

**PENGARUH *STOCK SPLIT* TERHADAP
ABNORMAL RETURN DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG MASUK DALAM DAFTAR EFEK
SYARIAH PERIODE 2011-2013)**



SKRIPSI

Disusun Oleh :

Dwi Agus Subekti

(10390183)

Dosen Pembimbing :

Joko Setyono., SE.M.Si

M.Ghafur Wibowo., SE.M.Sc

PRODI KEUANGAN ISLAM

FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA

2014

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh *stock split* terhadap *abnormal return* dan volume perdagangan saham (studi kasus pada perusahaan yang terdaftar dalam Daftar Efek Syariah periode 2011-2013). Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah studi peristiwa (*event study*) yang akan menganalisis perubahan pergerakan *abnormal return* dan volume perdagangan saham di sekitar pengumuman *stock split*.

Hipotesis dalam penelitian ini adalah adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* dan rata-rata volume perdagangan saham yang signifikan disekitar pengumuman kenaikan *stock split*. Pengujian penelitian ini menggunakan uji beda dua rata-rata dengan uji t-statistik. Dalam penelitian ini, penulis menggunakan periode pengamatan 7 hari sebelum pengumuman *stock split* dan 7 hari sesudah pengumuman *stock split* dengan jumlah sampel sebanyak 21 perusahaan yang tidak melakukan *corporate action* disekitar periode pengamatan.

Hasil penelitian pada hipotesis pertama menunjukkan tidak terdapat adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* yang signifikan baik sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan tarif tenaga listrik. Hal ini diakibatkan bahwa tidak adanya investor yang menikmati return yang tidak normal dalam jangka waktu yang panjang, maka investor dalam hal ini tidak mendapat keuntungan yang abnormal dari peristiwa *stock split*.

Sedangkan hasil pengujian pada hipotesis kedua menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan pada setiap rata-rata volume perdagangan saham baik sebelum maupun sesudah pengumuman *stock split*. Hasil ini mengindikasikan bahwa peristiwa pemecahan saham mengakibatkan volume perdagangan berubah secara signifikan setelah pengumuman pemecahan saham.

Kata kunci: *stock split*, *event study*, *abnormal return* dan volume perdagangan.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudara Dwi Agus Subekti
Lamp : -

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Dwi Agus Subekti
NIM : 10390183
Judul Skripsi : **Pengaruh *Stock Split* Terhadap *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham (Studi Kasus pada Perusahaan yang masuk dalam *Daftar Efek Syariah Periode 2011-2013*)**

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

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 07 November 2014
Pembimbing I,

Joko Setyono., SE.M.Si
NIP. 19730722 00212 1 003



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudara Dwi Agus Subekti
Lamp : -

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Dwi Agus Subekti
NIM : 10390183
Judul Skripsi : **Pengaruh *Stock Split* Terhadap *Abnormal Return* dan *Volume Perdagangan Saham* (Studi Kasus pada Perusahaan yang masuk dalam *Daftar Efek Syariah Periode 2011-2013*)**

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

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 07 November 2014

Pembimbing II,

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

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertandatangan di bawah ini, saya:

Nama : Dwi Agus Subekti
NIM : 10390183
Fakultas-Prodi : Syari'ah dan Hukum – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Pengaruh *Stock Split* terhadap *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham (Studi Kasus pada Perusahaan yang masuk dalam *Daftar Efek Syariah* Periode 2011-2013)**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam footnote atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 07 November 2014

Penyusun





KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 512840 Fax. (0274) 545614 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : UIN.02/____/PP.00.9/____/2014

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH STOCK SPLIT TERHADAP ABNORMAL RETURN DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG MASUK DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH PERIODE 2011 - 2013)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : DWI AGUS SUBEKTI
Nomor Induk Mahasiswa : 10390183
Telah diujikan pada : Kamis, 18 Desember 2014
Nilai ujian Tugas Akhir :

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Joko Setyono, S.E. M.Si.
NIP. 19730702 200212 1 001

Penguji I

Dr. Misnen Ardiansyah, S.E. M.Si.
19710929 200003 1 001

Penguji II

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



Yogyakarta, 18 Desember 2014
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Syari'ah dan Hukum
Prof. Noorhaidi, M.A., M.Phil., Ph.D.
NIP. 19711207 199503 1 002

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	b	be
ت	Ta'	t	te
ث	sa'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ح	ha'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	kh	ka dan ha
د	Dal	d	de
ذ	zal	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra'	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye

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

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدّة	Ditulis	<i>'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.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karamah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

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

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جاهلية	ditulis	A
	ditulis	<i>jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati تنسى	ditulis	a
	ditulis	<i>tansa</i>
3. Kasrah + ya' mati كريم	ditulis	i
	ditulis	<i>karim</i>
4. D{ammah + wawu mati فروض	ditulis	u
	ditulis	<i>furud</i>

F. Vokal Rangkap

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

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

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	ditulis	<i>u'iddat</i>
لنشكرتم	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

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

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

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

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذو الفروض	ditulis	<i>zawi al-furud</i>
أهل السنة	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Segala puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa karena dengan rahmat, hidayah serta inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat dan salam selalu penulis haturkan kepada Nabi agung Muhammad SAW, yang telah membimbing kita dari jalan kebodohan menuju jalan pencerahan berfikir dan memberi inspirasi kepada penulis untuk tetap selalu semangat dalam belajar dan berkarya.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Keuangan Islam, Fakultas Syariah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Ayah dan Ibu tercinta, Ab. Lastriono dan Siti Taslimah atas segala kasih sayang, dukungan, motivasi dan doa yang selalu dipanjatkan.
2. Prof. Dr. H. Musa Asy'arie selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Noorhaidi, MA, M.Phil, Ph.D selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. H.M. Yazid Affandi., M.Ag selaku Kaprodi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
5. Joko Setyono., SE.M.Si dan M. Ghafur Wibowo, SE, M.Se selaku dosen pembimbing akademik dan pembimbing skripsi yang telah membimbing saya dari awal proses kuliah hingga akhir semester, serta Bapak Drs. Misnen Ardiansyah, SE. M.Si dan Ibu Sunarsi, SE, M.Si selaku penguji I dan II yang

telah mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.

6. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
7. Kakakku, Eka Ruwita Sari, terimakasih atas do'anya sehingga saya bisa menyelesaikan tugas akhir ini.
8. Untuk Kakekku dan Alm. Nenekku walaupun sudah tua tapi tidak pernah henti-hentinya merelakan waktunya untuk mendo'akan cucumu yang ganteng ini.
9. Serta Nenekku yang ada di magelang yang selalu memberikan doa dan motivasi nya sehingga saya bisa menyelesaikan tugas akhir ini.
10. Terimakasih juga kepada Abah Kyai Muhtadi Azis dan Ibu Nyai yang telah memberikan do'anya serta motivasi yang telah abah kyai berikan kepadaku.
11. Untuk keluarga besarku yang dirumah saya mengucapkan terimakasih banyak sebesar-besarnya atas do'a yang telah diberikan.
12. Sahabat-sahabatku, Fernanda (pak dhe), Mas Febri, Bang Dika, Irfan Sitepu, Bang Joni, Rahadiyand Aditya, serta semua sahabat-sahabatku yang ada di kos DWIMA yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang telah memberikan saran, kritik, motivasi dan doa yang telah diberikan.
13. Serta sahabatku dari grup conslet : Indah, Ella, Nisa, Mayla, Siteq, Latif, Hartini. Yang tiada henti-hentinya selalu mensupport aku untuk menyelesaikan skripsi ini, kalian akan selalu kukenang...hehehe

14. Terutama Sahabatku Syarif dan Umam yang sudah banyak membantu saya dalam pengerjaan tugas akhir ini, berkat kalian berdua saya bisa menyelesaikan skripsi ini.

15. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan dan Fakultas di Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga

16. Semua pihak yang secara langsung ataupun tidak langsung turut membantu dalam penulisan skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dariNya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Yogyakarta,08 Januari 2015 M

Dwi Agus Subekti

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	v
SURAT PENGESAHAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI	vii
HALAMAN MOTTO	xii
HALAMAN PERSEMBAHAN	xiii
KATA PENGANTAR	xiv
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Pokok Masalah.....	12
C. Tujuan Penelitian	12
D. Manfaat Penelitian.....	13
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	14
A. Telaah Pustaka	14
B. Landasan Teori.....	18
1. Sejarah dan Pengertian Pasar Modal di Indonesia.....	18

2. Pasar Modal Efisien	20
3. Pelaku Pasar Modal	23
4. Instrumen Pasar Modal	24
5. Pengertian <i>Stock Split</i>	25
6. Tujuan Dilakukannya <i>Stock Split</i>	28
7. Manfaat <i>Stock Split</i>	29
8. <i>Stock Split</i> dalam Perspektif <i>Signaling Theory</i> dan <i>Trading Range Theory</i>	30
9. Pengertian Studi Peristiwa	33
10. <i>Abnormal Return</i>	34
11. <i>Trading Volume Activity</i>	35
12. Pengaruh <i>Stock Split</i> Terhadap <i>Trading Volume Activity</i>	36
13. Konsep Teori Perspektif Islam	37
a. <i>Stock split</i>	37
b. <i>Trading Volume Activity</i>	40
C. Pengembangan Hipotesis.....	44
BAB III METODE PENELITIAN	47
A. Jenis dan Sifat Penelitian	47
B. Populasi dan Sampel	47
C. Periode Pengamatan	51
D. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	51
E. Teknik Analisis Data	52
1. Uji Normalitas	52
2. Analisis Kuantitatif.....	53

a. <i>Abnormal Return</i>	53
b. <i>Volume Trading Activity</i>	56
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	58
A. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	58
B. Hasil Uji Normalitas.....	60
C. Analisis Data.....	62
1. Pengujian Hipotesis Pertama (H_{a1})	63
2. Pengujian Hipotesis Kedua (H_{a2}).....	66
D. Pembahasan	70
1. Pembahasan Hipotesis Pertama (H_{a1}).....	70
2. Pembahasan Hipotesis Kedua (H_{a2}).....	72
BAB V PENUTUP	75
A. Kesimpulan.....	75
B. Saran-saran.....	76
DAFTAR PUSTAKA	77
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Daftar Perusahaan yang Memenuhi Kriteria Sampel.....	50
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif.....	60
Tabel 4.2 Hasil Olah Data <i>One-Sample Kolmogorof-Smirnov Test</i>	62
Tabel 4.3 Hasil Perubahan <i>Average Abnormal Return</i>	64
Tabel 4.4 Hasil Perubahan <i>Average Trading Volume Activity</i>	68



DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1. Grafik Hasil Uji-t *Average Abnormal Return* 66

Gambar 4.2. Grafik Hasil Uji-t *Trading Volume Activity* 69



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Terjemahan

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

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

Lampiran 4. *Curriculum Vitae*



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal sekarang ini telah menjadi bagian penting dalam perekonomian negara baik dalam fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Dalam melaksanakan fungsi ekonominya, pasar modal menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari *leader* (pihak yang mempunyai kelebihan dana) ke *borrower* (pihak yang memerlukan dana). Sedangkan fungsi keuangan dilakukan dengan menyediakan dana tanpa harus terlibat langsung dalam kepemilikan aktiva riil yang diperlukan untuk investasi tersebut.¹

Pasar modal merupakan salah satu tempat bagi perusahaan untuk mendapatkan dana untuk membiayai kegiatan operasionalnya. Bagi investor, pasar modal merupakan salah satu tempat untuk menginvestasikan uangnya dengan cara membeli surat-surat berharga seperti saham dan obligasi, sehingga dapat memberikan *return* yang diharapkan. Semakin pesat perkembangan pasar modal di Indonesia, maka peranan informasi akuntansi menjadi sangat penting bagi para investor untuk menjadi salah satu dasar dalam melakukan analisis saham, juga untuk memprediksi prospek *return* di masa yang akan datang. Akhirnya diharapkan investor mengambil keputusan yang tepat dan dapat

¹ Suad Husnan, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis sekuritas*, edisi ke-4 (yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2009), hlm. 4.

mengurangi tingkat risiko atau ketidakpastian yang mungkin terjadi serta tercapainya tujuan yang diinginkan atas investasi tersebut.

Metodologi studi peristiwa (*event study*) merupakan salah satu metodologi yang sering digunakan sebagai alat analisis dalam penelitian di bidang ekonomi dan keuangan khususnya di pasar modal akhir-akhir ini. Tujuan dari studi peristiwa adalah mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman (sebagai contoh: pengumuman laba, pemecahan saham, dan *right issue*).²

Studi peristiwa merupakan alat analisis *return* tidak normal (*abnormal return*) dari sekuritas yang mungkin terjadi di sekitar pengumuman dari suatu peristiwa. *Abnormal return* merupakan kelebihan dari *return* yang sesungguhnya terjadi terhadap *return* normal. *Return* normal merupakan *return* ekspektasian (*return* yang diharapkan oleh investor). Dengan demikian *return* tidak normal (*abnormal return*) adalah selisih antara *return* sesungguhnya yang terjadi dengan *return* ekspektasian.

Return merupakan hasil yang diperoleh dari hasil investasi, *return* juga merupakan salah satu faktor yang memotivasi investor untuk melakukan investasi dengan tingkat risiko tertentu. Investor selalu mengharapkan tingkat *return* yang sesuai atas suatu risiko investasi yang dihadapinya. Pada setiap pengambilan keputusan investasi, investor dihadapkan kepada ketidakpastian. Hal ini

² Muhamad Yusuf, "Event Study: Telaah Metodologi dan Penerapannya di Bidang Ekonomi dan Keuangan", *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 1, No. 1, 2007, (Maret 2007), hlm.35

mendorong investor rasional untuk selalu mempertimbangkan risiko dan *expected return* dari setiap investasinya.³

Volume perdagangan saham merupakan salah satu alat yang dapat digunakan untuk melihat ada atau tidaknya reaksi pasar terhadap suatu peristiwa tertentu, untuk melihat pengaruh pemecahan saham terhadap volume perdagangan saham dilihat dari aktivitas perdagangan saham yang bersangkutan yang diukur dengan *Trading Volume Activity* (TVA). *Trading Volume Activity* (TVA) merupakan perbandingan antara jumlah saham yang diperdagangkan pada waktu tertentu dengan jumlah saham perusahaan yang beredar pada periode tertentu. Untuk mengetahui apakah aktivitas pemecahan saham dapat mempengaruhi volume perdagangan saham maka digunakan pengujian dengan uji beda dua rata-rata, yaitu rata-rata TVA sebelum pemecahan saham dengan rata-rata TVA sesudah pemecahan saham. Bila terdapat perbedaan yang signifikan maka berarti pemecahan saham berpengaruh terhadap volume perdagangan saham.⁴

Investor dapat memperoleh informasi di pasar modal, dan salah satu informasi tersebut adalah pemecahan saham (*stock split*). Selama beberapa dekade ini telah banyak penelitian dan teori mengenai pemecahan saham yang telah dilakukan dan berkembang, baik itu tentang faktor-faktor yang mempengaruhi dilakukannya pemecahan saham seperti tingginya harga saham dan frekuensi perdagangan saham yang rendah, maupun dampak yang ditimbulkan dari

³ Surtikanti Devi Rustandi, " Pengaruh Pemecahan Saham (*Stock Split*) Terhadap *Return* Saham Dibursa Efek Indonesia ", *Jurnal Riset Akuntansi*, Vol 1:2 (April, 2010), hlm 96.

⁴ I Gusti Ayu Mila W, *Analisis Pengaruh Pemecahan Saham(Stock Split) Terhadap Volume Perdagangan Saham Dan Abnormal Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2007 – 2009*, Skripsi tidak diterbitkan, (Semarang :Universitas Diponegoro,2010), hlm.106

keputusan pemecahan saham seperti peningkatan frekuensi perdagangan saham dan peningkatan laba operasi perusahaan.⁵

Stock split merupakan suatu fenomena yang masih diperdebatkan dan menjadi teka-teki yang berkepanjangan bagi para ahli keuangan. Reaksi terhadap pengumuman *stock split* sangat sulit untuk dipahami. Hal ini ditunjukkan dengan adanya ketidakcocokan antara teori dan praktek. Secara teoritis, *stock split* ini hanya meningkatkan jumlah lembar saham yang beredar, tidak menambah kesejahteraan para investor, dan tidak memberikan nilai tambahan ekonomi bagi perusahaan atau tidak secara langsung mempengaruhi *cash flow* perusahaan. Tetapi beberapa bukti empiris menunjukkan bahwa pasar memberikan reaksi terhadap pengumuman *stock split*, bahkan beberapa hasil penelitian menunjukkan kontroversi mengenai efek *split* tersebut.⁶

Bagi investor, pemecahan saham penting artinya, karena pengumuman *stock split* dianggap sebagai sinyal positif karena manajemen perusahaan akan menyampaikan prospek masa depan yang baik dari perusahaan kepada publik yang belum mengetahui. Alasan sinyal ini didukung oleh kenyataan bahwa perusahaan yang melakukan *stock split* merupakan perusahaan yang memiliki kinerja yang baik. Jika pasar bereaksi pada saat pengumuman *stock split*, bukan berarti pasar bereaksi karena informasi *stock split* tersebut tidak mempunyai nilai ekonomis, tetapi bereaksi karena mengetahui prospek perusahaan dimasa depan yang disinyalkan melalui *stock split*.

⁵ Susi Dwimulyani, "Analisis Pemecahan Saham (Stock Split) Dampaknya Terhadap Likuiditas Perdagangan Saham Dan Pendapatan Perusahaan Publik Di Indonesia", *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi Dan Keuangan Publik*, Vol. 3: 1 (Januari 2008), hal. 14.

⁶ Zainal Abidin Zein, Novita Indrawati, Dan Eka Hariyani, "Pengaruh *Stock Split* Terhadap Harga Dan Likuiditas Saham", *Jurnal Ekonomi*, Vol. 17: 2 (Agustus, 2009), hlm. 9.

Hanya perusahaan yang benar-benar mempunyai kondisi yang sesuai dengan yang disinyalkan yang akan mendapatkan reaksi positif. Perusahaan yang melakukan *stock split* biasanya adalah perusahaan-perusahaan besar dan yang mempunyai harga saham yang tinggi, untuk menjaga likuiditas sahamnya perusahaan melakukan kebijakan *stock split*, yang menyebabkan harga saham menjadi rendah karena pemecahan, hal ini akan menimbulkan suatu reaksi pasar yang positif meskipun nilai dari saham tersebut tidak berubah secara ekonomi tetapi investor akan tertarik dalam menginvestasikan dananya ke perusahaan dengan harapan akan mendapatkan *return* dari informasi *stock split* tersebut.

Beberapa penelitian mengenai *stock split* sudah sering dilakukan. Penelitian tentang tujuan pemecahan saham untuk meningkatkan likuiditas saham yang diproksi pada volume perdagangan saham juga telah dilakukan oleh beberapa peneliti dan menghasilkan kesimpulan yang berbeda-beda.

Penelitian Fretty Asih Rumanti dan Moerdiyanto, Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang melakukan *stock split* periode waktu 2006-2010. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan diperoleh jumlah sampel 35 perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah analisis uji beda dua rata-rata dengan periode pengamatan adalah 20 hari yaitu $t = -10$ (10 hari sebelum *stock split*) dan $t = +10$ (10 hari setelah *stock split*). Pengujian hipotesis dilakukan dengan uji *t paired sample t-test* dengan nilai *Asymp. Significance 2-tailed* $\alpha < 5\%$. Berdasarkan hasil penelitian ini bahwa pada hipotesis pertama terdapat *abnormal return* di sekitar tanggal *stock*

split untuk tahun 2006 hanya pada periode $t=0$. Untuk tahun 2007 hanya pada $t-10$ dan $t=0$. Untuk tahun 2008 terdapat pada $t-6$, $t=0$, dan $t+7$. Untuk tahun 2009 dan 2010 tidak ada *abnormal return*. Sedangkan hipotesis kedua menunjukkan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan rata-rata *abnormal return* sebelum dan setelah *stock split*, diperoleh t hitung sebesar 15,069 dengan signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$. Dan pada hipotesis ketiga diketahui bahwa terdapat pengaruh yang signifikan rata-rata volume perdagangan saham sebelum dan setelah *stock split*, diperoleh z hitung sebesar -2,861 dengan signifikansi sebesar $0,004 < 0,05$.⁷

Penelitian yang dilakukan oleh Iin Indarti dan Desti Mulyani Br.Purba, Penelitian ini bertujuan menganalisis konsistensi pemecahan saham dengan *trading range theory*, yaitu menyebabkan harga saham mengalami perubahan yang signifikan setelah pemecahan saham, sehingga saham tersebut menjadi semakin *likuid*, dan *signaling theory*, yaitu pemecahan saham membawa kandungan informasi berupa keuntungan di masa yang akan datang. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan rata-rata harga saham yang signifikan pada periode sebelum dan sesudah pengumuman pemecahan saham serta terdapat perbedaan yang signifikan antara volume perdagangan sebelum dan sesudah peristiwa pemecahan saham.⁸

⁷ Fretty Asih Rumanti dan Moerdiyanto, “ *Pengaruh Pemecahan Saham (Stock Split) Terhadap Return Dan Trading Volume Activity (Tva) Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2010* “ Artikel Jurnal Skripsip Novi-Muri, (Yogyakarta : Universitas Negeri Yogyakarta,2012), hlm 11

⁸ Iin Indarti dan Desti Mulyani Br.Purba, “Analisis Perbandingan Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split* “ Artikel Jurnal Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Manggala, Vol. 13 No. 1, 2011, hal. 63

Penelitian yang dilakukan oleh Muhammad Ade Heryono yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh *stock split* di Bursa Efek Indonesia periode 2005-2011. Sampel dalam Penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan kebijakan *stock split* di Bursa Efek Indonesia, yang berjumlah 30 perusahaan selama tujuh tahun. Penelitian ini menggunakan analisis uji t *abnormal return* dan uji *Mann Whitney* dengan periode pengamatan (*event window*) adalah 10 hari yaitu $t=5$ (5 hari sebelum pengumuman *stock split*) dan $t= +5$ (5 hari sesudah pengumuman *stock split*). Dari hasil penelitian dapat diketahui bahwa terdapat pengaruh signifikan *stock split announcement* terhadap *return* saham dan tidak ada pengaruh yang signifikan rata-rata volume perdagangan sebelum dan sesudah *stock split announcement*.⁹

Kesimpulan yang berbeda diperoleh dari Penelitian yang dilakukan oleh Hanif Prakoso Islamiyahya, penelitian ini mencoba untuk mengetahui apakah ada perbedaan harga saham, volume perdagangan saham dan *bid-ask spread* sebelum dan setelah perusahaan melakukan *stock split*. Sampel diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Periode jendela (*event window*) yang digunakan dalam penelitian ini adalah 10 hari yang terdiri atas 5 hari sebelum *stock split* dan 5 hari setelah *stock split*. Alat analisis data menggunakan uji normalitas dan *paired sample t-test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang tidak signifikan pada *abnormal return* dan terdapat perbedaan

⁹ Muhammad Ade Hernoyo, “ Pengaruh Stock Split Announcement Terhadap Volume Perdagangan dan Return ”, *Management Analysis Journal*, Vol. 2 : 1 (Mei, 2013) hlm. 7.

yang signifikan pada volume perdagangan dan *bid ask spread* sebelum dan sesudah *stock split*.¹⁰

Penelitian yang dilakukan oleh Dedy Januar yang bertujuan untuk menemukan bukti empiris tentang dampak pengumuman *stock split* dan *reverse stock split* terhadap *abnormal return* dan perubahan beta saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Variable- variabel yang diuji dalam penelitian ini adalah : *stock split* dan *reverse stock split*. Penelitian ini menggunakan sampel 16 perusahaan yang terdaftar di BEI yang melakukan kebijakan *stock split* dan *reverse stock split* periode 2005-2009 yang diambil menggunakan metode *purposive sampling*. Variabel-variabel tersebut kemudian diuji normalitas dengan menggunakan *kolmogorov smirnov* untuk kemudian dilakukan uji beda dengan menggunakan *paired sample t-test* pada level signifikan 5 %. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah *stock split*, namun terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah *stock split* dan *reverse stock split*.¹¹

Dari hasil Penelitian di atas dapat dilihat bahwa ada penelitian yang konsisten dengan *trading range theory*, yaitu meningkatkan likuiditas akibat adanya pemecahan saham yang diukur melalui harga saham yang berada pada *optimal trading range* dan volume perdagangan dan ada yang tidak. *Inkonsisten*

¹⁰Hanif Prakoso Islamiyahya, "Pengaruh Kebijakan Stock Split Terhadap Abnormal Return, Volume Perdagangan Saham Dan Bid-Ask Spread Pada Perusahaan Go Public Yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia", *Jurnal Universitas Brawijaya*, Vol. 1 : 2 (Agustus , 2012), hlm. 19.

¹¹ Dedy Januar, *Analisis Dampak Pengumuman Stock Split dan Reverse Stock Split Terhadap Abnormal Return dan Perubahan Beta Saham*, Skripsi tidak diterbitkan, (Jakarta :Universitas Syarif Hidayatullah, 2011), hlm.121

dari hasil penelitian yang telah dipaparkan menunjukkan bahwa masih terdapat *research gap* tentang perubahan likuiditas akibat pemecahan saham.

Signaling theory berkaitan dengan asimetri informasi antara manajer dan investor, dimana manajer dapat menggunakan pemecahan saham untuk memberikan sinyal positif kepada pasar tentang ekspektasinya di masa depan. Aktifitas pemecahan saham yang dilakukan oleh perusahaan akan diinterpretasikan oleh investor sebagai sinyal bahwa manajer memiliki informasi yang menguntungkan dimana hal tersebut ditunjukkan dengan adanya *abnormal return* yang positif di sekitar pengumuman *split*. Hal ini dapat diartikan bahwa hanya perusahaan yang berkinerja baik sajalah yang dapat memberikan sinyal yang dipercaya oleh investor.

Terdapatnya perubahan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman pemecahan saham sebagai indikator dari sinyal positif yang dibawa kepada pasar telah beberapa kali diteliti dan terdapat kesimpulan yang bervariasi. Penelitian yang dilakukan oleh Anugrahbudhi Ika W dan Anna Purwaningsih yang menguji reaksi pasar terhadap pengumuman *stock split* studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dari tahun 2001 sampai tahun 2005 dengan menggunakan periode pengamatan 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah peristiwa menghasilkan kesimpulan bahwa terdapat *abnormal return* saham yang signifikan.¹²

¹² Anugrahbudhi Ika W dan Anna Purwaningsih, "Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Setelah Stock Split : Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta", *Jurnal Modus*, Vol.20, No.1, 2008, hlm.22.

Kesimpulan yang berbeda diperoleh dari penelitian yang dilakukan oleh Ernie Hendrawaty yang menguji apakah ada perbedaan pergerakan harga saham dan *abnormal return* saham sebelum dan sesudah pengumuman *stock split* di Bursa Efek Jakarta. Sampel penelitian yang digunakan sebanyak 12 perusahaan yang melakukan pengumuman *stock split* pada periode tahun 2005 sampai dengan 2006. Uji statistik dilakukan dengan menggunakan *run test* (uji runtun) dan uji t (*t-test*) 30 hari sebelum dan 30 hari sesudah peristiwa pengumuman *stock split*. Hasil penelitian membuktikan bahwa tidak terjadi adanya peningkatan pendapatan *abnormal return* saham.¹³

Inkonsisten dari hasil beberapa penelitian di atas tentang adanya perbedaan dari setiap variabel yang signifikan antara sebelum dan sesudah pemecahan saham menunjukkan bahwa masih terdapatnya *research gap* dan fenomena gap akibat pemecahan saham.

Secara umum, perbedaan hasil penelitian tentang perubahan likuiditas dan *abnormal return* saham akibat pemecahan saham yang ada merupakan suatu permasalahan yang dapat diangkat dan dianalisis untuk mengetahui kebenaran dari *trading range theory* dan *signaling theory* terhadap peristiwa pemecahan saham.

Daftar Efek Syariah merupakan panduan investasi bagi reksa dana syariah dalam menempatkan dana kelolaannya serta dapat dipergunakan untuk berinvestasi pada portofolio efek syariah. Adapun efek-efek syariah yang terdapat dalam Daftar Efek Syariah meliputi efek dengan jenis Surat Berharga Syariah

¹³ Anugrahbudhi Ika W dan Anna Purwaningsih, "Pengujian Efisiensi Pasar Modal Atas Peristiwa Pengumuman Stock Split Periode Tahun 2005-2006 di Bursa Efek Jakarta", hlm.205-206.S

Negara (SBSN), Sukuk Ritel, dan Sukuk Global yang diterbitkan pemerintah, 322 efek dengan jenis sukuk atau obligasi syariah dan 584 efek dengan jenis emiten dan perusahaan publik. Sumber data yang digunakan sebagai bahan penelaan dalam Daftar Efek Syariah berasal dari laporan keuangan yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2013 yang diterima Badan Pengawas Pasar Modal hingga 1 Juni 2014 serta data pendukung dari emiten dan dari pihak yang terpercaya. Secara periodik, Badan Pengawas Pasar Modal akan melakukan *review* atas Daftar Efek Syariah berdasarkan laporan keuangan tengah tahunan dan laporan tahunan emiten. *Review* juga dilakukan apabila terdapat emiten dan perusahaan publik yang pernyataan pendaftarannya telah menjadi efektif dan memenuhi kriteria efek syariah atau apabila terjadi informasi, aksi korporasi, informasi, atau fakta di emiten yang dapat menyebabkan terpenuhinya atau tidak kriteria efek syariah. Daftar Efek Syariah mulai berlaku 5 hari setelah tanggal 1 Juni 2014.¹⁴

Dalam penelitian ini pengujian dilakukan untuk mengetahui ada tidaknya perbedaan pada *abnormal return* dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah adanya aktifitas *stock split* pada perusahaan yang sahamnya terdaftar di Daftar Efek Syariah. Penelitian ini mengambil sampel perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah, karena indeks ini dipandang sebagai kumpulan Efek yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah di pasar modal, yang ditetapkan oleh Bapepam dan LK atau pihak lain yang diakui oleh Bapepam dan LK dan

¹⁴ <http://market.bisnis.com/read/.../ojk-terbitkan-daftar-efek-syariah-periode-i2014> diakses tanggal 12 September 2014.

modal awal dalam memberikan panduan bagi pihak yang berinvestasi pada portofolio efek syariah.

Berdasarkan latar belakang tersebut di atas, maka penyusunan berminat untuk mengambil judul “ **PENGARUH *STOCK SPLIT* TERHADAP *ABNORMAL RETURN* DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG MASUK DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH PERIODE 2011-2013)**”.

B. Pokok Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang tersebut di atas, maka dirumuskan pokok permasalahan sebagai berikut :

1. Apakah terdapat perbedaan signifikan *abnormal return* sebelum dan sesudah aktivitas *stock split*?
2. Apakah terdapat perbedaan signifikan Volume Perdagangan Saham sebelum dan sesudah aktivitas *stock split*?

C. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah yang ada, tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui adanya perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah *stock split* pada perusahaan yang tergabung dalam Daftar Efek Syariah.
2. Untuk mengetahui adanya perbedaan Volume Perdagangan Saham sebelum dan sesudah *stock split* pada perusahaan yang tergabung dalam Daftar Efek Syariah.

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi Praktisi dan Investor Pasar Modal penelitian ini diharapkan mampu sebagai sumber informasi mengenai dampak peristiwa *stock split* terhadap pasar modal, yang menyebabkan perubahan harga dan likuiditas saham perusahaan.
2. Bagi Pembaca dan Pengembangan Penelitian Selanjutnya sebagai sumber referensi dan tambahan pengetahuan dalam kerangka pengembangan penelitian selanjutnya yang sejenis.
3. Bagi Peneliti

Menambah pengetahuan dan wawasan dalam aplikasi ilmu yang telah diperoleh serta mengetahui gambaran umum mengenai pasar modal dan aktivitas di dalamnya khususnya terkait dengan sebuah perusahaan yang melakukan *stock split*.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Dari analisis pengaruh *stock split* terhadap *abnormal return* dan volume perdagangan saham pada perusahaan yang terdaftar di *Daftar Efek Syariah (DES)* periode 2011-2013, diperoleh beberapa kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan uji statistik terhadap rata rata *abnormal return* selama periode peristiwa, ditemukan bahwa tidak terdapat perbedaan rata rata *abnormal return* yang signifikan pada periode sebelum dan sesudah pengumuman pemecahan saham. Hal ini berarti bahwa tidak adanya investor yang menikmati return yang tidak normal dalam jangka waktu yang panjang, maka investor dalam hal ini tidak mendapat keuntungan yang abnormal dari peristiwa *stock split*.
2. Dari hasil uji beda terhadap rata rata *Trading Volume Activity* pada periode sebelum dan sesudah pengumuman pemecahan saham, secara statistik menunjukkan bahwa tidak terdapat peningkatan perbedaan yang signifikan antara TVA sebelum dan sesudah pemecahan saham. Hal ini menunjukkan bahwa pasar tidak bereaksi atau investor menganggap bahwa peristiwa *stock split* bukanlah *good news*, sehingga tidak terjadi perbedaan volume yang signifikan pada periode sebelum dan sesudah pemecahan saham.

B. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian yang ada, terdapat beberapa saran agar penelitian selanjutnya mengenai pengaruh pemecahan saham lebih sempurna. Adapun saran-saran tersebut adalah :

1. Untuk penelitian selanjutnya, hendaknya bisa dikembangkan dengan menggunakan dua periode pengamatan, yaitu periode pendek (11 hari sampai 21 hari) dan periode panjang (41 hari pengamatan). Penggunaan dua periode pengamatan ini dimaksudkan supaya dapat diketahui kinerja perusahaan dalam jangka panjang setelah melakukan stock split. Namun tetap harus memilah perusahaan yang diambil sebagai sampel hanya yang melakukan stock split saja dan tidak melakukan corporate action lain agar hasil yang didapatkan benar-benar sesuai dan valid.
2. Peneliti berikutnya dapat menambahkan tahun pengamatan guna memperoleh jumlah sampel yang lebih banyak dan hasil penelitian yang lebih baik.
3. Peneliti berikutnya dapat menambahkan variabel lain yang juga mengalami perubahan akibat peristiwa *stock split*, seperti varian saham, risiko sistematis (beta), dan sebagainya.

DAFTAR PUSTAKA

Suad Husnan, Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis sekuritas, edisi ke-4 (yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2009), hlm. 4.

Muhamad Yusuf, “ Event Study: Telaah Metodologi dan Penerapannya di Bidang Ekonomi dan Keuangan” ,*Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 1, No. 1,2007, (Maret 2007),hlm.35

Surtikanti Devi Rustandi, “ Pengaruh Pemecahan Saham (*Stock Split*) Terhadap *Return* Saham Dibursa Efek Indonesia ”, *Jurnal Riset Akuntansi*, Vol 1:2 (April, 2010), hlm 96.

In Indarti dan Desti Mulyani Br.Purba, “Analisis Perbandingan Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split* “ Artikel Jurnal Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Manggala, Vol. 13 No. 1, 2011, hal. 63

Hanif Prakoso Islamiyahya, “Pengaruh Kebijakan Stock Split Terhadap Abnormal Return, Volume Perdagangan Saham Dan Bid-Ask Spread Pada Perusahaan Go Public Yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia”, *Jurnal Universitas Brawijaya* ,Vol. 1 : 2 (Agustus , 2012), hlm. 19.

Dedy Januar, *Analisis Dampak Pengumuman Stock Split dan Reverse Stock Split Terhadap Abnormal Return dan Perubahan Beta Saham*, Skripsi tidak diterbitkan, (Jakarta :Universitas Syarif Hidayatullah, 2011), hlm.121

Anugrahbudhi Ika W dan Anna Purwaningsih, “Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Setelah Stock Split : Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta”, *Jurnal Modus*,Vol.20,No.1,2008,hlm.22.

Husein dan Athiyyah, Bursa efek Tuntunan Islam dalam Transaksi di Pasar Modal, (Surabaya: Pustaka Progresif, 2004), hlm. 55-60.

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

Eduardus Tandelilin, *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*, cet.ke-1 (Yogyakarta: Kanisius, 2010), hlm. 219.

Fama, *Risk, Return and Equilibrium: Empirical Tests*, disadur oleh Tandelilin, (Yogyakarta: Kanisius, 2010), hlm. 223

Fama, E.F., dan French, K., 1992, *The Cross-section of Expected Return*, disadur oleh Tandelilin (Yogyakarta: Kanisius, 2010), hlm. 224.

Irham Fahmi, *Pengantar Pasar Modal*, (Bandung: Alfabeta,2013), hlm.54

Bambang Riyanto, *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, hlm.275

Asih P. Sari dan Djoko Susanto, “ Analisis Stock Split Signal Pada Future Profitability Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta”, *Jurnal Akuntansi & Manajemen*, Vol. 15, No. 1, 2004, (April 2004), hlm. 2-3

Diky Irmansyah, “ Pengaruh Pemecahan Saham (Stock Split) Terhadap Perubahan Harga Pasar Saham di Bursa Efek Jakarta”, Skripsi Tidak Dipublikasikan, Fakultas Ekonomi Universitas Widyatama, (2003). Hlm. 24-25.

Indah Kurniawati, “Analisis Kandungan Informasi Stock Split dan Likuiditas Saham: Studi Empiris Pada Non-Synchronous Trading”, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol.6,No. 3, 2003, (September 2003), hlm. 266.

Jogiyanto, *Teori Portofolio dan analisis investasi*,(Yogyakarta:BPFE, 2008),

Marwata, “ Kinerja Keuangan, Harga Saham, dan Pemecahan Saham”, hlm. 153.

Nurul Huda dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah, edisi revisi*, (Jakarta: Kencana,2008), hlm. 17-18.

Yusuf Al-Qardhawi, *Halal dan Haram*, (Jakarta: Rabbani Pres, 2000), hlm.314-315.

Syafi’i Antonio, *Bank Syariah dan Teori Ke Praktek*, (Jakrta: Gema Insani Press, 2001), hlm. 90.

M. Abdul Ghofar dan Abu Ihsan al-Atsari, *Tafsir Ibnu Katsir*, (Jakarta: Pustaka Imam Asy-Syafi’i, 2007), hlm. 60.

Suharyadi dan Purwanto, *Statistika untuk Ekonomi dan Keuangan Modern* (Jakarta: Salemba Empat, 2009), hlm.7.

M. Suparmoko, *Metode Penelitian Praktis untuk Ilmu-Ilmu Sosial Ekonomi dan Bisnis*, cet. ke-4 (Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 1999), hlm.33.

Imam Ghazali, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19* , cet. ke-5 (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2011), hlm. 31.

C. Trihendradi, *7 Langkah Mudah Melakukan Analisis Statistik Menggunakan SPSS 17*, (Yogyakarta: Andi Offset, 2009), hlm. 154.

Susi Dwimulyani, “Analisis Pemecahan Saham (Stock Split) Dampaknya Terhadap Likuiditas Perdagangan Saham Dan Pendapatan Perusahaan Publik Di Indonesia” , *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi Dan Keuangan Publik*, Vol. 3: 1 (Januari 2008), hal. 14.

Zainal Abidin Zein, Novita Indrawati, Dan Eka Hariyani, “ Pengaruh *Stock Split* Terhadap Harga Dan Likuiditas Saham”, *Jurnal Ekonomi* ,Vol. 17: 2 (Agustus , 2009), hlm. 9.

Michael Hendrawijaya dj, *Analisis Perbandingan Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, Dan Abnormal Return Saham Sebelum Dan sesudah Pemecahan Saham*, Tesis tidak diterbitkan, (Semarang : Universitas Diponegoro ,2009),hlm. 79

I Gusti Ayu Mila W, *Analisis Pengaruh Pemecahan Saham(Stock Split) Terhadap Volume Perdagangan Saham Dan Abnormal Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2007 – 2009*, Skripsi tidak diterbitkan, (Semarang :Universitas Diponegoro,2010), hlm.106

Muhammad Ade Hernoyo, “ Pengaruh *Stock Split Announcement* Terhadap Volume Perdagangan dan Return ”, *Management Analysis Journal*, Vol. 2 : 1 (Mei, 2013) hlm. 7.

Wang Sutrisno,dkk “Pengaruh *Stock Split* Terhadap Likuiditas dan *Return* Saham di Bursa Efek Jakarta “,*Jurnal Manajemen & Kewirausahaan*, Vol. 2 : 2 (September 2000), hal.13.

Fretty Asih Rumanti dan Moerdiyanto, “ *Pengaruh Pemecahan Saham (Stock Split) Terhadap Return Dan Trading Volume Activity (Tva) Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2010* “ Artikel Jurnal Skripsp Novi-Muri, (Yogyakarta : Universitas Negeri Yogyakarta,2012), hlm 11

Farid Muchtar, ” Analisis Reaksi Saham Terhadap Peristiwa *Stock Split* Yang Ditunjukkan Oleh Abnormal Return Dan Trading Volume Activity ”.skripsi tidak diterbitkan, (Malang : Universitas Islam Negeri Malang, 2008), hlm.125

Lampiran I

TERJEMAHAN TEKS ARAB

No	Halaman	Footnote	Terjemahan
1.	25	32	Apa saja harta rampasan (fai-i) yang diberikan Allah kepada RasulNya (dari harta benda) yang berasal dari penduduk kota-kota Maka adalah untuk Allah, untuk rasul, kaum kerabat, anak-anak yatim, orang-orang miskin dan orang-orang yang dalam perjalanan, supaya harta itu jangan beredar di antara orang-orang Kaya saja di antara kamu. apa yang diberikan Rasul kepadamu, Maka terimalah. dan apa yang dilarangnya bagimu, Maka tinggalkanlah. dan bertakwalah kepada Allah. Sesungguhnya Allah Amat keras hukumannya.
2.	27	35	Daud berkata: “ Sesungguhnya dia telah berbuat zalim kepadamu dengan meminta kambingmu itu untuk ditambahkan kepada kambingnya. Dan sesungguhnya kebanyakan dari orang-orang yang berserikat itu sebahagian mereka berbuat zalim kepada sebahagian yang lain, kecuali orang-orang yang beriman dan mengerjakan amal yang saleh: dan amat sedikitlah mereka ini”. Dan Daud mengetahui bahwa kami mengujinya: maka ia meminta ampun kepada Tuhanya lalu menyungkur sujud dan bertaubat.

DKFT	KLBF	SCMA	ACES	JPF	ARNA	JRPT	TLKM	JKON	BATA	AAR	CAAR	T-Hitung
- 0,0046376	0,0127050	0,0931753	- 0,0166917	0,0132136	0,0667006	-0,0104108	0,0204236	0,0078173	-0,0160726	0,012642	0,012642	1,06270
- 0,0195606	0,0041464	- 0,0569630	0,0000000	-0,0105146	-0,0765151	0,0674106	- 0,1114251	0,0551715	-0,0335273	-0,012074	0,000568	-0,84364
- 0,0168017	-0,0005170	0,0045225	0,0101779	-0,0120188	0,0065467	0,1183449	0,0110638	-0,0522776	-0,0128206	-0,004502	-0,003935	-0,33571
- 0,0098910	-0,0171300	- 0,0220147	0,0102683	-0,0042673	-0,0530393	0,0248606	0,1232606	0,0066301	-0,0344391	-0,003643	-0,007577	-0,18918
0,0281564	0,0210172	- 0,0008714	0,0064348	0,0189135	-0,0413856	0,0031074	0,0137495	0,0117937	0,0186684	0,005363	-0,002214	0,37796
- 0,0507038	-0,0046376	0,0108404	0,0114366	-0,0069538	0,0067270	-0,0101745	0,0143434	-0,0095964	-0,1509285	0,000055	-0,002160	0,00260
- 0,0150855	-0,0033956	0,0147823	0,0201788	-0,0124460	0,0367563	0,0137620	0,0011891	-0,0068864	-0,2110160	0,003821	0,001662	0,16337
- 0,8120268	-0,8025160	- 0,8023372	- 0,9115180	-0,7997191	-0,7514693	-0,7932657	- 0,8141262	-0,7678463	-0,8803050	-0,798018	-0,796356	-30,82152
- 0,0284567	-0,0225492	0,0059014	0,0055007	0,0209263	-0,0010443	0,0497771	0,0322544	0,0475004	0,2508289	0,024106	-0,772250	1,07903
0,0028660	-0,0012554	- 0,0044818	0,0494935	0,0347431	-0,0036651	-0,0536606	- 0,0149198	-0,0100058	0,2688064	0,023902	-0,748348	1,00125
0,1488775	0,0176723	- 0,0257614	0,0533492	0,0245247	0,0472408	-0,0004097	0,0572132	-0,0079729	-0,0153073	0,011454	-0,736893	0,66355
0,0578881	0,0116001	- 0,0153706	0,0277440	0,0289745	0,0211001	0,0067028	0,0423039	0,0224517	0,0223728	0,002611	-0,734282	0,25043
- 0,0042103	-0,0016371	- 0,0004943	0,0311825	-0,0160001	-0,0306146	-0,2031704	- 0,1683083	-0,0307128	-0,0222966	-0,031588	-0,765870	-1,87322
- 0,0163687	0,0090433	- 0,0061667	0,0903521	-0,0025412	0,0197749	0,0032612	- 0,0118387	0,0142928	-0,0191527	0,004177	-0,761694	0,46797
0,0295602	0,0160239	0,0107466	0,0422859	0,0029888	-0,0115458	0,0093228	0,0377820	0,0781546	-0,0147771	0,022173	-0,739521	1,53801

Hari	INTA	AUTO	SSIA	JTPE	MTSM	PTRO	PWON	HERO	ASII	IMAS	MDRN
7	-0,0055596	0,0038661	-0,0167146	-0,0146955	-0,0198997	-0,0085828	-0,0102321	0,1129772	-0,0113642	0,0027808	0,0666826
6	-0,0206240	-0,0192328	0,0080972	-0,0350877	-0,0075810	-0,0350650	-0,0233628	0,0030525	0,1019184	-0,0272570	-0,0166438
5	-0,0171297	0,0206699	-0,0185034	0,0277520	-0,0009971	-0,0112232	0,0029539	-0,1319609	0,0028078	-0,0334492	0,0083114
4	-0,0086428	0,1131687	0,0497300	0,0037189	-0,0237851	-0,0330392	-0,0078224	-0,1994899	-0,0098256	-0,0020462	0,0172993
3	-0,0211838	-0,0074679	0,0144089	-0,0660118	-0,0527504	-0,0227772	0,0193118	0,1687024	-0,0172909	-0,0153412	0,0334477
2	-0,0085290	-0,0121104	-0,0129012	-0,0130421	0,0169674	-0,0282376	-0,0356605	0,2459254	-0,0205553	0,0422922	0,0166434
1	-0,0022826	-0,0060226	-0,0011497	-0,0096172	-0,0174706	-0,0046201	0,0135882	0,2513615	0,0559842	-0,0218310	0,0248242
0	-0,8000000	-0,8065142	-0,7537313	-0,7996569	-0,7213093	-0,8948864	-0,7437500	-0,8894366	-0,8935484	-0,5156250	-0,8047831
-1	0,0025544	0,0149089	-0,0078069	-0,0281265	-0,0175554	-0,0122876	-0,0039911	0,1955675	-0,0236954	0,0668580	-0,0408378
-2	-0,0016309	0,0165355	-0,0108398	0,0048037	0,0029123	-0,0005689	-0,0035677	0,2233935	0,0036868	-0,0332058	0,0325079
-3	-0,0002069	0,0065441	0,0223593	-0,0095251	-0,0108509	0,0237359	-0,0027428	0,1548157	-0,0421540	-0,0739229	-0,0202394
-4	0,0103274	-0,0018319	-0,0214332	-0,0043057	-0,0294975	0,0115326	-0,0118260	-0,1075762	0,0045826	0,0319587	0,0026185
-5	-0,0029676	-0,0110159	-0,0103535	-0,0210451	-0,0233750	0,0227119	0,0112231	-0,0075730	-0,0669204	-0,0230981	-0,0223018
-6	0,0463882	-0,0014509	-0,0044181	-0,0346870	-0,0074146	0,0147485	-0,0034971	-0,0027428	0,0034883	-0,0449046	0,0415436
-7	0,0015270	-0,0055596	0,0091289	0,0625700	0,0050600	0,0413861	0,0006373	0,1866276	-0,0089602	0,0171444	-0,0444756



Tabel Lampiran KSE Abnormal Return

Hari	INTA	AUTO	SSIA	JTPE	MTSM	PTRO	PWON	HERO	ASII	IMAS	MDRN
7	0,0003313	0,0000770	0,0008618	0,0007473	0,0010590	0,0004505	0,0005232	0,0100672	0,0005763	0,0000972	0,0029204
6	0,0000731	0,0000512	0,0004069	0,0005296	0,0000202	0,0005286	0,0001274	0,0002288	0,0129944	0,0002305	0,0000209
5	0,0001595	0,0006336	0,0001960	0,0010403	0,0000123	0,0000452	0,0000556	0,0162457	0,0000534	0,0008379	0,0001642
4	0,0000250	0,0136449	0,0028486	0,0000542	0,0004057	0,0008642	0,0000175	0,0383561	0,0000382	0,0000025	0,0004386
3	0,0007048	0,0001646	0,0000818	0,0050944	0,0033772	0,0007919	0,0001946	0,0266796	0,0005132	0,0004287	0,0007887
2	0,0000737	0,0001480	0,0001679	0,0001715	0,0002860	0,0008004	0,0012756	0,0604525	0,0004248	0,0017840	0,0002752
1	0,0000373	0,0000969	0,0000247	0,0001806	0,0004533	0,0000713	0,0000954	0,0612762	0,0027210	0,0006580	0,0004411
0	0,0000039	0,0000722	0,0019613	0,0000027	0,0058842	0,0093835	0,0029450	0,0083574	0,0091261	0,0797456	0,0000458
-1	0,0004645	0,0000846	0,0010184	0,0027282	0,0017357	0,0013245	0,0007894	0,0293990	0,0022850	0,0018277	0,0042177
-2	0,0006519	0,0000543	0,0012070	0,0003648	0,0004406	0,0005988	0,0007546	0,0397968	0,0004087	0,0032613	0,0000741
-3	0,0001360	0,0000241	0,0001189	0,0004401	0,0004975	0,0001508	0,0002016	0,0205525	0,0028739	0,0072893	0,0010045
-4	0,0000595	0,0000197	0,0005781	0,0000478	0,0010310	0,0000796	0,0002084	0,0121412	0,0000039	0,0008613	0,0000000
-5	0,0008191	0,0004232	0,0004509	0,0001111	0,0000674	0,0029485	0,0018328	0,0005767	0,0012484	0,0000721	0,0000862
-6	0,0017818	0,0000317	0,0000739	0,0015104	0,0001344	0,0001118	0,0000589	0,0000479	0,0000005	0,0024090	0,0013963
-7	0,0004262	0,0007691	0,0001701	0,0016319	0,0002928	0,0003692	0,0004638	0,0270454	0,0009693	0,0000253	0,0044420

DKFT	KLBF	SCMA	ACES	JPFA	ARNA	JRPT	TLKM	JKON	BATA	JUMLAH	KSE
0,0002986	0,0000000	0,0064856	0,0008605	0,0000003	0,0029223	0,0005314	0,0000606	0,0000233	0,0008245	0,0297183	0,0118960
0,0000560	0,0002631	0,0020150	0,0001458	0,0000024	0,0041526	0,0063179	0,0098706	0,0045220	0,0004602	0,0430172	0,0143124
0,0001513	0,0000159	0,0000814	0,0002155	0,0000565	0,0001221	0,0150914	0,0002423	0,0022825	0,0000692	0,0377719	0,0134114
0,0000390	0,0001819	0,0003375	0,0001935	0,0000004	0,0024400	0,0008124	0,0161044	0,0001055	0,0009484	0,0778588	0,0192550
0,0005195	0,0002450	0,0000389	0,0000011	0,0001836	0,0021855	0,0000051	0,0000703	0,0000413	0,0001770	0,0422870	0,0141904
0,0025764	0,0000220	0,0001163	0,0001296	0,0000491	0,0000445	0,0001046	0,0002042	0,0000931	0,0227959	0,0919953	0,0209302
0,0003575	0,0000521	0,0001201	0,0005760	0,0002646	0,0010847	0,0000988	0,0000069	0,0001147	0,0461550	0,1148863	0,0233897
0,0001963	0,0000202	0,0000187	0,0128823	0,0000029	0,0021668	0,0000226	0,0002595	0,0009103	0,0067712	0,1407784	0,0258916
0,0027628	0,0021767	0,0003314	0,0003462	0,0000101	0,0006325	0,0006590	0,0000664	0,0005473	0,0514033	0,1048105	0,0223405
0,0004425	0,0006329	0,0008057	0,0006549	0,0001175	0,0007600	0,0060160	0,0015072	0,0011498	0,0599780	0,1196772	0,0238724
0,0188851	0,0000387	0,0013850	0,0041995	0,0001708	0,0012807	0,0001408	0,0020939	0,0003774	0,0007162	0,0625772	0,0172623
0,0030556	0,0000808	0,0003233	0,0009214	0,0006950	0,0003419	0,0000167	0,0015755	0,0003937	0,0003905	0,0228251	0,0104255
0,0007495	0,0008970	0,0009668	0,0000002	0,0002430	0,0000009	0,0294406	0,0186925	0,0000008	0,0000863	0,0597141	0,0168628
0,0004221	0,0000237	0,0001070	0,0074262	0,0000451	0,0002433	0,0000008	0,0002565	0,0001023	0,0005443	0,0167277	0,0089250
0,0000546	0,0000378	0,0001306	0,0004045	0,0003680	0,0011369	0,0001651	0,0002436	0,0031340	0,0013653	0,0436456	0,0144165

Lampiran 3

Tabel Lampiran Trading Volume Activity, AVTA, CATVA, T-Hitung

Hari	INTA	AUTO	SSIA	JTPE	MTSM	PTRO	PWON	HERO	ASII	IMAS	MDRN
7	0,0006640	0,0000105	0,0001392	0,0001092	0,0000000	0,0005413	0,0000161	0,0000126	0,0000822	0,0000130	0,0001857
6	0,0009683	0,0000143	0,0002637	0,0001597	0,0000000	0,0008147	0,0000103	0,0000245	0,0001657	0,0000262	0,0000232
5	0,0004092	0,0000630	0,0003542	0,0001361	0,0000000	0,0004460	0,0000094	0,0000245	0,0000435	0,0000156	0,0000381
4	0,0003145	0,0001256	0,0012042	0,0001529	0,0000000	0,0004159	0,0000078	0,0000134	0,0001079	0,0000224	0,0000245
3	0,0005777	0,0000028	0,0002652	0,0004447	0,0000004	0,0006962	0,0000039	0,0000138	0,0000359	0,0000261	0,0002156
2	0,0005130	0,0000040	0,0002228	0,0001766	0,0000000	0,0003572	0,0000156	0,0000080	0,0001117	0,0000242	0,0000032
1	0,0003552	0,0000028	0,0001610	0,0002889	0,0000000	0,0003817	0,0000337	0,0000186	0,0001037	0,0000099	0,0000146
0	0,0025994	0,0000357	0,0015340	0,0034923	0,0000013	0,0010232	0,0001140	0,0002148	0,0006673	0,0000306	0,0001005
-1	0,0004013	0,0000141	0,0002540	0,0002963	0,0000000	0,0000694	0,0000391	0,0000120	0,0001090	0,0000237	0,0000329
-2	0,0006319	0,0000081	0,0001143	0,0001794	0,0000000	0,0002325	0,0000338	0,0000056	0,0001126	0,0000165	0,0000266
-3	0,0010590	0,0000014	0,0001152	0,0004674	0,0000000	0,0002216	0,0000659	0,0000046	0,0001566	0,0000182	0,0000257
-4	0,0013077	0,0000012	0,0002247	0,0005202	0,0000000	0,0001274	0,0000191	0,0000009	0,0000871	0,0000171	0,0000112
-5	0,0012023	0,0000006	0,0002021	0,0003325	0,0000000	0,0001760	0,0000542	0,0000000	0,0000662	0,0000204	0,0000004
-6	0,0018760	0,0000007	0,0002097	0,0006127	0,0000000	0,0001358	0,0000219	0,0000008	0,0000408	0,0000100	0,0000007
-7	0,0001310	0,0000041	0,0001508	0,0007171	0,0000000	0,0003103	0,0000274	0,0000061	0,0001251	0,0000017	0,0000612

DKFT	KLBF	SCMA	ACES	JPFA	ARNA	JRPT	TLKM	JKON	BATA	ATVA	CATVA	T-Hitung
0,0000687	0,0000189	0,0000059	0,0000490	0,0000245	0,0000745	0,0000002	0,0002165	0,0000001	0,0000478	0,0001086	0,0001086	1,99414
0,0000579	0,0000595	0,0000093	0,0000531	0,0000073	0,0001541	0,0000000	0,0001305	0,0000109	0,0000120	0,0001412	0,0002498	1,75584
0,0000868	0,0000995	0,0000071	0,0000531	0,0000162	0,0000306	0,0000064	0,0000755	0,0000000	0,0000125	0,0000918	0,0003416	2,18890
0,0001504	0,0000760	0,0000114	0,0000708	0,0000172	0,0000229	0,0000000	0,0001699	0,0000061	0,0000136	0,0001394	0,0004810	1,68962
0,0001999	0,0001049	0,0000011	0,0000094	0,0000194	0,0000231	0,0000092	0,0000646	0,0000020	0,0000388	0,0001312	0,0006121	2,08452
0,0001706	0,0000535	0,0000028	0,0000047	0,0000096	0,0000192	0,0000009	0,0001237	0,0000007	0,0000737	0,0000903	0,0007024	2,15913
0,0001492	0,0000511	0,0000002	0,0000283	0,0000180	0,0000326	0,0000071	0,0001193	0,0000028	0,0001367	0,0000912	0,0007936	2,50120
0,0096360	0,0001748	0,0000200	0,0000598	0,0001778	0,0000516	0,0000505	0,0005607	0,0000519	0,0015885	0,0010564	0,0018500	1,56902
0,0034859	0,0000724	0,0000043	0,0001067	0,0000523	0,0000086	0,0000068	0,0000990	0,0000124	0,0002046	0,0002526	0,0021026	1,09304
0,0069959	0,0000196	0,0000000	0,0000149	0,0000751	0,0000607	0,0000000	0,0002140	0,0000007	0,0001573	0,0004238	0,0025264	0,90779
0,0133813	0,0000662	0,0000138	0,0000072	0,0000331	0,0000734	0,0000000	0,0002165	0,0000000	0,0000000	0,0007584	0,0032848	0,84677
0,0063852	0,0000560	0,0000050	0,0000061	0,0000295	0,0000122	0,0000022	0,0001305	0,0000000	0,0000000	0,0004259	0,0037107	0,98772
0,0014606	0,0000427	0,0000001	0,0000309	0,0000057	0,0000604	0,0000006	0,0001965	0,0000000	0,0000000	0,0001834	0,0038941	1,50800
0,0009670	0,0000631	0,0000000	0,0000631	0,0000117	0,0001277	0,0000001	0,0001445	0,0000000	0,0000000	0,0002041	0,0040982	1,46701
0,0030299	0,0000817	0,0000001	0,0000360	0,0000291	0,0001197	0,0000000	0,0002006	0,0000126	0,0000000	0,0002402	0,0043384	1,18004

Tabel Lampiran KSE Trading Volume Activity

Hari	INTA	AUTO	SSIA	JTPE	MTSM	PTRO	PWON	HERO	ASII	IMAS	MDRN
7	0,00000031	0,00000001	0,00000000	0,00000000	0,00000001	0,00000019	0,00000001	0,00000001	0,00000000	0,00000001	0,00000001
6	0,00000068	0,00000002	0,00000001	0,00000000	0,00000002	0,00000045	0,00000002	0,00000001	0,00000000	0,00000001	0,00000001
5	0,00000010	0,00000000	0,00000007	0,00000000	0,00000001	0,00000013	0,00000001	0,00000000	0,00000000	0,00000001	0,00000000
4	0,00000003	0,00000000	0,00000113	0,00000000	0,00000002	0,00000008	0,00000002	0,00000002	0,00000000	0,00000001	0,00000001
3	0,00000020	0,00000002	0,00000002	0,00000010	0,00000002	0,00000032	0,00000002	0,00000001	0,00000001	0,00000001	0,00000001
2	0,00000018	0,00000001	0,00000002	0,00000001	0,00000001	0,00000007	0,00000001	0,00000001	0,00000000	0,00000000	0,00000001
1	0,00000007	0,00000001	0,00000000	0,00000004	0,00000001	0,00000008	0,00000000	0,00000001	0,00000000	0,00000001	0,00000001
0	0,00000238	0,00000104	0,00000023	0,00000593	0,00000111	0,00000000	0,00000089	0,00000071	0,00000015	0,00000105	0,00000091
-1	0,00000002	0,00000006	0,00000000	0,00000000	0,00000006	0,00000003	0,00000005	0,00000006	0,00000002	0,00000005	0,00000005
-2	0,00000004	0,00000017	0,00000010	0,00000006	0,00000018	0,00000004	0,00000015	0,00000017	0,00000010	0,00000017	0,00000016
-3	0,00000009	0,00000057	0,00000041	0,00000008	0,00000058	0,00000029	0,00000048	0,00000057	0,00000036	0,00000055	0,00000054
-4	0,00000078	0,00000018	0,00000004	0,00000001	0,00000018	0,00000009	0,00000017	0,00000018	0,00000011	0,00000017	0,00000017
-5	0,00000104	0,00000003	0,00000000	0,00000002	0,00000003	0,00000000	0,00000002	0,00000003	0,00000001	0,00000003	0,00000003
-6	0,00000280	0,00000004	0,00000000	0,00000017	0,00000004	0,00000000	0,00000003	0,00000004	0,00000003	0,00000004	0,00000004
-7	0,00000001	0,00000006	0,00000001	0,00000023	0,00000006	0,00000000	0,00000005	0,00000005	0,00000001	0,00000006	0,00000003

DKFT	KLBF	SCMA	ACES	JPFA	ARNA	JRPT	TLKM	JKON	BATA	JUMLAH	KSE
0,00000000	0,00000001	0,00000001	0,00000000	0,00000001	0,00000000	0,00000001	0,00000001	0,00000001	0,00000000	0,00000062	0,00005445
0,00000001	0,00000001	0,00000002	0,00000001	0,00000002	0,00000000	0,00000002	0,00000000	0,00000002	0,00000002	0,00000136	0,00008042
0,00000000	0,00000000	0,00000001	0,00000000	0,00000001	0,00000000	0,00000001	0,00000000	0,00000001	0,00000001	0,00000037	0,00004193
0,00000000	0,00000000	0,00000002	0,00000000	0,00000001	0,00000001	0,00000002	0,00000000	0,00000002	0,00000002	0,00000143	0,00008250
0,00000000	0,00000000	0,00000002	0,00000001	0,00000001	0,00000001	0,00000001	0,00000000	0,00000002	0,00000001	0,00000083	0,00006293
0,00000001	0,00000000	0,00000001	0,00000001	0,00000001	0,00000001	0,00000001	0,00000000	0,00000001	0,00000000	0,00000037	0,00004180
0,00000000	0,00000000	0,00000001	0,00000000	0,00000001	0,00000000	0,00000001	0,00000000	0,00000001	0,00000000	0,00000028	0,00003646
0,00007361	0,00000078	0,00000107	0,00000099	0,00000077	0,00000101	0,00000101	0,00000025	0,00000101	0,00000028	0,00009520	0,00067329
0,00001045	0,00000003	0,00000006	0,00000002	0,00000004	0,00000006	0,00000006	0,00000002	0,00000006	0,00000000	0,00001122	0,00023111
0,00004319	0,00000016	0,00000018	0,00000017	0,00000012	0,00000013	0,00000018	0,00000004	0,00000018	0,00000007	0,00004576	0,00046683
0,00015934	0,00000048	0,00000055	0,00000056	0,00000053	0,00000047	0,00000058	0,00000029	0,00000058	0,00000058	0,00016847	0,00089567
0,00003551	0,00000014	0,00000018	0,00000018	0,00000016	0,00000017	0,00000018	0,00000009	0,00000018	0,00000018	0,00003904	0,00043116
0,00000163	0,00000002	0,00000003	0,00000002	0,00000003	0,00000002	0,00000003	0,00000000	0,00000003	0,00000003	0,00000311	0,00012164
0,00000058	0,00000002	0,00000004	0,00000002	0,00000004	0,00000001	0,00000004	0,00000000	0,00000004	0,00000004	0,00000407	0,00013913
0,00000778	0,00000003	0,00000006	0,00000004	0,00000004	0,00000001	0,00000006	0,00000000	0,00000005	0,00000006	0,00000870	0,00020357

Lampiran 4

CURICULLUM VITAE

Nama : Dwi Agus Sibekti
Tempat , tanggal lahir : Kebumen, 17 Agustus 1992
Jurusan/Prodi : Keuangan Islam
Fakultas : Syari'ah UIN Sunan Kalijaga
Orang Tua
 Ayah : Ab. Lastriono
 Ibu : Siti Taslimah
Alamat : Sangubanyu, Buluspesantren, Kebumen
HP : 082242012647
Email : ajaagus65@gmail.com

Pendidikan

1. Formal

1. SDN II Sangubanyu 2002
2. SLTPN 2 Ampih 2005
3. MA Ali Maksum 2008
4. Prodi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Sekarang

2. Non Formal

Pengalaman Organisasi

1. Bendahara OSIS MA Ali Maksum Periode 2009-2010
2. Bendahara Pondok Pesantren MA Ali Maksum Periode 2008-2009