PENGARUH PENGUMUMAN PEMBERLAKUAN PP NO 1 TAHUN 2014 TERHADAP *ABNORMAL RETURN* DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM

(Studi Kasus Perusahaan Pertambangan Yang Masuk Kelompok Daftar Efek Syariah)

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 :

FARIDA NURLAMIAH

10390193

PEMBIMBING :

1. **M. GHAFUR WIBOWO.,SE.M.Sc**
2. **JAUHAR FARADIS., SHI.M.A**

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 larangan ekspor mineral mentah terhadap *abnormal return* dan volume perdagangan saham pada perusahaan pertambangan yang masuk kelompok Daftar Efek Syariah (DES). Secara umum larangan ekspor mineral mentah akan berdampak pada kinerja emiten sektor tambang khususnya yang mengekspor mineral. Hal ini 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 pemberlakuan PP No 1 Tahun 2014. Hipotesis dalam penelitian ini adalah terdapat perbedaan *abnormal return* dan volume perdagangan saham yang signifikan di sekitar peristiwa pengumuman larangan ekspor mineral mentah. Pengujian penelitian ini menggunakan uji t untuk observasi yang berpasangan (*paired sampel t-test*) dengan tingkat signifikansi 5%. Dalam penelitian ini, penulis menggunakan periode pengamatan 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah pengumuman pemberlakuan PP No 1 Tahun 2014. Jumlah sampel yang digunakan sebanyak 17 perusahaan pertambangan yang tidak melakukan *corporate action* di sekitar peristiwa pengumuma pemberlakuan PP No 1 Tahun 2014.

Hasil penelitian pada hipotesis pertama menunjukkan bahwa terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* yang signifikan antara periode sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman pemberlakuan PP No 1 Tahun 2014. Hasil ini mendukung konsep pasar efisien (*efficient market hypothesis*) dalam bentuk setengah kuat (*semi-strong form*) yang menyebabkan adanya investor yang menikmati *abnormal return* di sekitar peristiwa tersebut. Sedangkan hasil pengujian hipotesis kedua menunjukkan bahwa secara statistik tidak terdapat perbedaan yang signikan rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman pemberlakuan PP No 1 Tahun 2014. Hal ini berarti bahwa peristiwa pengumuman pemberlakuan PP No 1 Tahun 2014 tidak berpengaruh signifikan pada perbedaan rata-rata volume perdagangan saham pada rentang waktu pengamatan.

Kata kunci: Larangan ekspor mineral mentah, *event study*, *abnormal return*, volume perdagangan.

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari Farida Nurlamiah
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	:	Farida Nurlamiah
NIM	:	10390193
Judul Skripsi	:	**Pengaruh Pengumuman Pemberlakuan PP No 1 Tahun 2014 Terhadap *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham (Studi Kasus Perusahaan Pertambangan Yang Masuk Kelompok Daftar Efek Syariah)**

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, 28 Rajab1434 H
28 Mei 2014 M

Pembimbing I

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

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari Farida Nurlamiah
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	:	Farida Nurlamiah
NIM	:	10390193
Judul Skripsi	:	**Pengaruh Pengumuman Pemberlakuan PP No 1 Tahun 2014 Terhadap *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham (Studi Kasus Perusahaan Pertambangan yang Masuk Kelompok Daftar Efek Syariah)**

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, 28 Rajab1434 H
28 Mei 2014 M

Pembimbing II

Jauhar Faradis, SHI.M.A
NIP. 19840523 201101 1 005

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertandatangan di bawah ini, saya:

Nama	: Farida Nurlamiah
NIM	: 10390193
Fakultas-Prodi	: Syari'ah dan Hukum – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh Pengumuman Pemberlakuan PP No 1 Tahun 2014 Terhadap *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham (Studi Kasus Perusahaan Pertambangan Yang Masuk Kelompok Daftar Efek Syariah)**" 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, 28 Mei 2014

Penyusun

METERAI TEMPEL 91B04ACF326982394 6000 DJP

Farida Nurlamiah

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/069/2014

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

Pengaruh Pengumuman Pengumuman Pemberlakuan PP No 1 Tahun 2014 Terhadap *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham (Studi Kasus Perusahaan Pertambangan Yang Masuk Kelompok Dafatr Efek Syariah)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama	: Farida Nurlamiah
NIM	: 10390193
Telah dimunaqasyahkan pada	: 13 Juni 2014
Nilai	: A-

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

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

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

Penguji I

Sunaryati, SE., M.Si
NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji II

Drs. A. Yusuf Khoruddin, SE.,M.Si
NIP. 19661119 199203 1 002

Yogyakarta, 18 Juni 2014
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Syari'ah dan Hukum

DEKAN

Prof. Noorhaidi, 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’	ṡ	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ح	ha’	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha’	kh	ka dan ha
د	Dal	d	de
ذ	zal	ẑ	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra’	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin		es dan ye

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

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعدّدة	Ditulis	*Muta‘addidah*
عدّة	Ditulis	*‘iddah*

C. *Ta' marbutah*

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

حكمة	Ditulis	*Hikmah*
علّـة	ditulis	*'illah*
كرامةالأولياء	ditulis	*karamah al-auliya'*

D. Vokal *Pendek* dan Penerapannya

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

فعَل	Fathah	ditulis	*fa'ala*
ذُكر	Kasrah	ditulis	*zukira*
يَذهب	Dammah	ditulis	*yazhabu*

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	*A*
جاهلـيّة	ditulis	*jahiliyyah*
2. fathah + ya’ mati	ditulis	*a*
تَـنسى	ditulis	*tansa*
3. Kasrah + ya’ mati	ditulis	*i*
كريـم	ditulis	*karim*
4. D{ammah + wawu mati	ditulis	*u*
فروض	ditulis	*furud*

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya’ mati	ditulis	*Ai*
بـينكم	ditulis	*bainakum*
2. fathah + wawu mati	ditulis	*au*
قول	ditulis	*qaul*

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

أأنـتم	Ditulis	*a’antum*
أُعدّت	ditulis	*u‘iddat*
لئن شكرتـم	ditulis	*la’in syakartum*

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القرأن	ditulis	*al-Qur’an*
القياس	ditulis	*al-Qiyas*

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

السّماء	ditulis	*as-Sama’*
الشّمس	ditulis	*asy-Syams*

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوىالفروض	ditulis	*zawi al-furud*
أهل السّنّة	ditulis	*ahl as-sunnah*

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)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini ku persembahkan kepada
agamaku,
kepada Bapak dan Ibuku,
kepada kedua Kakakku...,
kepada orang-orang yang selalu mendukung
dan memberi cintanya kepadaku...,
serta untuk almamaterku “UIN Sunan
Kalijaga Yogyakarta

KATA PENGANTAR

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

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

Pada kesempatan ini, perkenanlah penulis menghaturkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak yang telah membantu penulis baik berupa tenaga, pemikiran, biaya, maupun saran-saran yang turut mendukung kelancaran penyusunan tugas akhir ini:

1. Ayah dan Ibu tercinta, Muh Tachfif dan Musrifah 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. Prof. Noorhaidi, MA, M.Phil, Ph.D selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. H.M. Yazid Affandi.,M.Ag selaku Kaprodi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

5. Bapak M. Ghafur Wibowo.,SE.M.Sc dan Bapak Jauhar Faradis.,SHI.M.A selaku dosen pembimbing skripsi ini, atas segala koreksi, evaluasi, bimbingan serta pengarahannya
6. Drs. Slamet Khilmi, M.Si selaku dosen Pembimbing Akademik, atas segala bimbingan dan pengarahannya.
7. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
8. Kakakku, Mujiburohman, terimakasih atas dukungan, semangat dan tunjangan finansialnya. Mas Luq yang selalu memberikan dukungan, motivasi serta yang selalu menghiasi bunga rinduku, dan selalu membuatku kangen akan suasana rumah.
9. Sosok-sosok yang selalu dan terus akan memberikan motivasi dan inspirasi, serta semangat untuk terus menikmati sisa-sisa perjalanan hidup ini. Terima kasih sahabat-sahabatku, Dwi Hartanti, Miftachul Reza, Dhiyah Listiyani, Dewi Andriyani, Khotibul Umam, Lia Widyaningrum, Dewi Umaeroh, Devi Sulistyarini, Aini Sobiroh, Danang Prasetyo, Feri Andono, Ade Mustaqim,, 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. *Keyakinan Sebuah Kebersamaan Mewujudkan Cita dan Meraih Cinta Masa Depan*.

10. Teman-teman seperjuangan, Mega Rochmawati, Hartini, Khoridatul Afroh, Merla Liana, Inarotul a'yun, serta teman-teman Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta angkatan 2010.
11. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan dan Fakultas di Fakultas Syariah 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, 28 Rajab 1435 H

28 Mei 2014 M

Farida Nurlamiah

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 7

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian 7

D. Sistematika Pembahasan 9

BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

A. Telaah Pustaka 11

B. Landasan Teori 14

1. Pasar Modal.....14
2. Pasar Modal Syariah.....18
3. Investasi Syariah.....23
4. Daftar Efek Syariah.....24
5. Peraturan Pemerintah.....25
6. Pasar Modal Efisien.....25
7. *Corporate Action*.....30
8. *Abnormal Return*.....31
9. Volume Perdagangan Saham.....35
10. *Event Study*.....36

C. Hipotesis.....37

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis dan Sifat Penelitian.....43
B. Pemilihan Pristiwa *(Event)*.....44
C. Populasi dan Sampel.....44
D. Periode Pengamatan.....46
E. Definisi Operasional Variabel.....47
F. Teknik Analisis Data.....49
1. Uji Normalitas.....49
2. Analisis Kuantitatif.....50
a. *Abnormal Return*.....50
b. *Volume Trading Activity*.....53

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Statistik Deskriptif.....55

B. Uji Normalitas.....58

C. Analisis Data.....60

1. Pengujian Hipotesis Pertama (Ha1).....60

2. Pengujian Hipotesis Kedua (Ha2).....63

D. Pembahasan Hasil Penelitian.....66

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan.....71

B. Saran-Saran.....72

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN-LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Daftar Perusahaan yang Memenuhi Kriteria Sampel..... 46

Tabel 4.1 Statistik Deskriptif 55

Tabel 4.2 Hasil Olah Data *One-Sample Kolmogorof-Smirnov Test* 59

Tabel 4.3 Hasil Perhitungan AAR 61

Tabel 4.4 Hasil Uji Hipotesis I..... 63

Tabel 4.5 Hasil Perhitungan ATVA..... 64

Tabel 4.6 Hasil Uji Hipotesis II 66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran 42

Gambar 4.1. Grafik *Average Abnormal Return* 62

Gambar 4.2. Grafik *Trading Volume Activity* 65

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Terjemahan I

Lampiran 2. Tabel Hasil Perhitungan AR dan AAR II

Lampiran 3. Tabel Hasil Perhitungan TVA dan ATVA IV

Lampiran 4. Tabel Hasil Uji Beda *Abnormal Return* VI

Lampiran 5. Tabel Hasil Uji Beda *Trading Volume Activity* VIII

Lampiran 6. *Curicullum vitae* X

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan salah satu instrumen penting dalam perekonomian suatu negara yang mempunyai peranan strategis dalam pembangunan perekonomian nasional. Pasar modal yang berkembang pesat merupakan impian banyak negara. Hal ini dikarenakan pasar modal menjalankan dua fungsi sekaligus, yaitu fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Pasar modal dikatakan memiliki fungsi ekonomi karena pasar menyediakan fasilitas atau wahana yang mempertemukan dua kepentingan, yaitu pihak yang memiliki kelebihan dana (yaitu investor) dan pihak yang memerlukan dana (yaitu *issuer*, pihak yang menerbitkan efek atau emiten). Pasar modal dikatakan memiliki fungsi keuangan, karena memberikan kemungkinan dan kesempatan memperoleh imbal hasil bagi pemilik dana, sesuai dengan karakteristik investasi yang dipilih.[1]

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.[2] Menurut Joel G. Siegel dan Jae K. Shim, pasar modal

---

[1] Tjiptono Darmadji dan Hendy M. Fakhrudidi, *Pasar Modal di Indonesia:Pendekatan Tanya Jawab* (Jakarta: Salemba Empat, 2001), hlm. 2.

[2] Pasal 1 ayat (13)

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.[3]

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.

Investor dapat memperoleh informasi suatu peristiwa dari lingkungan internal perusahaan seperti pengumuman pembagian laba perusahaan, pembagian dividen, *merger* perusahaan, *stock split* saham dan lain-lain. Selain itu, informasi juga dapat diperoleh dari lingkungan eksternal perusahaan seperti pengumuman kebijakan pemerintah, kondisi perekonomian suatu negara, inflasi, tingkat suku bunga dan peristiwa lainnya yang mempengaruhi aktivitas pasar modal.

Informasi yang masuk akan bereaksi membentuk perubahan harga sekuritas. Reaksi pasar tersebut dapat tercermin dari adanya perubahan *abnormal return* dan perubahan volume perdagangan saham. Oleh karena itu, informasi merupakan kebutuhan utama para investor di pasar modal. Dari informasi yang relevan, investor dapat menilai prospek kinerja emiten

[3] Irham Fahmi dan Yovi Lavianti Hadi, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi: Teori dan Soal Jawab* (Bandung: Alfabeta, 2009), hlm. 41.

sehingga investor memiliki gambaran mengenai risiko dan *expected return* atas dana yang telah atau akan diinvestasikan.[4]

Pengumuman pemberlakuan Peraturan Pemerintah Nomor 1 Tahun 2014 tentang Perubahan Kedua atas Peraturan Pemerintah Nomor 23 Tahun 2010 tentang Pelaksanaan Kegiatan Usaha Pertambangan Mineral dan Batubara, merupakan salah satu informasi eksternal perusahaan yang dapat mempengaruhi dunia pasar modal. Keputusan pemerintah dengan menerbitkan PP No. 1 Tahun 2014 dan Permen ESDM No. 1 Tahun 2014 tentang Peningkatan Nilai Tambah Mineral Melalui Pengolahan dan Pemurnian rupanya telah membuat industri global cemas.

Berperan sebagai eksportir terbesar dunia, Indonesia telah menjadi pemasok penting kebutuhan komoditas tersebut di beberapa negara.[5] Larangan ekspor mineral mentah yang diatur dalam Pasal 112C PP No 1 Tahun 2014 yang mulai berlaku sejak tanggal 12 Januari 2014 telah memberikan dampak awal. Salah satunya adalah penerimaan negara di sektor tambang mineral akan berkurang pada awal pemberlakuan aturan ini. Selain itu, larangan ekspor mineral mentah juga akan berdampak terhadap kinerja emiten sektor tambang khususnya yang mengekspor mineral.

---

[4] 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.

[5] Siska Amilie F Deil, "Gebrakan RI Stop Ekspor Bijih Mineral Jadi Sorotan Dunia", http://bisnis.liputan6.com/read/799158/gebrakan-ri-stop-ekspor-bijih-mineral-jadi-sorotan - dunia, akses 3 maret 2014.

Penerapan Undang-undang Nomor 4 Tahun 2009 tentang Pertambangan Mineral dan Batubara sempat di respon negatif oleh pelaku pasar. Dengan larangan ekspor mineral akan berdampak terhadap kinerja emiten tambang. Persepsi pasar melihat pelarangan itu akan membuat keuntungan emiten tambang terganggu.[6]

Berdasarkan data Bursa Efek Indonesia (BEI), indeks sektor saham tambang turun 4,8% secara *year to date* (*ytd*). Pemerintah pun mengeluarkan sejumlah relaksasi untuk tambang mineral sambil memberikan disintesif dengan bentuk bea keluar. Kementerian keuangan telah mengeluarkan regulasi bea keluar dengan tarif antara 20%-60% untuk enam jenis mineral.[7] Adanya relaksasi atau kelonggaran yang diberikan oleh pemerintah turut memberikan respon positif pada pasar.

Larangan ekspor sejumlah komoditas mineral mentah yang diterapkan oleh Indonesia diharapkan dapat mendorong pembangunan industri pengolahan mineral. Selain itu, pelarangan ekspor mineral mentah dapat membatasi eksplorasi bahan mineral yang berlebihan, sehingga akan membuat harga komoditas termasuk mineral akan naik.

Adanya larangan ekspor mineral mentah menuntut pengusaha tambang pemegang izin usaha tambang (IUP) untuk membuat pabrik pengolahan dan pemurnian (*smelter*) di dalam negeri guna memberikan nilai

---

[6] Agustina Melani, "RI Stop Ekspor Mineral, Ini Rekomendasi Sektor Saham Tambang", http://bisnis.liputan6.com/read/800871/ri-stop-ekspor-mineral-ini-rekomendasi-sektor - saham - tambang, akses 3 maret 2014.

[7] *Ibid.*

tambah sebelum melakukan ekspor. Wakil Ketua Umum Kamar Dagang Industri Indonesia (Kadin) Bidang Pembedayaan dan Bulog, mengatakan diberlakukannya undang-undang yang mengamanatkan pelarangan ekspor mineral mentah tersebut membuat para pengusaha tidak melakukan aktivitas produksi karena tidak bisa mengekspor hasil produksinya.[8]

Pengumuman pemberlakuan PP No.1 Tahun 2014 tentang Larangan Ekspor Mineral Mentah akan memiliki imbas yang cukup besar di pasar modal mengingat kebijakan pemerintah tersebut berdampak pada semua perusahaan emiten yang akan mempengaruhi harga-harga sekuritas perusahaan yang terdaftar di pasar modal. Perusahaan yang tidak mempunyai pabrik pengolahan dan pemurnian (*smelter*) 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.[9]

Penelitian aksi pasar modal terhadap *event study* berupa pengumuman-pengumuman yang berhubungan dengan pemerintah dilakukan oleh Krisna Dwipayana Purnomo. Peneliti tersebut melakukan penelitian *event study* mengenai dampak peristiwa pengesahan UU No 25 Tahun 2007

---

[8] Pebrianto Eko Wicaksono, "Ekspor Bijih Mineral Distop, Pengusaha Tambang Rugi Rp 45 Triliun", http://bisnis.liputan6.com/read/819029/ekspor-bijih-mineral-distop-pengusaha-tambang-rugi-rp-45-triliun, akses 3 maret 2014.

[9] Foster, G, 1986, *Financial Statement Analysis, Englewood Cliffs*, disadur oleh Jogiyanto Hartono (Yogyakarta: BPFE, 2010), hlm. 521.

tentang penanaman modal pada harga saham di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa para investor tidak memperoleh *abnormal return* dengan adanya peristiwa pengesahan UU No 25 Tahun 2007 baik dihitung berdasarkan perusahaan atau dihitung berdasarkan hari. Dalam penghitungan berikutnya, ditemukan adanya perbedaan yang signifikan antara *abnormal return mean* 5 hari sebelum peristiwa dan *abnormal return mean* 5 hari setelah peristiwa. Hasil pengujian ketiga yang dilakukan menjelaskan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa.[10]

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, menarik untuk dicermati lebih lanjut mengenai besarnya pengaruh pengumuman pemberlakuan PP No 1 Tahun 2014 tentang peningkatan nilai tambah mineral melalui pengolahan dan pemurnian terhadap *abnormal return* dan aktivitas perdagangan saham di pasar modal, sehingga dipandang perlu untuk melakukan sebuah penelitian yang berhubungan dengan masalah tersebut. Oleh karena itu, penyusun merumuskan sebuah penelitian dengan judul: **"PENGARUH PENGUMUMAN PEMBERLAKUAN PP NO 1 TAHUN 2014 TERHADAP *ABNORMAL RETURN* DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM (Studi Kasus Perusahaan Pertambangan Yang Masuk Kelompok Daftar Efek Syariah)".**

[10] Krisna Dwipayana Purnomo, "Dampak Peristiwa Pengesahan UU No 25 Tahun 2007 Tentang Penanaman Modal Pada Harga Saham di Bursa Efek Indonesia," *Skripsi* Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Suratkarta, (2011), hlm. 71.

B. Rumusan Masalah

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

1. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* saham yang signifikan antara peristiwa sebelum dan sesudah pemberlakuan PP No 1 Tahun 2014 ?
2. Apakah terdapat perbedaan rata-rata pada aktivitas volume perdagangan saham yang signifikan antara peristiwa sebelum dan sesudah pemberlakuan PP No 1 Tahun 2014 ?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

   Adapun tujuan yang ingin dicapai oleh penulis dari penelitian ini adalah:

   a. Untuk menjelaskan adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* saham sebelum dan sesudah pengumuman pemberlakuan PP No 1 Tahun 2014.
   b. Untuk menjelaskan adanya perbedaan rata-rata pada aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman pemberlakuan PP No 1 Tahun 2014.

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 pemberlakuan PP No 1 Tahun 2014, sehingga dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam melakukan analisis investasi di pasar modal.

b. 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 pemberlakuan PP Nomor 1 Tahun 2014 tentang Perubahan Kedua atas Peraturan Pemerintah Nomor 23 Tahun 2013 Tentang Pelaksanaan Kegiatan Usaha Pertambangan Mineral dan Batubara.

c. Masyarakat

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

d. Peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan mengenai pasar modal, khususnya dalam menganalisis

dampak kebijakan pemerintah 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 membahas mengenai tinjauan teoritis tentang informasi-informasi mengenai variabel penelitian yang berisi tentang telaah pustaka, pasar modal, pasar modal syariah, investasi syariah, daftar efek syariah, *corporate action*, *abnormal return*, *trading volume activity* dan *event study*. Selain tinjauan teoritis, bab ini juga membahas pengembangan hipotesis yang dirumuskan dari landasan teori dan telaah pustaka pada penelitian terdahulu dan merupakan jawaban sementara terhadap permasalahan yang akan diteliti.

Bab ketiga berisi penjelasan mengenai model penelitian, populasi dan sampel penelitian, teknik pengukuran data, periode pengamatan, definisi operasional, variabel instrumen penelitian, pengujian instrumen penelitian dan teknik analisis data.

Bab keempat berisi hasil analisis dari pengolahan data, baik analisis data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan.

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

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan yang telah dilakukan pada bab-bab sebelumnya maka penelitian yang bertujuan untuk menganalisis perbedaan *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan (TVA) pada periode sebelum dan setelah peristiwa pengumuman pemberlakuan PP No 1 Tahun 2014 menghasilkan kesimpulan:

1. Berdasarkan uji statistik terhadap rata-rata *abnormal return* saham selama periode peristiwa, ditemukan bahwa terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* yang signifikan antara periode sebelum dan setelah peristiwa pengumuman pemberlakuan PP No 1 Tahun 2014 tentang perubahan kedua PP No 23 tahun 2010 tentang pelaksanaan kegiatan usaha pertambangan mineral dan batubara. Hal ini ditunjukkan dengan adanya kenaikan rata-rata *abnormal return*. Adanya perbedaan AAR sebelum dan AAR sesudah peristiwa pengumuman pemberlakuan PP No 1 Tahun 2014 memberikan bukti bahwa terdapat pengaruh yang signifikan antara variabel *abnormal return* saham dengan peristiwa pengumuman pemberlakuan PP No 1 Tahun 2014. Hasil hasil penelitian ini mendukung konsep pasar efisien (*efficient market hypothesis)* dalam bentuk setengah kuat *(semi-strong)* yang menyebakan adanya investor yang menikmati *abnormal return* disekitar peristiwa tersebut.
2. Dari hasil uji beda rata-rata TVA sebelum dan setelah peristiwa pengumuman pemberlakuan PP No 1 Tahun 2014, menunjukkan bahwa

secara statistik tidak terdapat perbedaan yang signifikan terhadap rata-rata TVA sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman pemberlakuan PP No 1 Tahun 2014. Hal ini berarti bahwa peristiwa pengumuman pemberlakuan PP No 1 Tahun 2014 yaitu yang berisi tentang peningkatan nilai tambah mineral melalui pengolahan dan pemurnian di dalam negeri tidak berpengaruh signifikan pada perbedaan rata-rata volume perdagangan saham pada rentang waktu pengamatan.

B. Saran-saran

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

1. Setiap jenis informasi akan menghasilkan informasi yang berbeda, oleh karena itu perlu dilakukan penelitian jenis informasi yang relevan terhadap pasar modal. Di samping itu, lamanya periode kejadian (*event period*) juga harus diperhatikan karena periode dengan jangka waktu yang panjang dikhawatirkan akan menimbulkan hasil penelitian yang bias untuk mengukur reaksi pasar podal.
2. Penelitian ini menggunakan *market adjusted model* dalam mencari *abnormal return*, yang mungkin saja kurang akurat dalam menaksir *abnormal return* yang sesungguhnya. Oleh sebab itu penelitian selanjutnya dapat menggunakan metode lainnnya seperti *mean adjusted model* dan *market model*.

3. Bagi penelitian selanjutnya hendaknya melakukan analisis secara lebih terperinci terhadap sampel penelitian seperti ukuran perusahaan agar terjadi keseragaman dalam pengolahan data dan tidak terjadi kesalahan pengambilan kesimpulan.

Daftar Pustaka

Al-Qur'an

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

Buku

Anshori, Abduk Ghofur, *Penerapan Prinsip Syariah*, Yogyakarta: Pustaka Pelajar, 2008.

Darmadji, Tjiptono dan 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 dan Yovi Lavianti Hadi, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi: Teori dan Soal Jawab*, Bandung: Alfabeta, 2009.

Firdaus, Muhammad, dkk, *Sistem Keuangan & Investasi Syariah*, Jakarta: Renaisan, 2005.

Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS 19*. Edisi 5, Semarang: Penerbit UNDIP, 2011.

Hadi, Syamsul, *Metodologi Penelitian Kuantitatif Untuk Akuntansi dan Keuangan*, Yogyakarta: Ekonosia, 2006.

Hartono, Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE, 2013.

Karim, Adiwarman Azwar dkk, *Bangunan Ekonomi Yang Berkeadilan (Teori, Praktek dan Realitas Ekonomi Islam),* alih bahasa Lalu Mulyadi, dkk, Yogyakarta: Magistra Insania Pers bekerjasama Dengan MSI-UII, 2004.

Kismono, Gugup, *Bisnis Pengantar*, Yogyakarta: BPFE, 2010.

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

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

Sudarsono, Heri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syari'ah Deskripsi dan Lustrasi*, Yogyakarta: Ekonosia, 2012.

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

Tandelilin, Eduardus, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Yogyakarta: BPFE, 2001.

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.

Peraturan dan Undang-Undang

Lampiran Keputusan Ketua BAPEPAM dan LK Nomor: Kep-180/BL/2009 Tentang Kriteria dan Penerbitan Daftar Efek Syari'ah, Daftar Efek Syari'ah, No.7, Point (b)

Lampiran Keputusan Ketua BAPEPAM dan LK Nomor: Kep-181/BL/2009, Ketentuan Umum, ayat (e).

Lampiran Keputusan Ketua BAPEPAM dan LK Nomor: Kep-1812/BL/2009 Tentang Penerbitan Efek Syari'ah, Ketentuan Umum, ayat (a) No. 2.

Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal.

Undang-Undang Nomor 4 Tahun 2009 tentang Pertambangan Mineral dan Batubara.

Jurnal, Skripsi dan Tesis

Aditya, Indra, "Analisis Return Saham, *Trading Volume Activity* dan *Abnormal Return* Saham Sebelum dan Sesudah Aktivitas *Stock Split*, *Skripsi* Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2011.

Hendrawijaya Dj, Michael j, "Analisis Perbandingan Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, dan *Abnormal Return* Saham Sebelum dan Sesudah Pemecahan Saham (Studi Pada Perusahaan *Go Public* Yang Melakukan Pemecahan Saham Antara Tahun 2005-2008 di BEI)", *Tesis* Program Studi Magister Manajemen Universitas Dipenogoro Semarang 2009.

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.

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)", *Jurnal Sinergi*, Vol. 7 No. 1, 2004.

Nurhaeni, Nunung, "Dampak Pemilihan Umum Legislatif Indonesia Tahun 2009 Terhadap *Abnormal Return* dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham di BEI", *Tesis* Program Studi Masgister Manajemen Universitas Diponegoro, 2009.

Parmadi, Ni Ketut Ali Rusmadewi, dkk, "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), *e-Journal S1 Ak* Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi Program S1, Vol. 2 No. 1, 2014.

Purnomo, Krisna Dwipayana, "Dampak Peristiwa pengesahan UU No 25 Tahun 2007 Tentang Penanaman Modal Pada Harga Saham di Bursa Efek Indonesia", *Skripsi* Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta, 2011.

Sirait, Rica Syafitri, dkk, "Dampak Pergantian Menteri keuangan RI Tahun 2010 Terhadap *Abnormal Return* Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di BEI", *e-Jurnal Binar Akuntansi*, Vol. 1 No. 1, September 2012.

Suntoro, Denny dan Imam Subekti, "Kadunngan Informasi atas Peristiwa *Stock Split*", *Tema*, Vol IV, Nomor 2, September 2003.

Yusuf, Sri Dewi, dkk, " Analisis Reaksi Investor Terhadap Pengumuman *Right Issue* di Bursa Efek Jakarta (Studi Pengamatan Pada Return, *Abnormal Return*, Aktivitas Volume Perdagangan Saham dan *Bid-Ask Spread* Saham", *Jurnal Wacana*, Vol. 12 No. 4, Oktober 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 Pascasarjana Universitas Diponegoro Semarang, 2006.

Referensi Internet

Agustina Melani, “RI Stop Ekspor Mineral, Ini Rekomendasi Sektor Saham Tambang”, http://bisnis.liputan6.com/read/8007/ri-stop-ekspor -mineral-ini-rekomendai-sektor-tambang, akses 3 maret 2014.

Pebrianto Eko Wicaksono, “Ekspor Bijih Mineral Distop, Pengusaha Tambang Rugi Rp 45 Triliun” http://bisnis.liputan6.com/read/819029/ekspor-bijih-mineral-distop-pengusaha-tambang-rugi-rp-45-triliun, akses 3 maret 2014.

“Pengantar Daftar Efek Syariah”, http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar efek syariah/index,html, akses 5 Maret 2014.

“Peraturan Pemerintah”, http://id.wikipedia.org/wiki/Peraturan Pemerintah %28Indonesia%29, akses 5 Maret 2014.

Seno Tri Sulistyono, “ Inilah Dampak Larangan Ekspor Minerba di Bursa”, http://pasarmodal.inilah.com/read/detail/2064575/inilah- dampak -larangan-ekspor-minerba-di-bursa#.UxRHe_t9K3o , akses 3 maret 2014.

Siska Amilie F Deil, “Gebrakan RI Stop Ekspor Bijih Mineral Jadi Sorotan Dunia”, http://bisnis.liputan6.com/read/799158/gebrakan-ri-stop-ekspor -bijih-mineral-jadi-sorotan-dunia , akses 3 maret 2014.

Lampiran 1

TERJEMAHAN TEKS ARAB

No	Halaman	*Footnote*	Terjemahan
1.	22	23	Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama-suka di antara kamu. dan janganlah kamu membunuh dirimu, Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu.
2.	23	24	Padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba

Lampiran 2

Tabel Perhitungan AR dan AAR

HARI	ADRO	ARII	ANTM	ARTI	BYAN	DKFT	ELSA	ESSA	HRUM	INCO
-5	-0,066324	0,007136	-0,020770	0,012884	0,012884	0,039550	0,033779	-0,037368	-0,011878	-0,071327
-4	-0,047338	-0,010916	0,006425	0,006425	0,003551	-0,006562	0,059057	-0,020030	-0,040450	0,013322
-3	0,062246	-0,000054	-0,000961	-0,005936	-0,003054	-0,005936	-0,011491	-0,003218	0,012507	-0,001370
-2	0,005170	-0,000149	-0,005099	-0,000149	-0,000149	-0,000149	0,022645	-0,073320	-0,022282	-0,022876
-1	-0,018086	-0,012795	-0,037670	-0,012795	-0,012795	-0,012795	-0,015580	0,033989	-0,041601	0,056973
1	-0,015958	-0,026068	-0,021712	-0,048399	-0,031916	-0,026652	-0,031916	-0,048675	-0,042509	0,022432
2	0,016811	-0,029017	-0,011575	-0,000402	-0,011575	-0,011575	-0,011575	-0,028620	0,007697	0,075023
3	0,032869	-0,005281	0,036856	-0,010022	0,006553	0,006553	0,006553	-0,013678	0,029662	-0,006730
4	0,000059	0,000059	-0,014647	-0,016795	0,000059	0,002677	0,002852	0,003009	0,006219	0,007751
5	-0,004384	-0,028336	0,020491	-0,004384	-0,004384	-0,030494	-0,004384	-0,033796	0,001738	-0,012018

Tabel Perhitungan AR dan AAR

ITMG	KKGI	MYOH	PKPK	PSAB	PTBA	TINS	AR	AAR
-0,009216	-0,099312	-0,026292	0,001256	0,010822	-0,057116	-0,055744	-0,337036	-0,019826
-0,031240	0,006425	0,030030	0,006425	-0,084484	-0,012392	-0,032172	-0,153924	-0,009054
0,019504	-0,016925	0,010836	-0,005936	-0,015027	0,021461	-0,013235	0,043411	0,002554
-0,019233	-0,000149	-0,024891	0,023381	0,004438	-0,018815	0,018234	-0,133393	-0,007847
-0,012795	-0,018350	-0,031822	-0,012795	-0,012795	-0,015512	-0,041675	-0,218899	-0,012876
-0,033861	-0,031916	-0,025450	-0,043410	-0,022783	-0,034640	-0,017046	-0,480479	-0,028263
-0,033017	-0,011575	-0,005151	-0,011575	-0,011575	-0,000646	0,003077	-0,075270	-0,004428
0,022569	0,009346	0,006553	0,018181	0,011078	-0,004258	0,035434	0,162238	0,009543
0,005059	-0,005512	0,017080	0,000059	0,002311	0,035578	0,000059	0,045877	0,002699
0,009546	0,015224	-0,006476	-0,004384	-0,004383	0,011447	-0,000875	-0,079853	-0,004697

Lampiran 3

Tabel Perhitungan TVA dan ATVA

HARI	ADRO	ARII	ANTM	ARTI	BYAN	DKFT	ELSA	ESSA	HRUM	INCO
-5	0,00299610	0,00150150	0,00157541	0,00003514	0,00000099	0,00044848	0,00139801	0,00002791	0,00139920	0,00259671
-4	0,00504334	0,00170737	0,00187246	0,00000198	0,00000546	0,00001007	0,00456176	0,00001373	0,00185821	0,00046870
-3	0,00500262	0,00166617	0,00294323	0,00000478	0,00000120	0,00000996	0,00162829	0,00001182	0,00495136	0,00053884
-2	0,00373862	0,00136220	0,00151789	0,00000313	0,00000030	0,00005420	0,00147719	0,00001764	0,00347005	0,00053347
-1	0,00170463	0,00133950	0,00436384	0,00000651	0,00000036	0,00008793	0,00083176	0,00000918	0,00387059	0,00166930
1	0,00187865	0,00152677	0,00427745	0,00019298	0,00000666	0,00003090	0,00164568	0,00002682	0,00384736	0,00149538
2	0,00407096	0,00139103	0,00711891	0,00000976	0,00000210	0,00007843	0,00225860	0,00000409	0,00856023	0,00397230
3	0,00207711	0,00127717	0,00704492	0,00001244	0,00000618	0,00000291	0,00111269	0,00000545	0,00375482	0,00201301
4	0,00098514	0,00151333	0,00254975	0,00006996	0,00000033	0,00000602	0,00177184	0,00001100	0,00217109	0,00033174
5	0,00104247	0,00116907	0,00238596	0,00004649	0,00000033	0,00008379	0,00021567	0,00007618	0,00367596	0,00030151

Tabel Perhitungan TVA dan ATVA

ITMG	KKGI	MYOH	PKPK	PSAB	PTBA	TINS	TVA	ATVA
0,00071412	0,00033100	0,00003762	0,00036567	0,00275595	0,00153542	0,00038677	0,0171060	0,0010062
0,00111167	0,00010130	0,00004270	0,00052333	0,00292474	0,00184985	0,00080320	0,0228999	0,0013471
0,00075377	0,00031210	0,00001650	0,00242233	0,00270106	0,00145947	0,00098762	0,0254111	0,0014948
0,00099272	0,00008230	0,00002416	0,00108167	0,00275053	0,00243688	0,00096588	0,0205088	0,0012064
0,00121026	0,00006620	0,00900978	0,00289167	0,00209656	0,00207939	0,00089139	0,0321289	0,0018899
0,00201998	0,00024110	0,00005190	0,00198250	0,00266402	0,00383559	0,00076280	0,0264865	0,0015580
0,00229352	0,00015930	0,00006935	0,00266333	0,00220688	0,00407859	0,00111822	0,0400556	0,0023562
0,00222847	0,00007400	0,00002429	0,00190050	0,00234524	0,00583053	0,00107589	0,0307856	0,0018109
0,00133779	0,00003850	0,00009668	0,00047133	0,00195913	0,00256947	0,00021049	0,0160936	0,0009467
0,00139523	0,00004900	0,00002008	0,00077567	0,00065833	0,00312933	0,00075450	0,0157796	0,0009282

Lampiran 4

Hasil Uji Beda *Abnomal return* Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pengumuman Pemberlakuan PP No 1 Tahun 2014

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	AAR SEBELUM	-9.40980000E-3	5	.008158021	.003648378
	AAR SESUDAH	2.02120000E-3	5	.006489266	.002902088

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	AAR SEBELUM & AAR SESUDAH	5	.237	.701

Paired Samples Test

		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	AAR SEBELUM - AAR SESUDAH	-1.143100000E-2	.009140155	.004087602	-.022780002	-.000081998	-2.797	4	.049

Lampiran 5

Hasil Uji Beda *Trading Volume Activity*

Sebelum dan Sesudah Pengumuman Pemberlakuan PP No 1 Tahun 2014

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	ATVA SEBELUM	.001388880	5	.0003330648	.0001489511
	ATVA SESUDAH	.001529840	5	.0006061916	.0002710971

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	ATVA SEBELUM & ATVA SESUDAH	5	-.299	.625

Paired Samples Test

		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	ATVA SEBELUM - ATVA SESUDAH	-1.4096000000E-4	.0007739493	.0003461206	-.0011019450	.0008200250	-.407	4	.705

Lampiran 6

CURICULLUM VITAE

Nama	: Farida Nurlamiah
Tempat , tanggal lahir	: Magelang, 02 Agustus 1991
Jurusan/Prodi	: Keuangan Islam
Fakultas	: Syari'ah UIN Sunan Kalijaga
Orang Tua	
Ayah	: Muh Tachfif
Ibu	: Musrifah
Alamat	: Bangsren RT 26/11 Krincing Secang Magelang
HP	: 085879860409
Email	: mba_pha08@yahoo.co.id

Pendidikan

1. Formal

1.	SDN Krincing	2004
2.	MTsN Grabag	2007
3.	SMAN 2 Magelang	2010
4.	Prodi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta	Sekarang

2. Non Formal

1.	Pelatihan Teknologi Informasi dan komunikasi	2011
2.	Pelatihan Aplikasi Perbankan Syariah	2013