

**ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN  
PEMBERLAKUAN ADOPTI *INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING  
STANDARDS* (IFRS) (STUDI KASUS PERUSAHAAN-PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* TAHUN 2011 - 2012)**



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

**Oleh:  
Endah Puji Lestari  
11390040**

**Dosen Pembimbing :**  
1. **Dr. Misnen Ardiansyah., S.E., Akt, M.Si, CA**  
2. **Dr. Ibnu Muhrir., M.Ag**

**PROGAM STUDI KEUANGAN ISLAM  
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2015**

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh pengumuman pemberlakuan adopsi standar laporan keuangan global (*International Financial Reporting Standards*) terhadap *abnormal return* dan volume perdagangan saham pada perusahaan yang sudah mengadopsi IFRS yang masuk kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII). Secara umum pengumuman pemberlakuan adopsi IFRS akan berdampak terhadap perubahan struktur laporan keuangan yang mewajibkan perusahaan untuk menyusun laporan keuangan global sehingga mempermudah perdagangan saham lintas global. Hal ini akan berimbas pada proyeksi analisis investor dalam mempengaruhi harga-harga sekuritas di pasar modal.

Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah studi peristiwa (*event study*) yang akan menganalisis perubahan pergerakan *abnormal return* dan volume perdagangan saham di sekitar pengumuman pemberlakuan *International Financial Reporting Standards*. Pengujian penelitian ini menggunakan uji t untuk dengan tingkat signifikansi 5%. Dalam penelitian ini, penulis menggunakan periode pengamatan 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah serta 6 bulan sebelum dan 6 bulan sesudah pengumuman pemberlakuan *International Financial Reporting Standards*. Jumlah sampel yang digunakan sebanyak 18 perusahaan yang sudah mengadopsi IFRS dan yang tidak melakukan *corporate action* di sekitar peristiwa pengumuman pemberlakuan *International Financial Reporting Standards*.

Hasil pengujian pada hipotesis pertama dan hipotesis kedua menunjukkan bahwa tidak terdapat rata-rata *abnormal return* dan rata-rata *trading volume activity* yang signifikan antara periode 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah peristiwa pengumuman pemberlakuan *International Financial Reporting Standards*. Hal ini dikarenakan penerapan IFRS dianggap masih baru dan belum teruji.

Hasil pengujian hipotesis ketiga dan keempat juga menunjukkan bahwa secara statistik tidak terdapat rata-rata *abnormal return* dan rata-rata *trading volume activity* yang signifikan 6 bulan sebelum dan 6 bulan sesudah peristiwa pengumuman pemberlakuan *International Financial Reporting Standards*. Dari hasil pengujian tersebut dapat disimpulkan bahwa pasar yang terbentuk adalah pasar setengah kuat (*semi-strong efficient*) secara kandungan informasi, akan tetapi secara hasil belum mencerminkan pasar efisien setengah kuat.

Kata kunci: *International Financial Reporting Standards*, *event study*, *abnormal return*, *trading volume activity*, *semi-strong efficient*.



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi  
Saudari Endah Puji Lestari

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 : Endah Puji Lestari  
NIM : 11390040  
Judul Skripsi : **Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Pemberlakuan Adopsi *International Financial Reporting Standards (IFRS)* (Studi Kasus Perusahaan-Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2011 - 2012)**

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, 18 Rajab 1436 H

7 Mei 2015 M

Pembimbing

**Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si, Ak, CA**  
NIP. 19710929 200003 1 001



**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi  
Saudari Endah Puji Lestari  
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 : Endah Puji Lestari  
NIM : 11390040  
Judul Skripsi : **Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Pemberlakuan Adopsi *International Financial Reporting Standards (IFRS)* (Studi Kasus Perusahaan-Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2011 - 2012)**

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, 18 Rajab 1436 H

7 Mei 2015 M

Pembimbing

**Dr. Ibnu Muhdir., M.Ag**  
**NIP. 1964111 219203 1 006**

## SURAT PERNYATAAN

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yang bertandatangan di bawah ini, saya:

Nama : Endah Puji Lestari  
NIM : 11390040  
Fakultas-Prodi : Syari'ah dan Hukum – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Pemberlakuan Adopsi *International Financial Reporting Standards (IFRS)* (Studi Kasus Perusahaan-Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index Tahun 2011 - 2012*)**" 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, 7 Mei 2015

Penyusun



Endah Puji Lestari



**PENGESAHAN SKRIPSI**  
Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/247/2015

Skripsi/Tugas akhir dengan judul:

**“Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Pemberlakuan Adopsi  
*International Financial Reporting Standards (IFRS)*  
(Studi Kasus pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*)”**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Endah Puji Lestari

NIM : 11390040

Telah dimunaqasyahkan pada : 18 Juni 2015

Nilai Munaqasyah : A-

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah dan Hukum Jurusan Keuangan Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

**Tim Munaqasyah:**

Ketua,

**Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si, Ak, CA**  
NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji I

**Sunarvati, S.E, M.Si.**  
NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji II

**H. M. Yazid Affandi., M.Ag**  
NIP. 19720913 200312 1 001

Yogyakarta, 03 Juni 2015

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Fakultas Syari'ah dan Hukum

Dekan,



**Dr. H. Syaiful Mahmadah Hanafi, M.Ag.**  
NIP. 19670518 199703 1 003

## 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	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Sa'	s	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye

س	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mim	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Waw	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	'	apostrof
ي	Ya	Y	Ye

**B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap**

متعددة	ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	ditulis	<i>'iddah</i>



### C. *Ta' marbūtah* di akhir kata

Semua *ta' marbūtah* 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>Ḥikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliā'</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	<i>ā : jāhiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati تَنَسَى	ditulis	<i>ā : tansā</i>

3. Kasrah + ya' mati كريم	ditulis	<i>ī : karīm</i>
4. D{ammah + wawu mati فروض	ditulis	<i>ū : furūd</i>

#### F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati بينكم	ditulis	<i>ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wawu mati قول	ditulis	<i>au</i>
	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>
لئن شكرتم	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'ān</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

السَّمَاء	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

### I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>zawi al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

### J. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

1. Kosa kata Arab yang lazim dalam Bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Umum Bahasa Indonesia, misalnya: al-Qur'an, hadis, mazhab, syariat, lafaz.
2. Judul buku yang menggunakan kata Arab, namun sudah dilatinkan oleh penerbit, seperti judul buku *al-Hijab*.
3. Nama pengarang yang menggunakan nama Arab, tapi berasal dari negara yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh
4. Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan.

## HALAMAN MOTTO

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

*“Lebih baik mengingat satu kebaikan orang lain dari pada membicarakan segala kekurangannya”*

*“Jangan putus asa terhadap impianmu dengan keterbatasanmu, bersabarlah, berusahalah dan berdoalah serta tuliskanlah mimpimu .... Sampai suatu saat kamu akan mengucapkan “Terimakasih ya Allah telah mewujudkan mimpi saya” disitulah kenikmatan yang sesungguhnya karena tidak ada hasil yang sia-sia.*

**(Endah Puji Lestari)**

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk kedua orang tuaku tersayang bapak Sujiyono dan ibu Sani yang telah mencurahkan kasih sayang dan segala do'a untuk saya. Sampai kapanpun segala upayaku tidak akan pernah cukup untuk membalas segala keringat yang bapak ibu curahkan untukku. Akan tetapi saya akan berusaha keras untuk membuat ayah ibu menatapku dengan bangga dengan segala restu dan do'a. Terimakasih ibu.... Terimakasih bapak....

Untuk Nenek tersayang simbah Yoso Dikromo yang selalu sabar dan penuh kasih sayang mengasuh saya di waktu kecil. Terimakasih do'anya mbah,,,semoga simbah sehat selalu dan panjang umur...

Untuk Adik Achmad Sabari, adik yang sering mengganggu saya...Mbak Endah berdo'a semoga adik selalu dituntun jalannya oleh Allah, agar menjadi anak laki-laki yang baik, dewasa dalam berfikir dan membantu Mbak bersama-sama menjaga dan membahagiakan bapak ibu.

Untuk Mas Eko yang selalu sabar membantu segala masalahku. Semoga rezekinya dilipat gandakan oleh Allah....

Untuk sahabat SMK ku Riska Laila dan Cahyo, terimakasih telah menjadi sahabat yang baik sejak SMK hingga nanti semoga persahabatan kita menjadi kenangan yang indah di masa tua nanti.

Untuk Sahabat-sahabat terbaik saya empat tahun ini, Dhiyah Listiyani, Dini Rahmayanti dan Evi Sri Wahyuningsih. Terimakasih sahabat-sahabatku...banyak hal yang kita lalui selama kebersamaan kita...tanpa kita tau dimulai dari mana hal itu terjadi. Dari kalian aku belajar banyak hal, dengan berbagai perbedaan, kelemahan dan kelebihan kita yang menjadikan persahabatan ini banyak cerita yang inspiratif, lucu, sedih, bahagia bahkan sampai cerita yang tidak bermutu...semoga sampai tua nanti kenangan-kenangan ini akan menjadi sumber kekuatan dihari tua nanti.

Terimakasih atas do'a, tenaga, materi dan sumber inspirasi yang tcurahkan untuk saya.

Endah

(28.05.2015)

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas setiap nafas dan atas limpahan nikmat, berkah, rahmat, taufiq serta inayah-Nya yang senantiasa menyertai setiap gerak langkah penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini. Tugas akhir ini merupakan syarat dalam menyelesaikan studi pada program Starta-1 (S-1) Jurusan Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Melalui tugas akhir ini, diharapkan mahasiswa akan semakin mempunyai keterampilan dan keahlian yang lebih dalam mempraktekkan ilmu dan pengetahuan yang telah didapatkan melalui perkuliahan. Pada kesempatan ini, perkenallah penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak yang telah membantu penulis baik berupa tenaga, pemikiran, biaya, maupun saran-saran yang turut mendukung kelancaran penyusunan tugas akhir ini:

1. Prof. Drs. H. Akh. Minhaji, MA., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. H. Syafiq M. Hanafi, S.Ag. selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Sunaryati S.E., M.Si. selaku Kaprodi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

4. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah S.E, Akt, M.Si dan Bapak Dr. Ibnu Muhdir., M.Ag. selaku dosen pembimbing skripsi ini, atas segala koreksi, evaluasi, bimbingan serta pengarahannya.
5. Bapak Dr. Ibnu Qizam S.E, Akt, M.Si selaku dosen Pembimbing Akademik, atas segala bimbingan dan pengarahannya.
6. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan dan Fakultas di Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga.
8. Ayah dan Ibu tercinta, Bapak Sujjiono dan Ibu Sani atas segala kasih sayang, dukungan, motivasi dan doa yang selalu dipanjatkan.
9. Nenekku, terimakasih atas dukungan, semangat dan doa. Adikku, Achmad Sabari dan Mas Eko Riswanto yang selalu mendukung dan sabar untuk ku.
10. Sosok-sosok yang selalu dan terus akan memberikan motivasi dan inspirasi, serta semangat untuk terus menikmati sisa-sisa perjalanan hidup ini. Terima kasih sahabat-sahabatku, Dhiyah Listiyani, Dini Rahmayanti, Evi Sri Wahyuningsih, Riska Laila Kadarwati, Cahyo, Bu Tri, semua sahabat KUI-B, semua sahabat KUI 2011, Mas Khotibul Umam, dan masih banyak lagi, persahabatan di antara kita mungkin adalah yang terindah yang pernah terjadi, meski satu asaku belum tercapai. Tak ada yang lebih menyenangkan selain

berkumpul bersama kalian. Doa dan *spirit* dari kalian mampu mendukungku untuk terus berusaha selesaikan tugas-tugasku.

11. 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 dari-Nya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Yogyakarta, 18 Rajab 1436 H

7 Mei 2015 M



Endah Puji Lestari



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>ABSTRAK</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	v
<b>SURAT PENGESAHAN</b> .....	vi
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI</b> .....	vii
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	xii
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	xiii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	xiv
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xvii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xx
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xxi
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xxii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....	9
D. Sistematika Pembahasan .....	11
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	
A. Telaah Pustaka .....	14
B. Landasan Teori.....	14
1. Pasar Modal.....	18

2. Pasar Modal Syariah .....	19
3. <i>Jakarta Islamic Index</i> .....	27
4. <i>Event Study</i> .....	28
5. Pasar Modal Efisien .....	31
6. <i>Abnormal Return</i> .....	33
7. <i>Trading Volume Activity</i> .....	37
8. Laporan Keuangan Menurut IFRS .....	38
9. IFRS Menurut Pandangan Islam .....	42
C. Hipotesis .....	49

### **BAB III METODE PENELITIAN**

A. Jenis dan Sifat Penelitian .....	53
B. Variabel dan Definisi Variabel .....	53
C. Populasi dan Sampel .....	54
D. Jenis dan Sumber Data .....	55
E. Metode Pengumpulan Data .....	56
F. Metode Analisis Data .....	56
1. Menentukan Periode <i>Event</i> .....	56
2. Rumus <i>Actual Return</i> .....	57
3. Rumus <i>Return</i> Pasar Harian .....	57
4. Rumus <i>Expected Return</i> .....	57
5. Rumus <i>Abnormal Return</i> .....	58
6. Rumus <i>Average Abnormal Return</i> .....	58
7. Rumus <i>Cummulative Average Abnormal Return</i> .....	58
8. Rumus Kesalahan Standar Estimasi AAR .....	59

9. Rumus T-Hitung AAR .....	59
10. Rumus <i>Trading Volume Activity</i> .....	59
11. Rumus <i>Average Trading Volume Activity</i> .....	60
12. Rumus Kesalahan Standar Estimasi ATVA.....	60
13. Rumus T-Hitung AAR .....	60
14. Uji Statistik Deskriptif .....	61
15. Uji Normalitas .....	61
16. Uji T .....	63
G. Perusahaan-Perusahaan yang Menjadi Objek Penelitian .....	64
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Statistik Deskriptif .....	65
B. Hasil Uji Normalitas .....	69
C. Hasil Uji T.....	75
D. Pembahasan Hasil Penelitian .....	89
<b>BAB V PENUTUP</b>	
A. Kesimpulan .....	96
B. Saran.....	98
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Daftar Perusahaan yang Menjadi Objek Penelitian .....	64
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif AAR t-5 hari dan t+5 hari.....	65
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif ATVA t-5 hari dan t+5 hari .....	66
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif AAR t-6 bulan dan t+6 bulan .....	67
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif ATVA t-6 bulan dan t+6 bulan.....	68
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas AAR t-5 hari dan t+5 hari.....	70
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas ATVA t-5 hari dan t+5 hari .....	71
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas AAR t-6 bulan dan t+6 bulan .....	73
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas AAR t-6 bulan dan t+6 bulan .....	74
Tabel 4.9 Hasil Perhitungan AAR t-5 hari dan t+5 hari .....	76
Tabel 4.10 Hasil Uji T-Hitung AAR t-5 hari dan t+5 hari.....	78
Tabel 4.11 Hasil Perhitungan ATVA t-5 hari dan t+5 hari.....	79
Tabel 4.12 Hasil Uji T-Hitung ATVA t-5 hari dan t+5 hari .....	81
Tabel 4.13 Hasil Perhitungan AAR t-6 bulan dan t+6 bulan .....	82
Tabel 4.14 Hasil Uji T-Hitung AAR t-6 bulan dan t+6 bulan .....	85
Tabel 4.15 Hasil Perhitungan ATVA t-6bulan dan t+6 bulan .....	86
Tabel 4.16 Hasil Uji T-Hitung AAR t-6 bulan dan t+6 bulan .....	88

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1. Grafik <i>Average Abnormal Return</i> t-5 dan t+5.....	77
Gambar 4.2. Grafik <i>Trading Volume Activity</i> t-5 dan t+5 .....	80
Gambar 4.3. Grafik AAR t-6 bulan dan t+6 bulan.....	84
Gambar 4.4. Grafik ATVA t-6 bulan dan t+6 bulan.....	87

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Terjemahan .....	I
Lampiran 2. Tabel Hasil AAR dan CAAR t-5 hari dan t+5 hari .....	II
Lampiran 3. Tabel Hasil KSE AAR t-5 hari dan t+5 hari.....	IV
Lampiran 4. Tabel Hasil ATVA dan CATVA t-5 hari dan t+5 hari.....	VI
Lampiran 5. Tabel Hasil KSE ATVA t-5 hari dan t+5 hari.....	VIII
Lampiran 6. Tabel Hasil AAR dan CAAR t-6 bulan dan t+6 bulan.....	X
Lampiran 7. Tabel Hasil KSE AAR t-6 bulan dan t+6 bulan .....	XII
Lampiran 8. Tabel Hasil ATVA dan CATVA t-6 bulan dan t+6 bulan.....	XIV
Lampiran 9. Tabel Hasil KSE ATVA t-6 bulan dan t+6 bulan.....	XVI
Lampiran 10. <i>Curriculum vitae</i> .....	XVIII

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

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

Pengenalan tipe-tipe investasi berkembang sangat cepat, investasi pada sektor keuangan dapat berupa investasi langsung dan investasi tidak langsung. Investasi langsung dilakukan dengan membeli langsung aktiva keuangan suatu perusahaan, sedangkan investasi tidak langsung dilakukan dengan membeli saham dari perusahaan investasi yang mempunyai portofolio aktiva-aktiva keuangan dari perusahaan-perusahaan lain.<sup>1</sup>

Banyak industri dan perusahaan yang menggunakan institusi pasar modal sebagai media untuk menyerap investasi dan media untuk memperkuat posisi keuangannya. Pasar modal memungkinkan para pemodal mempunyai berbagai pilihan investasi yang sesuai dengan preferensi risiko dan tingkat keuntungan yang di harapkan dari perusahaan-perusahaan yang tersedia di pasar modal.

Perusahaan yang membutuhkan dana dapat menjual surat berharganya di pasar modal. Surat berharga yang baru dikeluarkan oleh perusahaan dijual di pasar primer dan harus melakukan penawaran perdana ke publik melalui *Initial*

---

<sup>1</sup> Jogiyanto Hartono, *Teori Portofolio dan Manajemen Investasi*, (Yogyakarta: BPF, 2013), hlm. 7.

*Public Offering* (IPO). Selanjutnya surat berharga yang sudah beredar diperdagangkan di pasar sekunder.<sup>2</sup>

Untuk meningkatkan kepercayaan pelaku pasar atau investor, perusahaan mempublikasikan laporan keuangan secara tepat waktu, selain itu kandungan informasi yang disampaikan harus akurat, tepat dan terpercaya.<sup>3</sup> Perusahaan berusaha untuk menciptakan *image* positif dan daya tarik kepada investor tertarik untuk berinvestasi di dalam perusahaan. Sebagai bentuk pertanggungjawaban perusahaan terhadap pemilik saham dan sebagai sarana penyampaian informasi mengenai kegiatan operasional dan eksistensi perusahaan maka perusahaan mempublikasikan laporan keuangan.

Perusahaan menyusun laporan keuangan berdasarkan standar akuntansi agar dapat menghasilkan laporan keuangan yang relevan dan handal. Standar akuntansi menetapkan aturan pengakuan, pengukuran, penyajian dan pengungkapan dalam laporan keuangan sehingga memungkinkan pembaca untuk dapat membandingkan laporan keuangan antar perusahaan yang berbeda. Standar tidak hanya harus dipahami oleh pihak yang menyusun dan mengaudit laporan keuangan, namun juga harus dipahami oleh pembaca laporan keuangan. Pembaca

---

<sup>2</sup> *Ibid.*, hlm. 33.

<sup>3</sup> Ratih Aisyah dkk., “Reaksi Pasar Terhadap International Financial Reporting Standard (IFRS) Pada Perusahaan yang *Go* Publik di Bursa Efek Indonesia”, *Jurnal Akuntansi*, Fakultas Ekonomi, Universitas Bung Hatta, (2012), hlm. 2.



perlu memahami asumsi dasar, karakteristik laporan keuangan agar dapat memahami makna angka-angka dan pengungkapan dalam laporan keuangan.<sup>4</sup>

*International Financial Reporting Standard* (IFRS) merupakan pedoman penyusunan laporan keuangan yang diterima secara global. Jika sebuah negara menggunakan IFRS, berarti negara tersebut telah mengadopsi sistem pelaporan keuangan yang berlaku secara global sehingga memungkinkan pasar dunia mengerti tentang laporan keuangan perusahaan di negara tersebut berasal. *International Financial Accounting Standard* (IFRS) adalah suatu upaya untuk memperkuat arsitektur keuangan global dan mencari solusi jangka panjang terhadap kurangnya transparansi informasi keuangan. Perusahaan pada lebih dari 100 negara telah mengadopsi berbagai *International Financial Reporting Standards* (IFRS) untuk tujuan laporan keuangan mereka.<sup>5</sup>

Usaha-usaha menjadikan *International Financial Reporting Standards* menjadi *global accounting standards* menghadapi berbagai kendala. Salah satunya adanya fakta bahwa belum semua negara menerima konsep, ”standar akuntansi dan pelaporan keuangan tunggal”. Di samping itu, perbedaan bahasa adalah alasan yang paling lazim dikemukakan. Akan tetapi adopsi dan

---

<sup>4</sup> Dwi Martani, “Dampak Implementasi IFRS Bagi Perusahaan”, [http://www.academia.edu/4091611/Dampak\\_Implementasi\\_IFRS\\_BAGI\\_PERUSAHAAN\\_Oleh\\_Dwi\\_Martani\\_Staf\\_pengajar\\_Akuntansi\\_FEUI\\_anggota\\_tim\\_Implementasi\\_IFRS](http://www.academia.edu/4091611/Dampak_Implementasi_IFRS_BAGI_PERUSAHAAN_Oleh_Dwi_Martani_Staf_pengajar_Akuntansi_FEUI_anggota_tim_Implementasi_IFRS) akses 12 Desember 2014 pukul 09:05

<sup>5</sup> Nurharyanto Widyaiswara, “*International Financial Reporting Standards* (IFRS): Konvergensi dan Potensi Kendala Implementasinya di Indonesia”, makalah disampaikan pada *Seminar Pusdiklatwas dan Satgas IFRS Deputi Akuntan Negara BPKP*, (2010), hlm. 1.

konvergensi IFRS adalah suatu fenomena yang sedang menggejala di seluruh dunia. Harmonisasi standar akuntansi dan laporan keuangan dianggap mendesak yang harus dilakukan oleh setiap negara termasuk Indonesia.<sup>6</sup>

Harmonisasi standar akuntansi dan pelaporan keuangan juga diyakini memberikan efisiensi dalam penyusunan laporan keuangan yang menghabiskan sangat banyak dana dan sumber daya setiap tahunnya sebagai mana dialami oleh perusahaan-perusahaan multinasional yang sahamnya diperdagangkan di lintas pasar modal. Penggunaan standar akuntansi dan pelaporan keuangan juga dapat menambah kepercayaan investor asing terhadap laporan keuangan perusahaan-perusahaan nasional.<sup>7</sup> Manfaat utama yang diperoleh dari harmonisasi standar akuntansi dan pelaporan keuangan adalah adanya pemahaman yang lebih baik atas laporan keuangan yang berasal dari berbagai negara. Hal ini akan memudahkan suatu perusahaan menjual sahamnya secara lintas negara atau lintas pasar modal.

Sesuai dengan *roadmap* konvergensi PSAK ke IFRS (*International Financial Reporting Standards* Indonesia telah melalui tahap adopsi (2008 –

---

<sup>6</sup> Marisi P. Purba, *International Financial Reporting Standard: Konvergensi dan Kendala Aplikasinya di Indonesia*, (Yogyakarta: Graha Ilmu, 2010), hlm. 7.

<sup>7</sup> *Ibid.*, hlm. 7-8.

2010). Lembaga profesi akuntansi IAI (Ikatan Akuntan Indonesia) menetapkan bahwa Indonesia melakukan adopsi IFRS pada 1 Januari 2012.<sup>8</sup>

Kebenaran informasi menjadi hal yang sangat penting di samping kelengkapan dan kecepatan mengenai informasi perusahaan.<sup>9</sup> Penggunaan standar laporan keuangan internasional (IFRS) terkait dengan hukum atau aturan dalam penerapan standar laporan keuangan yang dinilai akan menyebabkan reaksi pasar, khususnya investor dalam menyikapi perubahan informasi tambahan yang terkandung dalam laporan keuangan menurut standar IFRS. Reaksi pasar menunjukkan respon atau tindakan yang dilakukan oleh pelaku pasar untuk membeli atau melepas kepemilikan saham yang dimiliki.

Penelitian sebelumnya mengenai pengaruh adopsi IFRS terhadap kualitas informasi akuntansi yang dilakukan oleh Krismiaji dkk. Hasil penelitian menunjukkan bahwa adopsi IFRS berpengaruh secara positif terhadap relevansi informasi akuntansi yang diukur dengan kemampuan memprediksi dan terhadap *faithful representation*. Hasil penelitian mengkonfirmasi klaim bahwa adopsi standar akuntansi IFRS akan

---

<sup>8</sup> IAI, "Deklarasi Pemberlakuan IFRS", <http://www.iai.global.co.id> akses 17 November 2014 pukul 16.37.

<sup>9</sup> Suad Husnan, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1998), hlm. 9.

meningkatkan kualitas informasi akuntansi.<sup>10</sup> Penelitian ini tidak menggunakan data pasar misalnya harga saham, namun hanya menggunakan data akuntansi *intern* perusahaan. Hal ini menyebabkan relevansi informasi yang dibutuhkan oleh para investor dalam membuat keputusan tidak diketahui apakah tercermin pada harga pasar saham atau tidak.

Penelitian mengenai reaksi pasar terhadap penerapan *International Financial Reporting Standards* (IFRS) pada perusahaan yang *go public* di BEI dilakukan oleh Rinaldo Firnandes Siregar. Hasil penelitian menunjukkan terdapat reaksi pasar antara *average abnormal return saham* sebelum dan sesudah penerapan IFRS, serta terdapat reaksi pasar antara *cumulative average abnormal return saham* sebelum dan sesudah penerapan IFRS. Dengan demikian ada respon positif reaksi pasar terhadap penerapan IFRS.<sup>11</sup>

Standar akuntansi internasional didasarkan pada model akuntansi Anglo-Saxon, standar yang dihasilkan banyak bertentangan dengan nilai-nilai Islam. Hal ini disebabkan konsep ekonomi kapitalis yang mendasari penyusunan standar akuntansi negara barat jauh berbeda dengan konsep ekonomi Islam. Standar akuntansi yang dihasilkan model akuntansi Anglo-Saxon menganut paham yang mengakui adanya nilai waktu dari uang, yang

---

<sup>10</sup> Krismiaji dkk., “Pengaruh Adopsi International Financial Reporting Standard Terhadap Kualitas Informasi Akuntansi”, *Jurnal Akuntansi & Manajemen*, Vol. 24, No. 2, (Agustus 2013), hlm. 68.

<sup>11</sup> Rinaldo Fernandes Siregar, “Reaksi Pasar Terhadap Penerapan Standar Akuntansi Internasional (IFRS) Pada Perusahaan yang *Go Publik* di BEI”, *Skripsi Jurusan Akuntansi, Universitas Diponegoro, Semarang*, (2012), hlm.25.

menghasilkan konsep bunga. Sementara itu, Islam secara tegas menolak digunakannya nilai waktu dari uang dalam menjalankan kegiatan ekonomi.<sup>12</sup> Meskipun IFRS merupakan standar yang diterima secara internasional, namun adanya kenyataan bahwa terdapat beberapa prinsip IFRS yang tak dapat diaplikasikan dengan interpretasi syari'ah.

Dari uraian di atas peneliti tertarik melakukan penelitian bagaimana reaksi pasar dari investor yang berinvestasi pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* itu sendiri dalam menyikapi penetapan untuk mengadopsi *International Financial Reporting Standard* dengan *abnormal return* dan *trading volume activity* terhadap penggunaan *International Financial Reporting Standards*. Perbedaan penelitian ini dari pada penelitian sebelumnya yaitu mencoba meneliti dengan menambah periode pengamatan dan variabel yang belum diteliti oleh penelitian sebelumnya. Selain itu objek yang diteliti juga di *Jakarta Islamic Index*, peneliti mencoba meneliti perusahaan-perusahaan syari'ah.

Dalam prakteknya beberapa perusahaan di Indonesia telah menerapkan IFRS lebih awal. Di antaranya Telkom, Astra Internasional dan beberapa perusahaan lainnya yang telah lebih dahulu menerapkan IFRS. Hal tersebut akan menjadi acuan atau contoh bagi perusahaan yang akan menerapkan IFRS.

---

<sup>12</sup> Siti Mariyam, "ProKontra Standarisasi Akuntansi Syariah Terhadap IFRS Di Indonesia", Universitas Negeri Surabaya, *Jurnal*, (2012), hlm. 4.

Oleh karena itu penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan merumuskan judul, **Analisis Reaksi Pasar Terhadap Penetapan Adopsi *International Financial Reporting Standar (IFRS)*. (Studi Kasus Perusahaan-Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2011-2012).**

## **B. Rumusan Masalah**

Sehubungan dengan latar belakang di atas penelitian ini guna mengetahui peranan standar akuntansi internasional terhadap perusahaan-perusahaan di JII yang mengadopsinya. Berdasarkan uraian yang disebutkan di atas, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

- a Bagaimana perubahan reaksi pasar terhadap penetapan adopsi IFRS yang tercermin dalam *average abnormal return* lima hari sebelum dan lima hari sesudah peristiwa.
- b Bagaimana perubahan reaksi pasar terhadap penetapan adopsi IFRS yang tercermin dalam *average trading volume activity* lima hari sebelum dan lima hari sesudah peristiwa.
- c Bagaimana perubahan reaksi pasar terhadap penetapan adopsi IFRS yang tercermin dalam *average abnormal return* enam bulan sebelum dan enam bulan sesudah peristiwa.

- d Bagaimana perubahan reaksi pasar terhadap penetapan adopsi IFRS yang tercermin dalam *average trading volume activity* enam bulan sebelum dan enam bulan sesudah peristiwa.

## C. Tujuan Dan Kegunaan Penelitian

### 1. Tujuan Penelitian

Tujuan yang hendak dicapai dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk menjelaskan perubahan *average abnormal return* lima hari sebelum dan lima hari sesudah pengumuman pemberlakuan adopsi IFRS.
- b. Untuk menjelaskan perubahan *average trading volume activity* lima hari sebelum dan lima hari sesudah pengumuman pemberlakuan adopsi IFRS.
- c. Untuk menjelaskan perubahan *average abnormal return* enam bulan sebelum dan enam bulan sesudah pengumuman pemberlakuan adopsi IFRS.
- d. Untuk menjelaskan perubahan *average trading volume activity* enam bulan sebelum dan enam bulan sesudah pengumuman pemberlakuan adopsi IFRS.

## 2. Kegunaan Penelitian

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

### a. Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada investor mengenai tingkat harga dan *return* saham yang diperjualbelikan di pasar modal di sekitar peristiwa pengumuman pemberlakuan adopsi IFRS, sehingga dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam melakukan analisis investasi di pasar modal.

Selain itu hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan gambaran sebagai bahan pertimbangan kepada investor maupun calon investor tentang perilaku di pasar modal terkait dengan peristiwa di luar perusahaan, yaitu pengumuman pemberlakuan adopsi IFRS.

### b. Perusahaan (*Emiten*)

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat, informasi dan masukan yang berguna dalam menetapkan kebijakan dan langkah-langkah yang akan diambil oleh perusahaan terkait dengan adanya peristiwa pengumuman pemberlakuan adopsi IFRS.



c. Masyarakat

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

d. Akademisi

- 1) Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan referensi bagi peneliti lain yang akan mengembangkan penelitian ini.
- 2) Menjadi motivasi dan inspirasi untuk melakukan penelitian selanjutnya.

e. Peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan mengenai pasar modal, khususnya dalam menganalisis dampak suatu peristiwa terhadap perubahan *return* dan volume perdagangan saham perusahaan.

#### **D. Sistematika Pembahasan**

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

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

Bab kedua membahas mengenai tinjauan teoritis tentang informasi-informasi mengenai variabel penelitian yang berisi tentang telaah pustaka, pasar modal, pasar modal syariah, efisiensi pasar modal, *event study*, *abnormal return*, *trading volume activity*, laporan keuangan menurut *International Financial Reporting Standards* serta *International Financial Reporting Standards* menurut Islam. Selain tinjauan teoritis, bab ini juga membahas pengembangan hipotesis yang dirumuskan dari landasan teori dan telaah pustaka pada penelitian terdahulu dan merupakan jawaban sementara terhadap permasalahan yang akan diteliti.

Bab ketiga merupakan metode penelitian yang berisi tentang gambaran cara atau teknik yang akan digunakan dalam penelitian. Cara atau teknik ini meliputi uraian tentang penjelasan mengenai jenis dan sifat penelitian, proses penelitian, kondisi sampel dan penentuan sampel, definisi operasional

variabel, peralatan atau perangkat yang digunakan, baik dalam pengumpulan data maupun analisis data untuk menguji hipotesis yang diajukan.

Bab keempat berisi hasil analisis data yang terdiri dari statistik deskriptif, uji normalitas, uji t serta pembahasan hipotesis. Statistik deskriptif membahas hasil *maximum*, *minimum*, *mean* serta standar deviasi hasil pengolahan data. Uji normalitas dilakukan dengan *One-Sample Kolmogorov-Smirnov* untuk menguji normalitas dari hasil pengolahan data. Uji t di gunakan untuk menilai tingkat signifikansi dari hasil pengolahan data, yaitu dengan membandingkan hasil t hitung AAR dan ATVA dengan t tabel. Pada bagian akhir bab ini membahas pengujian hasil analisis data sekaligus menjawab hasil dari hipotesis dan dikemukakan oleh peneliti.

Bab kelima yaitu penutup yang di dalamnya memaparkan kesimpulan dari hasil analisis data. Bagian awal berisi kesimpulan mengenai kandungan informasi dari even adopsi IFRS ini dan memaparkan hasil pembahasan hipotesis serta penjelasan yang mendukung hipotesis. Pada bagian akhir bab ini berisi saran-saran untuk penelitian selanjutnya.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan yang telah dilakukan pada bab-bab sebelumnya maka penelitian yang bertujuan untuk menganalisis perubahan *average abnormal return* (AAR) dan rata-rata aktivitas volume perdagangan (ATVA) pada periode sebelum dan setelah peristiwa pengumuman pemberlakuan adopsi *International Financial Reporting Standards* menghasilkan kesimpulan :

1. Berdasarkan uji statistik terhadap rata-rata *abnormal return* saham selama periode peristiwa, ditemukan bahwa tidak terdapat rata-rata *abnormal return* yang signifikan antara periode 5 hari sebelum dan 5 hari setelah peristiwa pengumuman pemberlakuan adopsi *International Financial Reporting Standards* tentang penggunaan standar laporan keuangan global. Investor cenderung menggunakan strategi waktu (*timing strategy*) atau sering disebut dengan istilah “*wait and see*” ketika menghadapi harga saham yang berfluktuatif, yaitu dengan membuat periode estimasi kapan investor harus menjual atau membeli suatu sekuritas di sekitar periode fluktuasi *average abnormal return* tersebut. Investor atau para pelaku pasar memerlukan analisa lebih lanjut dan mengkonfirmasi

terhadap informasi yang diberikan dengan melihat laporan keuangan, setelah itu investor dapat mengevaluasi keputusan untuk berinvestasi pada perusahaan yang diinginkan.

2. Dari hasil uji statistik rata-rata TVA 5 hari sebelum dan 5 hari setelah peristiwa pengumuman pemberlakuan adopsi *International Financial Reporting Standards*, tidak terdapat ATVA yang signifikan 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah peristiwa pengumuman pemberlakuan adopsi *International Financial Reporting Standards*. Kondisi ini terjadi karena pelaku pasar lebih memilih untuk berhati-hati dalam berinvestasi dan menunggu saat yang tepat untuk memainkan kelebihan dana yang mereka miliki, kondisi ini terjadi karena penerapan IFRS dianggap masih baru dan belum teruji.
3. Hasil pengujian *average abnormal return* 6 bulan sebelum dan 6 bulan setelah peristiwa juga menunjukkan tidak terdapat AAR yang signifikan. Tidak terjadinya perbedaan *average abnormal return* 6 bulan sebelum dengan 6 bulan sesudah penerapan IFRS di pasar modal Indonesia terjadi karena aliran informasi pengumuman adopsi IFRS memerlukan dana yang cukup banyak pada awal proses penyesuaian dan sosialisasinya sehingga menurunkan tingkat profitabilitas perusahaan-perusahaan yang mengadopsinya. Informasi inilah yang kemudian dianggap sebagai pertimbangan oleh para investor dalam mengambil tindakan investasinya.

4. Hasil pengujian *average trading volume activity* 6 bulan sebelum dan 6 bulan setelah peristiwa menunjukkan tidak terdapat ATVA yang signifikan. Hal tersebut terjadi karena manfaat dari IFRS belum terlihat, akan tetapi pasar modal diharapkan semakin efisien dan terus membaiknya kinerja keuangan perusahaan yang *listed* di pasar sekunder akan terus mendorong mekanisme permintaan dan penawaran saham semakin tinggi.
5. Dengan demikian dapat disimpulkan kandungan informasi dari pengumuman adopsi IFRS sudah mencerminkan pasar efisien setengah kuat (*semi-strong efficient market*), akan tetapi secara hasil belum mencerminkan pasar bentuk setengah kuat.

## **B. Saran**

Berdasarkan pembahasan penelitian tentunya terdapat keterbatasan penelitian yang ada, maka saran-saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya adalah:

1. Pemilihan objek penelitian hanya menggunakan perusahaan yang sudah menerapkan IFRS terlebih dahulu yang sudah terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Untuk itu peneliti dimasa yang datang agar mencoba menambah karegori sampel yang digunakan sesuai dengan perkembangan perusahaan yang sudah mengadopsi IFRS, saran tersebut penting untuk menambah

jumlah sampel yang digunakan serta untuk meningkatkan akurasi hasil penelitian yang diperoleh dimasa mendatang.

2. Penelitian ini menggunakan *market adjusted model* dalam mencari *expected return*, yang mungkin saja kurang akurat dalam menaksir *average abnormal return* yang sesungguhnya. Oleh sebab itu penelitian selanjutnya dapat menggunakan metode lainnnya seperti *mean adjusted model* dan *market model*.
3. Pada penelitian ini untuk menganalisis reaksi pasar, peneliti menggunakan *average abnormal return* dan *average trading volume activity* untuk peneliti selanjutnya di harapkan menambah variabel atau menggunakan variabel yang berbeda.

## DAFTAR PUSTAKA

### **Al-Qur'an**

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

### **Peraturan dan Undang-Undang**

UU Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal.

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

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

### **Buku-Buku Referensi**

Ankarath, Nandakumar dkk. *Memahami IFRS Standar Pelaporan Keuangan Internasional*. alih bahasa Priyo Darmawan. Jakarta: PT Indeks. 2012.

Arifin, Zaenal. *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekonisia. 2007.

Billah, Mohd Ma'sum. *Penerapan Pasar Modal Islam*. Selangor: Sweet & Maxwell Asia. 2010.

Fahmi, Irham dan Yovi Lavianti Hadi. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bandung: Alfa Beta. 2009.

Fahmi, Irham. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi: Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfa Beta. 2009.

Ghazali, Imam. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Cet. V. Diponegoro: Badan Penerbit Universitas Diponegoro. 2011.

Harahap, Sofyan Syafri. *Menuju Perumusan Teori Akuntansi Islam*. Jakarta: Pustaka Quantum, 2001.

Harahap, Sofyan. *Akuntansi Islam*. Cet. I. Jakarta: Bumi Aksara. 1997.

Harrison Jr., Walter T. dkk. *Akuntansi Keuangan: International Financial Reporting Standards-IFRS*. alih bahasa Gina Gania. Jakarta: Erlangga. 2011.

Hartono, Jogianto. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi Edisi Tujuh*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta. 2010.



- Huda, Nurul dan Mustafa Edwin N. *Investasi Pada Pasar Modal Syari'ah*. Jakarta : Prenada Media Group. 2007.
- Husnan, Suad. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN. 1998.
- Husnan, Suad. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Keempat. Yogyakarta: UPP AMP YKPN. 2005.
- Iqbal, Zamir dan Abbas Mirakhor. *Pengantar Keuangan Islam: Teori dan Praktek*. Cet. I. Jakarta: Kencana. 2008.
- Ircham. *Statistik Deskriptif dengan Contoh-Contoh Kesehatan Masyarakat*. Yogyakarta: Dian Nusantara. 1992.
- Purba, Marisi P. *International Financial Reporting Standard: Konvergensi dan Kendala Aplikasinya di Indonesia*. Yogyakarta: Graha Ilmu. 2010.
- Sanusi, Anwar. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat. 2011.
- Sekaran, Uma. *Metodologi Penelitian untuk Bisnis*. Edisi 4. Buku 1. Jakarta: Salemba Empat. 2007.
- Suliyanto. *Metode Riset Bisnis*. Yogyakarta: Andi Offset. 2006.
- Sumitro, Warkum. *Asa-Asa Perbankan Islam dan Lembaga-Lembaga Terkait (BMUI & Tafakul) Di Indonesia*. Jakarta: Raja Grafindo Persada. 1996.
- Sutedi, Adrian. *Pasar Modal Syariah: Sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syari'ah*. Jakarta: Sinar Grafika. 2011.
- Sutedi, Andrian. *Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Sinar Grafika. 2011.
- Tandelilin, Eduardus *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius. 2010.
- Trihendradi, C. *7 Langkah Mudah Melakukan Analisis Statistik Menggunakan SPSS 17*. Yogyakarta: Andi Offset. 2009.
- Trihendradi, C. *Step by step SPSS 16 Analisis Data Statistik*. Yogyakarta: Andi Offset. 2009.
- Uyanto, Stanislaus S. *Pedoman Analisis Data Dengan SPSS*. Yogyakarta: Graha Ilmu. 2009.
- Yuliana, Indah. *Investasi Produk Keuangan Syari'ah*. Malang: UIN Malang Press. 2010.

### **Jurnal, Makalah, Skripsi Dan Tesis**

- Aisyah, Ratih, dkk. “Reaksi Pasar Terhadap *International Financial Reporting Standard (IFRS)* Pada Perusahaan yang *Go Publik* di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Akuntansi*. Jurusan Akuntansi. Fakultas Ekonomi. Universitas Bung Hatta. 2012.
- Chariri, Anis. “Harmonisasi Standar Akuntansi Internasional: Analisis Kritis dari Perspektif Islam”. *Jurnal Review*. 29 Januari 2009.
- Darmawan, Arif. “Pengaruh Adopsi IFRS Terhadap *Earnings Response Coefficient* Pada Perusahaan Di Inggris Dan Jerman”. *Tesis*, S2 Ilmu Akuntansi UGM. 2011.
- Gamayuni, Rindu Rika. “Perkembangan Standar Akuntansi Keuangan Indonesia Menuju *International Financial Reporting Standards*”. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 14 No.2. 2009.
- Husnan, Suad dkk. “Dampak Pengumuman Laporan Keuangan Terhadap Kegiatan Perdagangan Saham dan Variabilitas Tingkat Keuntungan”. *Jurnal*, KELOLA No II/V/1996. 1996.
- Kowanda, Dionysia dan Rowland Bismark Fernando Pasaribu. “Strategi Investasi Momentum: *Profit Momentum* Portofolio Pemenang-Pecundang Di Indonesia”. *Jurnal Ekonomi & Bisnis*. 2007.
- Krismiaji, dkk. “Pengaruh Adopsi *International Financial Reporting Standard* Terhadap Kualitas Informasi Akuntansi”. *Jurnal Akuntansi & Manajemen* Vol. 24, No. 2. 2013.
- Margaretta, Stepvanny dan Gatot Soepriyanto. “Penerapan IFRS dan Pengaruhnya Terhadap Keterlambatan Penyampaian Laporan Keuangan: Studi Empiris Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2008-2010”. *Binus Business Review* Vol. 3 No. 2 . 2012.
- Maulana, Arya dan Murniati Mukhlisin. “Analisa Dampak Konvergensi IFRS ke dalam PSAK 13, 16, dan 30 Terhadap Aktivitas Perdagangan Saham Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. *Islamic Finance & Business Review*. Vol. 6 No.2. 2011.
- Nurhaeni, Nunung. “Dampak Pemilihan Umum Legislatif Indonesia Tahun 2009 Terhadap *Abnormal Return* dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham di BEI”. *Tesis*. Program Studi Magister Manajemen Universitas Diponegoro. 2009.

- Samekto, Dhany Guno. “Pengaruh Pengadopsian *International Financial Reporting Standard* Terhadap Catatan Auditor”. *Skripsi*. Fakultas Ekonomika Dan Bisnis Universitas Diponegoro. Semarang. 2013.
- Siregar, Rinaldo Fernandes. “Reaksi Pasar Terhadap Penerapan Standar Akuntansi Internasional (IFRS) Pada Perusahaan yang *Go Publik* di BEI”. *Skripsi Jurusan Akuntansi*. Universitas Diponegoro. Semarang. 2012.
- Subekti, Imam. Asosiasi Antara Pengumuman Kabinet Baru Tanggal 23 Agustus 2000 Dengan *Stock Price Dan Trading Volume Activity* di PT Bursa Efek Jakarta, *TEMA*, Volume III, Nomor 1, Maret 2002.
- Suryawijaya, Marwan Asri dan Faizal Arief Setiawan. “ Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Politik Dalam Negeri”. *Jurnal*. KELOLA No. 18/VII/1998. 1998.
- Widiastuti, Eka. “*Mega Trend Akuntansi : IFRS dan Konvergensinya di Indonesia . Sekolah Tinggi Ekonomi Islam Sebi*”. *Jurnal*, 2013.
- Widyaiswara, Nurharyanto. “*International Financial Reporting Standards (IFRS): Konvergensi dan Potensi Kendala Implementasinya di Indonesia*”. *Makalah Seminar Pusdiklatwas dan Satgas IFRS Deputy Akuntan Negara BPKP*. 2010.

### Website

- “Perubahan Komposisi Saham dalam Perhitungan *Jakarta Islamic Index*”, <http://www.sahamok.com/bei/jii/saham-jii-2011-desember-2012-mei/> akses 20 Desember 2014 pukul 11.33.
- AOSSG 2010, “*Financial Reporting Issues Relating to Islamic Financing Research Paper, ayat 7*”, <http://www.aossg.org>. akses 26 April 2015 pukul 16:51.
- IAI, “Deklarasi Pemberlakuan IFRS”, <http://www.iai.global.co.id> akses 17 November 2014 pukul 16.37.
- IAI, “*Exposure Draft Kerangka Dasar Penyusunan dan Penyajian Laporan Keuangan Syari’ah, pasal 18 ayat 9*”, <http://www.nenygory.htm>, akses 28 April 2015 pukul 19:17.
- Muhammad, “Isu-isu Standarisasi dalam Akuntansi Syari’ah Terkait Konvergensi *International Financial Reporting Standards (IFRS)* di Indonesia”, <http://nenygory.wordpress.com/>, akses 29 Oktober 2014 pukul 7:29.

## Lampiran 1

### TERJEMAHAN TEKS ARAB

No	Halaman	Footnote	Terjemahan
1	23	15	Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama-suka di antara kamu.
3	38	35	Padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba.

## Lampiran 2

**Tabel Perhitungan AAR, CAAR dan T-Hitung 5 hari Sebelum dan 5 hari Setelah Peristiwa**

HARI	AALI	ANTM	ASII	ELTY	ENRG	ICBP	INDF	INTP	KLBF	LPKR
-5	0.00666	0.00576	0.00091	-0.00858	-0.02305	-0.02006	0.01024	0.00246	-0.00045	-0.00045
-4	0.01380	-0.00414	0.00610	-0.00616	0.01359	-0.00297	-0.00326	-0.00669	0.00944	0.00203
-3	0.00534	0.01155	-0.00480	-0.01946	-0.02324	0.01036	-0.00530	-0.01226	0.00534	0.00534
-2	-0.00584	-0.00432	-0.00026	-0.00202	0.01892	0.00950	-0.02125	0.00741	-0.01050	-0.01050
-1	0.00116	-0.00961	-0.00347	-0.00347	0.01367	0.01614	-0.00347	-0.00347	-0.00347	-0.00347
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1	0.00567	0.00336	-0.00069	0.08740	0.05392	-0.00625	0.00880	0.00923	0.01072	0.00336
2	-0.01050	-0.00662	0.00484	0.03372	0.04603	0.00662	0.00883	0.00470	0.00180	-0.02795
3	-0.00596	0.00556	0.01583	-0.02766	-0.03304	-0.00332	0.00832	0.02154	-0.02004	0.03331
4	-0.01565	0.00030	0.00419	-0.01474	-0.00486	-0.02801	-0.00488	0.01969	0.00030	0.00030
5	0.01638	0.00341	0.00749	0.01706	0.02498	-0.00999	0.00422	-0.00687	0.00943	-0.00527

**Tabel Perhitungan AAR, CAAR dan T-Hitung 5 hari Sebelum dan 5 hari Setelah Peristiwa**

LSIP	PGAS	PTBA	SMCB	SMGR	TINS	TLKM	UNVR	AAR	CAAR	T- Hitung
0.01079	0.00736	0.01131	-0.01194	-0.03198	-0.00045	-0.00045	0.00761	-0.00191	-0.00266	-0.31417
-0.00908	-0.00572	0.01075	-0.02122	0.02064	-0.00396	0.00903	-0.02197	0.00001	-0.00265	0.00219
0.01657	-0.01029	-0.00619	0.00534	0.00990	0.00534	-0.01550	0.00534	-0.00092	-0.00357	-0.16462
-0.01050	-0.00256	-0.00175	-0.01050	-0.01050	-0.00447	0.00369	0.00043	-0.00305	-0.00663	-0.68420
-0.00347	-0.00347	-0.00058	0.03224	0.03744	-0.00347	-0.01746	0.01275	0.00303	-0.00360	0.44154
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-0.02997	-0.02813	0.00336	-0.01963	-0.01847	0.00934	0.00336	-0.00994	0.00475	0.00115	0.35166
0.03318	0.01972	0.04772	-0.00103	-0.00387	-0.00684	-0.01280	-0.01549	0.00678	0.00793	0.65355
0.00914	-0.00497	-0.01556	0.01041	-0.03054	-0.00692	-0.00575	0.03040	-0.00107	0.00686	-0.11165
0.00030	0.00811	0.00575	0.00030	0.02282	-0.01147	-0.00675	0.03916	0.00082	0.00768	0.11042
0.00943	-0.01382	-0.00683	-0.00193	-0.03022	-0.00247	-0.00475	-0.03296	-0.00126	0.00642	-0.17249

### Lampiran 3

**Tabel Lampiran Perhitungan KSE AAR 5 hari Sebelum dan 5 hari Setelah Peristiwa**

HARI	AALI	ANTM	ASII	ELTY	ENRG	ICBP	INDF	INTP	KLBF	LPKR
-5	0.00007	0.00006	0.00001	0.00004	0.00045	0.00033	0.00015	0.00002	0.00000	0.00000
-4	0.00019	0.00002	0.00004	0.00004	0.00018	0.00001	0.00001	0.00004	0.00009	0.00000
-3	0.00004	0.00016	0.00002	0.00034	0.00050	0.00013	0.00002	0.00013	0.00004	0.00004
-2	0.00001	0.00000	0.00001	0.00000	0.00048	0.00016	0.00033	0.00011	0.00006	0.00006
-1	0.00000	0.00016	0.00004	0.00004	0.00011	0.00017	0.00004	0.00004	0.00004	0.00004
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1	0.00000	0.00000	0.00003	0.00683	0.00242	0.00012	0.00002	0.00002	0.00004	0.00000
2	0.00030	0.00018	0.00000	0.00073	0.00154	0.00000	0.00000	0.00000	0.00002	0.00121
3	0.00002	0.00004	0.00029	0.00071	0.00102	0.00001	0.00009	0.00051	0.00036	0.00118
4	0.00027	0.00000	0.00001	0.00024	0.00003	0.00083	0.00003	0.00036	0.00000	0.00000
5	0.00031	0.00002	0.00008	0.00034	0.00069	0.00008	0.00003	0.00003	0.00011	0.00002

**Tabel Lampiran Perhitungan KSE AAR 5 hari Sebelum dan 5 hari Setelah Peristiwa**

LSIP	PGAS	PTBA	SMCB	SMGR	TINS	TLKM	UNVR	<b>JUMLAH</b>	<b>KSE</b>
0.00016	0.00009	0.00017	0.00010	0.00090	0.00000	0.00000	0.00009	0.00265	0.00607
0.00008	0.00003	0.00012	0.00045	0.00043	0.00002	0.00008	0.00048	0.00231	0.00566
0.00031	0.00009	0.00003	0.00004	0.00012	0.00004	0.00021	0.00004	0.00227	0.00561
0.00006	0.00000	0.00000	0.00006	0.00006	0.00000	0.00005	0.00001	0.00144	0.00446
0.00004	0.00004	0.00001	0.00085	0.00118	0.00004	0.00042	0.00009	0.00339	0.00686
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
0.00121	0.00108	0.00000	0.00059	0.00054	0.00002	0.00000	0.00022	0.01314	0.01350
0.00070	0.00017	0.00168	0.00006	0.00011	0.00019	0.00038	0.00050	0.00777	0.01038
0.00010	0.00002	0.00021	0.00013	0.00087	0.00003	0.00002	0.00099	0.00661	0.00957
0.00000	0.00005	0.00002	0.00000	0.00048	0.00015	0.00006	0.00147	0.00402	0.00746
0.00011	0.00016	0.00003	0.00000	0.00084	0.00000	0.00001	0.00100	0.00386	0.00732



#### Lampiran 4

**Tabel Lampiran Perhitungan ATVA, CATVA dan T-Hitung 5 hari Sebelum dan 5 hari Setelah Peristiwa**

HARI	AALI	ANTM	ASII	ELTY	ENRG	ICBP	INDF	INTP	KLBF	LPKR	LSIP
-5	0.00024	0.00035	0.00302	0.00406	0.01053	0.00012	0.00082	0.00132	0.00099	0.00088	0.00102
-4	0.00015	0.00033	0.00170	0.00119	0.00418	0.00011	0.00081	0.00032	0.00154	0.00304	0.00024
-3	0.00022	0.00040	0.00254	0.00190	0.00368	0.00015	0.00059	0.00053	0.00300	0.00069	0.00035
-2	0.00026	0.00037	0.00364	0.00112	0.00567	0.00007	0.00118	0.00076	0.00134	0.00062	0.00080
-1	0.00023	0.00120	0.00187	0.00324	0.01987	0.00020	0.00110	0.00050	0.00065	0.00076	0.00064
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1	0.00004	0.00020	0.00058	0.00809	0.01302	0.00013	0.00042	0.00012	0.00184	0.00055	0.00029
2	0.00017	0.00039	0.00406	0.01713	0.02449	0.00030	0.00171	0.00057	0.00337	0.00061	0.00058
3	0.00050	0.00163	0.00639	0.01174	0.01203	0.00012	0.00305	0.00206	0.00231	0.00378	0.00139
4	0.00050	0.00129	0.00561	0.00600	0.00952	0.00032	0.00174	0.00169	0.00150	0.00124	0.00198
5	0.00010	0.00040	0.00223	0.00373	0.00603	0.00044	0.00066	0.00037	0.00178	0.00055	0.00116

**Tabel Lampiran Perhitungan ATVA, CATVA dan T-Hitung 5 hari Sebelum dan 5 hari Setelah Peristiwa**

PGAS	PTBA	SMCB	SMGR	TINS	TLKM	UNVR	ATVA	CATVA	T- Hitung
0.00031	0.00121	0.00057	0.00079	0.00124	0.00087	0.00006	0.00158	0.00153	1.32929
0.00028	0.00149	0.00019	0.00026	0.00068	0.00093	0.00012	0.00098	0.00250	1.80902
0.00033	0.00049	0.00032	0.00038	0.00077	0.00334	0.00013	0.00110	0.00360	1.88334
0.00080	0.00042	0.00034	0.00054	0.00046	0.00231	0.00018	0.00116	0.00476	1.68413
0.00045	0.00063	0.00071	0.00091	0.00063	0.00270	0.00037	0.00204	0.00680	0.92681
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0.00043	0.00012	0.00017	0.00010	0.00019	0.00076	0.00004	0.00151	0.00830	0.90499
0.00046	0.00180	0.00008	0.00032	0.00230	0.00320	0.00010	0.00342	0.01173	1.07385
0.00071	0.00106	0.00038	0.00125	0.00333	0.00367	0.00035	0.00310	0.01483	1.78697
0.00096	0.00101	0.00123	0.00162	0.00201	0.00323	0.00032	0.00232	0.01715	1.99720
0.00081	0.00060	0.00026	0.00240	0.00151	0.00676	0.00018	0.00167	0.01881	1.74057

## Lampiran 5

**Tabel Lampiran Perhitungan KSE ATVA 5 hari Sebelum dan 5 hari Setelah Peristiwa**

HARI	AALI	ANTM	ASII	ELTY	ENRG	ICBP	INDF	INTP	KLBF	LPKR
-5	0.00000	0.00000	0.00000	0.00001	0.00008	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
-4	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00001	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
-3	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00001	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
-2	0.00000	0.00000	0.00001	0.00000	0.00002	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
-1	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00032	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1	0.00000	0.00000	0.00000	0.00004	0.00013	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
2	0.00001	0.00001	0.00000	0.00019	0.00044	0.00001	0.00000	0.00001	0.00000	0.00001
3	0.00001	0.00000	0.00001	0.00007	0.00008	0.00001	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
4	0.00000	0.00000	0.00001	0.00001	0.00005	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
5	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00002	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000

**Tabel Lampiran Perhitungan KSE ATVA 5 hari Sebelum dan 5 hari Setelah Peristiwa**

LSIP	PGAS	PTBA	SMCB	SMGR	TINS	TLKM	UNVR	<b>JUMLAH</b>	<b>KSE</b>
0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00010	0.00119
0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00002	0.00054
0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00001	0.00000	0.00002	0.00058
0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00003	0.00069
0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00035	0.00220
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00020	0.00166
0.00001	0.00001	0.00000	0.00001	0.00001	0.00000	0.00000	0.00001	0.00073	0.00319
0.00000	0.00001	0.00000	0.00001	0.00000	0.00000	0.00000	0.00001	0.00022	0.00173
0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00010	0.00116
0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00003	0.00000	0.00007	0.00096

## Lampiran 6

**Tabel Lampiran Perhitungan AAR, CAAR dan T-Hitung 6 bulan Sebelum dan 6 bulan Setelah Peristiwa**

HARI	AALI	ANTM	ELTY	ENRG	ICBP	INDF	KLBF	LPKR
-6	-0.05164	-0.11001	0.07183	0.18151	-0.02668	-0.00406	-0.05515	0.13761
-5	-0.01513	0.00998	-0.08387	-0.18100	-0.01623	0.03061	0.06998	0.01870
-4	-0.02614	-0.12594	-0.14059	-0.23271	0.00543	-0.09594	0.01144	-0.00489
-3	0.04326	0.12520	-0.03242	0.17429	0.00801	-0.02853	0.00109	-0.12696
-2	0.06428	-0.06381	-0.07484	-0.07148	-0.00831	-0.08477	0.03438	0.00436
-1	-0.06003	-0.04097	0.10456	0.16585	-0.01907	-0.05005	-0.06424	0.01884
0	0	0	0	0	0	0	0	0
1	-0.08201	0.12918	0.11994	0.07542	-0.05055	0.01216	0.00545	-0.01617
2	0.08252	0.04255	-0.06569	-0.03553	0.10784	0.06250	-0.00709	0.04478
3	0.00146	-0.12726	-0.08469	-0.08247	-0.08103	-0.09465	-0.03134	0.09723
4	-0.09787	-0.05880	-0.06314	0.04029	0.02234	-0.01436	0.11944	0.02314
5	0.03883	-0.24818	-0.08772	-0.16031	0.08322	0.05744	0.04595	0.03502
6	0.00618	0.02601	-0.00169	-0.04617	-0.00023	-0.00196	0.02153	0.02128

**Tabel Lampiran Perhitungan AAR, CAAR dan T-Hitung 6 bulan Sebelum dan 6 bulan Setelah Peristiwa**

<b>PTBA</b>	<b>SMCB</b>	<b>SMGR</b>	<b>UNTR</b>	<b>UNVR</b>	<b>AAR</b>	<b>CAAR</b>	<b>T- Hitung</b>
-0.05768	-0.12981	-0.10300	0.05189	-0.01892	-0.00878	-0.02773	-0.17537
-0.03565	0.00492	0.03294	-0.06555	0.15331	-0.00592	-0.03365	-0.13292
-0.04192	-0.00628	-0.01172	0.00839	0.05252	-0.04680	-0.08045	-1.06228
0.02412	0.01613	0.07644	0.05004	-0.11965	0.01623	-0.06421	0.40167
-0.05358	-0.00074	-0.00633	-0.03083	0.18293	-0.00837	-0.07258	-0.18094
-0.00819	0.12202	0.20906	0.09970	0.00419	0.03705	-0.03553	0.76183
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
0.13006	-0.00833	-0.04442	0.04458	0.01123	0.02512	-0.01041	0.67665
0.02978	0.03371	-0.00442	0.02293	-0.01786	0.02277	0.01236	0.90813
-0.05768	0.07394	0.04326	0.09230	-0.00667	-0.01982	-0.00746	-0.49239
-0.11436	-0.01436	-0.02252	-0.11739	-0.02186	-0.02457	-0.03203	-0.69269
-0.10377	-0.02358	-0.01555	-0.13638	0.11848	-0.03050	-0.06253	-0.51340
0.00862	-0.00225	-0.00051	0.00429	0.00862	0.00336	-0.05917	0.24201

## Lampiran 7

**Tabel Lampiran Perhitungan KSE AAR 6 bulan Sebelum dan 6 bulan Setelah Peristiwa**

HARI	AALI	ANTM	ELTY	ENRG	ICBP	INDF	KLBF	LPKR
-6	0.00184	0.01025	0.00650	0.03621	0.00032	0.00002	0.00215	0.02143
-5	0.00008	0.00025	0.00608	0.03065	0.00011	0.00133	0.00576	0.00061
-4	0.00043	0.00626	0.00880	0.03456	0.00273	0.00242	0.00339	0.00176
-3	0.00073	0.01187	0.00237	0.02498	0.00007	0.00200	0.00023	0.02050
-2	0.00528	0.00307	0.00442	0.00398	0.00000	0.00584	0.00183	0.00016
-1	0.00942	0.00609	0.00456	0.01659	0.00315	0.00759	0.01026	0.00033
0	0	0	0	0	0	0	0	0
1	0.01148	0.01083	0.00899	0.00253	0.00573	0.00017	0.00039	0.00170
2	0.00357	0.00039	0.00783	0.00340	0.00724	0.00158	0.00089	0.00048
3	0.00045	0.01154	0.00421	0.00393	0.00375	0.00560	0.00013	0.01370
4	0.00537	0.00117	0.00149	0.00421	0.00220	0.00010	0.02074	0.00228
5	0.00481	0.04738	0.00327	0.01685	0.01293	0.00773	0.00585	0.00429
6	0.00001	0.00051	0.00003	0.00245	0.00001	0.00003	0.00033	0.00032

**Tabel Lampiran Perhitungan KSE AAR 6 bulan Sebelum dan 6 bulan Setelah Peristiwa**

PTBA	SMCB	SMGR	UNTR	UNVR	JUMLAH	KSE
0.00239	0.01465	0.00888	0.00368	0.00008	0.10839	0.05005
0.00088	0.00012	0.00151	0.00356	0.03495	0.08590	0.04456
0.00002	0.00164	0.00123	0.00305	0.01768	0.08396	0.04405
0.00006	0.00000	0.00363	0.00114	0.00307	0.07066	0.04041
0.00204	0.00006	0.00000	0.00050	0.06528	0.09247	0.04623
0.00205	0.00722	0.02959	0.00393	0.00158	0.10234	0.04864
0	0	0	0	0	0	0
0.01101	0.00112	0.00484	0.00038	0.00047	0.05963	0.03712
0.00005	0.00012	0.00074	0.00000	0.00091	0.02720	0.02507
0.00143	0.00879	0.00398	0.01257	0.00000	0.07008	0.04025
0.00806	0.00010	0.00000	0.00861	0.00010	0.05445	0.03547
0.00537	0.00005	0.00022	0.01121	0.03277	0.15273	0.05941
0.00003	0.00003	0.00002	0.00000	0.00460	0.00836	0.01390



## Lampiran 8

**Tabel Lampiran Perhitungan ATVA, CATVA dan T-Hitung 6 bulan Sebelum dan 6 bulan Setelah Peristiwa**

HARI	AALI	ANTM	ELTY	ENRG	ICBP	INDF	KLBF	LPKR
-6	0.00057	0.00142	0.00908	0.00750	0.00082	0.00138	0.00753	0.00360
-5	0.00071	0.00216	0.00764	0.01531	0.00108	0.00218	0.00478	0.00403
-4	0.00058	0.00177	0.00455	0.00861	0.00128	0.00338	0.00596	0.00349
-3	0.00076	0.00312	0.00861	0.01853	0.00031	0.00174	0.00413	0.00267
-2	0.00040	0.00144	0.00235	0.00895	0.00051	0.00183	0.00303	0.00189
-1	0.00025	0.00054	0.00481	0.01020	0.00013	0.00106	0.00212	0.00146
0	0	0	0	0	0	0	0	0
1	0.00048	0.00130	0.00834	0.00743	0.00043	0.00119	0.00268	0.00117
2	0.00078	0.00107	0.00404	0.00640	0.00059	0.00165	0.00420	0.00239
3	0.00083	0.00097	0.00286	0.00336	0.00044	0.00139	0.00543	0.00323
4	0.00063	0.00096	0.00448	0.00667	0.00056	0.00173	0.01049	0.00215
5	0.00064	0.00474	0.00241	0.00463	0.00059	0.00129	0.00824	0.00149
6	0.00184	0.02241	0.00506	0.00770	0.00044	0.00154	0.01095	0.00277

**Tabel Lampiran Perhitungan ATVA, CATVA dan T-Hitung 6 bulan Sebelum dan 6 bulan Setelah Peristiwa**

PTBA	SMCB	SMGR	UNTR	UNVR	ATVA	CATVA	T- Hitung
0.00114	0.00071	0.00141	0.00108	0.00025	0.00281	0.00153	1.71602
0.00144	0.00058	0.00172	0.00143	0.00043	0.00335	0.00487	1.53690
0.00095	0.00065	0.00123	0.00173	0.00029	0.00265	0.00752	2.03346
0.00149	0.00068	0.00104	0.00120	0.00027	0.00343	0.01095	1.28530
0.00077	0.00034	0.00080	0.00114	0.00024	0.00182	0.01277	1.50025
0.00064	0.00086	0.00123	0.00078	0.00020	0.00187	0.01464	1.27127
0	0	0	0	0	0	0	0
0.00096	0.00063	0.00154	0.00110	0.00023	0.00211	0.01675	1.51847
0.00156	0.00080	0.00194	0.00129	0.00018	0.00207	0.01882	2.19697
0.00100	0.00110	0.00108	0.00088	0.00016	0.00175	0.02057	2.19420
0.00095	0.00066	0.00087	0.00094	0.00019	0.00241	0.02298	1.49844
0.00133	0.00071	0.00140	0.00175	0.00027	0.00227	0.02525	1.88231
0.00262	0.00142	0.00132	0.00395	0.00037	0.00480	0.03004	1.49213

## Lampiran 9

**Tabel Lampiran Perhitungan KSE ATVA 6 bulan Sebelum dan 6 bulan Setelah Peristiwa**

HARI	AALI	ANTM	ELTY	ENRG	ICBP	INDF	KLBF	LPKR
-6	0.00001	0.00000	0.00004	0.00002	0.00000	0.00000	0.00002	0.00000
-5	0.00001	0.00000	0.00002	0.00014	0.00001	0.00000	0.00000	0.00000
-4	0.00000	0.00000	0.00000	0.00004	0.00000	0.00000	0.00001	0.00000
-3	0.00001	0.00000	0.00003	0.00023	0.00001	0.00000	0.00000	0.00000
-2	0.00000	0.00000	0.00000	0.00005	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
-1	0.00000	0.00000	0.00001	0.00007	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
0	0	0	0	0	0	0	0	0
1	0.00000	0.00000	0.00004	0.00003	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
2	0.00000	0.00000	0.00000	0.00002	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
3	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00001	0.00000
4	0.00000	0.00000	0.00000	0.00002	0.00000	0.00000	0.00007	0.00000
5	0.00000	0.00001	0.00000	0.00001	0.00000	0.00000	0.00004	0.00000
6	0.00001	0.00031	0.00000	0.00001	0.00002	0.00001	0.00004	0.00000

**Tabel Lampiran Perhitungan KSE ATVA 6 bulan Sebelum dan 6 bulan Setelah Peristiwa**

PTBA	SMCB	SMGR	UNTR	UNVR	JUMLAH	KSE
0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00001	0.00012	0.00164
0.00000	0.00001	0.00000	0.00000	0.00001	0.00021	0.00218
0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00001	0.00007	0.00130
0.00000	0.00001	0.00001	0.00000	0.00001	0.00031	0.00267
0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00006	0.00121
0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00009	0.00147
0	0	0	0	0	0	0
0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00008	0.00139
0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00004	0.00094
0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00003	0.00080
0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00011	0.00161
0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00006	0.00120
0.00000	0.00001	0.00001	0.00000	0.00002	0.00045	0.00322

## Lampiran 10

### *Curriculum Vitae*

Nama : Endah Puji Lestari  
Tempat/Tanggal Lahir : Gunung Kidul, 17 Mei 1993  
Alamat : Banyumanik RT 01/RW 27, Pacarejo, Semanu, GK  
Jurusan/Fakultas : Keuangan Islam/ Syari'ah dan Hukum  
Nomor HP : 083869304181  
Alamat E-mail : [endahlestarii17@gmail.com](mailto:endahlestarii17@gmail.com)  
Orang Tua  
Ayah : Sujiyono  
Ibu : Sani

#### Pendidikan Formal

1. SD N Mulo Baru
2. SMP N 3 Wonosari
3. SMK Koperasi Yogyakarta
4. UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

#### Pendidikan Non Formal

1. Praktik Kerja Lapangan di Kantor Akuntan Publik Inarejz Kemalawarta 2010
2. Praktik Komputer Akuntansi MYOB 2010
3. Praktik Kerja Lapangan di BPR Syari'ah Bangun Drajat Warga Yogyakarta 2014
4. Praktik Komputer Perbankan Syari'ah 2014

#### Pengalaman Organisasi

1. Sekretaris KOPSIS TUNAS JAYA SMK Koperasi Yogyakarta 2010/2011
2. Divisi Keuangan OSIS SMK Koperasi Yogyakarta 2010
3. Wakil Ketua Paskibra SMK Koperasi Yogyakarta 2010
4. Anggota Departemen Sumber Daya Manusia Forum Studi Ekonomi Islam (ForSEI) UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta 2012