

**PENGARUH PENGUMUMAN
KENAIKAN TARIF TENAGA LISTRIK TERHADAP
ABNORMAL RETURN DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN YANG MASUK
DALAM KELOMPOK JAKARTA ISLAMIC INDEX)**



SKIRPSI

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

**OLEH :
KHOTIBUL UMAM
10390175**

**PEMBIMBING :
SUNARSIH, SE, M.SI**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2014**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh kenaikan tarif tenaga listrik (TTL) terhadap *abnormal return* dan volume perdagangan saham pada perusahaan-perusahaan yang masuk dalam kelompok *Jakarta Islamic index (JII)*. Secara umum kenaikan tarif tenaga listrik (TTL) akan mengakibatkan naiknya biaya produksi suatu perusahaan (*cost push inflation*) yang akan berimbas pada proyeksi analisis investor dalam mempengaruhi harga-harga sekuritas di pasar modal.

Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah studi peristiwa (*event study*) yang akan menganalisis perubahan pergerakan *abnormal return* dan volume perdagangan saham di sekitar pengumuman kenaikan tarif tenaga listrik (TTL). Hipotesis dalam penelitian ini adalah adanya perubahan rata-rata *abnormal return* dan rata-rata volume perdagangan saham yang signifikan disekitar pengumuman kenaikan tarif tenaga listrik. Pengujian penelitian ini menggunakan uji beda dua rata-rata dengan uji t-statistik. Dalam penelitian ini, penulis menggunakan periode pengamatan 7 hari sebelum pengumuman kenaikan tarif tenaga listrik dan 7 hari sesudah pengumuman kenaikan tarif tenaga listrik dengan jumlah sampel sebanyak 13 perusahaan yang tidak melakukan *corporate action* disekitar periode pengamatan.

Hasil penelitian pada hipotesis pertama menunjukkan adanya perubahan rata-rata *abnormal return* yang signifikan baik sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan tarif tenaga listrik. Hal ini disebabkan adanya informasi asimetri di kalangan investor dan mendukung hipotesis pasar efisien setengah kuat. Sedangkan hasil pengujian pada hipotesis kedua menunjukkan adanya perubahan yang signifikan pada setiap rata-rata volume perdagangan saham baik sebelum maupun sesudah pengumuman kenaikan tarif tenaga listrik. Hal ini menunjukkan bahwa informasi pengumuman kenaikan tarif tenaga listrik memiliki kandungan informasi yang langsung direspons oleh investor.

Kata kunci: Kenaikan tarif tenaga listrik (TTL), *event study*, *abnormal return* dan volume perdagangan.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudara Khotibul Umam
Lamp : -

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Khotibul Umam
NIM : 10390175
Judul Skripsi : **Pengaruh Pengumuman Kenaikan Tarif Tenaga Listrik terhadap *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham (Studi Kasus pada Perusahaan-Perusahaan yang Masuk dalam Kelompok *Jakarta Islamic Index*)**

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

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.
Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 27 Rabiul Awwal 1434 H
29 Januari 2014 M

Pembimbing

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

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertandatangan di bawah ini, saya:

Nama : Khotibul Umam

NIM : 10390175

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

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Pengaruh Pengumuman Kenaikan Tarif Tenaga Listrik terhadap *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham (Studi Kasus pada Perusahaan-Perusahaan yang Masuk dalam Kelompok *Jakarta Islamic Index*)**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam footnote atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 29 Januari 2014

Penyusun,



Khotibul Umam
NIM. 10390175

PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/006/2014

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

**Pengaruh Pengumuman Kenaikan Tarif Tenaga Listrik terhadap
Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham (Studi Kasus pada
Perusahaan-Perusahaan yang Masuk dalam Kelompok *Jakarta Islamic
Index*)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Khotibul Umam
NIM : 10390175
Telah dimunaqasyahkan pada : 05 Februari 2014
Nilai : A

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

TIM MUNAQASYAH :
Ketua Sidang



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

Penguji I



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

Penguji II



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

Yogyakarta, 05 Februari 2014
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Syari'ah dan Hukum



DEKAN


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

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'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ح	ha'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	kh	ka dan ha
د	Dal	d	de
ذ	zal	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra'	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es

ش	Syin	sy	es dan ye
ص	sad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	ta'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	za'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	‘	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fa	f	ef
ق	qaf	q	qi
ك	kaf	k	ka
ل	lam	l	el
م	mim	m	em
ن	nun	n	en
و	wawu	w	w
هـ	ha'	h	ha
ء	hamzah	ﺀ	apostrof
ي	ya	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

مُتَعَدِّدَةٌ	Ditulis	<i>Muta‘addidah</i>
عِدَّةٌ	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	<i>Hikmah</i>
علة	ditulis	<i>‘illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karamah al-auliya’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

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

فعل	Fathah	ditulis	<i>fa‘ala</i>
ذكر	Kasrah	ditulis	<i>zukira</i>
يذهب	Dammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جاهلية	ditulis	A
2. fathah + ya' mati تَنَسَّى	ditulis	jahiliyyah a
3. Kasrah + ya' mati كَرِيم	ditulis	i karim
4. D{ammah + wawu mati فُرُود	ditulis	u furud

F. Vokal Rangkap

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

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

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

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القرآن	ditulis	<i>al-Qur'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>zawī al-furud</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

HALAMAN MOTTO

*Bermimpilah akan sesuatu yang besar
baik itu punya mobil mewah, rumah mewah, bahkan pergi ke mekah
hingga suatu suatu saat kamu akan berkata
“terimakasih ya Allah sudah mewujudkan mimpi saya.”
(Umam As-Syibly)*

*Dan Dia menundukkan apa yang ada di langit dan apa yang ada di bumi untukmu
semuanya (sebagai rahmat) dari-Nya.
Sungguh, dalam hal yang demikian itu benar-benar
terdapat tanda-tanda (kebesaran Allah) bagi orang-orang yang berpikir
(Q.S Al-Jasiyah)*

*“Dan carilah pada apa yang telah dianugerahkan Allah kepadamu (kebahagiaan)
negeri akhirat, dan janganlah kamu melupakan bagianmu dari (kenikmatan)
duniawi dan berbuat baiklah (kepada orang lain) sebagaimana Allah telah
berbuat baik kepadamu, dan janganlah kamu berbuat kerusakan di (muka) bumi.
Sesungguhnya Allah tidak menyukai orang-orang yang berbuat kerusakan.”
(Q.S Al-Qashash 77)*

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi Ini Saya Persembahkan Untuk:

Ayahanda Dan Ibunda Tercinta Serta Keluarga Tersayang

***Keluarga Besar Forum Studi Ekonomi Islam (ForSEI)
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta***

***UKM Studi Pengembangan Bahasa Asing (SPBA)
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta***

***Keluarga Besar Mahasiswa Keuangan Islam KUI-D
Ank. 2010 UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta***

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

KATA PENGANTAR

Segala puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadiran 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, H. Sibli Ali Mukarromah dan Hj. Mukarromah atas segala kasih sayang, dukungan, motivasi dan doa yang selalu dipanjatkan.
2. Prof. Dr. H. Musa Asy'arie selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Noorhaidi, MA, M.Phil, Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Dra. Hj. Widyarini, MM selaku Kaprodi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
5. Ibu Sunarsih, S.E, M.Si selaku dosen pembimbing akademik dan pembimbing skripsi yang telah membimbing saya dari awal proses kuliah hingga akhir semester, serta Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, SE, M.Si dan Bapak Drs.

Slamet khilmi, M.SI selaku penguji I dan II yang telah mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.

6. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan, terutama Bapak Jauhar Faradies, S.HI., M.Si yang telah merelakan buku-bukunya sebagai bahan referensi kajian saya.
7. Kakakku, Moh. Aminulloh, terimakasih atas keringatnya yang diperas untuk membiayai adiknya selama di bangku kuliah. mas Syamsul dan mas Hasbulloh yang selalu menjaga dan merawat saya selama di Yogyakarta. Dan tak lupa saudariku di kampung halaman Isna Fatimah, Uswatun Khasanah, Innaratul Umniya dan adik kecilku, Mafruhah yang menyemangati saya dari awal hingga akhir semester kuliah. Doa kalian adalah anugerah untuk saya.
8. Sahabat-sahabatku, Tri Joko Marzono, Dedi Ananta, Ghuftron Hasan, Filza Zatalina, Proborini Hastuti, Sitex Congzlets, Indah Khaledazia, Habibi ahmad, Agus Subekti, Aphreen Faizun, Dhewi Andriani, Lilim Halimah Khomisah, Lia Widyaningrum, Mitra Agustriana, Mukti Rakhmah, Maslul Syaif, Ainus Syarif, Januar Welly Husein, Risma, Dinul Faizin, Amak al Mubarak serta seluruh Keluarga Mahasiswa Keuangan Islam KUI-D Ank.2010 dan keluarga besar UKM Studi pengembangan Bahasa asing (SPBA). Kalian adalah rahmat alloh utuk saya yang sealalu memberikan goresan kecil dalam suka dan duka selama menjalani hari-hari di Yogyakarta.
9. Seluruh keluarga besar Forum Studi Ekonomi Islam (ForSEI) UIN Sunan Kalijaga, Rizki Umar Al-Hasfi, Rahmad Kadry, Apriliana Ika, Abdul Azis,

Ageng Asmara Sani, Wiwilinda, Siti Habibah, Friska Mu'ti Wulandari, Keumala Ayucita, Ahmad Syaifuddin, Irza, Lu'luatul Mutmainnah beserta seluruh pengurus dan anggota yang tidak saya sebutkan satu persatu. Terimakasih atas ilmu dan pengalaman yang telah kita jalani bersama.

10. Seluruh teman-teman KKN 80 GK-45 UIN Sunan Kalijaga Dusun Bedalo Krambil Sawit, Sektiana Wardani, Ghoni Nurcahyo, Erna Nah Junpyo, Resty Saniati, Fajar Agung Setyawan, Annisa Huda Ningtiyas, Eti Purnaningrum, Rindhu Mahallal Halal, Sya'roni Abdul Jalil, Wahid Abdurrahim. Terimakasih atas kehangatan persahabatan yang telah kalian berikan. Kita pernah hidup serumah dalam pengabdian dan selamanya kita akan menjadi keluarga.
11. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan dan Fakultas di Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga
12. 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, 07 Rabiul Akhir 1435 H

07 Februari 2014 M

Khotibul Umam

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
SURAT PENGESAHAN	v
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	vi
HALAMAN MOTTO	xi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	xii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	7
D. Sistematika Pembahasan	8
BAB II LANDASAN TEORIDAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	10
A. Telaah Pustaka	10
B. Landasan Teori.....	13

1. Pasar Modal Indonesia.....	13
2. Pasar Modal Syari'ah.....	16
3. <i>Jakarta Islamic Index</i>	23
4. Pasar Modal Efisien	24
5. <i>Corporate Action</i>	28
6. Tarif Tenaga Listrik (TTL)	29
7. Teori Kemungkinan.....	29
8. Hukum Permintaan	39
9. <i>Abnormal Return</i>	30
10. <i>Volume Trading Activity</i>	31
11. Metodologi Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	31
C. Pengembangan Hipotesis.....	34
BAB III METODE PENELITIAN.....	38
A. Jenis dan Sifat Penelitian.....	38
B. Pemilihan Pristiwa (<i>Event</i>)	38
C. Populasi dan Sampel	39
D. Priode Pengamatan.....	42
E. Definisi Operasional Variabel.....	42
F. Teknik Analisis Data.....	43
1. Uji Normalitas.....	43
2. Analisis Kuantitatif.....	45
a. <i>Abnormal Return</i>	45
b. <i>Volume Trading Activity</i>	48

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	51
A. Gambaran Umum Perusahaan	51
B. Uji Statistik Deskriptif.....	73
C. Hasil Uji Normalitas.....	76
D. Analisis Data.....	78
1. Pengujian Hipotesis Pertama (Ha1)	78
2. Pengujian Hipotesis Kedua (Ha2).....	83
E. Pembahasan	87
1. Pembahasan Hipotesis Pertama (Ha1).....	87
2. Pembahasan Hipotesis Kedua (Ha2).....	91
BAB V PENUTUP	95
A. Kesimpulan	95
B. Saran-saran	96
DAFTAR PUSTAKA	97
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Daftar Perusahaan yang Memenuhi Kriteria Sampel.....	41
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif.....	74
Tabel 4.2 Hasil Olah Data <i>One-Sample Kolmogorof-Smirnov Test</i>	77
Tabel 4.3 Hasil Perubahan <i>Average Abnormal Return</i>	79
Tabel 4.4 Hasil Perubahan <i>Average Trading Volume Activity</i>	84

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. <i>Cost Push Inflation</i>	4
Gambar 4.1. Grafik Hasil Uji-t <i>Average Abnormal Return</i>	82
Gambar 4.2. Grafik Hasil Uji-t <i>Trading Volume Activity</i>	86

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Terjemahan

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

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

Lampiran 4. *Curriculum Vitae*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan salah satu urat nadi kehidupan perekonomian suatu bangsa yang memiliki peranan strategis dalam pembangunan perekonomian nasional. Perusahaan yang membutuhkan dana dapat menjual surat berharganya di pasar modal untuk memperoleh suntikan dana agar dapat menopang kelancaran aktivitas produksinya. Menurut Joel G. Siegel dan Jae K. Shim, pasar modal adalah pusat perdagangan utang jangka panjang dan saham perusahaan. Adapun menurut R.J. Shook, pasar modal merupakan sebuah pasar tempat dana-dana modal, seperti ekuitas dan hutang diperdagangkan.¹

Perkembangan aktivitas pasar modal yang pesat membawa perubahan besar pada tuntutan kualitas informasi. Agar pengambilan keputusan investor rasional, dibutuhkan suatu informasi yang relevan sehingga mampu mengidentifikasi kinerja perusahaan. Dengan kata lain, keputusan investasi yang dilakukan oleh investor merupakan reaksi atas informasi yang mereka terima.² Hal tersebut mengindikasikan bahwasanya informasi memiliki peranan penting dalam aktifitas pasar modal sebagai dasar pertimbangan para investor dalam melakukan keputusan investasinya.

¹ Fahmi dkk, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi: Teori dan Soal Jawab* (Bandung: CV. Alfabeta, 2009), hlm. 41.

² M. Taufiq Noor Rokhman dkk, "Analisis *Return*, *Abnormal Return*, Aktivitas Volume Perdagangan dan *Bid-Ask Spread* Saham di Seputar Pengumuman *Stock Split* (Studi pada Perusahaan Manufaktur di BEJ)," *Jurnal Wacana* Vol. 12 (4 Oktober 2009), hlm.663.

Investor dapat memperoleh informasi suatu peristiwa dari pihak internal suatu perusahaan tertentu, seperti pengumuman yang berhubungan dengan laba perusahaan, *stock split* saham, pembagian dividen, *merger* perusahaan, dll. Sedangkan informasi yang bersal dari eksternal perusahaan dapat berupa pengumuman kebijakan pemerintah, kondisi perekonomian suatu negara, inflasi, tingkat suku bunga dan pengumuman peristiwa lainnya yang dapat mempengaruhi aktivitas pasar modal.

Suatu peristiwa yang mengandung informasi akan memberikan *abnormal return* kepada investor. Sebaliknya, peristiwa yang tidak mengandung informasi tidak akan memberikan *abnormal return* kepada investor.³ Setiap peristiwa berskala nasional apalagi yang terkait langsung dengan permasalahan ekonomi dan bisnis dapat menimbulkan reaksi positif atau reaksi negatif dari para pelaku pasar, tergantung pada peristiwa tersebut memberikan stimulus positif atau negatif terhadap iklim investasi.⁴

Informasi yang lengkap, relevan, akurat dan tepat waktu sangat dibutuhkan oleh para investor dalam menganalisis ekspektasi mereka di pasar modal. Informasi tersebut akan masuk ke dalam pasar modal dan bereaksi membentuk harga *sekuritas*. Reaksi pasar tersebut dapat tercermin dari adanya perubahan *abnormal return* dan volume perdagangan saham.

³ Barbara Gunawan, "Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Peristiwa Politik dalam Negeri (Studi Peristiwa Peledakan Bom di Gedung Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Akuntansi dan Investasi*, Vol. 5, No.1 (Januari 2004), hlm. 30.

⁴ Riskin Hidayat, "Pengujian Pasar Efisien dan *Single Index Model* pada Peristiwa Pengumuman Kenaikan Harga BBM di Bursa Efek Indonesia," *Jurnal Potensio* Vol.9, No. 1 (Juli 2008), hlm.18.

Pengumuman kenaikan tarif tenaga listrik (TTL) merupakan salah satu jenis informasi eksternal perusahaan. Pemerintah melalui peraturan menteri energi dan sumber daya mineral nomor 30 tahun 2012, pada tanggal 21 Desember 2012 telah menetapkan penyesuaian tarif tenaga listrik 2013 yang akan dilaksanakan secara bertahap per tiga bulan. Artinya akan ada empat kali penyesuaian tarif tenaga listrik selama tahun 2013 yaitu pada bulan Januari, April, Juli, dan Oktober masing-masing sebesar 4,3 persen.

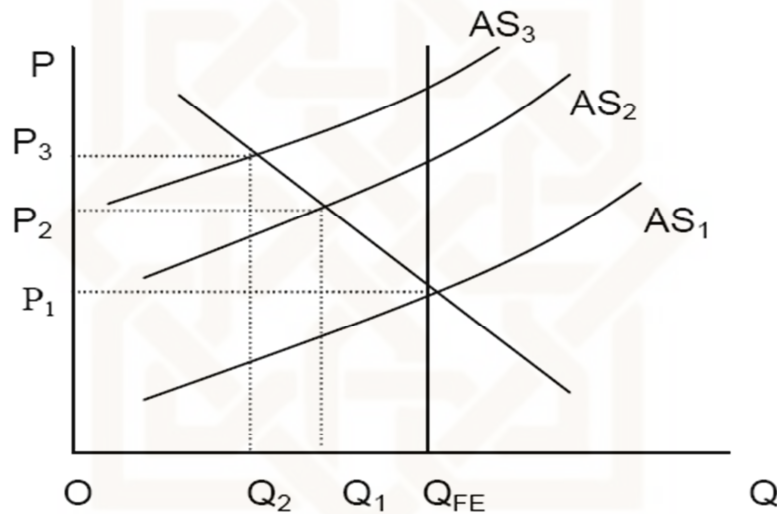
Tarif tenaga listrik (TTL) 2013 berlaku mulai tanggal 1 Januari 2013. dengan demikian pemakaian listrik per tanggal 1 Januari 2013 sudah menggunakan perhitungan tarif tenaga listrik yang baru menggantikan tarif tenaga listrik 2010. Perubahan besaran tagihan akan dirasakan pada tagihan rekening Februari 2013 yang menagih pemakaian yang dicatat pada Januari 2013. Bagi pelanggan prabayar, pembelian token listrik isi ulang per 1 Januari 2013 sudah mengalami penyesuaian dengan tarif tenaga listrik 2013. Tidak semua pelanggan yang mengalami kenaikan tarif listrik. Pelanggan 450 VA dan 900 VA dari seluruh golongan tarif tidak mengalami kenaikan tarif tenaga listrik.⁵ Perubahan Kenaikan tarif tenaga listrik akan direspon pasar dengan naiknya harga barang kebutuhan masyarakat, mengingat kenaikan yang dilakukan setiap tiga bulan tersebut menyasar kalangan industri dengan konsumsi listrik 1.300 VA ke atas.

Kenaikan tarif tenaga listrik (TTL) tersebut berpotensi menyebabkan *cost push inflation* atau inflasi yang disebabkan oleh naiknya biaya produksi yang akan menyebabkan terjadinya penurunan konsumsi listrik oleh sektor industri dan

⁵ “PT PLN (Persero) Listrik untuk Kehidupan yang Lebih Baik, Tarif Tenaga Listrik,” www.pln.co.id/?p=49, akses 18 Mei 2013.

penurunan permintaan terhadap tenaga kerja oleh sektor industri. *Cost push inflation* terjadi karena adanya penurunan dalam penawaran agregat (*aggregate supply* (AS)) sebagai akibat kenaikan biaya produksi.

Gambar 1.1
Cost Push Inflation



Bermula pada harga P_1 dan produksi Q_{FE} . Kenaikan biaya produksi akan menggeser kurva penawaran agregat dari AS_1 menjadi AS_2 . Konsekuensinya harga naik menjadi P_2 dan produksi turun menjadi Q_1 . Kenaikan harga selanjutnya akan menggeser kurva AS menjadi AS_3 , harga naik dan produksi turun menjadi Q_2 . Proses ini akan berhenti apabila AS tidak lagi bergeser ke atas.⁶

Inflasi yang diakibatkan oleh naiknya biaya produksi akan menyebabkan nilai penjualan naik meskipun volumenya tetap. Akibatnya kebutuhan aktiva

⁶ Nopiri, *ekonomi moneter*, disadur oleh Adrian Sutawijaya dan Zulfahmi, *Jurnal Organisasi dan Manajemen*, Volume 8, Nomor 2 (September 2012), hlm. 88.

lancar mengalami kenaikan sehingga laba yang dihasilkan mungkin habis atau malahan kurang, hanya untuk mempertahankan volume kegiatan perusahaan yang ada. Dengan adanya kenaikan biaya produksi, tidak ada pilihan lain yang dapat diambil pelaku industri selain menaikkan harga jual produk atau jasa mereka. Kenaikan itu juga akan membuat daya saing produk lokal terhadap barang impor menurun. Daya saing produk lokal yang menurun secara berkelanjutan juga akan berimbas pada menurunnya daya beli masyarakat. Penurunan daya beli masyarakat ini akan berdampak terhadap penurunan konsumsi mereka atas barang dan jasa yang akan mengurangi profitabilitas perusahaan.

Selain itu, kenaikan tarif tenaga listrik akan memiliki imbas yang cukup besar di pasar modal mengingat kebijakan pemerintah tersebut berdampak pada ke semua perusahaan emiten yang akan mempengaruhi harga-harga semua sekuritas perusahaan yang terdaftar di pasar modal. Perusahaan yang tidak mampu melakukan efisiensi atas kenaikan tarif tenaga listrik akan mengalami penurunan laba yang signifikan bahkan perusahaan tersebut akan mengalami gangguan likuiditas keuangannya sehingga tidak mampu membagikan dividen pada periode tersebut. Pernyataan ini sejalan dengan pendapat Foster G, yang memasukkan pengumuman-pengumuman yang berhubungan dengan pemerintah sebagai faktor-faktor yang mempengaruhi harga dari sekuritas.⁷

Penelitian ini menggunakan metodologi studi peristiwa (*event study*) dalam mengukur reaksi pasar terhadap aktivitas sekuritas di pasar modal. Menurut MacKinlay, *event study* merupakan salah satu metode penelitian yang

⁷ Foster, G, 1986, *financial statement analysis*, Englewood Cliffs, disadur oleh Jogianto Hartono (Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2010), hlm. 521.

menggunakan data-data pasar keuangan untuk mengukur dampak dari suatu kejadian *spesifik* terhadap nilai perusahaan, biasanya tercermin dari harga saham dan volume transaksinya.⁸

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, menarik untuk dicermati lebih lanjut mengenai besarnya pengaruh kenaikan tarif tenaga listrik terhadap aktivitas perdagangan saham di pasar modal, sehingga dipandang perlu untuk mengadakan sebuah penelitian yang berhubungan dengan masalah tersebut. Oleh karena alasan itulah, penulis merumuskan sebuah penelitian dengan judul: **"Pengaruh Pengumuman Kenaikan Tarif Tenaga Listrik terhadap *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham (Studi Kasus pada Perusahaan-Perusahaan yang Masuk dalam Kelompok Jakarta Islamic Index)."**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang dikemukakan di atas, maka masalah dalam penelitian ini dapat dirumuskan dalam pertanyaan sebagai berikut:

- a. Apakah terdapat perubahan rata-rata *abnormal return* yang signifikan di sekitar *event* pengumuman kenaikan tarif tenaga listrik.
- b. Apakah terdapat perubahan rata-rata *trading volume activity* yang signifikan di sekitar *event* pengumuman kenaikan tarif tenaga listrik.

⁸ Rianti Setyaningih, "Studi tentang Peristiwa (*Event Study*): Suatu Panduan Riset Manajemen Keuangan di Pasar Modal, *Jurnal Optimal*, Vol.1, No.1 (Maret 2007), hlm. 54.

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

a. Tujuan Penelitian

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

1. Untuk menjelaskan adanya perubahan rata-rata *abnormal return* yang signifikan di sekitar *event* pengumuman kenaikan tarif tenaga listrik.
2. Untuk menjelaskan adanya perubahan rata-rata *trading volume activity* yang signifikan di sekitar *event* pengumuman kenaikan tarif tenaga listrik.

b. Kegunaan Hasil Penelitian

Secara praktis, dari hasil penelitian ini baik secara langsung maupun tidak langsung diharapkan dapat berguna bagi :

1. Bagi 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 hari pengumuman, sehingga dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam melakukan analisis investasi di pasar modal.

2. Bagi Perusahaan (*Emiten*)

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat, informasi dan masukan yang berguna dalam menetapkan kebijakan dan langkah-langkah yang akan diambil oleh perusahaan-perusahaan terkait dengan kenaikan tarif tenaga listrik tersebut.

3. Bagi Masyarakat

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

4. Bagi Peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan, pengetahuan dan pengalaman penulis terkait dengan aktivitas di pasar modal, khususnya mengenai dampak kenaikan tarif tenaga listrik terhadap pergerakan *abnormal return* dan volume perdagangan 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 rincinya. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut:

Bab pertama merupakan pendahuluan yang menjadi gambaran awal dari apa yang akan dilakukan oleh peneliti. Bab ini berisi latar belakang masalah yang menjadi landasan untuk dilakukannya penelitian, rumusan masalah yang dituangkan dalam bentuk pertanyaan, tujuan dan kegunaan penelitian berisi tentang tujuan dilakukannya penelitian dan kegunaannya, kemudian diakhiri dengan sistematika pembahasan yang menjelaskan sistematika penyajian hasil penelitian dari awal penelitian hingga penyajian kesimpulan dari hasil penelitian.

Bab kedua merupakan kelanjutan dari bagian pendahuluan yang didalamnya berisi landasan teori dan pengembangan hipotesis. Bab ini membahas mengenai tinjauan teoritis tentang informasi-informasi mengenai variabel penelitian yang berisi tentang telaah pustaka, pasar modal di Indonesia, pasar modal syariah, *jakarta islamic index*, *corporate action*, tarif tenaga listrik, teori kemungkinan, hukum permintaan, *abnormal return*, *trading volume activity*, dan metodologi studi peristiwa (*event study*). Selanjutnya, pengembangan hipotesis 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, proses penelitian, kondisi sampel dan penentuan sampel, definisi operasional variable, peralatan atau perangkat yang digunakan, baik dalam pengumpulan data maupun analisis data untuk menguji hipotesis yang diajukan.

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

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

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian dan analisis yang penulis lakukan, baik dengan menggunakan *abnormal return* maupun *trading volume activity* sebagai indikatornya, maka kesimpulan yang dapat penulis susun adalah sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil pengujian statistik t-test pada rata-rata *abnormal return* di sekitar pengumuman kenaikan tarif tenaga listrik, dapat disimpulkan bahwa secara statistik informasi pengumuman kenaikan tarif tenaga listrik berpengaruh signifikan pada rata-rata *abnormal return* di sekitar pengumuman kenaikan tarif dasar listrik, baik sebelum maupun sesudah peristiwa pengumuman (*event date*), yaitu pada t-7, t+2 dan t+4 dengan nilai positif signifikan. Hasil hasil penelitian ini mendukung konsep pasar efisien (*efficient market hypothesis*) dalam bentuk setengah kuat (*semi-strong*) yang menyebabkan adanya investor yang menikmati *abnormal return* disekitar peristiwa tersebut.
2. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan terhadap rata-rata aktivitas volume perdagangan, dapat disimpulkan bahwa terdapat perubahan rata-rata aktivitas volume perdagangan saham yang signifikan disekitar pengumuman kenaikan tarif tenaga listrik tersebut baik sebelum maupun sesudah *event date*. Hal ini terlihat dari nilai t-hitung yang lebih besar dari pada t-tabel. Oleh karena itu, dapat

disimpulkan bahwa pengumuman kenaikan tarif tenaga listrik memiliki kandungan informasi sehingga dapat mempengaruhi rata-rata aktivitas volume perdagangan saham di pasar modal.

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 14 sampel pada perusahaan yang masuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index (JII)*. Pada penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah jumlah sampel atau menggantinya dengan indeks-indeks lain yang lebih besar seperti LQ-45, Daftar Efek Syariah (DES), dll. Jumlah sampel yang lebih banyak memungkinkan untuk mendapatkan hasil penelitian yang lebih baik.
2. Penelitian ini menggunakan *market adjusted return* dalam mencari *abnormal return*, yang mungkin saja kurang akurat dalam menaksir *abnormal return* yang sesungguhnya. Oleh sebab itu penelitian selanjutnya dapat menggunakan metode lainnya seperti *mean adjusted return* dan *model market*.
3. Priode pengamatan mungkin masih bisa diperpendek lagi waktunya menjadi 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah *event date*, atau 3 hari sebelum dan 5 hari sesudah *event date* karena priode dengan jangka waktu yang panjang dikhawatirkan akan menimbulkan hasil penelitian yang bias untuk mengukur reaksi pasar modal.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

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

Akuntansi, Manajemen dan Keuangan

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

Fabozzi, Frank J, *Manajemen Investasi*, Jakarta: Salemba Empat, 2000.

Fahmi dkk, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi: Teori dan Soal Jawab*, Bandung: CV. Alvabeta, 2009.

Firdaus, Muhammad dkk, *Briefcase Book Edukasi Profesional Syari'ah: Sistem Kerja Pasar Modal Syari'ah*, Jakarta: Renaisan, 2007.

Hartono, Jogianto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, edisi ketujuh, cet.ke-1, Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta, 2010.

Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi pada Pasar Modal Syari'ah*, Jakarta: Media Grafika, 2008.

Indonesia Stock Exchange Bursa Efek Indonesia, *Sekolah Pasar Modal Kelas 1-B, Mekanisme Transaksi Efek di BEI, Analisa Teknikal, Pentingnya Kartu AKSes & SID, Simulasi dan Market Update*.

Koch, Edward T. Et. Al, *The Complete Ideal's Guide: Investing*, cet. ke-1, Jakarta: Prenada Media Group, 2008.

Manurung, Adler Haymans, *Kaya dari Bermain Saham Panduan Jitu Berinvestasi di Lantai Bursa*, Jakarta: Kompas, 2009

Rivai, Veithzal dkk, *Bank And Financial Instution Management*, Jakarta: Rajagrafindo Persada, 2007.

Robert S, Pindyck dan Daniel L. Rubinfeld, *Mikroekonomi*, edisi keenam, Jakarta: PT. Index, 2008.

Subekti, Surono, *Kiat Bermain Saham*, cet. ke-5, Jakarta: Gramedia, 2002.

Sudarsono, Heri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syari'ah Deskripsi dan Lustrasi*, Yogyakarta: Ekonisia, 2007.

Suhartono dan Fadlilah Qudsi, *Portofolio Investasi & Bursa Efek, Pendekatan Teori dan Praktik, Supplement: Trick dan Kamus Gaul di Pasar Modal*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2009.

Tandelilin, Eduardus, *Portofolio dan Investasi: Teori dan aplikasi*, Edisi Pertama, Yogyakarta: Kanisius, 2010.

Fikih dan Ushul Fikih

Muslich, Ahmad Wardi, *Fiqh Muamalah*, Jakarta: Amzah, 2010.

Hidayatullah, Syarif, *Qawa'id Fiqiyyah Dan Penerapannya Dalam Transaksi Keuangan Syari'ah Kontemporer (Mu'amalat, Maliyyah Islamiyyah, Mu'ashirah)*, Depok: Gramata Publishing, 2012.

Peraturan dan Undang-Undang

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

Lampiran Keputusan Ketua BAPEPAM dan LK Nomor : Kep-180/BL/2009 tentang Kriteria dan Penerbitan Daftar Efek Syari'ah.

Lampiran Keputusan Ketua BAPEPAM dan LK Nomor : Kep-181/BL/2009 tentang Penerbitan Efek Syari'ah.

Menteri Energi dan Sumberdaya Mineral Republik Indonesia, Peraturan Nomor: 30 Tahun 2012 tentang tarif tenaga listrik yang disediakan perusahaan perseroan (persero) PT Perusahaan Listrik Negara.

PT Bursa Efek Indonesia, Pengumuman No.Peng-00631/BEI.PSH/11/2012 tentang Perubahan Komposisi Saham dalam perhitungan *Jakarta Islamic Index*

Republik Indonesia, Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal.

Metodologi/ Statistik/ SPSS

Algifari, *Statistika Induktif untuk Ekonomi dan Bisnis*, edisi kedua, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003.

Astuti, Yeni, "Analisis Reaksi Pasar terhadap Kenaikan Harga BBM (Studi Kasus Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*," skripsi, Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2006.

- Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*, cet. ke-5, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2011.
- Ircham, *Statistk Deskriptif dengan Contoh-Contoh kesehatan Masyarakat*, Yogyakarta: Dian Nusantara, 1992.
- M. Suparmoko, *Metode Penelitian Praktis untuk Ilmu-Ilmu Sosial Ekonomi dan Bisnis*, cet. ke-4, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 1999.
- Suharyadi dan Purwanto, *Statistika untuk Ekonomi dan Keuangan Modern*, Jakarta: Salemba Empat, 2009.
- Trihendradi, *7 Langkah Mudah Melakukan Analisis Statistik Menggunakan SPSS 17*, Yogyakarta: Andi Offset, 2009.

Jurnal, Skripsi dan Thesis

- Adrian Sutawijaya dan Zulfahmi, "Pengaruh Faktor-Faktor Ekonomi terhadap Inflasi di Indonesia," *Jurnal Organisasi dan Manajemen*, Volume 8, Nomor 2, September 2012.
- Catranti, Aski, "Pengaruh Rights Issue terhadap Imbal Hasil Saham Volume Perdagangan," *Jurnal Bisnis & Birokrasi, Jurnal Ilmu Administrasi dan Organisasi*, Vol. 16, No.3, 2009.
- Ermon Muh. Nur, "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Konsumsi dan Inflasi di Indonesia," *Jurnal Kajian Ekonomi*, Vol. 1, No. 1, 2012.
- Gunawan, Barbara, "Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Peristiwa Politik Dalam Negeri (Studi Peristiwa Peledakan Bom di Gedung Birsa Efek Jakaerta," *Jurnal Akuntansi dan Investasi*, Vol. 5, No.1, 2004.
- Hidayat, Riskin, "Pengujian Pasar Efisien dan Single Index Model pada Peristiwa Pengumuman Kenaikkan Harga BBM di Bursa Efek Indonesia," *Jurnal Potensio*, Vol.9, No. 1, 2008.
- Luhur, Surya, "Reaksi Pasar Modal Indonesia Seputar Pemilihan Umum 8 Juli 2009 pada Saham LQ-45," *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol.14, No.2, 2010.
- Meidawati, Neni dan Mahendra Harimawan, "Pengaruh Pemilihan Umum Legislatif Indonesia Tahun 2004 terhadap Return Saham dan Volume Perdagangan Saham LQ-45 di PT. Bursa Efek Jakarta (BEJ)," *Sinergi* Vol. 7, No. 1, 2004.

- Rokhman, M. Taufiq Noor dkk, “Analisis *Return, Abnormal Return*, Aktivitas Volume Perdagangan dan *Bid-Ask Spread* Saham di Seputar Pengumuman Stock Split (Studi pada Perusahaan Manufaktur di BEJ),” *Jurnal Wacana*, Vol. 12, 2009.
- Sadikin, Ali, “Analisis Abnormal Return Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pemecahan Saham (Studi Pada Perusahaan yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia),” *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, Vol.12, No 1, 2011.
- Setyaningih, Rianti, ”Studi tentang Peristiwa (Event Studi): Suatu Panduan Riset Manajemen Keuangan di Pasar Modal,” *Jurnal Optimal*, Vol.1, No.1, 2007.

Referensi Internet

- “Astra Agro Lestari Singkat,” <http://www.astra-agro.co.id/index.php/ourcompany>, akses 27 Desember 2013
- “Profil Perusahaan Tercatat Astra Agro Lestari Tbk,” <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/perusahaantercatat/profilperusahaantercatat.aspx>, akses 2 Februari 2013.
- “BukitAsam Profil Perusahaan Sejarah Perusahaan,” <http://ptba.co.id/en/about/history>, akses 27 Desember 2013.
- “Deskripsi ANTAM,” <http://www.antam.com/index.php?option=comcontent&task=view&id=32&Itemid=38>, akses 27 Desember 2013.
- “Harum Enegy Profil Perusahaan,” <http://www.harumenergy.com/corporates>, akses 27 Desember 2013.
- “Indocement Singkat,” <http://www.indocement.co.id/asp/content.aspx?id=68>, akses 27 Desember 2013.
- “*indofood at a glance*,” <http://www.indofood.com/id-id/ourcompany/overview/indofoodataglace.aspx>, akses 27 Desember 2013.
- “Indofood CBP ICBP Sekilas,” <http://www.indofoodcbp.com/corporate/en-us/ourcompany/overview/icbpataglace.aspx>, akses 26 Desember 2013.
- “ITM Pengantar,” <http://www.itmg.co.id/id/page/about-us>, akses 27 Desember 2013.
- “Keberlanjutan terletak di jantung bisnis kami. Lonsum yang mendorong untuk menjadi pemimpin dunia yang diakui dalam gerakan menuju keberlanjutan yang sesungguhnya dalam industri kelapa sawit dan perkebunan karet,” <http://www.londonsumatra.com/content.aspx?code=10000000>, akses 27 Desember 2013.

- “Profil Perusahaan Tercatat Aneka Tambang (Persero) Tbk,” <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/perusahaantercatat/profilperusahaantercatat.aspx>, akses 26 Desember 2013.
- “Profil Perusahaan Tercatat Charoen Pokphand Indonesia Tbk,” <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/perusahaantercatat/profilperusahaantercatat.aspx>, akses 26 Desember 2013.
- “Profil Perusahaan Tercatat Harum Energy Tbk,” http://www.idx.co.id/id-id/beranda/perusahaantercatat/profil_perusahaantercatat.aspx, akses 26 Desember 2013.
- “Profil Perusahaan Tercatat Indo Tambangraya Megah Tbk” http://www.idx.co.id/id-id/beranda/perusahaantercatat/profil_perusahaantercatat.aspx, akses 26 Desember 2013.
- “Profil Perusahaan Tercatat Indocement Tunggal Prakarsa Tbk,” http://www.idx.co.id/id-id/beranda/perusahaantercatat/profil_perusahaantercatat.aspx, akses 26 Desember 2013.
- “Profil Perusahaan Tercatat Indofood CBP Sukses Makmur Tbk,” <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/perusahaantercatat/profilperusahaantercatat.aspx>, akses 26 Desember 2013.
- “Profil Perusahaan Tercatat Indofood Sukses Makmur Tbk,” http://www.idx.co.id/id-id/beranda/perusahaantercatat/profil_perusahaantercatat.aspx, akses 26 Desember 2013.
- “Profil Perusahaan Tercatat Lippo Karawaci Tbk” http://www.idx.co.id/id-id/beranda/perusahaantercatat/profil_perusahaantercatat.aspx, akses 26 Desember 2013.
- “Profil Perusahaan Tercatat PP London Sumatra Indonesia Tbk” http://www.idx.co.id/id-id/beranda/perusahaantercatat/profil_perusahaantercatat.aspx, akses 26 Desember 2013.
- “Profil Perusahaan Tercatat Tambang Batubara Bukit Asam Tbk” http://www.idx.co.id/id-id/beranda/perusahaantercatat/profil_perusahaantercatat.aspx, akses 26 Desember 2013.
- “Profil Perusahaan Tercatat Vale Indonesia Tbk,” http://www.idx.co.id/id-id/beranda/perusahaantercatat/profil_perusahaantercatat.aspx, akses 26 Desember 2013.
- “Profil Perusahaan Tercatat XL Axiata Tbk,” <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/perusahaantercatat/profilperusahaantercatat.aspx>, akses 26 Desember 2013.

“Profil Perusahaan,” <http://www.xl.co.id/corporate/id/perusahaan>, akses 27 Desember 2013.

“PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk Tentang Kami,” http://cp.co.id/?page_id=71, akses 29 Desember 2013.

“PT PLN (Persero) Listrik Untuk Kehidupan Yang Lebih Baik Tarif Tenaga Listrik,” www.pln.co.id/?p=49, akses 18 Mei 2013.

“VALE Profil Kami,” http://www.valeindonesia.co.id/profilevale_id.html, akses 27 Desember 2013.



Lampiran I

TERJEMAHAN TEKS ARAB

No	Halaman	Footnote	Terjemahan
1.	20	20	Padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba
2.	21	21	Wahai orang-orang yang beriman! Janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil (tidak benar), kecuali dengan jalan perdagangan yang berlaku atas dasar suka sama suka di antara kamu
3.	22	22	Pada dasarnya, segala bentuk mu'amalah boleh dilakukan sepanjang tidak ada dalil yang mengharamkannya.

Lampiran 2

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

HARI	AALI	ANTM	CPIN	EXCL	HRUM	ICBP	INCO	INDF
-7	0,019331	-0,004542	0,003332	-0,013016	0,044478	-0,004542	0,038012	0,003655
-6	-0,001184	0,011934	0,058685	0,012544	0,097455	-0,008661	-0,026615	0,012128
-5	-0,015608	0,002622	-0,004786	-0,022802	0,002622	0,002622	-0,007905	-0,021572
-4	-0,009581	-0,001623	-0,001623	0,015768	0,032565	0,004787	-0,012261	-0,034681
-3	-0,031418	0,003341	0,033192	-0,0223	0,003341	-0,003028	0,003341	-0,0223
-2	0,030647	-0,001928	0,005946	-0,011598	-0,018847	-0,013285	0,005946	-0,02037
-1	-0,011251	0,004921	0,019414	0,004921	-0,003553	-0,014686	0,004921	0,004921
0	-0,007138	0,016955	-0,020347	-0,007847	-0,024559	0,074415	0,001082	0,010091
1	0,010721	-0,021479	-0,020452	-0,005854	-0,005854	-0,012065	-0,005854	0,020932
2	0,036461	0,01429	0,035454	-0,001583	0,033505	0,010917	-0,001583	0,015808
3	0,02328	-0,008133	0,034724	0,018894	0,008816	-0,04517	0,002619	-0,008133
4	0,010866	0,032162	-0,020599	-0,006901	0,093099	0,01874	0,067567	-0,015448
5	0,020275	0,010413	-0,026033	-0,003372	-0,034871	-0,012144	0,02746	-0,003523
6	-0,007277	-0,009799	0,004596	-0,002446	-0,002446	-0,002446	-0,002446	0,014648
7	0,006427	-0,003407	-0,044951	-0,004685	-0,019256	-0,00225	-0,024571	-0,012807

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

INTP	ITMG	LPKR	LSIP	PTBA	AAR	CAAR	KSE	T- Hitung
-0,002299	0,007536	-0,014345	0,068691	0,055659	0,015535	0,015535	0,00654	2,3757188
0,030843	-0,000776	0,0337	-0,019532	-0,01493	0,014276	0,029811	0,00823	1,7351712
0,0048	0,013413	0,031468	-0,009427	-0,019886	-0,003418	0,026392	0,00369	-0,9262092
-0,019014	-0,012299	-0,039006	0,010572	0,031272	-0,002702	0,023691	0,00526	-0,5136118
-0,001083	-0,001455	-0,025785	-0,008707	-0,022136	-0,007307	0,016383	0,00418	-1,7490035
-0,005165	-0,02297	0,005946	-0,018444	0,002678	-0,004726	0,011657	0,00361	-1,3081537
0,009416	-0,01493	0,004921	-0,000079	-0,011472	-0,000195	0,011462	0,00248	-0,0785394
-0,001156	0,064373	0,001082	-0,003944	-0,025585	0,005956	0,017417	0,00737	0,8078436
0,01881	-0,027282	-0,005854	0,0295	0,011269	-0,001036	0,016382	0,00425	-0,2435386
-0,010336	0,0045	-0,001583	0,095978	0,008518	0,018488	0,034870	0,00664	2,7845384
-0,016963	-0,003297	-0,008133	0,014089	-0,001467	0,000856	0,035726	0,00484	0,1768563
-0,0314	0,00754	-0,006901	0,047447	0,089126	0,021946	0,057672	0,00987	2,2227801
-0,009861	-0,000281	0,027856	0,018784	0,009004	0,001824	0,059495	0,00468	0,3895357
0,002109	-0,003619	-0,002446	-0,042446	-0,008363	-0,004799	0,054697	0,00309	-1,5532017
-0,00507	-0,019474	-0,015231	0,03535	-0,004928	-0,008835	0,045862	0,00444	-1,9909528

Lampiran 3

Tabel Perhitungan ATVA, CATVA, KSE dan T-Hitung

HARI	AALI	ANTM	CPIN	EXCL	HRUM	ICBP	INCO	INDF
-7	0,0007687	0,00283175	0,00033614	0,00099956	0,00773928	0,00041691	0,00394305	0,00149133
-6	0,00107351	0,00568881	0,0011792	0,00053951	0,01341036	0,00036332	0,00156491	0,00102541
-5	0,00016511	0,00060398	0,00047539	0,00050374	0,00268721	0,00027011	0,00034273	0,00080902
-4	0,00038292	0,00100352	0,00062261	0,00042492	0,00560486	0,000778	0,00037891	0,00123029
-3	0,00193174	0,00103146	0,00042036	0,00073549	0,00820145	0,00047882	0,00030836	0,00187747
-2	0,00117702	0,0010746	0,00083169	0,0007308	0,00287733	0,00019088	0,00042083	0,00325645
-1	0,00065947	0,00089585	0,00038401	0,00022231	0,00138855	0,0003815	0,00095966	0,00139555
0	0,00052516	0,00211512	0,0005669	0,00070289	0,00285496	0,00054708	0,00086586	0,0020577
1	0,00012859	0,00037029	0,00036075	0,00009289	0,00058497	0,00028966	0,00033513	0,00101402
2	0,0009519	0,00052199	0,00031492	0,00029908	0,00176324	0,00092515	0,000621	0,00128183
3	0,00191491	0,00103612	0,00060638	0,00038293	0,00271773	0,0004832	0,00040754	0,00146417
4	0,00102715	0,0026455	0,00036706	0,00056185	0,01052248	0,00030321	0,00190966	0,00093538
5	0,00130656	0,00327338	0,00049125	0,00076798	0,00427772	0,00075356	0,00298853	0,00136542
6	0,00083887	0,00104508	0,00029455	0,00025932	0,00155666	0,00028855	0,00105426	0,0010717
7	0,00054422	0,00067238	0,00057751	0,00031819	0,00188123	0,0006637	0,00076004	0,0012373

Tabel Perhitungan ATVA, CATVA, KSE dan T-Hitung

INTP	ITMG	LPKR	LSIP	PTBA	ATVA	CATVA	KSE	T- Hitung
0,00104068	0,00081952	0,00143589	0,00587605	0,00221385	0,002300978	0,002300978	0,00054327	4,235389889
0,00092523	0,00045622	0,00547576	0,00469576	0,00154353	0,002918579	0,005219557	0,00088213	3,308559579
0,00061542	0,00089785	0,00349034	0,00096155	0,0006701	0,000960965	0,006180522	0,00023578	4,075769116
0,00091315	0,00041153	0,00913248	0,00142572	0,00121911	0,001809848	0,00799037	0,00062007	2,918802379
0,00095389	0,00072792	0,00171421	0,00326021	0,00084327	0,001729588	0,009719958	0,00050453	3,428125549
0,00065209	0,00078811	0,00097482	0,00284734	0,00096349	0,001291188	0,011011147	0,00024125	5,352140223
0,00053515	0,00034029	0,00222891	0,00353114	0,00050475	0,001032857	0,012044004	0,00022469	4,596784973
0,00081494	0,00103016	0,00109946	0,00116476	0,0007658	0,001162368	0,013206372	0,00017337	6,704623992
0,00072354	0,00023984	0,00049552	0,00091706	0,00044984	0,0004617	0,013668072	0,00006754	6,836403067
0,00036971	0,00018895	0,00101637	0,00256131	0,00066858	0,000883387	0,014551459	0,00016078	5,49429429
0,00114894	0,00030666	0,00083843	0,0033165	0,00060647	0,001171537	0,015722996	0,00022705	5,159846893
0,00106513	0,00084121	0,00179981	0,00543804	0,00343079	0,002372867	0,018095863	0,00067987	3,490157939
0,00128069	0,00090537	0,00629966	0,00475797	0,00171475	0,002321757	0,02041762	0,00043949	5,282787607
0,00135688	0,00105184	0,00242724	0,00252607	0,00112971	0,00114621	0,02156383	0,00017090	6,707002287
0,0006146	0,00042481	0,00184613	0,00175828	0,00077426	0,000928665	0,022492495	0,00013304	6,980185712

Lampiran 4

CURICULLUM VITAE

Nama : Khotibul Umam
Tempat , tanggal lahir : Sampang, 14 Mei 1991
Jurusan/Prodi : Keuangan Islam
Fakultas : Syari'ah UIN Sunan Kalijaga
Orang Tua
 Ayah : H. Moh. Sibli Ali Mukarromah
 Ibu : Hj. Mukarromah
Alamat : Jl. Kramat No. 164 Sampang
HP : 087850850532/ 08983851868
Email : Umamsibly@yahoo.com

Pendidikan

1. Formal

- | | |
|---|----------|
| 1. SDN Gunong Sekar II Sampang | 2002 |
| 2. SLTPN 1 Sampang | 2005 |
| 3. MA Darul Ulum Banyuanyar | 2008 |
| 4. Prodi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta | Sekarang |

2. Non Formal

- | | |
|---|------|
| 1. ForSEI Basic Education | 2011 |
| 2. Pelatihan teknologi informasi dan komunikasi | 2011 |
| 3. Language Camp UKM SPBA | 2012 |
| 4. Sharia Economic Training FoSSEI Yogyakarta | 2012 |
| 5. TEMILREG FoSSEI D.I. Yogyakarta | 2012 |
| 6. Pelatihan aplikasi perbankan syariah | 2013 |
| 7. Sharia Economic Week UMY | 2013 |
| 8. TEMILREG FoSSEI D.I. Yogyakarta | 2013 |
| 9. The 12 th Sharia Economic Days UI Jakarta | 2013 |

Pengalaman Organisasi

1. Wakil ketua di Disivi Inggris, UKM Studi Pengembangan Bahasa Asing (SPBA) UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2012- 2013).
2. Ketua Departemen Pengembangan Sumber Daya Insani (PSDI) Forum Studi Ekonomi Islam (ForSEI) UIN Sunan kalijaga Yogyakarta (2012-2013).
3. Ketua Badan Khusus (BK) Forum Studi Ekonomi Islam (ForSEI) UIN Sunan kalijaga Yogyakarta (2014-2015).