

PENGUJIAN EFISIENSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN
PERUSAHAAN YANG TERMASUK DALAM DES (Daftar Efek Syariah)



SKRIPSI

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

Oleh:

YATI SITI HARYANI
10391026

PEMBIMBING:

Dr. Misnen Ardiansyah., SE. M. Si. Ak. CA

JURUSAN KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH dan HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

2014

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji kandungan informasi dari pengumuman dividen perusahaan dan efisiensi pasar setengah kuat di pasar modal Indonesia. Dengan menggunakan sampel semua perusahaan yang mengumumkan diveden periode 2011 dan 2012, secara umum peneliti menemukan bahwa pengumuman dividen mengandung informasi bagi investor yang ditunjukkan dengan adanya abnormal return yang signifikan pada periode jendela. Hasil ini menunjukkan bahwa investor di pasar modal Indonesia masih menggunakan informasi pengumuman dividen untuk melakukan keputusan investasi. Penelitian ini juga menguji dampak pengumuman dividen terhadap efisiensi pasar modal. Dalam penelitian ini ditemukan bahwa kondisi pasar modal di Indonesia belum termasuk pasar efisien setengah kuat, hal ini tercermin dari pasar yang bereaksi secara lambat dan berkepanjangan untuk menyerap informasi (pasar membutuhkan waktu paling tidak sampai tiga hari untuk menuju ke keadaan ekuilibrium yang baru) yang ditunjukkan pada masih adanya abnormal return sampai hari ke +3.

Kata kunci : dividen ; Abnormal return ; efisiensi pasar.

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari Yati Siti Haryani
Lamp. : -

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

Assalamu'alaikum wr. wb.

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

Nama : Yati Siti Haryani
NIM : 10391026
Judul Skripsi : Pengujian Efisiensi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Perusahaan yang Termasuk dalam Daftar Efek Syariah (DES)

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 Strata Satu dalam Ilmu Keuangan Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi Saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapan terima kasih.

Wassalamu'alaikum wr. wb.

Yogyakarta, 27 Agustus 2014

Pembimbing

Dr. Misnen Ardiansyah., SE. M. Si. Ak. CA
19710929 20003 1 001

SURAT PERNYATAAN

Kepada Yth:

Bpk. Dekan
Fakultas Syari'ah dan Hukum
di Yogyakarta

Assalamu'alaikum wr. wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yati Siti Haryani
NIM : 10391026
Prodi : Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**PENGUJIAN EFISIENSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN PERUSAHAAN YANG TERMASUK DALAM DES (Daftar Efek Syariah)**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam footnote atau daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum wr. wb.

Yogyakarta, 10 September 2014



Yati Siti Haryani
NIM: 10391026



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

FM-UINSK-BM-05-07-/R0

PENGESAHAN SKRIPSI
UIN.02/K. KUI-SKR/PP. 009/138/2014

Skripsi/Tugas Akhir dengan Judul :

**PENGUJIAN EFISIENSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN
PERUSAHAAN YANG TERMASUK DALAM DES (Daftar Efek Syariah)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Yati Siti Haryani
NIM : 10391021
Telah Dimunaqosyahkan pada : Senin, 13 Oktober 2014
Nilai Munaqosyah : B+

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

TIM MUNAQOSYAH

Ketua sidang

Dr. Misnen Ardiansyah., SE, M.Si, Ak, CA
19710929 20003 1 001

Pengaji I

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

Pengaji II

Dian Nuriyah Solissa, SH, M.Si
19840216 200912 2 004

Yogyakarta, 28 Oktober 2014

FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA



PERSEMBAHAN

Semoga Skripsi ini diberkahi
Allah swt. Dan Muhammad Rasul Allah

Rasa syukur ku panjatkan dari hati yang terdalam
Skripsi ini ku persembahkan
Dengan setulus hati untuk orang-orang yang sangat ku
cintai dan ku sayangi.....

Bapak dan Ibuku tercinta
Pak Kuswara dan Ibu Maryam
Yang telah mendidikku sedari aku kecil sampai saat ini
Dalam keadaanku seperti apapun mereka selalu ada mendampingiku

Adiku tersayang, Imam
Trima kasih telah menjadi adik yang baik

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

MOTTO

JADILAH DIRI SENDIRI KARENA HIDUP TERLALU
SINGKAT UNTUK MENJADI ORANG LAIN

JANGAN BERAMBISI MENJADI YANG TERBAIK TAPI
BERAMBISILAH UNTUK MEMBERIKAN YANG TERBAIK

KATA PENGANTAR



الحمد لله رب العالمينأشهد أن لا إله إلا الله وأشهد أن محمداً عبده ورسوله
اللهم صل على سيدنا محمد وعلى آله وصحبه أجمعين. أما بعد.

Puji syukur penyusun panjatkan atas kehadiran **Allah SWT** atas segala berkat dan karunia-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi berjudul “Pengujian Efisiensi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Perusahaan yang Termasuk dalam Daftar Efek Syariah (DES)” sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Prodi Keuangan Islam, Fakultas Syari’ah dan hukum, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

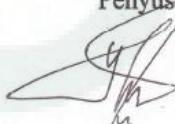
Penyusunan skripsi ini banyak dibantu oleh berbagai pihak baik secara moril maupun materil. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Kepada orang tua dan keluarga saya, terutama Ibu, dan Ayah tercinta yang telah memberikan motivasi, semangat, doa yang tanpa henti serta dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Noorhaidi, MA., M.Phil., Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari’ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H. Muhammad Yazid Afandi, M. Ag. selaku Ketua Prodi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

4. Dr. Misnen Ardiansyah., SE. M. Si_ selaku pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktunya memberikan bimbingan, arahan dan saran serta perhatian dan kesabaran yang telah diberikan kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.
5. Staf bagian akademik Prodi Keuangan Islam, Fakultas Syari'ah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, terima kasih atas bantuan dan kerja samanya.
6. Kepada keluarga kakak sepupuku yang selalu memberi perhatian, motivasi, semangat, dan nasehatnya untuk membuatku lebih baik dari sebelumnya.
7. Teman-teman seperjuangan selama kurang lebih 4 tahun menikmati pahit manisnya bangku perkuliahan, terutama kepada Nadia, Utami, Fitri, Nevi, Rasyad, Rosyid, Ikbal. You are best friend ever and thank you so much.

Skripsi ini masih jauh dari sempurna. Apabila terdapat kesalahan-kesalahan dalam skripsi ini sepenuhnya menjadi tanggung jawab penyusun. Kritik dan saran yang membangun akan lebih menyempurnakan skripsi ini.

Yogyakarta, 8 Juni 2014

Penyusun,

Yati Siti Haryani
10391026

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. Kosongan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak ditambahkan	Tidak dilambangkan
ب	ba'	b	be
ت	ta'	t	te
ث	sa'	ś	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	sy	es dan ye
ص	sad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	ta'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	za'	ẓ	zet (dengan titik dibawah)
ع	'ain	'	koma terbalik di atas
ف	gain	g	ge
ق	fa	f	ef
ك	qaf	q	qi
ل	kaf	k	ka
م	lam	l	el
ن	mim	m	em
و	nun	n	en
هـ	wawu	w	w
ـهـ	ha'	h	ha
ـيـ	hamzah	'	apostrof
ـيـ	ya	Y	ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة عَدّة	ditulis ditulis	<i>Muta'addidah 'iddah</i>
-----------------	--------------------	--------------------------------

C. *Ta' marbutah*

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

حَكْمَةٌ عَلَيْهِ كَرَامَةُ الْأُولَاءِ	Ditulis ditulis ditulis	<i>Hikmah</i> <i>'illah</i> <i>Karamah al-auliya'</i>
--	-------------------------------	---

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---	Fathah	Ditulis	<i>a</i>
----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
---	Dammah	ditulis	<i>u</i>

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

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جَاهْلَيَّةٌ	Ditulis ditulis ditulis ditulis ditulis ditulis ditulis ditulis	<i>A</i> <i>jahiliyyah</i> <i>a</i> <i>tansa</i> <i>i</i> <i>karim</i> <i>u</i> <i>furud</i>
2. fathah + ya' mati تَنْسِيَةٌ		
3. kasrah + ya' mati كَرِيمَةٌ		
4. Dammah + wawu mati فَرُوضَةٌ		

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati يَمِنْكَ	Ditulis ditulis ditulis ditulis	<i>Ai</i> <i>bainakum</i> <i>au</i> <i>qaul</i>
2. fathah + wawu mati وَلَنْ		

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

أَلَّا نَتَمْ أَعْدَتْ لَئِنْ شَكَرْتَمْ	Ditulis ditulis ditulis	<i>a'antum</i> <i>u'idat</i> <i>la'in syakartum</i>
--	-----------------------------------	---

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القرآن القياس	Ditulis ditulis	<i>al-Qur'an</i> <i>al-Qiyas</i>
------------------	--------------------	-------------------------------------

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

السَّمَا الشَّمْس	Ditulis ditulis	<i>as-Sama'</i> <i>asy-Syams</i>
----------------------	--------------------	-------------------------------------

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذُو الفِرْوَضْ أَهْل السَّنَّة	ditulis ditulis	<i>zawi al-furud</i> <i>ahl as-sunnah</i>
-----------------------------------	--------------------	--

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN	iv
SURAT PENGESAHAN SKRIPSI	v
PERSEMBAHAN.....	vi
MOTTO	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI	x
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan dan Kegunaan.....	5
D. Sistematika Pembahasan	6

BAB II LANDASAN TEORI	8
A. Tori-teori Terkait	8
B. Penelitian Terdahulu.....	30
C. Kerangka Pemikiran	33
D. Hipotesis.....	38
BAB III METODE PENELITIAN	40
A. Jenis dan Sifat Penelitian.....	40
B. Populasi dan Sampel.....	40
C. Jenis dan Sumber Data	41
D. Metode Pengumpulan Data	42
E. Variabel dan Definisi Operasional	42
F. Pengujian Hipotesis	44
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	48
A. Sampel yang Terpilih	48
B. Hasil Pengujian Abnormal Return.....	50
C. Pengujian Hipotesis	51
D. Pembahasan Hasil Penelitian.....	54
BAB V PENUTUP	58
A. Kesimpulan.....	58
B. Saran	59

DAFTAR PUSTAKA	60
LAMPIRAN-LAMPIRAN	I
CURICULUM VITAE.....	XXXIII



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Sampel yang Terpilih	48
Tabel 4.2 Hasil Uji-t	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian	37
---	-----------

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Investasi adalah sejumlah dana yang dikeluarkan oleh pihak pemberi dana kepada yang membutuhkan dana, lalu pihak yang memberikan dana akan mendapatkan pengembalian atau *return* dari pihak yang menerima dana secara kontinu sesuai dengan kesepakatan yang telah ditentukan. Pihak yang memberikan dana sering disebut sebagai investor dan pihak yang membutuhkan dana sering disebut sebagai emiten.

Pasar modal adalah tempat bertemu antara pihak yang memerlukan dana (sisi *demand*) dan pihak yang menyediakan dana (sisi *supply*) dengan risiko untung dan rugi sehingga dapat memberikan alternatif investasi bagi pemodal. Untuk dapat menarik pihak yang memerlukan dana dan yang menawarkan dana agar berpartisipasi di pasar modal maka dibutuhkan suatu pasar modal yang *liquid* dan efisien. Suatu pasar modal dikatakan *liquid* apabila penjual dapat menjual dan pembeli dapat membeli surat surat berharga secara cepat. Kecepatan transaksi dapat dilihat dari kecepatan perubahan dan fluktuasi harga surat berharga khususnya saham yang diperdagangkan di pasar modal, karena pergerakan harga saham selalu terkait dengan konsep efisiensi pasar modal. Pasar modal dinyatakan efisien jika harga dari surat-surat berharga segera mencerminkan nilai pasar secara akurat berdasarkan informasi yang ada.

Pasar yang efisien terbagi menjadi tiga tingkatan, yaitu efisiensi pasar bentuk lemah, efisiensi bentuk setengah kuat, dn efisiensi kuat. Efisiensi pasar bentuk setengah kuat menurut Fama¹ dapat dikembangkan lebih lanjut menjadi efisiensi pasar bentuk setengah kuat secara informasi (*informationally efficient market*) dan efisiensi pasar bentuk setengah kuat secara keputusan (*decisionally efficient market*). Efisiensi bentuk setengah kuat secara informasi menekankan pada reaksi pasar terhadap informasi yang tersedia. Efisiensi pasar bentuk setengah kuat secara keputusan selain menekankan kecepatan reaksi pasar dan *information available* juga memperhitungkan kecanggihan investor dalam mengolah informasi. Mengolah informasi merupakan hal penting karena apabila dapat menginterpretasikan dan menganalisa informasi yang bernilai ekonomis. Dari kemampuan tersebut nantinya seorang investor dapat mengambil keputusan secara tepat. Efisiensi pasar bentuk setengah kuat secara keputusan mencakup kecepatan reaksi pasar, ketersediaan informasi dan kecanggihan pasar.

Pasar modal yang adil perlu diciptakan untuk mencapai efisiensi pasar modal,² pasar modal dengan prinsip syariah Islam sangat sesuai dengan hipotesis pasar yang efisien. Melihat pertumbuhan pada pasar modal dengan prinsip syariah Islam, perlu dilakukan penelitian empiris mengenai tingkat efisiensinya. Tingkat efisiensi pasar sangat penting diketahui oleh para investor, karena investor membutuhkan informasi-informasi yang terkait dengan pasar. Peringkat efisiensi pasar modal akan sangat berguna dalam menentukan seberapa besar risiko

¹ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi 4*,(Yogyakarta, BPFE, 2010), hlm 282.

² Agung Nusantara, Pasar Modal Islami Antara Harapan dan Kenyataan, *Fokus Ekonomi*, Vol. 3, No. 2, (Agustus 2004)

investor dalam pengambilan keputusan investasi. Pasar akan bereaksi membentuk harga yang baru setelah dapat pengumuman dibursa.

Indonesia sebagai negara muslim terbesar di dunia merupakan pasar yang sangat besar untuk pengembangan industri keuangan Syariah. Investasi syariah di pasar modal yang merupakan bagian dari industri keuangan Syariah mempunyai peranan yang cukup penting untuk dapat meningkatkan pangsa pasar industri keuangan Syariah di Indonesia. Meskipun perkembangannya relatif baru dibandingkan dengan perbankan Syariah maupun asuransi Syariah tetapi seiring dengan pertumbuhan yang signifikan di industri pasar modal Indonesia, maka diharapkan investasi Syariah di pasar modal Indonesia akan mengalami pertumbuhan yang pesat.

Selama ini, investasi Syariah di pasar modal Indonesia identik dengan *Jakarta Islamic Index* (JII) yang hanya terdiri dari 30 saham Syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Padahal Efek Syariah yang terdapat di pasar modal Indonesia bukan hanya 30 saham Syariah yang menjadi konstituen JII saja tetapi terdiri dari berbagai macam jenis Efek selain saham Syariah yaitu Sukuk, dan reksadana Syariah.

Sejak November 2007, Bapepam & LK telah mengeluarkan Daftar Efek Syariah (DES) yang berisi daftar saham Syariah yang ada di Indonesia. Dengan adanya DES maka masyarakat akan semakin mudah untuk mengetahui saham-saham apa saja yang termasuk saham Syariah karena DES adalah satu-satunya rujukan tentang daftar saham Syariah di Indonesia. Keberadaan DES tersebut kemudian ditindaklanjuti oleh BEI dengan meluncurkan Indeks Saham Syariah

Indonesia (ISSI) pada tanggal 12 Mei 2011. Konstituen ISSI terdiri dari seluruh saham Syariah yang tercatat di BEI.

Pada tahun yang sama, tepatnya 8 Maret 2011, DSN-MUI telah menerbitkan Fatwa No. 80 tentang Penerapan Prinsip Syariah dalam Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas di Pasar Reguler Bursa Efek. Dengan adanya fatwa tersebut, seharusnya dapat meningkatkan keyakinan masyarakat bahwa investasi Syariah di pasar modal Indonesia sudah sesuai dengan prinsip-prinsip Syariah sepanjang memenuhi kriteria yang ada di dalam fatwa tersebut.

Sebagai tindak lanjut dari dikeluarkannya fatwa, BEI telah mengembangkan suatu model perdagangan online yang sesuai Syariah untuk diaplikasikan oleh Anggota Bursa (AB) pada September 2011. Dengan adanya sistem ini, maka perkembangan investasi Syariah di pasar modal Indonesia diharapkan semakin meningkat karena investor akan semakin mudah dan nyaman dalam melakukan perdagangan saham secara Syariah.³

Penelitian-penelitian terdahulu telah banyak dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam bursa konvensional dan yang tergabung dalam JII, sehingga peneliti tertarik untuk meneliti lebih dalam untuk mengetahui apakah perusahaan – perusahaan yang tergabung dalam Daftar Efek Syariah telah mengemukakan informasi yang sesuai dan para investor tidak salah dalam mengambil keputusan. Oleh karena itu, judul penelitian ini adalah **PENGUJIAN EFISIENSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN DIVIDEN PERUSAHAAN YANG TERMASUK DALAM DES (Daftar Efek Syariah).**

³ <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/produkdanlayanan/pasarsyariah.aspx#> diakses pada tanggal 22 Mei 2013

B. Rumusan Masalah

1. Apakah terdapat reaksi *abnormal return* yang signifikan atas peristiwa pengumuman dividen di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah Bursa Efek Indonesia sudah efisien ?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui reaksi *abnormal return* atas terjadinya peristiwa pengumuman dividen di Bursa Efek Syariah.
2. Menguji apakah Bursa Efek Indonesia telah efisien atau belum.

Kegunaan Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

- a. Bagi pengembangan akademisi, penelitian ini diharapkan dapat diharapkan bisa sebagai dasar acuan bagi pengembangan penelitian selanjutnya dan pengembangan ilmu pengetahuan khususnya manajemen keuangan serta menambah khasanah pustaka mengenai perkembangan Pasar Modal di Indonesia.
- b. Bagi kebutuhan praktisi, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi para pengguna informasi yang menjadikan pengumuman dividen sebagai sumber informasi dalam pengambilan keputusan dan mengukur tingkat efisiensi.

D. Sistematika Pembahasan

Untuk lebih terarahnya pembahasan dalam penulisan skripsi ini, maka disini perlu digunakan sistematika yang dibagi menjadi lima bab, masing-masing bab terdiri dalam beberapa sub bab, yang terperincinya sebagai berikut:

Bab pertama, merupakan pendahuluan yang membahas tentang latar belakang masalah yang dijadikan dasar dalam merumuskan pokok masalah, kemudian dilanjutkan tujuan dan kegunaan penulisan skripsi, serta diakhiri dengan sistematika pembahasan.

Bab kedua, menguraikan tentang teori-teori yang terkait dengan efisiensi pasar yang berisi pengertian pasar modal, pengertian saham beserta jeninya, teori tentang dividen, pengertian efisiensi pasar dan jenisnya, hipotesis efisiensi pasar, abnormal return dan model-model pengujinya, teori informasi asimetri, teori signal. Lalu dilanjutkan dengan kajian syariah yang terkait dengan efisiensi pasar, penelitian terdahulu dan kerangka pemikiran dari penulisan skripsi, dan diakhiri dengan hipotesis dari penulisan skripsi.

Bab tiga, menguraikan tentang metode penelitian yang berisi tentang jenis, sampel penelitian, kriteria pemeilihan sampel, metode pengumpulan data, variabel yang terkait dengan penulisan skripsi beserta definisi operasionalnya, dan tahapan pengujian hipotesis.

Bab empat, merupakan pembahasan hasil penelitian dalam penulisan skripsi yang berisi tentang sejarah pasar modal syariah, daftar efek syariah, sampel-sampel yang terpilih, hasil pengujian hipotesis, dan implikasi dari penelitian yang telah dilakukan. Pembahasan ini bertujuan untuk memberikan

penilaian apakah pasar bereaksi cepat terhadap adanya informasi baru, dan menilai apakah pasar modal indonesia sudah efisien atau belum.

Bab kelima adalah penutup dari skripsi ini yang berisi kesimpulan dan saran-saran. Pembahasan ini bertujuan untuk memberikan jawaban dari hasil skripsi dan memberikan masukan untuk penelitian-penelitian selanjutnya.

BAB 5

Kesimpulan

A. Kesimpulan

Penelitian ini berhasil membuktikan bahwa pengumuman dividen memiliki kandungan informasi serta direaksi positif dan negatif signifikan oleh investor. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis, menunjukan bahwa temuan penelitian pasar bereaksi signifikan terhadap pengumuman dividen. Hasil ini menunjukan bahwa investor di pasar modal Indonesia masih menggunakan informasi pengumuman dividen untuk melakukan keputusan investasi.

Berdasarkan hasil signifikansi rata-rata *abnormal return* untuk masing-masing hari di periode peristiwa dapat ditari kesimpulan bahwa: Adanya reaksi pasar diseluruh periode jendela yaitu pada hari -3, -2, -1, 0, +1, +2, dan +3, menunjukan bahwa peristiwa tersebut mengandung informasi. Pasar bereaksi lambat dan berkepanjangan untuk menyerap informasi yang ditunjukan pada masih adanya abnormal return sampai hari ke t+3. Dengan terjadinya reaksi pasar yang lambat dan berkepanjangan hal itu menunjukan bahwa pasar belum efisien secara informasi.

B. Saran

Ada beberapa saran untuk penelitian selanjutnya, yaitu:

1. Penelitian ini hanya menggunakan satu model saja untuk mengetahui abnormal return, yaitu market adjusted model, disarankan peneliti selanjutnya menggunakan dua model yang lain yaitu maket model, dan mean adjusted model. Sehingga hasilnya bisa dibandingkan antara model satu dengan yang lainnya.
2. Penelitian ini tidak mengelompokan perusahaan yang melakukan pengumuman dividen kas yang naik, stabil dan menurun, oleh sebab itu penelitian selanjutnya bisa mengelompokan tiap-tiap peristiwa tersebut dan membandingkannya.
3. Penelitian ini hanya meneliti selama 7 hari penelitian selama periode peristiwa, untuk penelitian selanjutnya bisa menambah periode peristiwa penelitian.

Daftar Pustaka

Agung Nusantara, Pasar Modal Islami Antara Harapan dan Kenyataan, *Fokus Ekonomi*, Agustus, Vol. 3, No. 2, 2004

Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi 4*, Yogyakarta, BPFE, 2010

Andi Mirdah dan Agus Solikhin, Analisis Dampak pengumuman Dividen Terhadap Reaksi Pasar (Studi Empiris pada Bursa Efek Jakarta periode tahun 2008), Volume12, Nomor 2.

Bodie,Kane, dan Marcus, Investment investasi, Buku 1 Edisi 6 Salemba Empat, Jakarta, 2008

Christina Yapitro, Hari Hananto, dan Susanti Linuwih, “Studi Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Reaksi Pasar Pada Badan Usaha Go Public yang Terdaftar Pada Bursa Efek Jakarta”, Calyptra: Jurnal Ilmiyah Mahasiswa Unuversitas Surabaya, vol. 2,no. 1, 2013.

Dr. Jogiyanto, “ Teori Portofolio dan Analisis Investasi”, edisi 3, BPFE, Yogyakarta, 2003, hlm 412.

Heni Kurnianingsih, “Analisis Reaksi Pasar Terhdap Pengumuman Dividen Pada Perusahaan Manufaktur (Studi Pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia)”, Graduasi, vol. 25, Edisi Maret 2011.

http://syariah.ojk.go.id/sejarah_pasar_modal_syariah.html diakses 8 Juni 2014

http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar_efek_syariah/index.html diakses pada 8

Juni 2014

<http://www.idx.co.id/id-id/beranda/produkdanlayanan/pasarsyariah.aspx#> diakses

pada tanggal 22 Mei 2013

<http://www.mutiarahadits.com/02/90/75/larangan-untuk-menghadang-kafilah-dagang-sebelum-sampai-pasar.htm> diakses pada 8 Juni 2014.

J. Supranto, “Statistik Teori dan Aplikasi”, edisi 7, jilid 1, Erlangga, Jakarta, 2008

Muhammad Aulia Syafaat, “Analisis Pasar Modal Dengan Menggunakan Metode Box Jenkins ARIMA”. Tesis Universitas Indonesia, 2008.

Novita Santi Astuti, “Analisis Efisiensi Pasar Modal Bentuk Lemah pada Bursa Efek Jakarta”, Tesis Universitas Diponegoro, Semarang, 2008.

Rikha Muftia Khoirunnisa’ dan Muniya Alteza,”Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat Atas Pengumuman Dividen (Studi pada Emiten yang Memenuhi Syarat Keanggotaan Jakarta Islamic Index (JII) Periode Tahun 2003-2007, EKBISI, Vol. VI, No.2, Juni 2012,

Ross ,Westerfield, Jordan, “Pengantar Keuangan Perusahaan Corporate Finance Fundamentals” Buku 1, Edisi 8, Salemba Empat, 2008

Sugiyono, Metode Penelitian Bisnis (Bandung: CV Alfabeta, 2003),

Sunariyah, Tingkat Efisiensi Pasar Modal Indonesia, *Telaah*, Vol. 2, No. 3, 1998

Supardi, Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis, cet 1 (Yogyakarta: UII Press, 2005)

Zaenal arifin, Teori Keuangan dan Pasar Modal, EKONISIA,2007, Yogyakarta,

Zamir Iqbal dan Abbas Mirakhор, *Pengantar Keuangan Islam: Teori dan Praktik*, Edisi Pertama Cetakan ke-1 (Jakarta : KENCANA), 2008

Lampiran I

A. Terjemahan Hadits

No	No. Footnote	Halaman	Terjemahan Hadis
1	15	29	<p>“Menceritakan kepada kami Salt bin Muhammad telah mengabarkan kepada kami Abdul wahid mengabarkan kepada kami Muammar Dari Abdullah bin Thawus dari Ayah nya Ibnu abbas RA ia berkata telah bersabda Rasulullah SAW: “Janganlah kamu mencegat kafilah-kafilah dan janganlah orang-orang kota menjual buat orang desa.” saya bertanya kepada Ibnu abbas, ” Apa arti sabdanya.? “Janganlah kamu mencegat kafilah-kafilah dan jangan orang- menjadi perantara baginya”</p>
2	24	35	<p>Dari Urwah al Bariqi, bahwasanya Rasulullah Shalallahu ‘Alaihi wa Sallam memberinya satu dinar uang untuk membeli seekor kambing. Dengan uang satu dinar tersebut, dia membeli dua ekor</p>

			<p>kambing dan kemudian menjual kembali seekor kambing seekor satu dinar. Selanjutnya dia datang menemui nabi Shalallahu ‘Alaihi wa Sallam dengan membawa seekor kambing dan uang satu dinar. (Melihat hal ini) Rasulullah Shalallahu ‘Alaihi wa Sallam mendoakan keberkahan pada perniagaan sahabat Urwah, sehingga seandainya ia membeli debu, niscaya ia mendapatkan laba darinya.</p>
3	25	35	<p>Diriwayatkan dari Hakim bin Hizam ra. : Rasulullah Saw pernah bersabda, “penjual dan pembeli memiliki hak untuk menyimpan atau mengembalikan barang selama mereka belum atau hingga mereka berpisah; dan apabila kedua belah pihak mengatakan yang sesungguhnya (berkata benar) dan menjelaskan kekurangan dan kualitas barang, maka transaksi jual beli mereka akan diberkahi (Allah); tetapi apabila mereka berdusta atau menyembunyikan sesuatu (mengenai</p>

			barang yang diperjual belikan), maka tidak ada berkah (Allah) atas transaksi jual beli mereka”.
--	--	--	---

Lampiran II

A. Sejarah Pasar Modal Syariah

Sejarah Pasar Modal Syariah di Indonesia dimulai dengan diterbitkannya Reksa Dana Syariah oleh PT. Danareksa Investment Management pada 3 Juli 1997. Selanjutnya, Bursa Efek Indonesia (d/h Bursa Efek Jakarta) berkerjasama dengan PT. Danareksa Investment Management meluncurkan Jakarta Islamic Index pada tanggal 3 Juli 2000 yang bertujuan untuk memandu investor yang ingin menginvestasikan dananya secara syariah. Dengan hadirnya indeks tersebut, maka para pemodal telah disediakan saham-saham yang dapat dijadikan sarana berinvestasi sesuai dengan prinsip syariah.

Pada tanggal 18 April 2001, untuk pertama kali Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) mengeluarkan fatwa yang berkaitan langsung dengan pasar modal, yaitu Fatwa Nomor 20/DSN-MUI/IV/2001 tentang Pedoman Pelaksanaan Investasi Untuk Reksa Dana Syariah. Selanjutnya, instrumen investasi syariah di pasar modal terus bertambah dengan kehadiran Obligasi Syariah PT. Indosat Tbk pada awal September 2002. Instrumen ini merupakan Obligasi Syariah pertama dan akad yang digunakan adalah akad mudharabah.

Sejarah Pasar Modal juga dapat ditelusuri dari perkembangan institusional yang terlibat dalam pengaturan Pasar Modal Syariah tersebut. Perkembangan tersebut dimulai dari MoU antara Bapepam dan DSN-MUI pada tanggal 14 Maret

2003. MoU menunjukkan adanya kesepahaman antara Bapepam dan DSN-MUI untuk mengembangkan pasar modal berbasis syariah di Indonesia.

Dari sisi kelembagaan Bapepam-LK, perkembangan Pasar Modal Syariah ditandai dengan pembentukan Tim Pengembangan Pasar Modal Syariah pada tahun 2003. Selanjutnya, pada tahun 2004 pengembangan Pasar Modal Syariah masuk dalam struktur organisasi Bapepam dan LK, dan dilaksanakan oleh unit setingkat eselon IV yang secara khusus mempunyai tugas dan fungsi mengembangkan pasar modal syariah. Sejalan dengan perkembangan industri yang ada, pada tahun 2006 unit eselon IV yang ada sebelumnya ditingkatkan menjadi unit setingkat eselon III.

Pada tanggal 23 Nopember 2006, Bapepam-LK menerbitkan paket Peraturan Bapepam dan LK terkait Pasar Modal Syariah. Paket peraturan tersebut yaitu Peraturan Bapepam dan LK Nomor IX.A13 tentang Penerbitan Efek Syariah dan Nomor IX.A.14 tentang Akad-akad yang digunakan dalam Penerbitan Efek Syariah di Pasar Modal. Selanjutnya, pada tanggal 31 Agustus 2007 Bapepam-LK menerbitkan Peraturan Bapepam dan LK Nomor II.K.1 tentang Kriteria dan Penerbitan Daftar Efek Syariah dan diikuti dengan peluncuran Daftar Efek Syariah pertama kali oleh Bapepam dan LK pada tanggal 12 September 2007.

Perkembangan Pasar Modal Syariah mencapai tonggak sejarah baru dengan disahkannya UU Nomor 19 tahun 2008 tentang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) pada tanggal 7 Mei 2008. Undang-undang ini diperlukan sebagai landasan hukum untuk penerbitan surat berharga syariah negara atau sukuk

negara. Pada tanggal 26 Agustus 2008 untuk pertama kalinya Pemerintah Indonesia menerbitkan SBSN seri IFR0001 dan IFR0002.

Pada tanggal 30 Juni 2009, Bapepam-LK telah melakukan penyempurnaan terhadap Peraturan Bapepam-LK Nomor IX.A.13 tentang Penerbitan Efek Syariah dan II.K.1 tentang Kriteria dan Penerbitan Daftar Efek Syariah.¹

B. Daftar Efek Syariah (DES)

Daftar Efek Syariah (DES) adalah kumpulan Efek yang tidak bertentangan dengan Prinsip-prinsip Syariah di Pasar Modal, yang ditetapkan oleh Bapepam-LK atau Pihak yang disetujui Bapepam-LK. DES tersebut merupakan panduan investasi bagi Reksa Dana Syariah dalam menempatkan dana kelolaannya serta juga dapat dipergunakan oleh investor yang mempunyai keinginan untuk berinvestasi pada portofolio Efek Syariah.

DES yang diterbitkan Bapepam-LK dapat dikategorikan menjadi 2 jenis, yaitu:

1. DES Periodik

DES Periodik merupakan DES yang diterbitkan secara berkala yaitu pada akhir Mei dan November setiap tahunnya. DES Periodik pertama kali diterbitkan Bapepam-LK pada tahun 2007.

¹ http://syariah.ojk.go.id/sejarah_pasar_modal_syariah.html diakses pada 8 Juni 2014

2. DES Insidentil

DES Insidentil merupakan DES yang diterbitkan tidak secara berkala. DES Insidentil diterbitkan antara lain yaitu:

- a. Penetapan saham yang memenuhi kriteria efek syariah bersamaan dengan efektifnya pernyataan pendaftaran Emiten yang melakukan penawaran umum perdana atau pernyataan pendaftaran Perusahaan publik.
- b. Penetapan saham Emiten dan atau Perusahaan Publik yang memenuhi kriteria efek syariah berdasarkan laporan keuangan berkala yang disampaikan kepada Bapepam-LK setelah Surat Keputusan DES secara Periodik ditetapkan.

Efek yang dimuat dalam daftar efek syariah yang ditetapkan oleh Bapepam-LK, meliputi:

1. Surat berharga syariah yang diterbitkan oleh Negara Republik Indonesia;
2. Efek yang diterbitkan oleh Emiten atau Perusahaan Publik yang menyatakan bahwa kegiatan usaha serta cara pengelolaan usahanya dilakukan berdasarkan prinsip syariah sebagaimana tertuang dalam anggaran dasar.
3. Sukuk yang diterbitkan oleh Emiten termasuk Obligasi Syariah yang telah diterbitkan oleh Emiten sebelum ditetapkannya Peraturan ini;
4. Sahan Reksa Dana Syariah;
5. Unit Penyertaan Kontrak Investasi Kolektif Reksadana Syariah;
6. Efek Beragun Aset Syariah;
7. Efek berupa saham, termasuk Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu (HMETD) syariah dan Waran Syariah, yang diterbitkan oleh Emiten atau Perusahaan Publik tersebut;

- a. Tidak melakukan kegiatan usaha sebagaimana dimaksud dalam angka 1 huruf b Peraturan Nomor IX.A. 13;
 - b. Memenuhi rasio-rasio keuangan sebagai berikut:
 - 1) Total utang yang berbasis bunga dibandingkan dengan total asset tidak lebih dari 45% (empat puluh lima per seratus);
 - 2) Total pendapatan bunga dan pendapatan tidak halal lainnya dibandingkan dengan total pendapatan usaha (revenue) dan pendapatan lain-lain tidak lebih dari 10% (sepuluh per seratus);
8. Efek Syariah yang memenuhi Prinsip-prinsip Syariah di Pasar Modal yang diterbitkan oleh lembaga internasional dimana Pemerintah Indonesia menjadi salah satu anggotanya; dan
 9. Efek Syariah lainnya.²



² http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar_efek_syariah/index.html diakses pada tanggal 8 juni 2014

Lampiran III

Tabel Nilai Kritis t³

d.f.	t = 10%	t = 5%	t = 2.5%	t = 1%	t = 0.5%	d.f.
1	3.078	6.314	12.706	31.821	63.657	1
2	1.886	2.920	4.303	6.965	9.925	2
3	1.638	2.353	3.182	4.541	5.841	3
4	1.533	2.132	2.776	3.747	4.604	4
5	1.476	2.015	2.571	3.365	5.032	5
6	1.440	1.943	2.447	3.143	3.707	6
7	1.415	1.895	2.365	2.998	3.499	7
8	1.397	1.860	2.306	2.896	3.355	8
9	1.383	1.833	2.262	2.821	3.250	9
10	1.372	1.812	2.228	2.764	3.169	10
11	1.363	1.796	2.201	2.718	3.106	11
12	1.356	1.782	2.179	2.681	3.055	12
13	1.350	1.771	2.160	2.650	3.012	13
14	1.345	1.761	2.145	2.624	2.977	14
15	1.342	1.753	2.131	2.602	2.947	15
16	1.337	1.746	2.120	2.583	2.921	16
17	1.333	1.740	2.110	2.567	2.898	17
18	1.330	1.734	2.101	2.552	2.878	18
19	1.328	1.729	2.093	2.539	2.861	19
20	1.325	1.725	2.086	2.528	2.845	20
21	1.323	1.721	2.080	2.518	2.831	21
22	1.321	1.717	2.074	2.508	2.819	22
23	1.319	1.714	2.069	2.500	2.807	23
24	1.318	1.711	2.064	2.492	2.797	24
25	1.316	1.708	2.060	2.485	2.787	25
26	1.315	1.706	2.056	2.479	2.779	26
27	1.314	1.703	2.052	2.473	2.771	27
28	1.313	1.701	2.048	2.467	2.763	28
29	1.311	1.699	2.045	2.462	2.756	29
inf.	1.282	1.645	1.960	2.326	2.576	inf.

Keterangan : d.f. = n-1

³ Algifari, *Statistika Induktif Untuk Ekonomi dan Bisnis Edisi II*, cet ke-1, (Yogyakarta, 2003, UPP AMP YKPN), hlm. 354.

Lampiran IV

Daftar Perusahaan yang mengumumkan dividen pada tahun 2011

No	Code	Dividen/share (Rp)	Cum Dividen Date
1	ANTM	70.71	06-Jul-11
2	AMFG	80	18-Jul-11
3	ARNA	15	31-May-11
4	ASRI	4.03	01-Jul-11
5	BSDE	6	05-Jul-11
6	CTBN	178.23	20-Jul-11
7	EKAD	8	17-Jun-11
8	EPMT	5	08-Jul-11
9	ESTI	1	03-Aug-11
10	FAST	448.18	08-Jul-11
11	GDYR	250	14-Jul-11
12	GMTD	38	02-Nov-11
13	GPRA	1	19-Jul-11
14	INTP	236	17-Jun-11
15	JKON	13	30-Jun-11
16	JRPT	33	30-Jun-11
17	JTPE	140	07-Jul-11
18	KLBF	70	27-Jun-11
19	MAPI	20	05-Jul-11
20	MICE	24	12-Sep-11
21	MRAT	11.41	01-Jul-11
22	MTDL	4	11-Jul-11
23	MYOR	130	13-Jul-11
24	PJAA	41.5	30-Jun-11
25	RALS	30	17-Jun-11
26	SGRO	108	30-Jun-11
27	SMRA	10	28-Jun-11
28	TCID	340	11-May-11
29	TOTL	14.67	20-May-11
30	ROTI	24.64	19-Apr-11

Daftar perusahaan yang mengumumkan dividen pada tahun 2012

No	Code	Dividen/share (Rp)	Cum Dividen Date
1	ANTM*	90.99	27-Jun-12
2	AMFG	80	13-Jul-12
3	ARNA	20	11-Jun-12
4	ASRI	6.13	05-Jul-12
5	BSDE	10	18-Jul-12
6	CTBN	178	12-Jun-12
7	EKAD	7	12-Jul-12
8	EPMT	95	07-Jun-12
9	ESTI	1	23-Jul-12
10	FAST	100	18-Jul-12
11	GDYR	260	20-Jun-12
12	GMTD	38	22 Okt 12
13	GPRA	1.5	18-Jul-12
14	INTP	293	18-Jun-12
15	JKON	15	15-Jun-12
16	JRPT	43	14-Jun-12
17	JTPE	14	05-Jul-12
18	KLBF	95	28-Jun-12
19	MAPI	35	28-Jun-12
20	MICE	20	03-Sep-12
21	MRAT	16.3	12-Jul-12
22	MTDL	4	11-Jul-12
23	MYOR	130	10-Jul-12
24	PJAA	45	04-Jun-12
25	RALS	30	15-Jun-12
26	SGRO	87.3	05-Jul-12
27	SMRA	23	27-Jun-12
28	TCID	370	11-May-12
29	TOTL	44	04-Jun-12
30	ROTI	28.63	21-May-12

Lampiran IV

Abnormal Return Harian

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	MAPI	20120622	6900	0	3889.52	0	
t-3	MAPI	20120625	6900	0	3857.59	-0.008209239	0.008
t-2	MAPI	20120626	6950	0.007246377	3881.4	0.006172247	0.001
t-1	MAPI	20120627	6950	0	3934.87	0.013775957	-0.014
t 0	MAPI	20120628	6750	-0.028776978	3887.57	-0.012020727	-0.017
t+1	MAPI	20120629	7150	0.059259259	3955.58	0.017494219	0.042
t+2	MAPI	20120702	7100	-0.006993007	3991.54	0.009090955	-0.016
t+3	MAPI	20120703	7100	0	4049.89	0.014618418	-0.015

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	JTPE	20120629	405		3955.58		
t-3	JTPE	20120702	405	0	3991.54	0.009090955	-0.009
t-2	JTPE	20120703	405	0	4049.89	0.014618418	-0.015
t-1	JTPE	20120704	405	0	4075.92	0.006427335	-0.006
t 0	JTPE	20120705	405	0	4069.84	-0.001491688	0.001
t+1	JTPE	20120706	400	-0.012345679	4055.2	-0.003597193	-0.009
t+2	JTPE	20120709	395	-0.0125	3985.04	-0.017301243	0.005
t+3	JTPE	20120710	395	0	4009.68	0.006183125	-0.006

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	ESTI	20120717	160		4080.67		
t-3	ESTI	20120718	160	0	4081.64	0.000237706	-0.0002
t-2	ESTI	20120719	160	0	4096.2	0.003567194	-0.0036
t-1	ESTI	20120720	160	0	4081.2	-0.00366193	0.0037
t 0	ESTI	20120723	160	0	4009.79	-0.0174973	0.0175
t+1	ESTI	20120724	160	0	3992.11	-0.00440921	0.0044
t+2	ESTI	20120725	160	0	4000.84	0.002186813	-0.0022
t+3	ESTI	20120726	160	0	4004.78	0.000984793	-0.0010

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	SMRA	20120621	755		3901.79		
t-3	SMRA	20120622	1500	0.986754967	3889.52	-0.00314471	0.9899
t-2	SMRA	20120625	1440	-0.04	3857.59	-0.00820924	-0.0318
t-1	SMRA	20120626	1440	0	3881.4	0.006172247	-0.0062
t 0	SMRA	20120627	1520	0.055555556	3934.87	0.013775957	0.0418
t+1	SMRA	20120628	1540	0.013157895	3887.57	-0.01202073	0.0252
t+2	SMRA	20120629	1620	0.051948052	3955.58	0.017494219	0.0345
t+3	SMRA	20120702	1580	-0.024691358	3991.54	0.009090955	-0.0338

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	KLBF	20120622	3800		3889.52		
t-3	KLBF	20120625	3725	-0.019736842	3857.59	-0.008209239	-0.012
t-2	KLBF	20120626	3800	0.020134228	3881.4	0.006172247	0.014
t-1	KLBF	20120627	3825	0.006578947	3934.87	0.013775957	-0.007
t 0	KLBF	20120628	3775	-0.013071895	3887.57	-0.012020727	-0.001
t+1	KLBF	20120629	3775	0	3955.58	0.017494219	-0.017
t+2	KLBF	20120702	3775	0	3991.54	0.009090955	-0.009
t+3	KLBF	20120703	3800	0.006622517	4049.89	0.014618418	-0.008

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	AMFG	20120709	5550		3985.04		
t-3	AMFG	20120710	5600	0.009009009	4009.68	0.006183125	0.003
t-2	AMFG	20120711	5600	0	4019.13	0.002356797	-0.002
t-1	AMFG	20120712	5550	-0.008928571	3984.12	-0.00871084	0.000
t 0	AMFG	20120713	5550	0	4019.67	0.008922924	-0.009
t+1	AMFG	20120716	5550	0	4047.47	0.006915991	-0.007
t+2	AMFG	20120717	5500	-0.009009009	4080.67	0.008202655	-0.017
t+3	AMFG	20120718	5450	-0.009090909	4081.64	0.000237706	-0.009

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	GMTD	20121016	660		4329.08		
t-3	GMTD	20121017	660	0	4337.53	0.001951916	-0.00195
t-2	GMTD	20121018	660	0	4356.97	0.004481813	-0.00448
t-1	GMTD	20121019	660	0	4331.25	-0.005903185	0.005903
t 0	GMTD	20121022	660	0	4341.38	0.002338817	-0.00234
t+1	GMTD	20121023	660	0	4330.15	-0.002586735	0.002587
t+2	GMTD	20111024	660	0	4335.38	0.00120781	-0.00121
t+3	GMTD	20111025	660	0	4339.15	0.000869589	-0.00087

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	CTBN	20120606	4500		3841.33		
t-3	CTBN	20120607	4500	0	3840.6	-0.00019004	0.0002
t-2	CTBN	20120608	4500	0	3825.33	-0.00397594	0.0040
t-1	CTBN	20120611	4500	0	3866.21	0.01068666	-0.0107
t 0	CTBN	20120612	4500	0	3852.58	-0.00352542	0.0035
t+1	CTBN	20120613	4500	0	3860.46	0.002045383	-0.0020
t+2	CTBN	20120614	4950	0.1	3791.62	-0.01783207	0.1178
t+3	CTBN	20120615	4950	0	3818.11	0.00698646	-0.0070

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	MRAT	20120706	570		4055.2		
t-3	MRAT	20120709	560	-0.01754386	3985.04	-0.017301243	0.000
t-2	MRAT	20120710	560	0	4009.68	0.006183125	-0.006
t-1	MRAT	20120711	570	0.017857143	4019.13	0.002356797	0.016
t 0	MRAT	20120712	560	-0.01754386	3984.12	-0.00871084	-0.009
t+1	MRAT	20120713	560	0	4019.67	0.008922924	-0.009
t+2	MRAT	20120716	550	-0.017857143	4047.47	0.006915991	-0.025
t+3	MRAT	20120717	560	0.018181818	4080.67	0.008202655	0.010

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	ASRI	20120629	490		3955.58		
t-3	ASRI	20120702	500	0.020408163	3991.54	0.009090955	0.011
t-2	ASRI	20120703	510	0.02	4049.89	0.014618418	0.005
t-1	ASRI	20120704	510	0	4075.92	0.006427335	-0.006
t 0	ASRI	20120705	500	-0.019607843	4069.84	-0.001491688	-0.018
t+1	ASRI	20120706	500	0	4055.2	-0.003597193	0.004
t+2	ASRI	20120709	485	-0.03	3985.04	-0.017301243	-0.013
t+3	ASRI	20120710	490	0.010309278	4009.68	0.006183125	0.004

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	INTP	20120612	16800		3852.58		
t-3	INTP	20120613	17050	0.014880952	3860.46	0.002045383	0.0128
t-2	INTP	20120614	16850	-0.011730205	3791.62	-0.017832072	0.0061
t-1	INTP	20120615	17000	0.008902077	3818.11	0.00698646	0.0019
t 0	INTP	20120618	17200	0.011764706	3860.16	0.011013302	0.0008
t+1	INTP	20120619	17050	-0.00872093	3880.82	0.00535211	-0.0141
t+2	INTP	20120620	17150	0.005865103	3943.9	0.016254297	-0.0104
t+3	INTP	20120621	16850	-0.017492711	3901.79	-0.010677248	-0.0068

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	PJAA	20120529	1060		3919.06		
t-3	PJAA	20120530	1030	-0.028301887	3917.92	-0.00029089	-0.0280
t-2	PJAA	20120531	1050	0.019417476	3832.82	-0.02172071	0.0411
t-1	PJAA	20120601	1010	-0.038095238	3799.77	-0.00862289	-0.0295
t 0	PJAA	20120604	960	-0.04950495	3654.58	-0.03821021	-0.0113
t+1	PJAA	20120605	1050	0.09375	3717.88	0.017320732	0.0764
t+2	PJAA	20120606	1050	0	3841.33	0.033204407	-0.0332
t+3	PJAA	20120607	1020	-0.028571429	3840.6	-0.00019004	-0.0284

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	BSDE	20120712	1100		3984.12		
t-3	BSDE	20120713	1100	0	4019.67	0.008922924	-0.0089
t-2	BSDE	20120716	1120	0.018181818	4047.47	0.006915991	0.0113
t-1	BSDE	20120717	1140	0.017857143	4080.67	0.008202655	0.0097
t 0	BSDE	20120718	1200	0.052631579	4081.64	0.000237706	0.0524
t+1	BSDE	20120719	1240	0.033333333	4096.2	0.003567194	0.0298
t+2	BSDE	20120720	1220	-0.016129032	4081.2	-0.00366193	-0.0125
t+3	BSDE	20120723	1160	-0.049180328	4009.79	-0.0174973	-0.0317

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	GPRA	20120712	210		3984.12		
t-3	GPRA	20120713	215	0.023809524	4019.67	0.008922924	0.0149
t-2	GPRA	20120716	225	0.046511628	4047.47	0.006915991	0.0396
t-1	GPRA	20120717	230	0.022222222	4080.67	0.008202655	0.0140
t 0	GPRA	20120718	230	0	4081.64	0.000237706	-0.0002
t+1	GPRA	20120719	167	-0.273913043	4096.2	0.003567194	-0.2775
t+2	GPRA	20120720	164	-0.017964072	4081.2	-0.003661931	-0.0143
t+3	GPRA	20120723	160	-0.024390244	4009.79	-0.017497305	-0.0069

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	RALS	20120611	930		3866.21		
t-3	RALS	20120612	950	0.021505376	3852.58	-0.003525416	0.025
t-2	RALS	20120613	950	0	3860.46	0.002045383	-0.002
t-1	RALS	20120614	930	-0.021052632	3791.62	-0.017832072	-0.003
t 0	RALS	20120615	910	-0.021505376	3818.11	0.00698646	-0.028
t+1	RALS	20120618	890	-0.021978022	3860.16	0.011013302	-0.033
t+2	RALS	20120619	880	-0.011235955	3880.82	0.00535211	-0.017
t+3	RALS	20120620	900	0.022727273	3943.9	0.016254297	0.006

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	EKAD	20120706	330		4055.2		
t-3	EKAD	20120709	325	-0.015151515	3985.04	-0.017301243	0.002
t-2	EKAD	20120710	335	0.030769231	4009.68	0.006183125	0.025
t-1	EKAD	20120711	325	-0.029850746	4019.13	0.002356797	-0.032
t 0	EKAD	20120712	320	-0.015384615	3984.12	-0.00871084	-0.007
t+1	EKAD	20120713	325	0.015625	4019.67	0.008922924	0.007
t+2	EKAD	20120716	320	-0.015384615	4047.47	0.006915991	-0.022
t+3	EKAD	20120717	335	0.046875	4080.67	0.008202655	0.039
Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	MICE	20120828	460		4142.85		
t-3	MICE	20120829	435	-0.054347826	4093.17	0.011991745	-0.0424
t-2	MICE	20120830	420	-0.034482759	4025.58	0.016512874	-0.0180
t-1	MICE	20120831	425	0.011904762	4060.33	0.008632296	0.0033
t 0	MICE	20120903	415	-0.023529412	4117.95	0.014190965	-0.0377
t+1	MICE	20120904	385	-0.072289157	4105.25	0.003084059	-0.0692
t+2	MICE	20120905	380	-0.012987013	4075.35	0.007283357	-0.0057
t+3	MICE	20120906	390	0.026315789	4102.86	0.00675034	0.0196

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	MYOR	20120704	19457		4075.92		
t-3	MYOR	20120705	22800	0.171814771	4069.84	-0.00149169	0.1733
t-2	MYOR	20120706	22900	0.004385965	4055.2	-0.00359719	0.0080
t-1	MYOR	20120709	22800	-0.004366812	3985.04	-0.01730124	0.0129
t 0	MYOR	20120710	22800	0	4009.68	0.006183125	-0.0062
t+1	MYOR	20120711	22800	0	4019.13	0.002356797	-0.0024
t+2	MYOR	20120712	22300	0.021929825	3984.12	-0.00871084	-0.0132
t+3	MYOR	20120713	22900	0.02690583	4019.67	0.008922924	0.0180

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	MTDL	20120705	145		4069.84		
t-3	MTDL	20120706	143	-0.013793103	4055.2	-0.00359719	-0.0102
t-2	MTDL	20120709	142	-0.006993007	3985.04	-0.01730124	0.0103
t-1	MTDL	20120710	140	-0.014084507	4009.68	0.006183125	-0.0203
t 0	MTDL	20120711	141	0.007142857	4019.13	0.002356797	0.0048
t+1	MTDL	20120712	134	-0.04964539	3984.12	-0.00871084	-0.0409
t+2	MTDL	20120713	136	0.014925373	4019.67	0.008922924	0.0060
t+3	MTDL	20120716	134	-0.014705882	4047.47	0.006915991	-0.0216

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	GDYR	20120614	11000		3791.62		
t-3	GDYR	20120615	11000	0	3818.11	0.00698646	-0.0070
t-2	GDYR	20120618	11000	0	3860.16	0.011013302	-0.0110
t-1	GDYR	20120619	11000	0	3880.82	0.00535211	-0.0054
t 0	GDYR	20120620	11000	0	3943.9	0.016254297	-0.0163
t+1	GDYR	20120621	11000	0	3901.79	-0.010677248	0.0107
t+2	GDYR	20120622	11000	0	3889.52	-0.003144711	0.0031
t+3	GDYR	20120625	11000	0	3857.59	-0.008209239	0.0082

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	SGRO	20120629	2975		3955.58		
t-3	SGRO	20120702	3050	0.025210084	3991.54	0.009090955	0.016
t-2	SGRO	20120703	3175	0.040983607	4049.89	0.014618418	0.026
t-1	SGRO	20120704	3325	0.047244094	4075.92	0.006427335	0.041
t 0	SGRO	20120705	3350	0.007518797	4069.84	-0.001491688	0.009
t+1	SGRO	20120706	3375	0.007462687	4055.2	-0.003597193	0.011
t+2	SGRO	20120709	3325	-0.014814815	3985.04	-0.017301243	0.002
t+3	SGRO	20120710	3325	0	4009.68	0.006183125	-0.006

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	EPMT	20120601	1330		3799.77		
t-3	EPMT	20120604	1250	-0.060150376	3654.58	-0.038210207	-0.022
t-2	EPMT	20120605	1250	0	3717.88	0.017320732	-0.017
t-1	EPMT	20120606	1330	0.064	3841.33	0.033204407	0.031
t 0	EPMT	20120607	1340	0.007518797	3840.6	-0.000190038	0.008
t+1	EPMT	20120608	1240	-0.074626866	3825.33	-0.003975941	-0.071
t+2	EPMT	20120611	1260	0.016129032	3866.21	0.01068666	0.005
t+3	EPMT	20120612	1260	0	3852.58	-0.003525416	0.004

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	ROTI	20120511	785		4114.14		
t-3	ROTI	20120514	770	-0.01910828	4053.07	-0.014843929	-0.0043
t-2	ROTI	20120515	770	0	4045.64	-0.001833178	0.0018
t-1	ROTI	20120516	3975	4.162337662	3980.5	-0.016101284	4.1784
t 0	ROTI	20120521	3900	-0.018867925	3940.11	-0.010146966	-0.0087
t+1	ROTI	20120522	3925	0.006410256	4021.1	0.020555264	-0.0141
t+2	ROTI	20120523	3875	-0.012738854	3981.58	-0.009828156	-0.0029
t+3	ROTI	20120524	3875	0	3984.87	0.000826305	-0.0008

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	ARNA	20120605	680		3717.88		
t-3	ARNA	20120606	690	0.014705882	3841.33	0.033204407	-0.0185
t-2	ARNA	20120607	690	0	3840.6	-0.00019004	0.0002
t-1	ARNA	20120608	680	0.014492754	3825.33	-0.00397594	-0.0105
t 0	ARNA	20120611	690	0.014705882	3866.21	0.01068666	0.0040
t+1	ARNA	20120612	690	0	3852.58	-0.00352542	0.0035
t+2	ARNA	20120613	710	0.028985507	3860.46	0.002045383	0.0269
t+3	ARNA	20120614	690	-	3791.62	-0.01783207	-0.0103

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	ANTM	20120621	770		3901.79		
t-3	ANTM	20120622	1340	0.74025974	3889.52	-0.00314471	0.7434
t-2	ANTM	20120625	1330	-0.007462687	3857.59	-0.00820924	0.0007
t-1	ANTM	20120626	1380	0.037593985	3881.4	0.006172247	0.0314
t 0	ANTM	20120627	1410	0.02173913	3934.87	0.013775957	0.0080
t+1	ANTM	20120628	1320	-0.063829787	3887.57	-0.01202073	-0.0518
t+2	ANTM	20120629	1340	0.015151515	3955.58	0.017494219	-0.0023
t+3	ANTM	20120702	1360	0.014925373	3991.54	0.009090955	0.0058

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	FAST	20120712	13999		3984.12		
t-3	FAST	20120713	14000	0.00007	4019.67	0.008922924	-0.0089
t-2	FAST	20120716	14000	0	4047.47	0.006915991	-0.0069
t-1	FAST	20120717	14000	0	4080.67	0.008202655	-0.0082
t 0	FAST	20120718	14000	0	4081.64	0.000237706	-0.0002
t+1	FAST	20120719	14000	0	4096.2	0.003567194	-0.0036
t+2	FAST	20120720	14000	0	4081.2	-0.003661931	0.0037
t+3	FAST	20120723	14000	0	4009.79	-0.017497305	0.0175

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	TCID	20120507	8600		4158.86		
t-3	TCID	20120508	8600	0	4181.07	0.005340406	-0.005
t-2	TCID	20120509	8600	0	4129.06	-0.012439399	0.012
t-1	TCID	20120510	8600	0	4133.63	0.001106789	-0.001
t 0	TCID	20120511	9000	0.046511628	4114.14	-0.004714984	0.051
t+1	TCID	20120514	8600	-0.044444444	4053.07	-0.014843929	-0.030
t+2	TCID	20120515	8600	0	4045.64	-0.001833178	0.002
t+3	TCID	20120516	8600	0	3980.5	-0.016101284	0.016

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	JKON	20120611	1450		3866.21		
t-3	JKON	20120612	1450	0	3852.58	-0.003525416	0.004
t-2	JKON	20120613	1540	0.062068966	3860.46	0.002045383	0.060
t-1	JKON	20120614	1540	0	3791.62	-0.017832072	0.018
t 0	JKON	20120615	1560	0.012987013	3818.11	0.00698646	0.006
t+1	JKON	20120618	1520	-0.025641026	3860.16	0.011013302	-0.037
t+2	JKON	20120619	1530	0.006578947	3880.82	0.00535211	0.001
t+3	JKON	20120620	1530	0	3943.9	0.016254297	-0.016

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	TOTL	20120628	160		3887.57		
t-3	TOTL	20120629	490	2.0625	3955.58	0.017494219	2.0450
t-2	TOTL	20120702	495	0.010204082	3991.54	0.009090955	0.0011
t-1	TOTL	20120703	520	0.050505051	4049.89	0.014618418	0.0359
t 0	TOTL	20120704	520	0	4075.92	0.006427335	-0.0064
t+1	TOTL	20120705	510	-0.019230769	4069.84	-0.001491688	-0.0177
t+2	TOTL	20120706	500	-0.019607843	4055.2	-0.003597193	-0.0160
t+3	TOTL	20120709	490	-0.02	3985.04	-0.017301243	-0.0027

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	Return Harian	Nilai Index Pasar	Return pasar	RTN
	JRPT	20120608	2900		3825.33		
t-3	JRPT	20120611	2900	0	3866.21	0.01068666	-0.011
t-2	JRPT	20120612	2900	0	3852.58	-0.00352542	0.004
t-1	JRPT	20120613	2900	0	3860.46	0.002045383	-0.002
t 0	JRPT	20120614	2900	0	3791.62	-0.01783207	0.018
t+1	JRPT	20120615	2900	0	3818.11	0.00698646	-0.007
t+2	JRPT	20120618	2900	0	3860.16	0.011013302	-0.011
t+3	JRPT	20120619	2900	0	3880.82	0.00535211	-0.005

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	BSDE	20110628	890		3830.27		
t-3	BSDE	20110630	900	0.011235955	3888.57	0.015220859	-0.00398
t-2	BSDE	20110701	900	0	3927.1	0.009908527	-0.00991
t-1	BSDE	20110704	900	0	3953.52	0.006727611	-0.00673
t 0	BSDE	20110705	870	-0.033333333	3924.13	-0.00743388	-0.0259
t+1	BSDE	20110706	860	-0.011494253	3908.96	-0.00386583	-0.00763
t+2	BSDE	20110707	850	-0.011627907	3939.47	0.007805145	-0.01943
t+3	BSDE	20110708	890	0.047058824	4003.69	0.016301685	0.030757

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	ASRI	20110624	320		3848.56		
t-3	ASRI	20110627	315	-0.015625	3813.43	-0.009128089	-0.0065
t-2	ASRI	20110628	315	0	3830.27	0.004415972	-0.00442
t-1	ASRI	20110630	325	0.031746032	3888.57	0.015220859	0.016525
t 0	ASRI	20110701	330	0.015384615	3927.1	0.009908527	0.005476
t+1	ASRI	20110704	330	0	3953.52	0.006727611	-0.00673
t+2	ASRI	20110705	320	-0.0303030303	3924.13	-0.007433882	-0.02287
t+3	ASRI	20110706	320	0	3908.96	-0.003865825	0.003866

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	AMFG	20110712	8300		3938.01		
t-3	AMFG	20110713	8600	0.036144578	3980.84	0.010876052	0.025269
t-2	AMFG	20110714	8700	0.011627907	3997.64	0.004220215	0.007408
t-1	AMFG	20110715	8650	-0.005747126	4023.2	0.006393772	-0.01214
t 0	AMFG	20110718	8400	-0.028901734	4032.97	0.002428415	-0.03133
t+1	AMFG	20110719	8400	0	4023.42	-0.002367982	0.002368
t+2	AMFG	20110720	8700	0.035714286	4050.63	0.006762903	0.028951
t+3	AMFG	20110721	9100	0.045977011	4068.07	0.004305503	0.041672

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	FAST	20110704	10200		3953.52		
t-3	FAST	20110705	10550	0.034313725	3924.13	-0.007433882	0.041748
t-2	FAST	20110706	10300	-0.023696682	3908.96	-0.003865825	-0.01983
t-1	FAST	20110707	10550	0.024271845	3939.47	0.007805145	0.016467
t 0	FAST	20110708	10500	-0.004739336	4003.69	0.016301685	-0.02104
t+1	FAST	20110711	10000	-0.047619048	3995.59	-0.002023134	-0.0456
t+2	FAST	20110712	9900	-0.01	3938.01	-0.014410888	0.004411
t+3	FAST	20110713	10000	0.01010101	3980.84	0.010876052	-0.00078

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	EPMT	20110704	830		3953.52		
t-3	EPMT	20110705	830	0	3924.13	0.007433882	0.007434
t-2	EPMT	20110706	820	0.012048193	3908.96	0.003865825	-0.00818
t-1	EPMT	20110707	820	0	3939.47	0.007805145	-0.00781
t 0	EPMT	20110708	820	0	4003.69	0.016301685	-0.0163
t+1	EPMT	20110711	810	0.012195122	3995.59	0.002023134	-0.01017
t+2	EPMT	20110712	810	0	3938.01	0.014410888	0.014411
t+3	EPMT	20110713	810	0	3980.84	0.010876052	-0.01088

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	CTBN	20110714	3250		3997.64		
t-3	CTBN	20110715	3250	0	4023.2	0.006393772	-0.00639
t-2	CTBN	20110718	3250	0	4032.97	0.002428415	-0.00243
t-1	CTBN	20110719	3250	0	4023.42	-0.00236798	0.002368
t 0	CTBN	20110720	3250	0	4050.63	0.006762903	-0.00676
t+1	CTBN	20110721	3250	0	4068.07	0.004305503	-0.00431
t+2	CTBN	20110722	3250	0	4106.82	0.009525401	-0.00953
t+3	CTBN	20110725	3250	0	4087.09	-0.0048042	0.004804

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	ESTI	20110713	100		3980.84		
t-3	ESTI	20110729	115	0.15	4130.8	0.037670441	0.11233
t-2	ESTI	20110801	115	0	4193.44	0.015164133	-0.01516
t-1	ESTI	20110802	115	0	4177.85	-0.00371771	0.003718
t 0	ESTI	20110803	115	0	4136.51	-0.00989504	0.009895
t+1	ESTI	20110804	115	0	4122.09	-0.00348603	0.003486
t+2	ESTI	20110805	115	0	3921.64	-0.04862824	0.048628
t+3	ESTI	20110808	115	0	3850.27	-0.01819902	0.018199

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	GPRA	20110713	123		3980.84		
t-3	GPRA	20110714	122	-0.008130081	3997.64	0.004220215	-0.01235
t-2	GPRA	20110715	122		4023.2	0.006393772	-0.00639
t-1	GPRA	20110718	124	0.016393443	4032.97	0.002428415	0.013965
t 0	GPRA	20110719	127	0.024193548	4023.42	-0.002367982	0.026562
t+1	GPRA	20110720	139	0.094488189	4050.63	0.006762903	0.087725
t+2	GPRA	20110721	149	0.071942446	4068.07	0.004305503	0.067637
t+3	GPRA	20110722	157	0.053691275	4106.82	0.009525401	0.044166

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	GDYR	20110708	10500		4003.69		
t-3	GDYR	20110711	10500	0	3995.59	-0.002023134	0.002023
t-2	GDYR	20110712	10500	0	3938.01	-0.014410888	0.014411
t-1	GDYR	20110713	10500	0	3980.84	0.010876052	-0.01088
t 0	GDYR	20110714	11200	0.066666667	3997.64	0.004220215	0.062446
t+1	GDYR	20110715	11000	-0.017857143	4023.2	0.006393772	-0.02425
t+2	GDYR	20110718	11000	0	4032.97	0.002428415	-0.00243
t+3	GDYR	20110719	10200	-0.072727273	4023.42	-0.002367982	-0.07036

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	JTPE	20110701	315		3927.1		
t-3	JTPE	20110704	316	0.003174603	3953.52	0.006727611	-0.00355
t-2	JTPE	20110705	326	0.03164557	3924.13	-0.007433882	0.039079
t-1	JTPE	20110706	334	0.024539877	3908.96	-0.003865825	0.028406
t 0	JTPE	20110707	320	-0.041916168	3939.47	0.007805145	-0.04972
t+1	JTPE	20110708	292	-0.0875	4003.69	0.016301685	-0.1038
t+2	JTPE	20110711	282	-0.034246575	3995.59	-0.002023134	-0.03222
t+3	JTPE	20110712	270	-0.042553191	3938.01	-0.014410888	-0.02814

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	JRPT	20110623	1550		3823.65		
t-3	JRPT	20110624	1550	0	3848.56	0.006514718	-0.00651
t-2	JRPT	20110627	1450	-0.064516129	3813.43	-0.009128089	-0.05539
t-1	JRPT	20110628	1450	0	3830.27	0.004415972	-0.00442
t 0	JRPT	20110630	1600	0.103448276	3888.57	0.015220859	0.088227
t+1	JRPT	20110701	1600	0	3927.1	0.009908527	-0.00991
t+2	JRPT	20110704	1600	0	3953.52	0.006727611	-0.00673
t+3	JRPT	20110705	1600	0	3924.13	-0.007433882	0.007434

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	JKON	20110623	164		3823.65		
t-3	JKON	20110624	166	0.012195122	3848.56	0.006514718	0.00568
t-2	JKON	20110627	820	3.939759036	3813.43	-0.00912809	3.948887
t-1	JKON	20110628	820	0	3830.27	0.004415972	-0.00442
t 0	JKON	20110630	900	0.097560976	3888.57	0.015220859	0.08234
t+1	JKON	20110701	900	0	3927.1	0.009908527	-0.00991
t+2	JKON	20110704	900	0	3953.52	0.006727611	-0.00673
t+3	JKON	20110705	900	0	3924.13	-0.00743388	0.007434

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	MRAT	20110624	540		3848.56		
t-3	MRAT	20110627	530	-0.018518519	3813.43	-0.00912809	-0.00939
t-2	MRAT	20110628	540	0.018867925	3830.27	0.004415972	0.014452
t-1	MRAT	20110630	540		3888.57	0.015220859	-0.01522
t 0	MRAT	20110701	540		3927.1	0.009908527	-0.00991
t+1	MRAT	20110704	530	-0.018518519	3953.52	0.006727611	-0.02525
t+2	MRAT	20110705	540	0.018867925	3924.13	-0.00743388	0.026302
t+3	MRAT	20110706	530	-0.018518519	3908.96	-0.00386583	-0.01465

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	MAPI	20110628	3900		3830.27		
t-3	MAPI	20110630	3975	0.019230769	3888.57	0.015220859	0.00401
t-2	MAPI	20110701	4025	0.012578616	3927.1	0.009908527	0.00267
t-1	MAPI	20110704	4125	0.02484472	3953.52	0.006727611	0.018117
t 0	MAPI	20110705	4075	-0.012121212	3924.13	-0.007433882	-0.00469
t+1	MAPI	20110706	4125	0.012269939	3908.96	-0.003865825	0.016136
t+2	MAPI	20110707	4300	0.042424242	3939.47	0.007805145	0.034619
t+3	MAPI	20110708	4250	-0.011627907	4003.69	0.016301685	-0.02793

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	KLBF	20110621	282		3794.94		
t-3	KLBF	20110622	3425	11.14539007	3821.83	0.007085751	11.1383
t-2	KLBF	20110623	3400	-0.00729927	3823.65	0.000476212	-0.00778
t-1	KLBF	20110624	3450	0.014705882	3848.56	0.006514718	0.008191
t 0	KLBF	20110627	3400	-0.014492754	3813.43	-0.009128089	-0.00536
t+1	KLBF	20110628	3375	-0.007352941	3830.27	0.004415972	-0.01177
t+2	KLBF	20110630	3375		3888.57	0.015220859	-0.01522
t+3	KLBF	20110701	3450	0.022222222	3927.1	0.009908527	0.012314

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	PJAA	20110623	830		3823.65		
t-3	PJAA	20110624	850	0.024096386	3848.56	0.006514718	0.017582
t-2	PJAA	20110627	830	-0.023529412	3813.43	-0.009128089	-0.0144
t-1	PJAA	20110628	830	0	3830.27	0.004415972	-0.00442
t 0	PJAA	20110630	850	0.024096386	3888.57	0.015220859	0.008876
t+1	PJAA	20110701	800	-0.058823529	3927.1	0.009908527	-0.06873
t+2	PJAA	20110704	800	0	3953.52	0.006727611	-0.00673
t+3	PJAA	20110705	830	0.0375	3924.13	-0.007433882	0.044934

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	MYOR	20110707	14000		3939.47		
t-3	MYOR	20110708	14000	0	4003.69	0.016301685	-0.0163
t-2	MYOR	20110711	14000	0	3995.59	0.002023134	0.002023
t-1	MYOR	20110712	13750	0.017857143	3938.01	0.014410888	-0.00345
t 0	MYOR	20110713	14050	0.021818182	3980.84	0.010876052	0.010942
t+1	MYOR	20110714	14500	0.03202847	3997.64	0.004220215	0.027808
t+2	MYOR	20110715	14450	0.003448276	4023.2	0.006393772	-0.00984
t+3	MYOR	20110718	14450	0	4032.97	0.002428415	-0.00243

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	MTDL	20110705	120		3924.13		
t-3	MTDL	20110706	120	0	3908.96	-0.00386583	0.003866
t-2	MTDL	20110707	122	0.016666667	3939.47	0.007805145	0.008862
t-1	MTDL	20110708	122	0	4003.69	0.016301685	-0.0163
t 0	MTDL	20110711	121	0.008196721	3995.59	-0.00202313	-0.00617
t+1	MTDL	20110712	120	0.008264463	3938.01	-0.01441089	0.006146

t+2	MTDL	20110713	122	0.016666667	3980.84	0.010876052	0.005791
t+3	MTDL	20110714	122	0	3997.64	0.004220215	-0.00422

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	ARNA	20110525	365		3780.16		
t-3	ARNA	20110526	365	0	3814.82	0.009168924	-0.00917
t-2	ARNA	20110527	370	0.01369863	3832.38	0.004603101	0.009096
t-1	ARNA	20110530	360	-0.027027027	3826.14	-0.00162823	-0.0254
t 0	ARNA	20110531	350	-0.027777778	3836.97	0.002830529	-0.03061
t+1	ARNA	20110601	355	0.014285714	3837.76	0.000205892	0.01408
t+2	ARNA	20110603	345	-0.028169014	3844.02	0.00163116	-0.0298
t+3	ARNA	20110606	345	0	3834.2	-0.00255462	0.002555

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	SMRA	20110622	600		3821.83		
t-3	SMRA	20110623	1160	0.933333333	3823.65	0.000476212	0.932857
t-2	SMRA	20110624	1180	0.017241379	3848.56	0.006514718	0.010727
t-1	SMRA	20110627	1150	-0.025423729	3813.43	-0.009128089	-0.0163
t 0	SMRA	20110628	1160	0.008695652	3830.27	0.004415972	0.00428
t+1	SMRA	20110630	1140	-0.017241379	3888.57	0.015220859	-0.03246
t+2	SMRA	20110701	1150	0.00877193	3927.1	0.009908527	-0.00114
t+3	SMRA	20110704	1150	0	3953.52	0.006727611	-0.00673

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	SGRO	20110623	3400		3823.65		
t-3	SGRO	20110624	3425	0.007352941	3848.56	0.006514718	0.000838
t-2	SGRO	20110627	3400	-0.00729927	3813.43	-0.009128089	0.001829
t-1	SGRO	20110628	3375	-0.007352941	3830.27	0.004415972	-0.01177
t 0	SGRO	20110630	3450	0.022222222	3888.57	0.015220859	0.007001
t+1	SGRO	20110701	3350	-0.028985507	3927.1	0.009908527	-0.03889
t+2	SGRO	20110704	3350	0	3953.52	0.006727611	-0.00673
t+3	SGRO	20110705	3350	0	3924.13	-0.007433882	0.007434

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	RALS	20110613	780		3748.76		
t-3	RALS	20110614	780	0	3773.27	0.006538162	-0.00654
t-2	RALS	20110615	770	-0.012820513	3794.25	0.005560164	-0.01838
t-1	RALS	20110616	770	0	3740.47	-0.014174079	0.014174
t 0	RALS	20110617	790	0.025974026	3721.38	-0.005103637	0.031078
t+1	RALS	20110620	760	-0.037974684	3729.12	0.002079874	-0.04005
t+2	RALS	20110621	790	0.039473684	3794.94	0.017650277	0.021823
t+3	RALS	20110622	800	0.012658228	3821.83	0.007085751	0.005572

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	INTP	20110613	16500		3748.76		
t-3	INTP	20110614	16750	0.015151515	3773.27	0.006538162	0.008613
t-2	INTP	20110615	16800	0.002985075	3794.25	0.005560164	-0.00258
t-1	INTP	20110616	16750	-0.00297619	3740.47	-0.014174079	0.011198
t 0	INTP	20110617	16900	0.008955224	3721.38	-0.005103637	0.014059
t+1	INTP	20110620	16550	-0.020710059	3729.12	0.002079874	-0.02279
t+2	INTP	20110621	16800	0.01510574	3794.94	0.017650277	-0.00254
t+3	INTP	20110622	16850	0.00297619	3821.83	0.007085751	-0.00411

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	EKAD	20110613	370		3748.76		
t-3	EKAD	20110614	460	0.243243243	3773.27	0.006538162	0.236705
t-2	EKAD	20110615	570	0.239130435	3794.25	0.005560164	0.23357
t-1	EKAD	20110616	570	0	3740.47	-0.01417408	0.014174
t 0	EKAD	20110617	480	-0.157894737	3721.38	-0.00510364	-0.15279
t+1	EKAD	20110620	440	-0.083333333	3729.12	0.002079874	-0.08541

t+2	EKAD	20110621	425	-0.034090909	3794.94	0.017650277	-0.05174
t+3	EKAD	20110622	420	-0.011764706	3821.83	0.007085751	-0.01885

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	GMTD	20111027	660		3813		
t-3	GMTD	20111028	660		3829.96	0.004447941	-0.00445
t-2	GMTD	20111031	660	0	3790.85	-0.01021159	0.010212
t-1	GMTD	20111101	660	0	3685.01	-0.02791986	0.02792
t 0	GMTD	20111102	660	0	3763.03	0.021172263	-0.02117
t+1	GMTD	20111103	660	0	3705.81	-0.01520583	0.015206
t+2	GMTD	20111104	660	0	3783.63	0.020999458	-0.021
t+3	GMTD	20111107	660	0	3778.24	-0.00142456	0.001425

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	TCID	20110505	8100		3816.27		
t-3	TCID	20110506	8000	0.012345679	3798.55	0.004643277	-0.0077
t-2	TCID	20110509	8050	0.00625	3785.45	0.003448684	0.009699
t-1	TCID	20110510	8050	0	3800.52	0.003981033	-0.00398
t 0	TCID	20110511	8200	0.01863354	3838.14	0.009898645	0.008735
t+1	TCID	20110512	8200	0	3808.71	0.007667777	0.007668
t+2	TCID	20110513	7900	0.036585366	3832.02	0.006120182	-0.04271
t+3	TCID	20110516	8200	0.037974684	3799.23	0.008556845	0.046532

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	TOTL	20110513	305		3832.02		
t-3	TOTL	20110516	310	0.016393443	3799.23	-0.008556845	0.02495

t-2	TOTL	20110518	320	0.032258065	3840.21	0.010786396	0.021472
t-1	TOTL	20110519	325	0.015625	3859.81	0.005103888	0.010521
t 0	TOTL	20110520	315	-0.030769231	3872.95	0.003404313	-0.03417
t+1	TOTL	20110523	280	-0.111111111	3778.45	-0.024400005	-0.08671
t+2	TOTL	20110524	285	0.017857143	3785.94	0.001982294	0.015875
t+3	TOTL	20110525	280	-0.01754386	3780.16	-0.001526701	-0.01602

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	ROTI	20110413	560		3734.41		
t-3	ROTI	20110414	585	0.044642857	3707.98	-0.007077423	0.05172
t-2	ROTI	20110415	585	0	3730.51	0.006076085	-0.00608
t-1	ROTI	20110418	585	0	3727.07	-0.000922126	0.000922
t 0	ROTI	20110419	585	0	3732.65	0.001497155	-0.0015
t+1	ROTI	20110420	580	-0.008547009	3794.76	0.016639653	-0.02519
t+2	ROTI	20110421	580	0	3801.08	0.001665454	-0.00167
t+3	ROTI	20110425	575	-0.00862069	3788.54	-0.003299062	-0.00532

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	ANTM	20110630	298		3888.57		
t-3	ANTM	20110701	310	0.040268456	3927.1	0.009908527	0.03036
t-2	ANTM	20110704	323	0.041935484	3953.52	0.006727611	0.035208
t-1	ANTM	20110705	326	0.009287926	3924.13	0.007433882	0.016722
t 0	ANTM	20110706	334	0.024539877	3908.96	0.003865825	0.028406
t+1	ANTM	20110707	320	-0.041916168	3939.47	0.007805145	-0.04972
t+2	ANTM	20110708	292	-0.0875	4003.69	0.016301685	-0.1038
t+3	ANTM	20110711	290	-0.006849315	3995.59	0.002023134	-0.00483

Periode Jendela	Kode	Tanggal	Harga Saham	return harian	IHSG	RETURN PASAR	RTN
	MICE	20110906	440		3889.97		
t-3	MICE	20110907	495	0.125	4001.43	0.028653177	0.096347
t-2	MICE	20110908	480	-0.03030303	4005.39	0.000989646	-0.03129
t-1	MICE	20110909	485	0.010416667	3998.5	-0.00172018	0.012137
t 0	MICE	20110912	480	-0.010309278	3896.12	-0.0256046	0.015295
t+1	MICE	20110913	455	-0.052083333	3874.78	-0.00547724	-0.04661
t+2	MICE	20110914	440	-0.032967033	3799.04	-0.01954692	-0.01342
t+3	MICE	20110915	435	-0.011363636	3774.33	-0.00650427	-0.00486

CURRICULUM VITAE

Nama	: Yati Siti Haryani
Tempat/Tanggal Lahir	: Ciamis, 2 Februari 1992
Jenis Kelamin	: Perempuan
Fakultas/Jurusan	: Syari'ah dan Hukum/Keuangan Islam
Agama	: Islam
Alamat Asal	: Jalan dr. Husein Kartasasmita No. 22B Banjar
Alamat Jogja	: Banguntapan
No. HP	: 085225188293
Motto Hidup	: Jadilah diri sendiri karena hidup terlalu singkat untuk menjadi orang lain.
Email	: yatibaik@gmail.com

Pendidikan Formal

SD Negeri 6 Banjar tahun 1998-2004

SMP Negeri 3 Banjar tahun 2004-2007

SMA Negeri 1 Banjar tahun 2007-2010

Universitas Islam Negeri Yogyakarta tahun 2010-2014