

**PENGARUH REAKSI PASAR TERHADAP PEMBATASAN LOAN TO VALUE  
(EVENT STUDY PADA PERUSAHAAN - PERUSAHAAN PROPERTI DI DAFTAR  
EFEK SYARIAH TAHUN 2012)**



**SKRIPSI**

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

**OLEH:**

**GINANJAR PUJI UTOMO**

**(09390123)**

**PEMBIMBING :**

- 1. SUNARSIH SE. M.SI**
- 2. DR H. SYAFIQ MAHMADAH HANAFI M.AG**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM  
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2014**

## **ABSTRAK**

Sektor perumahan merupakan salah satu kebutuhan penting bagi kelangsungan hidup setiap manusia. Dengan adanya surat edaran Bank Indonesia tentang pembatasan *loan to value* akan cenderung berdampak pada penurunan daya beli masyarakat untuk membeli kebutuhan di sektor perumahan. hal itu akan berdampak kepada harga saham perusahaan sektor perumahan (properti) cenderung mengalami penurunan.

Peristiwa dikeluarkannya surat edaran Bank Indonesia tentang pembatasan *loan to value* bertujuan untuk membatasi pemberian dana oleh pihak perbankan yang melayani pembiayaan kepemilikan rumah dan kendaraan bermotor. Pada kredit Pemilikan Rumah disebutkan dalam peraturan tersebut adalah jumlah yang diberikan oleh pihak bank sebesar 70%. Artinya dana yang harus dibayarkan penerima kredit sebesar 30% dari besarnya total pembelian rumah. Peneliti menduga bahwa dengan terjadinya peristiwa pembatasan *loan to value* akan mempengaruhi pergerakan harga saham dan volume perdagangan perusahaan properti di Daftar Efek Syari'ah.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah *event study* yang akan mengamati pergerakan rata-rata *abnormal return* dan rata-rata *trading volume activity* sekitar dikeluarkannya pembatasan *loan to value* pada perusahaan properti yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah tahun 2012. Untuk menguji adanya rata-rata *abnormal return* dan rata-rata *trading volume activity* yang signifikan di sekitar *event* pengumuman dilakukan menggunakan uji t statistik.

Hasil dari penelitian ini mempunyai nilai rata-rata *abnormal return* yang tidak signifikan disekitar pengumuman pembatasan *loan to value* sehingga para investor tidak merespon. Sedangkan pada rata-rata *trading volume activity* tidak terdapat perbedaan yang signifikan disekitar pengumuman pembatasan *loan to value* pada periode pengamatan.

Kata Kunci : Pengumuman Pembatasan *loan to value*, *abnormal return*, *volume trading activity*, *event study*.

**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi Saudara Ginanjar Puji Utomo

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Syariah 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 : Ginanjar Puji Utomo  
NIM : 09390123  
Judul Skripsi : Pengaruh Reaksi Pasar Terhadap Pembatasan *Loan To Value (Event Study Pada Perusahaan-Perusahaan Properti Di Daftar Efek Syariah Tahun 2012)*

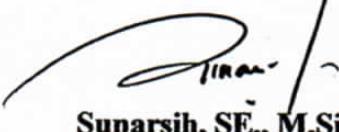
Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini mengharapakan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 06 Dzulhijjah 1435 H  
28 September 2014 M

Pembimbing I

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



**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi Saudara Ginanjar Puji Utomo

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Syariah 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 : Ginanjar Puji Utomo  
NIM : 09390123  
Judul Skripsi : Pengaruh Reaksi Pasar Terhadap Pembatasan *Loan To Value* (*Event Study* Pada Perusahaan-Perusahaan Properti Di Daftar Efek Syariah Tahun 2012)

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

Dengan ini mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 06 Dzulhijah 1435 H  
28 September 2014 M

Pembimbing II

  
**DR. H. Syafiq, M.H. M.Ag**  
NIP. 19670518 199703 1 003



**PENGESAHAN SKRIPSI**  
**Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/128/2014**

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

**PENGARUH REAKSI PASAR TERHADAP PEMBATASAN LOAN TO VALUE (EVENT STUDY PADA PERUSAHAAN - PERUSAHAAN PROPERTI DI DAFTAR EFEK SYARIAH TAHUN 2012)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Ginanjar Puji Utomo

NIM : 09390123

Telah dimunaqasyahkan pada : 15 Oktober 2014

Nilai : A/B

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

**TIM MUNAQASYAH :**

**Ketua Sidang**

Sunarsih, SE., M.Si

NIP. 19740911 199903 2 001

**Pengaji I**

Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M. Si

NIP. 19730702 200212 1 003

**Pengaji II**

Joko Setyono, S.E., M.Si

NIP. 19730702 200212 1 003

Yogyakarta, 22 Oktober 2014  
UIN Sunan Kalijaga  
Fakultas Syari'ah dan Hukum



## **SURAT PERNYATAAN**

Assalammualaikum Wr wb

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ginanjar Puji Utomo  
NIM : 09390123  
Jurusan : Keuangan Islam

Menyatakan skripsi yang berjudul “Pengaruh Reaksi Pasar Terhadap Pembatasan *Loan To Value (Event Study)* Pada Perusahaan-Perusahaan Properti Di Daftar Efek Syariah Tahun 2012” adalah benar-benar hasil karya penyusun sendiri bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka apabila di lain waktu terdapat bukti penyimpangan dalam karya ini maka tanggung jawab sepenuhnya ada di penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar bisa dimaklumi.

Yogyakarta, 06 Dzulhijah 1435 H  
28 September 2014 M

Penyusun



Ginanjar Puji Utomo  
NIM. 09390123

## MOTTO

*“Dan janganlah kamu berputus asa daripada rahmat Allah.*

*Sesungguhnya tiada berputus asa dari pada rahmat Allah melainkan  
orang-orang yang kufur.”*

(Q.S. Yusuf: 87)

**“hidup adalah perjuangan tanpa henti-henti”**

**Dewa 19**

“Baik atau buruk, semua perbuatan pasti akan ada  
balasannya”

(Ginanjar P.U)

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

**Skripsi ini ku persembahkan kepada:**

- Kedua orang tuaku tersayang bapak Djadjar dan Ibu Tentrem yang selalu sabar membimbing dan mendoakanku.
- Saudara-saudaraku, Mas Nurhidayat Eko Warsono, Mbak Nurhayati Dwi Atminingsih dan Mbak Tri Windrati yang selalu mendoakan dan memberikan motivasi.
- Serta untuk Almamaterku tercinta UIN Sunan Kalijaga

**Yogyakarta.**

## **KATA PENGANTAR**

Syukur Alhamdulillah, penyusun panjatkan kehadirat Allah SWT berkat Taufiq, Hidayah dan Keajaiban-Nya, sehingga penelitian skripsi ini dapat terselesaikan. Shalawat serta Salam senantiasa tetap tercurah kepada Nabi Muhammad SAW, Nabi dari semua Nabi, dan pembawa kesempurnaan agama yakni dengan Islam.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Keuangan Islam,Fakulas Syariah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Proses penelitian skripsi ini bukan tidak ada hambatan, melainkan penuh dengan liku-liku yang membuat penyusun harus bekerja keras dalam mengumpulkan data-data yang sesuai dengan maksud dan tujuan melakukan penelitian. Untuk itu, penyusun dengan ikhlas ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. H. Musa Asy'ari selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Prof. Noorhaidi, MA., M.Phil., Ph.D selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag selaku Kaprodi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Joko Setyono, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing dari awal proses kuliah hingga akhir semester x
5. Sunarsih, S.E., M.Si, Akt selaku dosen pembimbing I yang telah mengarahkan, memberi masukan, dan menyempurnakan penelitian ini.

6. DR. H. Syafiq M.H., M.Ag selaku dosen pembimbing II yang telah mengarahkan, memberi masukan dan menyempurnakan penelitian ini.
7. Bapak Djadjar dan Ibu Tentrem serta seluruh keluarga besar yang selalu mendoakan dan mendukung penyusun untuk menjadi orang yang berguna bagi diri penyusun dan orang lain. Semoga penyusun bisa membahagiakan mereka.
8. Kakak-kakakku tercinta, Mas Nurhidayat Eko Warsono, Mbak Nurhayati Dwi Atminingsih, Mbak Tri Windrati yang senantiasa menasehati dan mendoakan demi kelancaran dalam menyelesaikan skripsi.
9. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penyusun selama menempuh pendidikan.
10. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi, Jurusan dan Fakultas di Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga
11. Sahabat-sahabatku yang telah bersama-sama menuntut ilmu di jurusan KUI dan kampus UIN Sunan Kalijaga, khususnya keluarga besar KUI angkatan 2009 yang selama ini telah berjuang bersama. Kebersamaan ini semoga terus berlanjut di masa yang akan datang dengan kondisi dan suasana yang membahagiakan.
12. Sahabat-sahabat Sawudtz yang telah berpartisipasi memberikan bantuan, motivasi, semangat dan doa. Azhar, Linggar, Khafidz, Fahmi, Toto, Ravi, Edi, Roland, Fahmi, Fahmirianda, Ridwan, Piqi, Banin, Tari, Desi, Anind dan sahabat yang lainnya.

13. Sahabat-sahabat Kontrakan Demangan. Azhar, Ibnu, Asep, Acil, Dicky, Sindhu, We, Dimas, Alwi, Ares, Sukro, Yunia, Oma, Adnind. Yang telah memberi Semangat Kebersamaan, kalian luar biasa semoga kita seperti angka 8 nyambung terus tak pernah terputus.
14. Sahabat-sahabat Broken rose Management yang telah membantu memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan tugas akhir ini,
15. Keluarga Keduaku, Pak Joko Sunaryo, Ibu Siti Mariana, Mas Ibnu Iman Ilmy, Dek Ahmad Ali Akbar, Dek Muhammad Muradz Mirzad Yang telah sabar membangkitkan dari rasa malas yang selalu membayangi dalam mengerjakan tugas akhir ini.
16. Rekan-rekan kerja LPK Gemilang Citra Andika. Jabley, Koting, Mas Andri, Kang Arip, Jopan, Danu, Mbak Ayuk terimakasih telah mengajarkan semangat pantang menyerah.
17. *Special thanks* untuk Dek Ayuk Puji Astuti yang sangat luar biasa telah membantu dan memberikan informasi demi kelancaran dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
18. Semua pihak yang secara langsung ataupun tidak langsung turut membantu dalam penyusunan skripsi ini. Semoga amal baik mereka semua mendapatkan balasan yang terbaik dari Allah S.W.T., Aamiin.

Penyusun menyadari skripsi ini tidaklah luput dari kekurangan, hal itu sejujurnya merupakan keterbatasan kemampuan dan kesempatan yang penyusun miliki. Namun demikian, besar harapan agar skripsi ini dapat bermanfaat, untuk siapa saja yang membutuhkan.

Akhirnya, penyusun harapkan doa dari siapa saja, untuk langkah “*belajar*” penyusun selanjutnya, semoga banyak yang bisa penyusun sumbangkan untuk agama, bangsa dan negeri ini, Indonesia tercinta.

Yogyakarta 06 Dzulhijah 1435 H  
28 September 2014 M

Penyusun

**Ginanjar Puji Utomo**  
**09390123**

## **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**

<b>Huruf Arab</b>	<b>Nama</b>	<b>Huruf Latin</b>	<b>Keterangan</b>
'	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bâ'	B	Be
ت	Tâ'	T	Te
ث	Sâ'	Ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Hâ'	H	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khâ'	Kh	kadan ha
د	Dâl	D	De
ذ	Zâl	Ż	zet (dengan titik di atas)
ر	Râ'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Esdan ye
ص	Sâd	Ş	es (dengan titik di bawah)

ض	Dâd	D	de (dengan titik di bawah)
ط	tâ'	T	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zâ'	Z	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fâ'	F	Ef
ق	Qâf	Q	Qi
ك	Kâf	K	Ka
ل	Lâm	L	'el
م	Mim	M	'em
ن	Nûn	N	'en
و	Wâwû	W	W
ه	hâ'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Yâ'	Y	Ye

## B. *Ta' Marbutah*

1. Transliterasi *Ta' Marbutah* hidup adalah "t".
2. Transliterasi *Ta' Marbutah* mati adalah "h".
3. Jika *Ta' Marbutah* diikuti kata yang menggunakan kata sandang "الـ" ("al-") dan bacaannya terpisah, maka *Ta' Marbutah* tersebut ditransliterasikan dengan "h". Contoh:

روضۃ الاطفال = *raudatulatfal*, atau *raudah al-atfal*

المدينة المنورة = *al-Madinatul Munawwarah*, atau

*al-Madinah al-Munawwarah*

طحة = *Talhatu* atau *Talhah*

### C. Huruf Ganda (*Syaddah* atau *Tasydid*)

Transliterasi *syaddah* atau *tasydid* dilambangkan dengan huruf yang sama, baik ketika berada di awal atau di akhir kata. Contoh: نزل ----- *nazzala*

### D. Kata Sandang "ال"

Kata sandang "ال" ditransliterasikan dengan "al" diikuti dengan tanda penghubung "-", baik ketika bertemu dengan huruf *qamariyyah* maupun huruf *syamsiyyah*. Contoh: القلم ----- *al-qalamu* dan الشمس ----- *al-syamsu*

### E. Huruf Kapital

Meskipun tulisan Arab tidak mengenal huruf kapital, tetapi dalam transliterasi huruf kapital digunakan untuk awal kalimat,namadiri, dan sebagainya seperti ketentuan dalam EYD. Awal kata sandang pada namadiri tidak ditulis dengan huruf kapital, kecuali jika terletak pada permulaan kalimat. Contoh: وَمَا مُحَمَّدٌ أَرْسَلَ ----- *Wa ma Muhammadunillarasul*

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
ABSTRAK .....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
HALAMAN PERNYATAAN .....	vi
HALAMAN MOTTO .....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	viii
KATA PENGANTAR .....	iv
PEDOMAN TRANSLITERASI .....	xiii
DAFTAR ISI .....	xvi
DAFTAR TABEL .....	xix
DAFTAR GAMBAR .....	xx
DAFTAR LAMPIRAN .....	xxi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Tujuan .....	6
D. Manfaat .....	6
E. Sistematika Pembahasan .....	7

## **BAB II LANDASAN TEORI**

A. Telaah Pustaka .....	9
B. <i>Abnormal return</i> .....	11
C. Efisiensi Pasar .....	14
D. Event Study .....	15
E. <i>Trading Volume Activity</i> .....	17
F. <i>Signalling Theory</i> .....	18
G. Saham Dalam Islam.....	20
H. Investasi Menurut Islam .....	23
I. Pasar Modal Syari'ah .....	24
J. Pembatasan <i>Loan to Value</i> .....	28
K. Hipotesis .....	28

## **BAB III METODOLOGI PENELITIAN**

A. Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	31
B. Populasi .....	32
C. Sampel .....	32
D. Definisi Variabel Penelitian .....	33
1. <i>Abnormal Return</i> .....	34
2. <i>Trading Volume Activity</i> .....	37
E. Jenis Data .....	37
F. Sumber Data.....	38
G. Metode Analisis Data .....	39
1. Analisis Statistik Deskriptif .....	39
2. Uji Normalitas .....	39
3. Analisis Kuantitatif .....	40
a. <i>Abnormal Return</i> .....	40
b. <i>Trading Volume Activity</i> .....	43

## **BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN**

A. Deskripsi Obyek Penelitian.....	45
B. Statistik Deskriptif .....	46
C. Uji Normalitas.....	48
1. Uji Normalitas <i>Abnormal return</i> .....	49
2. Uji Normalitas <i>Average Trading Volume Activity</i> .....	50
D. Analisis Data .....	50
1. Pengujian Hipotesis 1.....	50
2. Pengujian Hipotesis 2.....	54
E. Pembahasan.....	56
1. Pembahasan Hipotesis 1.....	58
2. Pembahasan Hipotesis 2.....	62

## **BAB V PENUTUP**

A. Kesimpulan .....	66
B. Saran .....	67

**DAFTAR PUSTAKA .....** **68**

**LAMPIRAN .....** **I**

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 3.1 Daftar perusahaan yang menjadi sampel akhir penelitian .....	33
Tabel 4.1Daftar perusahaan yang terdaftar di DES tahun 2012 .....	45
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....	47
Tabel 4.3 Uji Normalitas Abnormal return .....	49
Tabel 4.4 Uji Normalitas Trading volume activity .....	50
Tabel 4.5 Hasil Uji Perubahan Abnormal Return .....	51
Tabel 4.6 Hasil Uji Perubahan Trading Volume Activity .....	53

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Rangkaian Waktu Sebuah <i>Event Study</i> .....	16
Gambar 4.1 Grafik Hasil Uji t <i>Average Abnormal Return</i> .....	53
Gambar 4.2 Grafik Hasil Uji T <i>Average Trading Volume Activity</i> .....	57



## **DAFTAR LAMPIRAN**

- I. Daftar *Abnormal Return*, AAR, Dan CAAR
- VI. KSE *Abnormal Return*
- X. Daftar *Trading Volume Activity*, ATVA, Dan CTVA
- XIV. KSE *Trading Volume Activity*
- XVII. Tabel Hasil Uji *One-Sample Kolmogorov Smirnov*
- XVIII. Daftar Terjemah
- XIX. Biografi Tokoh
- XXII. *Curriculum Vitae*

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang Masalah**

Setiap manusia pasti menginginkan kehidupan yang layak demi kelangsungan hidupnya, kehidupan yang layak tersebut jika diukur secara lahir maka dapat dilihat dari terpenuhinya kebutuhan hidupnya antara lain kebutuhan primer, sekunder, dan tersier. Kebutuhan primer adalah yang paling utama dalam peningkatan harkat dan martabat manusia yang terdiri dari sandang, papan dan pangan.

Perumahan dan permukiman merupakan salah satu kebutuhan dasar manusia dan merupakan faktor penting dalam peningkatan harkat dan martabat manusia, maka perlu diciptakan kondisi yang dapat mendorong pembangunan perumahan untuk menjaga kelangsungan penyediaan perumahan.<sup>1</sup> Oleh karena itu setiap keluarga pasti mendambakan mempunyai rumah sendiri untuk memenuhi kebutuhan hidupnya. Untuk memiliki rumah manusia bisa membangunnya sendiri, menyewa bahkan membeli.

Rumah dan tanah merupakan aset yang memiliki nilai yang cenderung meningkat dari waktu ke waktu sehingga kedua aset tersebut cukup menjanjikan di dunia investasi. Sebagian besar masyarakat memilih menginvestasikan hartanya ke dalam wujud tanah dan rumah. Hal ini dikarenakan jumlah penawaran (*supply*) tanah adalah bersifat tetap sedangkan

---

<sup>1</sup> Peraturan Menteri Tentang Perumahan Rakyat No.04/PERMEN/M/2005

jumlah permintaan (*demand*) semakin bertambah seiring dengan bertambahnya jumlah penduduk di bumi ini dari tahun ke tahun.

Sektor perumahan atau yang sering disebut *property* menjadi perhatian serius pemerintah dan kalangan ekonomi perbankan sejak tahun 2012. Hal ini ditandai oleh munculnya peraturan pemerintah yang mengatur besarnya *loan to value* dan *down payment*. Peraturan pemerintah itu dituangkan melalui surat edaran BI nomor 14/10/DPNP yang mengatur tentang perihal manajemen resiko pada sektor perbankan di Indonesia yang melayani pemberian kredit pemilikan rumah dan kendaraan bermotor yang dikeluarkan pada tanggal 15 Maret 2012.

Surat edaran BI nomor 14/10/DPNP itu bertujuan untuk membatasi pemberian dana oleh pihak perbankan yang melayani pembiayaan kepemilikan rumah dan kendaraan bermotor. Pada kredit pemilikan rumah disebutkan dalam peraturan tersebut adalah jumlah yang diberikan oleh pihak bank sebesar 70%. Artinya dana yang harus dibayarkan penerima kredit sebesar 30% dari besarnya total pembelian rumah.

Alasan pemerintah memberlakukan peraturan tersebut adalah:<sup>2</sup>

1. Sejalan dengan semakin meningkatnya permintaan Kredit Pemilikan Rumah (KPR) dan Kredit Kendaraan Bermotor (KKB) serta mengingat pertumbuhan KPR dan KKB yang terlalu tinggi berpotensi menimbulkan berbagai risiko maka bank perlu meningkatkan kehati-hatian dalam penyaluran KPR dan KKB.

---

<sup>2</sup> Surat Edaran Bank Indonesia No. 14/ 10/ DPNP 15 Maret 2012 tentang pembatasan *loan to value* dan *down payment* (DP) sektor KPR dan KKB.

2. Bawa pertumbuhan KPR yang terlalu tinggi juga dapat mendorong peningkatan harga aset properti yang tidak mencerminkan harga sebenarnya (*bubble*) sehingga dapat meningkatkan risiko kredit bagi bank-bank dengan eksposur kredit properti yang besar.
3. Untuk tetap dapat menjaga perekonomian yang produktif dan mampu menghadapi tantangan sektor keuangan dimasa yang akan datang, perlu adanya kebijakan yang dapat memperkuat ketahanan sektor keuangan untuk meminimalisir sumber-sumber kerawanan yang dapat timbul, termasuk pertumbuhan KPR dan KKB yang berlebihan.
4. Kebijakan dalam rangka meningkatkan kehati-hatian bank dalam pemberian KPR dan KKB serta untuk memperkuat ketahanan sektor keuangan dilakukan melalui penetapan besaran *Loan to Value* (LTV) untuk KPR dan *Down Payment* (DP) untuk KKB.

Aturan tersebut diperkirakan akan menimbulkan volume penjualan properti akan menurun, hal ini disebabkan oleh meningkatnya uang muka atau *down payment* sehingga menyebabkan berkurangnya daya beli masyarakat. Terlebih lagi pemerintah dalam hal kenaikan *down payment* ini bukan sebagai penetapan kebijakan yang bertujuan menyokong daya beli masyarakat, namun sebagai regulator yang membatasi daya beli masyarakat. Aturan *down payment* minimal 30 persen itu menjadi berat, karena mengganggu kemampuan daya cicil masyarakat.

Indeks saham merupakan indikator utama yang sering menggambarkan harga saham. Suatu indeks harga diperlukan sebagai sebuah indikator untuk

mengamati pergerakan harga dari sekuritas-sekuritas.<sup>3</sup> Perubahan harga saham individu di pasar terjadi karena faktor permintaan dan penawaran.

Terdapat berbagai variabel yang mempengaruhi permintaan dan penawaran, baik yang *rasional* maupun *irrasional*. Pengaruh yang sifatnya *rasional* mencangkup kinerja perusahaan, tingkat bunga, tingkat inflasi, tingkat pertumbuhan, kurs valuta asing atau indeks harga saham dari negara lain. Pengaruh yang *irrasional* mencangkup rumor di pasar, mengikuti mimpi, bisikan teman atau permainan harga hal itu akan diikuti oleh arus balik. Pengaruh dari aturan pemerintah mengenai *loan to value* akan mempengaruhi volume penjualan unit rumah, termasuk dalam faktor *rasional* sehingga akan mempengaruhi profitabilitas perusahaan yang mempengaruhi kinerja perusahaan dan diperkirakan akan menurunkan harga saham perusahaan properti.

Penelitian ini merupakan lanjutan dari penelitian yang dilakukan oleh Joshua Bangun Gunanta yang menyimpulkan bahwa aturan pembatasan *loan to value* berpengaruh terhadap harga saham properti. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya yaitu terdapat pada jenis penelitian dan obyek yang diteliti. Jika penelitian sebelumnya berjenis penelitian deskriptif dan dilakukan di Bursa Efek Indonesia sedangkan penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dan dilakukan di Daftar Efek Syari'ah (DES).

Untuk keperluan analisis dalam penelitian ini dilakukan pengujian dengan menggunakan studi peristiwa (*event study*). Studi peristiwa merupakan

---

<sup>3</sup> Jogiyanto. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta: BPFE, 2003), Hlm.101.

studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*) yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. Penelitian ini berusaha mengetahui pengaruh peristiwa ditetapkannya aturan pembatasan *loan to value* terhadap harga saham di pasar modal Indonesia sektor properti.

Dengan penelitian ini diharapkan dapat diketahui reaksi dan perilaku pelaku pasar modal terhadap sebuah peristiwa dan dampaknya terhadap iklim investasi di Daftar Efek Syari'ah (DES). Dengan mengetahui perilaku para pelaku pasar modal akan dapat diramalkan tanggapan dan reaksi pasar terhadap suatu peristiwa ekonomi dan bisnis di masa yang akan datang.

Dari latar belakang di atas maka peneliti tertarik untuk mengambil judul penelitian "**PENGARUH REAKSI PASAR TERHADAP PEMBATASAN LOAN TO VALUE** (Event Study Pada Perusahaan - Perusahaan Properti Di Daftar Efek Syariah Tahun 2012)".

## B. Rumusan Masalah

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

1. Apakah ada perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah *event* pengumuman pembatasan *loan to value* ?
2. Apakah ada perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah *event* pengumuman pembatasan *loan to value* ?

### C. Tujuan

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

1. Menjelaskan adanya perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah *event* pengumuman pembatasan *loan to value*.
2. Menjelaskan adanya perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah *event* pengumuman pembatasan *loan to value*.

### D. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi beberapa pihak, diantaranya:

1. Bagi investor
  - a. Penelitian ini dapat dijadikan salah satu pertimbangan keputusan investasi, selain itu sebagai masukan untuk mengetahui reaksi pasar modal Indonesia.
  - b. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu acuan agar tetap mempertahankan dan menjalankan reputasi bisnis.
2. Bagi Akademisi
  - a. Sebagai wacana kepustakaan yang memadai serta memberikan wahana pengetahuan yang sangat berarti bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya tentang pasar modal.
  - b. Sebagai masukan bagi kalangan akademik dalam menambah wawasan serta bahan penelitian lebih lanjut mengenai reaksi pasar modal

Indonesia terhadap peristiwa (*event*) baik yang bersifat teknis maupun politis.

## E. Sistematika Pembahasan

Agar dalam penulisan skripsi ini lebih terarah, integral dan sistematis maka dalam penulisannya di bagi dalam 5 bab di mana setiap bab terdiri dari sub-sub sebagai perincinya. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut:

Bab *pertama*, pendahuluan, pada bab ini memuat penjelasan yang bersifat umum, yaitu latar belakang mengapa penelitian ini dilakukan dan penting untuk dikaji. Sehingga dapat memberikan alur bagaimana proses ide awal pembentukan peneltian tersebut. Disamping itu akan diuraikan beberapa tujuan, manfaat serta beberapa perumusan masalah yang akan dibahas.

Bab *kedua*, landasan teori, pada bab ini membahas 3 bagian yaitu pertama mengenai landasan teori yang berisi uraian telaah literatur, referensi, jurnal, artikel, dan lain-lain yang berkaitan dengan topik penelitian ini. Referensi ini juga digunakan sebagai dasar untuk melakukan analisis terhadap masalah. Kedua, penelitian dan pengkajian yang dilakukan peneliti terdahulu yang berkaitan dengan masalah yang diangkat peneliti. Ketiga kerangka pemikiran yang berisi kesimpulan dari telaah literatur yang digunakan untuk menyusun asumsi atau hipotesis yang selanjutnya disambung hipotesis yang dirumuskan.

Bab *ketiga*, metode penelitian, pada bab ini berisi penjelasan mengenai hal hal yang berkaitan dengan metode yang dilakukan untuk meneliti masalah dalam penelitian, yang berisi antara lain model yang digunakan dalam penelitian, penentuan populasi dan sampel penelitian, variabel penelitian, disertai penjelasan prosedur pengumpulan data serta teknik analisis data.

Bab *keempat*, hasil dan pembahasan, pada bab ini dibahas secara mendalam mengenai uraian penelitian yang berisi deskripsi objek penelitian dan analisis data serta pembahasan hasil dan interpretasi yang diperoleh dari penelitian. Sehingga dapat ditransformasikan dalam bentuk uraian informasi yang mudah dipahami.

Bab *kelima*, penutup, Bab ini merupakan penutup dari penelitian. Pada bab ini berisi pemaparan kesimpulan, dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Pada bab ini diperoleh beberapa kesimpulan yang diperoleh dari pembahasan bab IV. Bedasarkan hasil pengujian terhadap Pengaruh Pengumuman pembatasan *loan to value* terhadap Return Saham Perusahaan Properti di Daftar Efek Syariah Tahun 2012 dengan pengukuran *abnormal return* menggunakan *Market Adjusted Model*, maka penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. *Event* ekonomi pembatasan *loan to value* tidak mempunyai kandungan informasi pada rata-rata *abnormal return* saham perusahaan properti sehingga para investor tidak merespon akan hal ini. Pengujian statistik t-test pada rata-rata *return* tidak normal (*abnormal return*) di sekitar pengumuman pembatasan *loan to value* tidak berpengaruh signifikan. Hal tersebut disebabkan sebagian besar investor masih percaya terhadap perusahaan yang menjual produk kebutuhan secara langsung masyarakat seperti perusahaan properti.
2. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, dengan menguji signifikansi volume perdagangan (*trading volume activity*) menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan. Dengan adanya penurunan rata-rata setelah diumumkannya pembatasan *loan to value* menjelaskan bahwa hal ini tidak direspon oleh para investor. Investor cenderung percaya terhadap

perusahaan-perusahaan properti karena sebagian besar perusahaan properti tersebut kebanyakan memiliki konsumen kelas menengah ke atas. Jadi pembatasan *loan to value* yang hanya naik 10% tidak mempunyai efek terhadap konsumen.

## B. Saran

Bursa Efek Indonesia semakin sensitif terhadap munculnya berbagai informasi yang relevan, termasuk informasi ekonomi yang terjadi di dalam negeri maupun di luar negeri. Hal ini menuntut para pelaku pasar modal untuk lebih berhati-hati dan memiliki kepekaan terhadap berbagai kegiatan atau peristiwa yang secara langsung maupun tidak langsung dapat berpengaruh terhadap fluktuasi harga saham.

Untuk penelitian selanjutnya penulis menyarankan beberapa hal berikut ini. *Pertama*, pada penelitian selanjutnya sebaiknya memperluas sampel penelitian. *Kedua*, penelitian dimasa yang akan datang hendaknya berhati-hati di dalam pemilihan sampel karena terdapat perusahaan yang belum terdaftar di bursa pada saat periode estimasi atau terdapat perusahaan-perusahaan yang dikeluarkan dari daftar kategorisasi yang diinginkan untuk setiap periodenya. *Ketiga*, setiap jenis informasi akan menghasilkan reaksi yang berbeda-beda. Oleh karena itu, perlu dilakukan pemilihan jenis informasi yang relevan terhadap pasar modal. *Keempat*, penelitian selanjutnya dalam menghitung *return* pada pendekatan *event study* perlu dikembangkan penggunaan model penghitungan lain, seperti: *market model*, *mean adjusted model*. *Kelima*,

penelitian ini mengamati surat edaran Bank Indonesia DPNP 14/2012 yang terfokus salah satu isinya yaitu pembatasan *loan to value*. Disarankan penelitian selanjutnya perlu mengamati salah satu isi selain pembatasan *loan to value* yaitu kenaikan *down payment* kendaraan bermotor dengan saham-saham perusahaan kendaraan di bursa efek sehingga kita dapat membandingkannya

## **DAFTAR PUSTAKA**

### **Al-Qur'an dan Undang-undang**

Departemen Agama, Al-Qur'an dan Terjemahnya, Jakarta: Intermasa, 1993

Fatwa DSN-MUI Nomor 40/DSN-MUI/2003

Keputusan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal Dan Lembaga Keuangan Nomor:  
Kep-619/Bl/2011

Peraturan Menteri Perumahan Rakyat No.04/PERMEN/M/2005

Surat Edaran Bank Indonesia No. 14/ 10/ DPNP 15 Maret 2012

### **Buku Portofolio Dan Keuangan.**

Achsein, Iggi, *Investasi Syariah Di Pasar Modal*, Gramedia Pustaka Utama:  
Jakarta, 2003.

Arifin, Ali, *Membaca Saham: Panduan Dasar Seni Berinvestasi Dan Teori  
Permainan Saham, Kapan Sebaliknya Membeli, Kapan Sebaliknya  
Menjual*, Yogyakarta: ANDI, 2002.

Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS. Cetakan  
IV*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2006.

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

Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, BPFE Yogyakarta 2010

Muslich, Ahmad Wardi, *Fiqh Muamalat*, AMZAH:Jakarta, 2010.

Yuliana, Indah, "Investasi Produk Keuangan Syariah", Malang: UIN Malang  
Press, 2010.

### **Jurnal dan Karya Ilmiah**

Aditya, Indra, "Analisis Return Saham, Trading Volume Activity, dan Abnormal  
Return Saham Sebelum dan Sesudah Aktivitas Stock Split," Skripsi UIN  
Sunan Kalijaga, 2011.

- Anis, Indrianita, "Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Stock *Return* disekitar Tanggal Pengumuman: Pengujian Signaling Hypothesis pada Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Media Akuntansi, Auditing dan Informasi*, Vol. 3. No.1, 2003.
- Ariance, Treisye Lamasigi, "Reaksi Pasar Modal terhadap Peristiwa Pergantian Presiden Republik Indonesia 23 Juli 2001: Kajian terhadap Return Saham LQ-45 Di PT Bursa Efek Jakarta." *Jurnal Simposium Nasional Akuntansi V Semarang*, 2002.
- Fajariani, Dewi Yuli, "Reaksi Pasar Modal Atas Pengumuman Hasil Angket Century Di Bursa Efek Indonesia", *Skripsi STIE Perbanas*, Surabaya, 2010.
- Gunanta, Joshua Bangun, "Dampak Aturan Pembatasan *Loan To Value* Terhadap Harga Saham Properti" *Jurnal Jurusan Fakultas Ekonomi Universitas Surabaya*, 2012.
- Hamidi, Muhammad. "Analisis Likuiditas Saham Sebelum, Saat dan Sesudah Bencana Banjir Antara Tahun 2007-2008 di Ibukota Jakarta (Studi Pada Industri Dasar dan Kimia di BEI)", *Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Malang*, 2008.
- Husna, Laila Munirotul, "Analisis Perbedaan Harga Saham Sebelum Dan Sesudah Pemilu Legislatif 2009: *Event Study* Pada Sektor *Property* dan *Real Estate* yang *Listing* Di Bursa Efek Indonesia", *Skripsi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim*, Malang, 2011.
- Mayasari, Dian, "Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Kabinet Indonesia Bersatu II Dilihat Dari *Abnormal Return* dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham," *Skripsi UIN Sunan Kalijaga*, 2010.
- Munfaqiroh, Siti, "pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap volume perdagangan saham." *Jurnal Media riset akuntansi, Auditing & informasi*, vol.6 no. 1, 2006.
- 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 Kajian Bisnis dan Manajemen*, Vol. 7, No. 1, 2004.
- Pramastuti, Suluh, "Analisis kebijakan Dividen: Pengujian Dividen *Signaling Theory* dan *Rent Extraction Hypothesis*," *Jurnal Ekonomi*, Vol. 7. No. 5, 2007.

Rahmawati, Lia Hanisa, "Analisis Pengaruh Kebijakan Penurunan Tarif Bahan Bakar (BBM) Terhadap Harga Saham Sektor Pertambangan: *Event Study* Pada Kebijakan Penurunan Bahan Bakar Minyak (BBM) Tanggal 15 Januari 2009, *Skripsi* Universitas Islam Negeri Malang Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi, 2009.

Rahmawati, Rina, "Pengaruh Hari libur Tahun Baru dan Libur Lebaran Terhadap *Abnormal Return* Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi (studi kasus di Bursa Efek Jakarta 1998-2003 setelah krisis moneter) *Tesis* Universitas Diponegoro progam studi Magister Manajemen, 2005.

Setyawasih, Rianti, "Studi tentang peristiwa (*event study*)", *Jurnal optimal* vol 1 Maret, 2007

Susana, "Reaksi Pasar Terhadap Bencana Lumpur Lapindo (Studi Kasus Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham di *Jakarta Islamic Index*)", *Skripsi* Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2008.

Wanalita, "Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Perusahaan yang Tergabung Dalam Kelompok *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Jakarta Periode 2004-2005". *Skripsi* FE UII, Yogyakarta, 2007.

### **Metodologi Statistik Dan Spss**

Khairunnasir, *Modul SPSS versi 11,5 Statistik untuk ekonomi*, Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga, Yogyakarta, 2006.

Sugiyono, "Metode Penelitian Bisnis", Bandung, CV Alfa Beta, 2003.

Supardi, "*Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis*", Yogyakarta: UII Pers, 2005.

### **Referensi Internet**

[http://waspada.co.id/index.php?option=com\\_content&view=article&id=238686:saham-properti-tak-terpengaruh-aturan-ltv-bi&catid=18:bisnis&Itemid=95](http://waspada.co.id/index.php?option=com_content&view=article&id=238686:saham-properti-tak-terpengaruh-aturan-ltv-bi&catid=18:bisnis&Itemid=95), diakses pada 29 Mei 2014.

<http://www.mediaekonomisyariah.blogspot.com>, diakses pada 8 Oktober 2014.

<http://www.bapepam.go.id/syariah/index.html>, diakses 12 Maret 2014

<http://www.scribd.com/doc/123146020/Untitled> diakses 29 Mei 2014.

## Lampiran Abnormal Return, AAR, CAAR, T-Hitung

TANGGAL	APLN	ASRI	BAPA	BCIP	BIPP	BKDP	BKSL	BSDE	COWL
T+10	0,054570	0,013097	0,147747	-0,003569	-0,020518	0,032145	-0,023177	0,027681	0,032794
T+9	-0,014237	-0,019137	-0,108625	-0,002743	-0,002743	-0,002743	-0,002743	0,021257	-0,002743
T+8	0,036369	0,022075	-0,023452	-0,011824	0,023264	-0,002815	0,028993	-0,003759	0,088176
T+7	0,002437	-0,030350	-0,077777	0,002437	-0,014804	-0,006491	-0,017563	0,002437	-0,017171
T+6	-0,001321	-0,001321	-0,001321	-0,001321	-0,001321	-0,001321	-0,001321	-0,001321	-0,001321
T+5	0,034004	-0,035242	-0,039578	-0,003496	-0,020445	-0,012345	-0,023103	0,004634	-0,022726
T+4	-0,011710	0,033423	0,011053	0,000636	0,017877	0,000636	0,020636	0,000636	0,020244
T+3	-0,023151	0,017612	-0,004236	0,000946	-0,032388	0,009874	-0,018662	0,000946	-0,018285
T+2	-0,020698	-0,013562	0,165482	0,002832	0,002832	-0,006018	-0,016399	-0,005233	0,002832
T+1	0,079489	0,003539	-0,089357	0,003539	0,003539	0,003539	0,064764	-0,012334	0,043539
T+0	-0,023898	0,040326	-0,053283	-0,011398	0,005551	-0,028789	-0,011398	0,029924	-0,031006
T-1	-0,017685	-0,022289	-0,050339	-0,005339	-0,038126	-0,013960	-0,005339	-0,013536	0,057161
T-2	0,001050	0,001050	-0,229720	0,001050	0,052774	0,009745	0,021883	0,001050	0,001050
T-3	-0,030113	0,011225	-0,006016	-0,006016	-0,006016	-0,014637	-0,006016	-0,022145	-0,026424
T-4	0,018312	-0,006379	-0,006379	-0,006379	-0,006379	0,020170	-0,026787	0,001751	-0,006379
T-5	0,018691	0,006191	0,215493	0,006191	0,023735	-0,052142	-0,013809	0,006191	0,027024
T-6	0,057103	0,004472	0,348222	0,004472	-0,012769	0,038955	0,068302	0,021001	0,004472
T-7	0,004986	0,004986	0,071653	0,004986	0,022530	-0,003561	-0,035830	-0,011274	0,004986
T-8	-0,010746	0,006798	0,002767	-0,010746	-0,027988	0,052890	0,010087	0,031627	-0,010746
T-9	0,019085	0,023608	0,005751	0,005751	-0,011198	-0,029336	0,027028	0,040839	0,027028
T-10	-0,020917	-0,038461	-0,020917	-0,020917	0,014171	-0,020917	-0,041750	-0,029612	-0,020917

CTRA	CTRS	DILD	DUTI	ELTY	EMDE	FMII	GTMD	GPRA	JKON
0,010717	0,067353	0,117120	-0,003569	0,020821	-0,017083	0,096431	-0,003569	0,042182	-0,010236
-0,016828	-0,002743	-0,002743	-0,002743	-0,010808	-0,002743	-0,009366	-0,010617	-0,002743	0,003968
0,017162	0,024941	-0,011824	-0,011824	-0,003694	0,001875	-0,011824	-0,019636	-0,011824	-0,025069
-0,039229	-0,004862	-0,014512	0,002437	-0,036625	0,002437	0,002437	0,034695	-0,029208	0,002437
-0,001321	-0,001321	-0,001321	-0,001321	-0,001321	-0,001321	-0,001321	-0,009321	-0,001321	-0,001321
0,010589	-0,024924	-0,003496	-0,003496	-0,003496	-0,010298	-0,003496	0,004569	0,009325	-0,003496
0,000636	0,085907	-0,016031	0,000636	-0,007116	0,007485	0,000636	0,000636	-0,012022	-0,005943
-0,012943	0,000946	0,000946	0,000946	0,000946	0,007842	0,007612	-0,014927	0,013766	0,014279
-0,010867	-0,019896	-0,013562	0,002832	-0,012435	0,002832	0,002832	0,010832	-0,009827	0,002832
0,003539	0,003539	0,037438	0,180010	-0,011498	0,010484	0,003539	-0,012209	0,049897	0,003539
-0,038065	-0,018917	0,042174	-0,011398	0,003869	0,002687	0,002116	0,012796	-0,037204	-0,011398
0,050999	-0,005339	-0,039822	-0,005339	0,010164	-0,026029	0,036914	0,011054	0,027994	0,001372
0,015335	0,001050	0,036764	0,001050	0,001050	-0,012556	-0,052284	0,001050	0,007761	-0,025094
-0,047112	-0,013479	-0,023560	-0,006016	-0,006016	-0,019439	-0,006016	-0,014146	0,007589	-0,006016
-0,006379	0,001140	-0,023621	-0,006379	0,001433	-0,006379	-0,006379	-0,014444	-0,064071	-0,006379
0,020080	0,013767	0,006191	0,006191	0,006191	0,006191	0,006191	0,030984	-0,070732	0,006191
-0,009227	0,086439	0,059017	0,004472	0,004472	0,004472	0,004472	-0,003725	0,203053	-0,033264
0,004986	-0,019014	-0,030101	0,004986	-0,002766	0,004986	0,004986	0,004986	-0,002056	0,004986
0,047225	0,048576	-0,010746	-0,010746	-0,002934	-0,017413	-0,010746	-0,002482	-0,088668	-0,010746
0,035602	0,068814	0,005751	0,139085	0,013625	-0,000871	0,040234	0,014085	0,012287	0,005751
0,025958	0,056753	-0,003060	-0,020917	-0,028729	-0,027496	-0,034522	0,155554	-0,033820	-0,027167

JRPT	KIJA	KPIG	LAMI	LCGP	LKPR	LPCK	MDLN	MKPI	OMRE
-0,003569	0,028015	-0,003569	0,078063	0,112502	0,009251	0,045936	0,028346	-0,003569	-0,003569
-0,002743	-0,008006	-0,002743	-0,002743	-0,011593	0,023573	-0,031589	0,008010	-0,002743	-0,002743
-0,011824	-0,006533	-0,011824	-0,031824	-0,029215	0,043732	0,131033	0,010154	-0,011824	-0,011824
0,002437	-0,002826	0,002437	0,022845	-0,031176	0,016522	0,013548	-0,008432	0,002437	0,002437
-0,001321	-0,001321	-0,001321	-0,001321	-0,001321	-0,001321	-0,001321	-0,001321	-0,001321	-0,001321
-0,003496	-0,013860	-0,003496	-0,042711	-0,003496	-0,003496	-0,056127	-0,024772	-0,003496	-0,003496
0,000636	0,005872	0,000636	0,063136	0,000636	0,000636	0,250636	0,011389	0,000636	0,000636
0,000946	-0,004263	0,000946	0,091855	0,000946	0,000946	0,000946	0,022924	0,000946	0,000946
0,002832	-0,002298	0,002832	-0,040647	-0,021758	-0,011057	-0,007585	-0,008038	0,002832	0,002832
0,003539	0,003539	0,003539	0,003539	-0,028207	0,003539	-0,011845	-0,017737	0,003539	0,003539
-0,011398	0,004284	-0,011398	0,010824	-0,019272	0,032080	0,020348	0,044782	-0,011398	-0,011398
-0,005339	-0,005339	-0,005339	-0,027079	-0,013152	-0,005339	-0,000020	-0,037948	-0,005339	-0,005339
0,001050	0,001050	0,001050	0,023272	0,008924	0,001050	-0,004241	0,070817	0,001050	0,001050
-0,006016	-0,006016	-0,006016	-0,068516	0,009984	-0,020302	-0,000697	-0,017510	-0,006016	-0,006016
-0,006379	-0,001088	-0,006379	0,037099	-0,014316	0,008114	-0,001032	-0,006379	-0,006379	-0,006379
0,006191	0,006191	0,006191	0,006191	-0,024578	0,006191	-0,004391	-0,005173	0,006191	0,006191
0,041509	0,048435	0,004472	-0,016805	-0,010680	-0,009814	0,015167	0,027728	0,004472	0,004472
0,004986	-0,000507	0,004986	-0,015847	0,036236	0,004986	-0,015956	-0,017741	0,004986	0,004986
-0,090292	-0,005223	-0,010746	0,010530	-0,033647	-0,024831	-0,000164	0,000748	-0,010746	-0,010746
0,005751	0,000258	0,005751	0,005751	0,037247	0,005751	0,005751	0,066727	0,005751	0,005751
-0,020917	-0,026325	-0,020917	-0,061733	0,003277	-0,006631	-0,026180	0,004083	-0,020917	-0,020917

PWON	RBMS	RDTX	RODA	SCBD	SMDM	SMRA	SSIA	TOTL	WIKA
0,008931	0,018653	-0,003569	-0,003569	-0,003569	-0,003569	-0,003569	-0,003569	0,073354	0,054570
-0,015089	0,068686	-0,002743	0,013650	-0,002743	0,078338	-0,002743	-0,002743	-0,013613	-0,014237
0,000676	-0,057278	-0,011824	-0,011824	-0,011824	-0,086824	-0,011824	-0,011824	0,083414	0,036369
-0,009909	-0,019785	0,002437	0,175514	0,002437	0,002437	0,002437	0,002437	-0,020819	0,002437
-0,001321	-0,001321	-0,001321	-0,001321	-0,001321	-0,001321	-0,001321	-0,001321	-0,001321	-0,001321
0,021821	-0,003496	-0,003496	-0,003496	-0,003496	-0,003496	-0,003496	-0,003496	0,020314	0,034004
0,000636	0,000636	0,000636	0,020244	0,000636	0,000636	0,000636	0,000636	-0,022620	-0,011710
0,000946	0,000946	0,000946	0,000946	0,120349	0,000946	0,000946	0,000946	-0,010549	-0,023151
-0,009668	0,002832	0,002832	0,002832	0,002832	0,007857	0,002832	0,002832	-0,008532	-0,020698
-0,032605	0,003539	0,003539	0,003539	0,003539	0,003539	0,003539	0,003539	0,015034	0,079489
<b>-0,046282</b>	<b>-0,011398</b>	<b>0,000230</b>	<b>-0,023898</b>						
0,018470	-0,005339	-0,005339	-0,024570	-0,005339	-0,005339	-0,005339	-0,005339	-0,016834	-0,017685
0,013098	0,001050	0,001050	0,020658	0,001050	0,059560	0,001050	0,001050	-0,021422	0,001050
-0,017921	-0,027755	-0,006016	-0,025247	-0,006016	-0,056521	-0,006016	-0,006016	-0,006016	-0,030113
-0,006379	0,015843	-0,006379	-0,043416	-0,006379	0,014239	-0,006379	-0,006379	-0,006379	0,018312
0,018239	-0,015548	-0,084718	0,065014	0,006191	0,001063	0,006191	0,006191	0,053250	0,018691
0,029163	0,015461	0,104472	-0,068255	0,004472	-0,015629	0,004472	0,004472	0,028568	0,057103
-0,007209	0,004986	0,004986	0,004986	0,004986	0,052355	0,004986	0,004986	-0,006918	0,004986
-0,022795	-0,010746	-0,010746	0,111703	-0,010746	-0,060746	-0,010746	-0,010746	0,001302	0,016281
0,017946	-0,015754	0,005751	0,070969	0,005751	0,005751	0,005751	0,005751	0,005751	0,019450
-0,020917	0,012417	-0,068536	0,048851	0,197265	-0,020917	-0,020917	-0,020917	-0,032822	-0,020917

AAR	CAAR	t hitung
0,025715	0,058033	3,889190
-0,003035	0,032318	-0,715223
0,002374	0,035353	0,388285
-0,001974	0,032979	-0,351587
-0,001526	0,034953	-7,437629
-0,006495	0,036479	-2,195648
0,012140	0,042973	1,732849
0,004166	0,030833	0,975148
-0,000679	0,026667	-0,144813
0,010826	0,027345	1,676580
<b>-0,006143</b>	<b>0,016519</b>	<b>-1,669857</b>
-0,005907	0,022663	-1,664584
0,000444	0,028570	0,063902
-0,014234	0,028126	-5,446796
-0,004778	0,042360	-1,784235
0,009040	0,047137	1,306998
0,028915	0,038097	2,631724
0,003172	0,009182	1,051896
-0,005073	0,006011	-0,918282
0,018321	0,011084	3,953022
-0,007238	-0,007238	-0,908461

## Lampiran KSE Abnormal Return

TANGGAL	APLN	ASRI	BAPA	BCIP	BIPP	BKDP	BKSL	BSDE	COWL	CTRA	CTRS	DILD
T+10	0,000833	0,000159	0,014892	0,000858	0,002137	0,000041	0,002390	0,000004	0,000050	0,000225	0,001734	0,008355
T+9	0,000125	0,000259	0,011149	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000590	0,000000	0,000190	0,000000	0,000000
T+8	0,001156	0,000388	0,000667	0,000202	0,000436	0,000027	0,000709	0,000038	0,007362	0,000219	0,000509	0,000202
T+7	0,000019	0,000805	0,005746	0,000019	0,000165	0,000020	0,000243	0,000019	0,000231	0,001388	0,000008	0,000157
T+6	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
T+5	0,001640	0,000826	0,001095	0,000009	0,000195	0,000034	0,000276	0,000124	0,000263	0,000292	0,000340	0,000009
T+4	0,000569	0,000453	0,000001	0,000132	0,000033	0,000132	0,000072	0,000132	0,000066	0,000132	0,005442	0,000794
T+3	0,000746	0,000181	0,000071	0,000010	0,001336	0,000033	0,000521	0,000010	0,000504	0,000293	0,000010	0,000010
T+2	0,000401	0,000166	0,027609	0,000012	0,000012	0,000029	0,000247	0,000021	0,000012	0,000104	0,000369	0,000166
T+1	0,004715	0,000053	0,010037	0,000053	0,000053	0,000053	0,002909	0,000536	0,001070	0,000053	0,000053	0,000708
T+0	0,000315	0,002159	0,002222	0,000028	0,000137	0,000513	0,000028	0,001301	0,000618	0,001019	0,000163	0,002335
T-1	0,000139	0,000268	0,001974	0,000000	0,001038	0,000065	0,000000	0,000058	0,003978	0,003238	0,000000	0,001150
T-2	0,000000	0,000000	0,052975	0,000000	0,002738	0,000087	0,000460	0,000000	0,000000	0,000222	0,000000	0,001319
T-3	0,000252	0,000648	0,000068	0,000068	0,000068	0,000000	0,000068	0,000063	0,000149	0,001081	0,000001	0,000087
T-4	0,000533	0,000003	0,000003	0,000003	0,000003	0,000622	0,000484	0,000043	0,000003	0,000003	0,000035	0,000355
T-5	0,000093	0,000008	0,042623	0,000008	0,000216	0,003743	0,000522	0,000008	0,000323	0,000122	0,000022	0,000008
T-6	0,000795	0,000597	0,101957	0,000597	0,001738	0,000101	0,001551	0,000063	0,000597	0,001455	0,003309	0,000906
T-7	0,000003	0,000003	0,004690	0,000003	0,000375	0,000045	0,001521	0,000209	0,000003	0,000003	0,000492	0,001107
T-8	0,000032	0,000141	0,000061	0,000032	0,000525	0,003360	0,000230	0,001347	0,000032	0,002735	0,002878	0,000032
T-9	0,000001	0,000028	0,000158	0,000158	0,000871	0,002271	0,000076	0,000507	0,000076	0,000299	0,002550	0,000158
T-10	0,000187	0,000975	0,000187	0,000187	0,000458	0,000187	0,001191	0,000501	0,000187	0,001102	0,004095	0,000017

DUTI	ELTY	EMDE	FMII	GTMD	GPRA	JKON	JRPT	KIJA	KPIG	LAMI	LCGP
0,000858	0,000024	0,001832	0,005001	0,000858	0,000271	0,001292	0,000858	0,000005	0,000858	0,002740	0,007532
0,000000	0,000060	0,000000	0,000040	0,000057	0,000000	0,000049	0,000000	0,000025	0,000000	0,000000	0,000073
0,000202	0,000037	0,000000	0,000202	0,000484	0,000202	0,000753	0,000202	0,000079	0,000202	0,001170	0,000998
0,000019	0,001201	0,000019	0,000019	0,001345	0,000742	0,000019	0,000019	0,000001	0,000019	0,000616	0,000853
0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000061	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
0,000009	0,000009	0,000014	0,000009	0,000122	0,000250	0,000009	0,000009	0,000054	0,000009	0,001312	0,000009
0,000132	0,000371	0,000022	0,000132	0,000132	0,000584	0,000327	0,000132	0,000039	0,000132	0,002601	0,000132
0,000010	0,000010	0,000014	0,000012	0,000365	0,000092	0,000102	0,000010	0,000071	0,000010	0,007689	0,000010
0,000012	0,000138	0,000012	0,000012	0,000132	0,000084	0,000012	0,000012	0,000003	0,000012	0,001597	0,000444
0,028623	0,000498	0,000000	0,000053	0,000531	0,001527	0,000053	0,000053	0,000053	0,000053	0,000053	0,001524
0,000028	0,000100	0,000078	0,000068	0,000359	0,000965	0,000028	0,000028	0,000109	0,000028	0,000288	0,000172
0,000000	0,000258	0,000405	0,001834	0,000288	0,001149	0,000053	0,000000	0,000000	0,000000	0,000448	0,000052
0,000000	0,000000	0,000169	0,002780	0,000000	0,000054	0,000652	0,000000	0,000000	0,000000	0,000521	0,000072
0,000068	0,000068	0,000027	0,000068	0,000000	0,000476	0,000068	0,000068	0,000068	0,000068	0,002947	0,000587
0,000003	0,000039	0,000003	0,000003	0,000093	0,003516	0,000003	0,000003	0,000014	0,000003	0,001754	0,000091
0,000008	0,000008	0,000008	0,000008	0,000482	0,006364	0,000008	0,000008	0,000008	0,000008	0,000008	0,001130
0,000597	0,000597	0,000597	0,000597	0,001065	0,030324	0,003866	0,000159	0,000381	0,000597	0,002090	0,001568
0,000003	0,000035	0,000003	0,000003	0,000003	0,000027	0,000003	0,000003	0,000014	0,000003	0,000362	0,001093
0,000032	0,000005	0,000152	0,000032	0,000007	0,006988	0,000032	0,007262	0,000000	0,000032	0,000243	0,000816
0,014584	0,000022	0,000368	0,000480	0,000018	0,000036	0,000158	0,000158	0,000326	0,000158	0,000158	0,000358
0,000187	0,000462	0,000410	0,000744	0,026501	0,000707	0,000397	0,000187	0,000364	0,000187	0,002970	0,000111

LKPR	LPCK	MDLN	MKPI	OMRE	PWON	RBMS	RDTX	RODA	SCBD	SMDM
0,000271	0,000409	0,000007	0,000858	0,000858	0,000282	0,000050	0,000858	0,000858	0,000858	0,000858
0,000708	0,000815	0,000122	0,000000	0,000000	0,000145	0,005144	0,000000	0,000278	0,000000	0,006622
0,001710	0,016553	0,000061	0,000202	0,000202	0,000003	0,003558	0,000202	0,000202	0,000202	0,007956
0,000342	0,000241	0,000042	0,000019	0,000019	0,000063	0,000317	0,000019	0,031502	0,000019	0,000019
0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
0,000009	0,002463	0,000334	0,000009	0,000009	0,000802	0,000009	0,000009	0,000009	0,000009	0,000009
0,000132	0,056880	0,000001	0,000132	0,000132	0,000132	0,000132	0,000132	0,000066	0,000132	0,000132
0,000010	0,000010	0,000352	0,000010	0,000010	0,000010	0,000010	0,000010	0,000010	0,013498	0,000010
0,000108	0,000048	0,000054	0,000012	0,000012	0,000081	0,000012	0,000012	0,000012	0,000012	0,000073
0,000053	0,000514	0,000816	0,000053	0,000053	0,001886	0,000053	0,000053	0,000053	0,000053	0,000053
0,001461	0,000702	0,002593	0,000028	0,000028	0,001611	0,000028	0,000028	0,000028	0,000028	0,000028
0,000000	0,000035	0,001027	0,000000	0,000000	0,000594	0,000000	0,000000	0,000348	0,000000	0,000000
0,000000	0,000022	0,004952	0,000000	0,000000	0,000160	0,000000	0,000000	0,000409	0,000000	0,003495
0,000037	0,000183	0,000011	0,000068	0,000068	0,000014	0,000183	0,000068	0,000121	0,000068	0,001788
0,000166	0,000014	0,000003	0,000003	0,000003	0,000003	0,000425	0,000003	0,001493	0,000003	0,000362
0,000008	0,000180	0,000202	0,000008	0,000008	0,000085	0,000605	0,008791	0,003133	0,000008	0,000064
0,001500	0,000189	0,000001	0,000597	0,000597	0,000000	0,000181	0,005709	0,009442	0,000597	0,001984
0,000003	0,000366	0,000437	0,000003	0,000003	0,000108	0,000003	0,000003	0,000003	0,000003	0,002419
0,000390	0,000024	0,000034	0,000032	0,000032	0,000314	0,000032	0,000032	0,013637	0,000032	0,003100
0,000158	0,000158	0,002343	0,000158	0,000158	0,000000	0,001161	0,000158	0,002772	0,000158	0,000158
0,000000	0,000359	0,000128	0,000187	0,000187	0,000187	0,000386	0,003757	0,003146	0,041821	0,000187

<b>SMRA</b>	<b>SSIA</b>	<b>TOTL</b>	<b>WIKA</b>	<b>Jumlah</b>	<b>KSE</b>
0,000858	0,000858	0,002270	0,000833	0,064787	0,00661
0,000000	0,000000	0,000112	0,000125	0,026693	0,00424
0,000202	0,000202	0,006567	0,001156	0,055419	0,00612
0,000019	0,000019	0,000355	0,000019	0,046713	0,00561
0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000062	0,00021
0,000009	0,000009	0,000719	0,001640	0,012967	0,00296
0,000132	0,000132	0,001208	0,000569	0,072743	0,00701
0,000010	0,000010	0,000217	0,000746	0,027049	0,00427
0,000012	0,000012	0,000062	0,000401	0,032546	0,00469
0,000053	0,000053	0,000018	0,004715	0,061794	0,00646
0,000028	0,000028	0,000041	0,000315	0,020058	0,00368
0,000000	0,000000	0,000119	0,000139	0,018663	0,00355
0,000000	0,000000	0,000478	0,000000	0,071572	0,00695
0,000068	0,000068	0,000068	0,000252	0,010121	0,00261
0,000003	0,000003	0,000003	0,000533	0,010626	0,00268
0,000008	0,000008	0,001954	0,000093	0,070901	0,00692
0,000597	0,000597	0,000000	0,000795	0,178895	0,01099
0,000003	0,000003	0,000102	0,000003	0,013474	0,00302
0,000032	0,000032	0,000041	0,000456	0,045229	0,00552
0,000158	0,000158	0,000158	0,000001	0,031835	0,00463
0,000187	0,000187	0,000655	0,000187	0,094065	0,00797

## Lampiran Trading Volume Activity, ATVA, CATVA, T-Hitung

TANGGAL	APLN	ASRI	BAPA	BCIP	BIPP	BKDP	BKSL	BSDE	COWL	CTRA	CTRS	DILD
T+10	0,001801	0,006678	0,000002	0,000091	0,000277	0,000000	0,004764	0,001781	0,001528	0,000921	0,000634	0,015689
T+9	0,000780	0,002212	0,000000	0,000091	0,000000	0,000001	0,003009	0,001227	0,000374	0,000510	0,000112	0,001992
T+8	0,000684	0,006946	0,000000	0,000091	0,000120	0,000001	0,004650	0,001086	0,001549	0,000568	0,000533	0,000950
T+7	0,000619	0,003817	0,000000	0,000091	0,000033	0,000007	0,001604	0,000523	0,000171	0,000603	0,000064	0,000442
T+6	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
T+5	0,000864	0,006553	0,000000	0,000091	0,000090	0,000006	0,001130	0,001858	0,000063	0,000924	0,000513	0,001359
T+4	0,000253	0,007949	0,000000	0,000091	0,000046	0,000006	0,002784	0,000962	0,000059	0,000317	0,000424	0,001253
T+3	0,001003	0,007902	0,000000	0,000091	0,000084	0,000006	0,002300	0,000648	0,000080	0,000312	0,000181	0,000236
T+2	0,000288	0,004945	0,000002	0,000091	0,000063	0,000002	0,007880	0,000441	0,000450	0,000476	0,000159	0,000527
T+1	0,000989	0,005007	0,000000	0,000091	0,000076	0,000002	0,023721	0,000814	0,000461	0,000531	0,000058	0,005817
T+0	0,000157	0,010496	0,000002	0,000091	0,000313	0,000000	0,002723	0,002267	0,000132	0,000779	0,000122	0,001306
T-1	0,000287	0,003123	0,000004	0,000091	0,000080	0,000006	0,001191	0,001644	0,000482	0,001628	0,000153	0,000983
T-2	0,000343	0,004224	0,000000	0,000091	0,000341	0,000014	0,001533	0,000413	0,000094	0,000356	0,000079	0,000457
T-3	0,000534	0,006782	0,000004	0,000091	0,000059	0,000195	0,007845	0,000190	0,000049	0,000425	0,000259	0,000320
T-4	0,000607	0,003567	0,000000	0,000000	0,000136	0,000009	0,001197	0,000327	0,000086	0,000678	0,000111	0,000313
T-5	0,000442	0,001023	0,000002	0,000091	0,000072	0,000006	0,006325	0,000392	0,000026	0,000262	0,000318	0,000741
T-6	0,002223	0,001212	0,000004	0,000000	0,000023	0,000000	0,007579	0,001529	0,000159	0,000755	0,000440	0,001584
T-7	0,002274	0,000599	0,000000	0,000000	0,000049	0,000000	0,001197	0,000677	0,000062	0,000280	0,000217	0,000293
T-8	0,002181	0,002293	0,000001	0,000091	0,000085	0,000000	0,001487	0,001719	0,000108	0,001389	0,000529	0,000480
T-9	0,001735	0,006488	0,000000	0,000091	0,000099	0,000007	0,002179	0,001320	0,000191	0,000905	0,000457	0,001356
T-10	0,000373	0,002161	0,000000	0,000091	0,000081	0,000000	0,001575	0,001311	0,000107	0,000655	0,000411	0,001371

X

DUTI	ELTY	EMDE	FMII	GTMD	GPRA	JKON	JRPT	KIJA	KPIG	LAMI	LCGP	LKPR
0,000007	0,012888	0,000284	0,000000	0,000004	0,000300	0,000000	0,000000	0,008152	0,000001	0,000010	0,003540	0,006540
0,000007	0,002969	0,000106	0,000000	0,000003	0,000000	0,000006	0,000000	0,001880	0,000001	0,000022	0,000219	0,009775
0,000007	0,005927	0,000295	0,000014	0,000003	0,000008	0,000013	0,000000	0,001125	0,000001	0,000003	0,000766	0,013547
0,000007	0,008053	0,000215	0,000003	0,000010	0,000015	0,000012	0,000000	0,001159	0,000001	0,000010	0,000498	0,002557
0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000001	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
0,000007	0,002420	0,000190	0,000003	0,000000	0,000012	0,000183	0,000000	0,001933	0,000000	0,000156	0,000415	0,001354
0,000007	0,003023	0,000250	0,000009	0,000001	0,000015	0,000183	0,000000	0,001864	0,000000	0,000008	0,000340	0,003268
0,000007	0,002227	0,000186	0,000009	0,000000	0,000031	0,000000	0,000000	0,000860	0,000000	0,000021	0,001128	0,002414
0,000007	0,003639	0,000092	0,000007	0,000001	0,000069	0,000024	0,000000	0,000679	0,000000	0,000000	0,001304	0,001180
0,000007	0,005490	0,000082	0,000007	0,000004	0,001164	0,000000	0,000000	0,001371	0,000000	0,000000	0,002855	0,002173
0,000000	0,014290	0,000122	0,000007	0,000007	0,000008	0,000000	0,000000	0,005430	0,000000	0,000000	0,000320	0,007778
0,000000	0,008273	0,000308	0,000012	0,000003	0,000001	0,000000	0,000001	0,000833	0,000000	0,000000	0,000443	0,001618
0,000000	0,003513	0,000171	0,000001	0,000001	0,000009	0,000002	0,000001	0,001179	0,000001	0,000000	0,001790	0,001993
0,000000	0,001367	0,000090	0,000010	0,000001	0,000002	0,000002	0,000001	0,001098	0,000001	0,000000	0,001309	0,001691
0,000000	0,006979	0,000084	0,000000	0,000000	0,000006	0,000000	0,000000	0,003729	0,000000	0,000000	0,000686	0,001579
0,000000	0,005972	0,000075	0,000000	0,000004	0,000006	0,000013	0,000012	0,002161	0,000002	0,000001	0,001732	0,000215
0,000000	0,004412	0,000077	0,000000	0,000001	0,000020	0,000002	0,000001	0,006092	0,000000	0,000000	0,002131	0,002175
0,000000	0,002927	0,000060	0,000007	0,000002	0,000010	0,000000	0,000000	0,000532	0,000000	0,000007	0,001090	0,001117
0,000000	0,004996	0,000079	0,000000	0,000002	0,000006	0,000049	0,000012	0,001060	0,000002	0,000005	0,000763	0,000742
0,000000	0,005179	0,000094	0,000008	0,000002	0,000000	0,000001	0,000000	0,001440	0,000002	0,000002	0,002285	0,001321
0,000003	0,002162	0,000119	0,000004	0,000001	0,000000	0,000001	0,000000	0,000456	0,000002	0,000001	0,001221	0,004202

<b>LPCK</b>	<b>MDLN</b>	<b>MKPI</b>	<b>OMRE</b>	<b>PWON</b>	<b>RBMS</b>	<b>RDTX</b>	<b>RODA</b>	<b>SCBD</b>	<b>SMDM</b>	<b>SMRA</b>
0,000949	0,012737	0,000000	0,000000	0,002293	0,000005	0,000000	0,000864	0,000000	0,000001	0,007587
0,000378	0,014437	0,000000	0,000000	0,001987	0,000000	0,000000	0,000151	0,000000	0,000001	0,001224
0,001852	0,003086	0,000000	0,000000	0,003867	0,000000	0,000000	0,000864	0,000000	0,000002	0,004174
0,000306	0,005139	0,000000	0,000000	0,001121	0,000000	0,000000	0,002792	0,000000	0,000000	0,000644
0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
0,001236	0,001379	0,000000	0,000000	0,003184	0,000016	0,000000	0,000007	0,000000	0,000000	0,002118
0,002179	0,005245	0,000000	0,000000	0,001285	0,000016	0,000000	0,000038	0,000000	0,000000	0,004610
0,000022	0,003737	0,000000	0,000000	0,001608	0,000016	0,000000	0,000550	0,000000	0,000000	0,000888
0,000045	0,004524	0,000000	0,000000	0,001036	0,000004	0,000000	0,000060	0,000000	0,000000	0,000477
0,000107	0,003679	0,000000	0,000000	0,004329	0,000004	0,000065	0,000003	0,000000	0,000000	0,000953
0,000503	0,014713	0,000000	0,000000	0,002206	0,000004	0,000146	0,000458	0,000000	0,000000	0,001598
0,000027	0,012919	0,000000	0,000000	0,002190	0,000004	0,000020	0,000020	0,000000	0,000000	0,000928
0,000020	0,007524	0,000000	0,000000	0,001822	0,000009	0,000020	0,000037	0,000000	0,000000	0,001058
0,000150	0,001861	0,000000	0,000000	0,001249	0,000002	0,000020	0,000009	0,000000	0,000001	0,000455
0,000038	0,001548	0,000000	0,000000	0,000586	0,000001	0,000016	0,000047	0,000000	0,000000	0,000374
0,000047	0,003457	0,000000	0,000000	0,001122	0,000002	0,000029	0,000421	0,000000	0,000001	0,001121
0,000099	0,002891	0,000000	0,000000	0,003026	0,000003	0,000020	0,000046	0,000000	0,000004	0,001800
0,000055	0,011928	0,000000	0,000000	0,001253	0,000001	0,000000	0,000268	0,000000	0,000000	0,000807
0,000087	0,012342	0,000000	0,000000	0,001068	0,000020	0,000012	0,000954	0,000000	0,000007	0,001623
0,000115	0,010984	0,000000	0,000000	0,002294	0,000001	0,000012	0,000062	0,000000	0,000000	0,000329
0,000097	0,011667	0,000000	0,000000	0,001215	0,000004	0,000012	0,000617	0,000001	0,000000	0,000144

<b>SSIA</b>	<b>TOTL</b>	<b>WIKA</b>	<b>ATVA</b>	<b>CTVA</b>	<b>t hitung</b>
0,001155	0,001649	0,001801	0,002434	0,020896	0,635386
0,002332	0,000342	0,000780	0,001203	0,018462	1,470118
0,000914	0,001187	0,000684	0,001424	0,017258	3,158590
0,000669	0,000202	0,000619	0,000821	0,015835	1,566920
0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,015014	0,000070
0,000989	0,000260	0,000864	0,000774	0,015014	0,646954
0,000972	0,000142	0,000253	0,000971	0,014240	0,529354
0,000966	0,000074	0,001003	0,000733	0,013270	1,214033
0,000514	0,000127	0,000288	0,000754	0,012537	2,137576
0,000895	0,000205	0,000989	0,001588	0,011783	0,974874
0,001833	0,000084	0,000157	0,001745	0,010194	1,235649
0,002712	0,000047	0,000287	0,001034	0,008449	0,866981
0,000927	0,000133	0,000343	0,000731	0,007415	3,027704
0,001764	0,000091	0,000534	0,000730	0,006685	0,298863
0,000936	0,000362	0,000607	0,000631	0,005955	0,698200
0,000179	0,000893	0,000442	0,000708	0,005324	0,516032
0,000399	0,000408	0,002223	0,001060	0,004616	0,234104
0,000581	0,000051	0,002274	0,000734	0,003556	1,449512
0,000191	0,000088	0,002181	0,000940	0,002822	0,909550
0,000547	0,000091	0,001735	0,001060	0,001883	0,375624
0,000531	0,000042	0,001447	0,000823	0,000823	0,611444

## Lampiran KSE Trading Volume Activity

TANGGAL	APLN	ASRI	BAPA	BCIP	BIPP	BKDP	BKSL	BSDE	COWL	CTRA	CTRS	DILD	DUTI
T+10	0,000572	0,000362	0,000661	0,000657	0,000647	0,000661	0,000439	0,000573	0,000585	0,000615	0,000629	0,000101	0,000661
T+9	0,000015	0,000028	0,000009	0,000010	0,000009	0,000009	0,000037	0,000018	0,000012	0,000013	0,000010	0,000025	0,000009
T+8	0,000003	0,000021	0,000006	0,000005	0,000005	0,000006	0,000005	0,000002	0,000001	0,000003	0,000003	0,000002	0,000006
T+7	0,000007	0,000034	0,000004	0,000004	0,000004	0,000004	0,000013	0,000006	0,000005	0,000007	0,000004	0,000006	0,000004
T+6	0,000002	0,000002	0,000002	0,000002	0,000002	0,000002	0,000002	0,000002	0,000002	0,000002	0,000002	0,000002	0,000002
T+5	0,000054	0,000170	0,000042	0,000043	0,000043	0,000042	0,000058	0,000070	0,000043	0,000055	0,000049	0,000062	0,000042
T+4	0,000141	0,000018	0,000147	0,000145	0,000146	0,000147	0,000088	0,000125	0,000146	0,000140	0,000137	0,000119	0,000147
T+3	0,000010	0,000014	0,000017	0,000017	0,000017	0,000017	0,000003	0,000012	0,000017	0,000015	0,000016	0,000015	0,000017
T+2	0,000001	0,000032	0,000000	0,000001	0,000001	0,000000	0,000073	0,000001	0,000001	0,000001	0,000001	0,000001	0,000000
T+1	0,000097	0,000034	0,000117	0,000115	0,000116	0,000117	0,000166	0,000100	0,000107	0,000106	0,000116	0,000025	0,000117
T+0	0,000040	0,000277	0,000038	0,000039	0,000042	0,000038	0,000079	0,000071	0,000039	0,000048	0,000039	0,000055	0,000038
T-1	0,000038	0,000082	0,000035	0,000036	0,000036	0,000035	0,000050	0,000057	0,000041	0,000057	0,000037	0,000047	0,000035
T-2	0,000000	0,000014	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000001	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
T-3	0,000218	0,000442	0,000203	0,000205	0,000204	0,000208	0,000487	0,000208	0,000204	0,000215	0,000210	0,000212	0,000203
T-4	0,000029	0,000070	0,000023	0,000023	0,000024	0,000023	0,000036	0,000026	0,000024	0,000030	0,000024	0,000026	0,000023
T-5	0,000074	0,000064	0,000082	0,000080	0,000080	0,000082	0,000007	0,000075	0,000081	0,000077	0,000076	0,000069	0,000082
T-6	0,000712	0,000767	0,000836	0,000836	0,000835	0,000836	0,000455	0,000750	0,000827	0,000793	0,000811	0,000747	0,000836
T-7	0,000001	0,000007	0,000010	0,000010	0,000010	0,000010	0,000004	0,000006	0,000010	0,000008	0,000009	0,000008	0,000010
T-8	0,000053	0,000054	0,000026	0,000027	0,000027	0,000026	0,000043	0,000046	0,000027	0,000042	0,000031	0,000031	0,000026
T-9	0,000275	0,000140	0,000336	0,000332	0,000332	0,000335	0,000261	0,000289	0,000329	0,000303	0,000319	0,000288	0,000336
T-10	0,000058	0,000088	0,000052	0,000054	0,000054	0,000052	0,000078	0,000073	0,000054	0,000062	0,000058	0,000074	0,000052

<b>ELTY</b>	<b>EMDE</b>	<b>FMII</b>	<b>GTMD</b>	<b>GPRA</b>	<b>JKON</b>	<b>JRPT</b>	<b>KIJA</b>	<b>KPIG</b>	<b>LAMI</b>	<b>LCGP</b>	<b>LKPR</b>	<b>LPCK</b>	<b>MDLN</b>
0,000165	0,000647	0,000661	0,000661	0,000646	0,000661	0,000661	0,000308	0,000661	0,000661	0,000492	0,000368	0,000613	0,000168
0,000036	0,000010	0,000009	0,000009	0,000009	0,000009	0,000009	0,000024	0,000009	0,000009	0,000011	0,000164	0,000012	0,000305
0,000013	0,000004	0,000006	0,000006	0,000006	0,000006	0,000006	0,000002	0,000006	0,000006	0,000003	0,000125	0,000000	0,000001
0,000101	0,000005	0,000004	0,000004	0,000004	0,000004	0,000004	0,000010	0,000004	0,000004	0,000006	0,000021	0,000005	0,000051
0,000002	0,000002	0,000002	0,000002	0,000002	0,000002	0,000002	0,000002	0,000002	0,000002	0,000002	0,000002	0,000002	0,000002
0,000079	0,000045	0,000042	0,000042	0,000042	0,000045	0,000042	0,000071	0,000042	0,000044	0,000048	0,000062	0,000060	0,000062
0,000083	0,000141	0,000147	0,000147	0,000147	0,000143	0,000147	0,000106	0,000147	0,000147	0,000139	0,000079	0,000099	0,000048
0,000004	0,000016	0,000017	0,000017	0,000017	0,000017	0,000017	0,000011	0,000017	0,000017	0,000009	0,000003	0,000017	0,000000
0,000019	0,000001	0,000000	0,000000	0,000001	0,000000	0,000000	0,000002	0,000000	0,000000	0,000004	0,000003	0,000001	0,000027
0,000028	0,000115	0,000117	0,000117	0,000093	0,000117	0,000117	0,000089	0,000117	0,000117	0,000064	0,000075	0,000115	0,000051
0,000418	0,000039	0,000038	0,000038	0,000038	0,000038	0,000038	0,000134	0,000038	0,000038	0,000042	0,000194	0,000044	0,000435
0,000201	0,000039	0,000035	0,000035	0,000035	0,000035	0,000035	0,000045	0,000035	0,000035	0,000040	0,000057	0,000035	0,000354
0,000009	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000001	0,000000	0,000000	0,000002	0,000002	0,000000	0,000050
0,000243	0,000205	0,000203	0,000203	0,000203	0,000203	0,000203	0,000235	0,000203	0,000203	0,000242	0,000254	0,000207	0,000259
0,000138	0,000024	0,000023	0,000023	0,000023	0,000023	0,000023	0,000072	0,000023	0,000023	0,000030	0,000040	0,000023	0,000040
0,000009	0,000080	0,000082	0,000082	0,000082	0,000081	0,000082	0,000047	0,000082	0,000082	0,000053	0,000078	0,000081	0,000031
0,000600	0,000832	0,000836	0,000836	0,000835	0,000836	0,000836	0,000521	0,000836	0,000836	0,000717	0,000715	0,000830	0,000677
0,000000	0,000010	0,000010	0,000010	0,000010	0,000010	0,000010	0,000007	0,000010	0,000010	0,000004	0,000004	0,000010	0,000077
0,000101	0,000027	0,000026	0,000026	0,000026	0,000026	0,000026	0,000038	0,000026	0,000026	0,000034	0,000034	0,000027	0,000303
0,000173	0,000332	0,000335	0,000336	0,000336	0,000336	0,000336	0,000285	0,000336	0,000336	0,000257	0,000289	0,000331	0,000054
0,000088	0,000054	0,000052	0,000052	0,000052	0,000052	0,000052	0,000059	0,000052	0,000052	0,000072	0,000131	0,000054	0,000357

MKPI	OMRE	PWON	RBMS	RDTX	RODA	SCBD	SMDM	SMRA	SSIA	TOTL	WIKA	Jumlah	KSE
0,000661	0,000661	0,000549	0,000661	0,000661	0,000618	0,000661	0,000661	0,000329	0,000603	0,000579	0,000572	0,021751	0,00383
0,000009	0,000009	0,000025	0,000009	0,000009	0,000010	0,000009	0,000009	0,000018	0,000029	0,000011	0,000015	0,000993	0,00082
0,000006	0,000006	0,000002	0,000006	0,000006	0,000002	0,000006	0,000006	0,000003	0,000002	0,000001	0,000003	0,000301	0,00045
0,000004	0,000004	0,000010	0,000004	0,000004	0,000023	0,000004	0,000004	0,000007	0,000007	0,000005	0,000007	0,000407	0,00052
0,000002	0,000002	0,000002	0,000002	0,000002	0,000002	0,000002	0,000002	0,000002	0,000002	0,000002	0,000002	0,000091	0,00025
0,000042	0,000042	0,000094	0,000042	0,000042	0,000042	0,000042	0,000042	0,000074	0,000056	0,000046	0,000054	0,002120	0,00120
0,000147	0,000147	0,000118	0,000147	0,000147	0,000146	0,000147	0,000147	0,000057	0,000125	0,000144	0,000141	0,004982	0,00183
0,000017	0,000017	0,000007	0,000017	0,000017	0,000013	0,000017	0,000017	0,000011	0,000010	0,000017	0,000010	0,000540	0,00060
0,000000	0,000000	0,000003	0,000000	0,000000	0,000001	0,000000	0,000000	0,000001	0,000001	0,000001	0,000001	0,000184	0,00035
0,000117	0,000117	0,000042	0,000117	0,000116	0,000117	0,000117	0,000117	0,000097	0,000099	0,000113	0,000097	0,003935	0,00163
0,000038	0,000038	0,000070	0,000038	0,000040	0,000044	0,000038	0,000038	0,000060	0,000064	0,000039	0,000040	0,002955	0,00141
0,000035	0,000035	0,000066	0,000035	0,000035	0,000035	0,000035	0,000035	0,000047	0,000074	0,000035	0,000038	0,002107	0,00119
0,000000	0,000000	0,000002	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000086	0,00024
0,000203	0,000203	0,000240	0,000203	0,000203	0,000203	0,000203	0,000203	0,000216	0,000256	0,000205	0,000218	0,008837	0,00244
0,000023	0,000023	0,000029	0,000023	0,000023	0,000023	0,000023	0,000023	0,000027	0,000033	0,000026	0,000029	0,001210	0,00090
0,000082	0,000082	0,000063	0,000082	0,000081	0,000074	0,000082	0,000082	0,000063	0,000079	0,000066	0,000074	0,002789	0,00137
0,000836	0,000836	0,000670	0,000836	0,000835	0,000833	0,000836	0,000836	0,000735	0,000813	0,000813	0,000712	0,030377	0,00453
0,000010	0,000010	0,000004	0,000010	0,000010	0,000008	0,000010	0,000010	0,000006	0,000007	0,000010	0,000001	0,000380	0,00051
0,000026	0,000026	0,000038	0,000026	0,000026	0,000036	0,000026	0,000026	0,000045	0,000028	0,000027	0,000053	0,001582	0,00103
0,000336	0,000336	0,000257	0,000336	0,000335	0,000333	0,000336	0,000336	0,000324	0,000316	0,000332	0,000275	0,011796	0,00282
0,000052	0,000052	0,000071	0,000052	0,000053	0,000062	0,000052	0,000052	0,000054	0,000060	0,000053	0,000075	0,002683	0,00135

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		AARsesudah	AARsebelum	ATVAsesudah	ATVAsebelum
N		39	39	39	39
Normal Parameters <sup>a,,b</sup>	Mean	.04	.02	.01	.01
	Std. Deviation	.083	.094	.017	.015
Most Extreme Differences	Absolute	.217	.214	.275	.291
	Positive	.217	.214	.275	.255
	Negative	-.127	-.128	-.260	-.291
Kolmogorov-Smirnov Z		1.358	1.337	1.715	1.819
Asymp. Sig. (2-tailed)		.561	.560	.571	.665

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

## DAFTAR TERJEMAHAN

No	Halaman	Footnote	Terjemahan
1	23	27	Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah Setiap diri memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat); dan bertakwalah kepada Allah, Sesungguhnya Allah Maha mengetahui apa yang kamu kerjakan.
2	24	29	Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan Riba dengan berlipat ganda[228] dan bertakwalah kamu kepada Allah supaya kamu mendapat keberuntungan.

## **BIOGRAFI TOKOH**

### **Prof. Dr. Jogiyanto H.M., M.B.A., Akuntan**

Jogiyanto adalah dosen tetap FE UGM. Mengajar sistem informasi di FE UGM sejak tahun 1985 sampai sekarang. Sarjana Akuntansi diperoleh dari FE UGM. Gelar MBA Information Systems dari Western Michigan University, USA (anggota Beta Sigma Gama) dan Ph. D. in Accounting dari Temple University Philadelphia, USA. Selain mengajar di SI, S2 dan S3 UGM, juga mengajar di MM UGM, MM UAJY (Universitas Atma Jaya Jakarta), MM UPN (Universitas Pembangunan Nasional Yogyakarta), MM UII (Universitas Islam Indonesia Yogyakarta) dan sebagainya di luar Yogyakarta.

### **Prof. Dr. Enduardus Tandelilin, MBA, CWM**

Eduardus Tandelilin adalah guru besar keuangan pada Fakultas Ekonomika Dan Bisnis, Universitas Gadjah Mada. Dilahirkan di Namlea – Maluku, 13 Oktober 1956. Saat itu menjadi Board Member of National Accreditation Agency for Higher Education, Local Consultants for the Knowledge Sharing Program among the Korea Development Intitute, dan Ketua Dewan Penguji Profesi Wealth Project dan Wakil Direktur PPM FEB UGM. Memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (Drs) bidang Managemen dari Fakultas Ekonomi UGM (1981), MBA dari University of Scranton, Pennsylvania, USA (1988). Saat ini aktif mengajar dan membimbing mahasiswa program sarjana, magister, dan doktor di FEB UGM. Penulis juga aktif sebagai Editorial Advisory dan Review Boards pada Gadjah Mada International Journal of Business. Telah menulis beberapa buku dan artikel bidang keuangan dan mempunyai minat penelitian dalam bidang corporate finance, pasar modal, corporate governance, dan risk management. Aktif sebagai nara sumber dan pembicara dalam beberapa simposium dan seminar internasional bidang keuangan antara lain di Paris, Beijing, Wellington, Melbourne, Singapore, Seoul, dan Penang. Mendapat penghargaan grants penelitian antara lain dari the World Bank melalui Quality for Undergraduate Project (1998, 2000, 2001, 2002), ASEAN Foundation (2003),

East Asia Development Network (2005), dan POSCO Foundation South Korea (2006).

### **Heri Sudarsono**

Heri Sudarsono menyelesaikan SI di FE UII pada akhir tahun 1998. Mulai diberi tugas mengajar Ekonomi Islam pada awal tahun 1999, bidang konsentrasi yang ditekuni sampai sekarang adalah Ekonomi Islam dan Bank Lembaga Keuangan Syariah. Selain sebagai staf Pembantu Dekan (PD) III FE-UII, penulis adalah sekretaris Pusat Pengkajian dan Pengembangan Ekonomi Islam (P3EI) FE – UII. sebagai pengelola Short Course Perbankan Syariah, Short Course Asuransi Syariah dan BMT IQTISADUNA FE – UII. Penulis juga menduduki posisi sebagai Editorial Assistant pada jurnal IQTISAD, dan Ketua Redaksi Buletin Ekonomi Islam TIJARAH.

### **Nurul Huda**

Nurul Huda saat ini menjabat sebagai Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Yarsi. Ia juga aktif sebagai Dewan Pengurus Pusat (DPP) Ikatan Ahli Ekonomi Islam Indonesia (IAEI) sebagai sekretaris I, pendidikan terakhir dilakukan di program Studi Timur Tengah dan Islam kekhususan Ekonomi dan Keuangan Syariah Indonesia (Pascasarjana) dengan predikat kelulusan comlaude tahun 2004. Selain itu, aktif di sebuah lembaga konsultan Ekonomi Islam sebagai Associater Partner (Salemba Consulting). Selain itu, juga sebagai staf pengajar pada program Pascasarjana Universitas (PSTTI – UI).

### **Imam Ghozali**

Imam Ghozali adalah dosen tetap di Fakultas Ekonomi dan Magister Management Universitas Diponegoro, Semarang. Saat ini juga menjabat sebagai Deputi Direktur Program Magister Akuntansi Universitas Diponegoro. Ia juga menjadi dosen tetap di berbagai universitas lain. Anggota Dewan Andil PT. Bank BPD Jateng in juga aktif di bidang penerbitan diantaranya sebagai editor di Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia, Universitas Islam Indonesia Yogyakarta,

*Journal of Accounting, Management and Economic Research* PPAM STIE YO, Media Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro. Selain itu, ia menjabat sebagai Ketua Laboratorium Studi Kebijakan Ekonomi (LSKE) Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro. Ia juga aktif di Lembaga Pengkajian dan Pengabdian Semarang (LPPS) yang didirikannya sendiri.



## **CURRICULUM VITAE (CV)**

**Nama** : Ginanjar Puji Utomo  
**Nama Panggilan** : Anjar  
**Tempat/tanggal lahir** : Magelang, 22 Mei 1991  
**Alamat** : Clapar RT/RW 004/007, Ngawen, Muntilan,  
Magelang  
**No. Telp/HP** : 085743340414  
**Riwayat Pendidikan** :  
— TK ABA Ngawen  
— SD Negeri Ngawen I  
— SMP Negeri I Muntilan  
— SMA Negeri I Muntilan  
— Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

### **Riwayat Organisasi:**

- Anggota OSIS SMP Negeri 1 Muntilan
- Anggota OSIS SMA Negeri 1 Muntilan
- Wakil Ketua Karang Taruna Dusun Clapar
- Wakil Ketua Muhammadiyah Ranting Ngawen