Tentang Pasar Modal.

Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor: 2/POJK.04/2013.

Jurnal, Skripsi dan Tesis:

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, Vol. V, 1996.

Jagannathan, Mural, Clifford Stephen, "Motives for Multiple Open-Market Repurchase Programs", *Jurnal Financial Management*, 2003.

Junizar, Muhammad Luky, " Pengaruh Pengumuman Pembelian Kembali Saham (*Buy Back*) terhadap Respon Pasar: Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), *Skripsi* Universitas Diponegoro, 2013.

Junizar, Muhammad Luky, Aditya Septiani, "Pengaruh Pengumuman Pembelian Kembali Saham (*Buy Back*) Terhadap Respon Pasar: Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)", *Jurnal Akuntansi Diponegoro*, Vol. 2, No. 3, 2013.

Mayasari, Dian, "Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Kabinet Indonesia Bersatu II Dilihat dari Abnormal Return dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham," *Skripsi* Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2010.

Mulyana, Deden, " Analisis Likuiditas Saham serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham pada Perusahaan yang Berada pada Indeks LQ 45 di Bursa Efek Jakarta", *Jurnal Magister Manajemen*, Vol. 4, No. 1, 2011.

Munawarah, "Analisis Perbandingan Abnormal Return dan Trading Volume Activity Sebelum dan Setelah Suspend BEI pada Saham LQ-45 Periode 6-15 Oktober 2008", *Tesis* Program Studi Magister Manajemen Universitas Diponegoro, 2009.

Parmadi, Ni Ketut Alit Rusmadewi, Made Pradana Adiputra, Nym. Ari Surya Dharmawan, "Analisis Reaksi Investor Terhadap Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak di Bursa Efek Indonesia (*Event Study* Terhadap Kenaikan Harga BBM pada 21 Juni 2013 di Indonesia)", *Jurnal S1 Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi Program S1*, Vol. 2, No. 1, 2014.

Perdana, Awangga, Siti Nurwahyuningsih Harahab, "Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Pembelian Kembali Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia", *Jurnal SNA* 17 Mataram Lombok, Universitas Mataram, 2014.

Sadikin, Ali, "Analisis *Abnormal Return* Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pemecahan Saham (Studi pada Perusahaan yang *Go Public* di Bursa Efek Indonesia)", *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, Vol.12, No. 1, 2011.

Sirait, Rica Syafitri, Wiwik Tiswiyanti, Fitriani Mansur, "Dampak Pergantian Menteri Keuangan RI tahun 2010 terhadap *abnormal return* perusahaan

- perbankan yang terdaftar di BEI”, *Jurnal Binar Akuntansi*, Vol. 1, No. 1, 2012.
- Suntoro, Subekti, Kandungan. Informasi atas Penstiya Stock Split, *Jurnal TEMA*, Volume IV, Nomor 2, 2003.
- Wansley JW, Lane WR, Sarkar S., “Management’s view of share repurchases and tender premiums”. *Jurnal Financial Management*, 1989.
- Wardhani, Laksmi Swastika, “Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pemilihan Gubernur DKI Jakarta Putaran II 2012 pada Saham Anggota Indeks Kompas 100”, *Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya*, 2012.
- Widyaningrum, Lia, “Pengaruh Pengumuman Undang-Undang Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Terhadap *Return Abnormal* dan Volume Perdagangan Saham (Studi Kasus pada Perusahaan-Perusahaan yang Masuk di Jakarta *Islamic Index*”, *Skripsi* UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2014.
- 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.
- Wismarein, Dian, “Reaksi Pasar atas Pengumuman *Right Issue* Terhadap *Abnormal Return* Saham dan Likuiditas Saham (Studi Kasus pada Bursa Efek Jakarta), *Tesis* Program Studi Magister Manajemen Universitas Diponegoro, 2004.
- Yusuf, Sri Dewi, dkk, “Analisis Reaksi Investor Terhadap Pengumuman Right Issue di Bursa Efek Indonesia (Suatu Pengamatan pada Return, *Abnormal Return*, Aktivitas Volume Perdagangan dan *Bid-Ask Spread* Saham)”, *Jurnal wacana*, Vol. 12, No. 4, 2009.
- Zaqi, Mochamad, “Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa-Peristiwa Ekonomi dan Peristiwa-Peristiwa Sosial Politik dalam Negeri (Studi pada Saham LQ45 di BEJ Periode 1999-2003)”, *Tesis* Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Diponegoro Semarang, 2006.

Referensi Internet:

“Laporan Triwulanan Otoritas Jasa Keuangan Triwulan III 2013”,
www.ojk.go.id, diakses pada 27 April 2015.

www.ojk.go.id

www.idx.com

www.sahamok.com

Lampiran 1

TERJEMAHAN TEKS ARAB

No	Halaman	Footnote	Terjemahan
1.	16	8	... Nabi saw. bahwasannya Dia melarang mencegat dagangan (di tengah jalan).
2.	27	25	... Padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba.
3.	28	26	Hai orang-orang yang beriman, Sesungguhnya (meminum) khamar, berjudi, (berkorban untuk) berhala, mengundi nasib dengan panah, adalah Termasuk perbuatan syaitan. Maka jauhilah perbuatan-perbuatan itu agar kamu mendapat keberuntungan.

Lampiran 2

Daftar Perusahaan yang Melakukan Pembelian Kembali Saham (*Buy Back*)

Tahun 2013

No	Nama Perusahaan	Tanggal Keterbukaan Informasi
1	PT Media Nusantara Citra	28/08/2013
2	PT Pinasthika Mustika Tbk.	28/08/2013
3	PT MNC Investama	29/08/2013
4	PT MNC Kapital Indonesia Tbk.	29/08/2013
5	PT Global Mediacom Tbk.	30/08/2013
6	PT Ace Hardware Indonesia	03/09/2013
7	PT Jaya Real Property Tbk.	04/09/2013
8	PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk.	04/09/2013
9	PT Gajah Tunggal Tbk.	04/09/2013
10	PT Wijaya Karya (Persero) Tbk.	04/09/2013
11	PT Budi Starch & Sweetener Tbk.	04/09/2013
12	PT Bank Panin Tbk.	04/09/2013
13	PT Dyandra Media Internasional Tbk.	10/09/2013
14	PT Nusantara Infrastruktur Tbk.	10/09/2013
15	PT Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk.	10/09/2013
16	PT Surya Semesta Internusa Tbk.	11/09/2013
17	PT Bukit Asam Tbk	13/09/2013
18	PT Elektronic City Indonesia Tbk.	16/09/2013
19	PT Intiland Development Tbk.	17/09/2013
20	PT Semen Baturaja Tbk.	17/09/2013
21	PT Panin Insurance Tbk	18/09/2013
22	PT Perdana Gapura Prima Tbk.	10/02/2013
23	PT Pelayaran Nasional Bina Buana Raya	16/12/2013

Tahun 2014

No	Nama Perusahaan	Tanggal Keterbukaan Informasi
1	PT Danayasa Arthatama	10/01/2014
3	PT Wijaya Karya (Persero) Tbk.	15/01/2014
2	PT Trimegah Securities	24/01/2014
4	PT Bukit Asam Tbk.	07/03/2014
7	PT Jakarta International Hotels & Development Tbk.	02/04/2014
5	PT Asiplast Industries Tbk.	12/04/2014
6	PT Resource Alam Indonesia Tbk.	06/05/2014
8	PT Global Mediacom Tbk.	Tidak Mengumumkan Tanggal
9	PT Colorpak Indonesia Tbk.	Tidak Mengumumkan Tanggal
10	PT Nusantara Infrastructure Tbk.	Tidak Mengumumkan Tanggal
11	PT Media Nusantara Citra	Tidak Mengumumkan Tanggal

Lampiran 3

Daftar Pemilihan Sampel Perusahaan yang Melakukan

Pembelian Kembali Saham (*Buy Back*)

Pemilihan Sampel Tahun 2013

Keterangan	Jumlah
Perusahaan yang melakukan pembelian kembali saham	23
Tidak terdaftar dalam DES periode penelitian	9
Tidak mencantumkan tanggal pengumuman pembelian kembali saham	0
Tidak memiliki data lengkap terkait dengan variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian, seperti harga saham penutup harian, volume perdagangan saham harian, dan saham beredar.	0
Melakukan <i>corporate action</i> lainnya selama periode penelitian, seperti pengumuman laba, <i>right issue</i> , <i>stock split</i> , dan lain-lain.	1
Jumlah sampel	13

Pemilihan Sampel Tahun 2014

Keterangan	Jumlah
Perusahaan yang melakukan pembelian kembali saham	11
Tidak terdaftar dalam DES periode penelitian.	1
Tidak mencantumkan tanggal pengumuman pembelian kembali saham	4
Tidak memiliki data lengkap terkait dengan variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian, seperti harga saham penutup harian, volume perdagangan saham harian, dan saham beredar.	2
Melakukan <i>corporate action</i> lainnya selama periode penelitian, seperti pengumuman laba, <i>right issue</i> , <i>stock split</i> , dan lain-lain.	0
Jumlah sampel	4

Lampiran 4

Tabel Lampiran Perhitungan AAR, CAAR, KSE dan T-Hitung

HARI	GPRA	MNCN	BMTR	ACES	JPRT	GJTL
-7	0,000107	-0,038645	-0,073943	-0,039824	-0,010412	-0,035124
-6	0,039016	-0,028752	-0,021711	-0,049455	-0,045667	-0,035450
-5	0,045906	-0,001153	-0,045992	0,000379	0,024475	-0,037125
-4	0,000339	-0,034721	0,030682	-0,004340	-0,047034	0,015135
-3	0,053911	0,086917	-0,011740	-0,012092	0,012089	0,010852
-2	-0,031227	-0,032458	-0,047249	0,036945	-0,014779	0,038417
-1	0,000511	-0,055504	-0,041095	0,095603	-0,019151	-0,020571
0	-0,006560	0,077058	-0,005637	0,021820	-0,022298	-0,047037
1	-0,031797	0,027578	0,144369	0,008289	-0,003267	0,011230
2	0,012367	0,031274	0,005231	0,056121	0,011008	-0,010955
3	-0,005937	-0,036948	-0,032749	-0,018254	0,021746	0,004892
4	-0,006116	-0,006299	-0,001923	0,019437	0,005548	0,100294
5	0,030315	0,012817	0,005548	-0,019004	0,007515	0,038145
6	0,014294	0,023566	0,012877	-0,015310	-0,120811	0,021605
7	0,034435	-0,031854	-0,023247	-0,026118	0,055334	0,018380

WIKA	BUDI	DYAN	RBMS	SSIA	PTBA	DILD
-0,029877	0,053895	0,020256	-0,000075	0,008088	0,021746	-0,005305
-0,056079	-0,023517	0,001966	0,033243	0,013678	0,020254	0,061710
0,129057	0,028232	-0,036141	-0,026060	-0,048677	-0,005305	0,010184
-0,001187	-0,019151	0,000469	0,021746	0,020700	-0,018330	0,002001
0,001232	-0,053225	0,005548	0,016418	-0,050081	-0,136590	-0,001651
0,016627	0,022374	0,081651	-0,005305	-0,013574	0,045652	0,106764
-0,009527	-0,015308	-0,089199	-0,029199	0,067876	-0,001651	0,080758
0,027493	0,064299	-0,018540	-0,007558	0,029779	-0,023359	0,001022
-0,028738	-0,014860	0,002001	0,033251	0,092944	-0,025775	-0,013606
-0,034891	0,005112	0,019183	0,028652	0,057381	0,027945	-0,007013
0,001288	-0,018890	0,016061	0,005456	0,001356	-0,006691	-0,006711
0,007521	-0,029612	0,046473	-0,023819	-0,032686	0,010766	-0,034386
-0,026248	-0,008100	-0,036015	0,010637	-0,034477	0,018605	-0,058628
0,085559	-0,001651	0,031266	0,012035	0,002294	0,015405	-0,046798
0,001000	0,005857	0,010117	-0,008391	0,006977	-0,034690	0,062700

PTBA	APLI	KKGI	WIKA	AAR	CAAR	T- Hitung
0,015202	0,123298	-0,007887	0,016086	0,001034	0,001034	0,13955
0,008314	0,028178	0,007039	-0,008202	-0,003261	-0,002227	-0,40811
0,012841	0,006824	-0,006055	-0,021268	0,001772	-0,000455	0,17449
-0,015705	0,017780	-0,008690	0,035205	-0,000300	-0,000755	-0,06283
0,014993	0,014852	-0,012819	0,005929	-0,003262	-0,004017	-0,28784
-0,012581	0,031631	-0,022768	0,062735	0,015462	0,011445	1,60436
-0,006158	-0,025376	0,019876	0,057972	0,000580	0,012025	0,05111
-0,010078	0,000000	0,002890	-0,011574	0,004219	0,016244	0,56084
0,012454	-0,010028	0,024777	0,001397	0,013542	0,029786	1,26067
-0,003139	-0,105573	-0,022166	0,013012	0,004915	0,034701	0,83430
-0,024580	0,132758	-0,004798	-0,034702	-0,000394	0,034306	-0,10305
0,001861	-0,063757	0,025538	-0,037109	-0,001075	0,033232	-0,13712
-0,045594	0,005481	0,006626	0,033797	-0,003446	0,029786	-0,57197
0,003205	0,057966	-0,028049	0,015667	0,004889	0,034675	0,49007
0,014474	0,028202	0,000381	-0,018454	0,005594	0,040270	0,84821

Lampiran KSE Abnormal Return

HARI	GPRA	MNCN	BMTR	ACES	JPRT	GJTL
-7	0,00000	0,00157	0,00562	0,00167	0,00013	0,00131
-6	0,00179	0,00065	0,00034	0,00213	0,00180	0,00104
-5	0,00195	0,00001	0,00228	0,00000	0,00052	0,00151
-4	0,00000	0,00118	0,00096	0,00002	0,00218	0,00024
-3	0,00327	0,00813	0,00007	0,00008	0,00024	0,00020
-2	0,00218	0,00230	0,00393	0,00046	0,00091	0,00053
-1	0,00000	0,00315	0,00174	0,00903	0,00039	0,00045
0	0,00012	0,00531	0,00010	0,00031	0,00070	0,00263
1	0,00206	0,00020	0,01712	0,00003	0,00028	0,00001
2	0,00006	0,00069	0,00000	0,00262	0,00004	0,00025
3	0,00003	0,00134	0,00105	0,00032	0,00049	0,00003
4	0,00003	0,00003	0,00000	0,00042	0,00004	0,01028
5	0,00114	0,00026	0,00008	0,00024	0,00012	0,00173
6	0,00009	0,00035	0,00006	0,00041	0,01580	0,00028
7	0,00083	0,00140	0,00083	0,00101	0,00247	0,00016

WIKA	BUDI	DYAN	RBMS	SSIA	PTBA	DILD
0,00096	0,00279	0,00037	0,00000	0,00005	0,00043	0,00004
0,00279	0,00041	0,00003	0,00133	0,00029	0,00055	0,00422
0,01620	0,00070	0,00144	0,00077	0,00255	0,00005	0,00007
0,00000	0,00036	0,00000	0,00049	0,00044	0,00033	0,00001
0,00002	0,00250	0,00008	0,00039	0,00219	0,01778	0,00000
0,00000	0,00005	0,00438	0,00043	0,00084	0,00091	0,00834
0,00010	0,00025	0,00806	0,00089	0,00453	0,00000	0,00643
0,00054	0,00361	0,00052	0,00014	0,00065	0,00076	0,00001
0,00179	0,00081	0,00013	0,00039	0,00630	0,00155	0,00074
0,00158	0,00000	0,00020	0,00056	0,00275	0,00053	0,00014
0,00000	0,00034	0,00027	0,00003	0,00000	0,00004	0,00004
0,00007	0,00081	0,00226	0,00052	0,00100	0,00014	0,00111
0,00052	0,00002	0,00106	0,00020	0,00096	0,00049	0,00305
0,00651	0,00004	0,00070	0,00005	0,00001	0,00011	0,00267
0,00002	0,00000	0,00002	0,00020	0,00000	0,00162	0,00326

PTBA	APLI	KKGI	WIKA	Jumlah	KSE
0,00020	0,01495	0,00008	0,00023	0,01494	0,00741
0,00013	0,00099	0,00011	0,00002	0,01737	0,00799
0,00012	0,00003	0,00006	0,00053	0,02805	0,01015
0,00024	0,00033	0,00007	0,00126	0,00620	0,00477
0,00033	0,00033	0,00009	0,00008	0,03494	0,01133
0,00079	0,00026	0,00146	0,00223	0,02526	0,00964
0,00005	0,00067	0,00037	0,00329	0,03501	0,01135
0,00020	0,00002	0,00000	0,00025	0,01539	0,00752
0,00000	0,00056	0,00013	0,00015	0,03139	0,01074
0,00006	0,01221	0,00073	0,00007	0,00944	0,00589
0,00058	0,01773	0,00002	0,00118	0,00398	0,00383
0,00001	0,00393	0,00071	0,00130	0,01671	0,00784
0,00178	0,00008	0,00010	0,00139	0,00987	0,00602
0,00000	0,00282	0,00108	0,00012	0,02708	0,00998
0,00008	0,00051	0,00003	0,00058	0,01183	0,00660

Lampiran 5

Lampiran ATVA, CATVA, KSE dan T-Hitung

HARI	GPRA	MNCN	BMTR	ACES	JPRT	GJTL
-7	0,00022483	0,00224122	0,00615077	0,00031160	0,00000400	0,00148344
-6	0,00023324	0,00611119	0,00332007	0,00084618	0,00005418	0,00299687
-5	0,00037342	0,00158463	0,00322692	0,00293248	0,00009636	0,00158330
-4	0,00016777	0,00261673	0,00269557	0,00109012	0,00004000	0,00086318
-3	0,00029825	0,00198539	0,00096270	0,00166082	0,00008200	0,00331454
-2	0,00016836	0,00097216	0,00215485	0,00077974	0,00007775	0,00323433
-1	0,00011270	0,00202401	0,00532314	0,00109289	0,00002549	0,00114497
0	0,00019454	0,00223714	0,00588043	0,00044956	0,00007673	0,00209094
1	0,00075035	0,00136253	0,00753090	0,00050872	0,00000062	0,00194889
2	0,00032257	0,00151591	0,00531912	0,00286647	0,00001796	0,00056201
3	0,00023628	0,00128023	0,00091047	0,00082609	0,00002545	0,00101957
4	0,00018250	0,00063903	0,00097494	0,00120601	0,00001200	0,00694129
5	0,00040628	0,00089823	0,00104222	0,00107930	0,00004364	0,00341956
6	0,00015479	0,00095131	0,00111519	0,00061930	0,00000073	0,00124197
7	0,00104918	0,00091723	0,00095334	0,00108746	0,00013556	0,00158646

WIKA	BUDI	DYAN	RBMS	SSIA	PTBA	DILD
0,00727162	0,00031130	0,00062837	0,00019129	0,00346836	0,00125948	0,00033832
0,00432380	0,00010734	0,00019179	0,00000459	0,00526338	0,00116660	0,00046320
0,00995535	0,00003879	0,00030950	0,00153035	0,00304086	0,00056898	0,00090022
0,00782691	0,00000256	0,00014732	0,00153035	0,00438202	0,00057701	0,00024764
0,00719686	0,00001086	0,00018512	0,00007652	0,00431539	0,00132327	0,00006169
0,00610858	0,00001086	0,00171169	0,00007652	0,00716700	0,00081115	0,00194494
0,00317217	0,00001086	0,00485541	0,00007652	0,00816365	0,00050692	0,00108669
0,00324448	0,00000720	0,00377771	0,00100238	0,00799756	0,00045136	0,00155858
0,00362665	0,00078617	0,00519405	0,00014844	0,01533436	0,00069679	0,00171255
0,00212908	0,00072628	0,00283527	0,00043003	0,00991988	0,00086432	0,00286074
0,00571167	0,00021688	0,00266115	0,00012396	0,00705414	0,00035914	0,00075532
0,01241277	0,00016065	0,00564374	0,00007193	0,00705404	0,00101470	0,00023766
0,00912350	0,00033386	0,00270948	0,00039024	0,00387812	0,00057397	0,00166981
0,01342963	0,00080373	0,00165155	0,00016375	0,01431072	0,00072196	0,00125383
0,01538624	0,00031239	0,00503725	0,00002908	0,00518548	0,00044160	0,00075315

PTBA	APLI	KKGI	WIKA	ATVA
0,00084687	0,00016060	0,00037480	0,00162411	0,00158182
0,00286529	0,00005640	0,00006040	0,00092776	0,00170543
0,00191946	0,00003267	0,00020950	0,00071676	0,00170703
0,00132110	0,00020000	0,00003900	0,00125941	0,00147098
0,00256491	0,00003940	0,00023280	0,00187552	0,00154036
0,00149944	0,00000287	0,00008920	0,00528819	0,00188810
0,00112971	0,00000333	0,00003340	0,00848138	0,00219078
0,00104465	0,00000000	0,00013390	0,00496259	0,00206528
0,00106244	0,00001160	0,00092990	0,00386553	0,00267473
0,00102403	0,00001673	0,00005520	0,00470308	0,00212757
0,00141268	0,00000540	0,00002920	0,00345325	0,00153417
0,00072248	0,00002567	0,00035240	0,00905978	0,00274774
0,00168732	0,00035820	0,00055370	0,00687088	0,00206108
0,00172317	0,00004780	0,00017190	0,00317190	0,00244313
0,00136581	0,00001227	0,00010460	0,00306224	0,00220114

CATVA	T- Hitung
0,00158182	3,13373781
0,003287	3,68041305
0,004994	3,05827710
0,006465	3,07724725
0,008006	3,40657121
0,009894	3,89651869
0,012084	4,08685397
0,014150	4,00330103
0,016825	2,94950207
0,018952	3,70972188
0,020486	3,26422862
0,023234	3,33070325
0,025295	3,95826395
0,027738	2,34838926
0,029939	2,47755980

Lampiran KSE Trading Volume Activity

HARI	GPRA	MNCN	BMTR	ACES	JPRT	GJTL
7	0,00000184	0,00000043	0,00002088	0,00000161	0,00000249	0,00000001
6	0,00000217	0,00001941	0,00000261	0,00000074	0,00000273	0,00000167
5	0,00000178	0,00000001	0,00000231	0,00000150	0,00000259	0,00000002
4	0,00000170	0,00000131	0,00000150	0,00000015	0,00000205	0,00000037
3	0,00000154	0,00000020	0,00000033	0,00000001	0,00000213	0,00000315
2	0,00000296	0,00000084	0,00000007	0,00000123	0,00000328	0,00000181
1	0,00000432	0,00000003	0,00000981	0,00000121	0,00000469	0,00000109
0	0,00000350	0,00000003	0,00001456	0,00000261	0,00000395	0,00000000
-1	0,00000370	0,00000172	0,00002358	0,00000469	0,00000715	0,00000053
-2	0,00000326	0,00000037	0,00001019	0,00000055	0,00000445	0,00000245
-3	0,00000168	0,00000006	0,00000039	0,00000050	0,00000228	0,00000026
-4	0,00000658	0,00000445	0,00000314	0,00000238	0,00000748	0,00001759
-5	0,00000274	0,00000135	0,00000104	0,00000096	0,00000407	0,00000185
-6	0,00000524	0,00000223	0,00000176	0,00000333	0,00000597	0,00000144
-7	0,00000133	0,00000165	0,00000156	0,00000124	0,00000427	0,00000038

WIKA	BUDI	DYAN	RBMS	SSIA	PTBA
0,00003237	0,00000161	0,00000091	0,00000193	0,00000356	0,00000010
0,00000686	0,00000255	0,00000229	0,00000289	0,00001266	0,00000029
0,00006803	0,00000278	0,00000195	0,00000003	0,00000178	0,00000130
0,00004040	0,00000216	0,00000175	0,00000000	0,00000847	0,00000080
0,00003200	0,00000234	0,00000184	0,00000214	0,00000770	0,00000005
0,00001781	0,00000352	0,00000003	0,00000328	0,00002787	0,00000116
0,00000096	0,00000475	0,00000710	0,00000447	0,00003568	0,00000284
0,00000139	0,00000424	0,00000293	0,00000113	0,00003519	0,00000260
0,00000091	0,00000357	0,00000635	0,00000638	0,00016027	0,00000391
0,00000000	0,00000196	0,00000050	0,00000288	0,00006072	0,00000160
0,00001745	0,00000174	0,00000127	0,00000199	0,00003047	0,00000138
0,00009341	0,00000669	0,00000839	0,00000716	0,00001854	0,00000300
0,00004988	0,00000298	0,00000042	0,00000279	0,00000330	0,00000221
0,00012070	0,00000269	0,00000063	0,00000520	0,00014084	0,00000296
0,00017385	0,00000357	0,00000804	0,00000472	0,00000891	0,00000310

DILD	PTBA	APLI	KKGI	WIKA
0,00000155	0,00000054	0,00000202	0,00000146	0,00000000
0,00000154	0,00000135	0,00000272	0,00000271	0,00000060
0,00000065	0,00000005	0,00000280	0,00000224	0,00000098
0,00000150	0,00000002	0,00000162	0,00000205	0,00000004
0,00000219	0,00000105	0,00000225	0,00000171	0,00000011
0,00000000	0,00000015	0,00000355	0,00000324	0,00001156
0,00000122	0,00000113	0,00000478	0,00000465	0,00003957
0,00000026	0,00000104	0,00000427	0,00000373	0,00000839
0,00000093	0,00000260	0,00000709	0,00000304	0,00000142
0,00000054	0,00000122	0,00000446	0,00000429	0,00000663
0,00000061	0,00000001	0,00000234	0,00000226	0,00000368
0,00000630	0,00000410	0,00000741	0,00000574	0,00003984
0,00000015	0,00000014	0,00000290	0,00000227	0,00002313
0,00000141	0,00000052	0,00000574	0,00000516	0,00000053
0,00000210	0,00000070	0,00000479	0,00000440	0,00000074

Jumlah	KSE
0,00006930	0,00050477
0,00005840	0,00046338
0,00008474	0,00055817
0,00006215	0,00047802
0,00005561	0,00045217
0,00006387	0,00048456
0,00007816	0,00053606
0,00007239	0,00051589
0,00022368	0,00090684
0,00008947	0,00057351
0,00006008	0,00046999
0,00018512	0,00082497
0,00007375	0,00052070
0,00029439	0,00104034
0,00021469	0,00088843

Lampiran 6

CURRICULUM VITAE

Nama : Dhiyah Listiyani
Tempat/Tanggal Lahir : Magelang, 8 Februari 1993
Alamat : Citrosono, RT 02/RW 01, Grabag, Magelang
Jurusan/Fakultas : Keuangan Islam/ Syari'ah dan Hukum
Alamat E-mail : dyahlisti@yahoo.com

Pendidikan Formal

1. MI Citrosono I
2. SMP N I Grabag
3. SMA N 3 Magelang
4. UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Pendidikan Non Formal

1. Praktik Komputer Perbankan Syari'ah 2014
2. Praktik Kerja Lapangan BMT Saudara Grabag 2014

Yogyakarta, 15 Rajab 1436 H
4 Mei 2015 M

Dhiyah Listiyani
NIM. 11390043