

**ANALISIS *DECEMBER EFFECT* PADA PERUSAHAAN YANG
MASUK DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH (DES)**



SKRIPSI

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

OLEH :

**FADILA FATHUL JANNAH
11390099**

PEMBIMBING :

**SUNARSIH, SE., M.Si.
DRS. AKH. YUSUF KHOIRUDDIN, SE., M.Si.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2015**

ABSTRAK

December effect merupakan suatu anomali yang terjadi dalam pasar modal. Kenaikan harga-harga saham pada bulan Desember terjadi akibat adanya perilaku *window dressing*. *Fund manager* cenderung berusaha meningkatkan keuntungan perusahaan menjelang akhir tahun agar kinerja perusahaan terlihat lebih baik di mata investor dengan membeli saham-saham yang bernilai baik, dan hal ini dilakukan secara bersama-sama, sehingga harga-harga saham pada bulan Desember lebih tinggi dibandingkan dengan bulan lainnya. Pola anomali pasar modal ini secara historis sering terulang dan menjadi sebuah kebiasaan.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui adanya perbedaan reaksi pasar yang terjadi pada bulan Desember dengan bulan selain Desember. Jika terdapat perbedaan maka *December effect* terjadi di pasar modal Indonesia khususnya pada perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES), begitu pula sebaliknya. Proksi yang digunakan untuk melihat reaksi pasar adalah *return* saham, *abnormal return* dan *trading volume activity*. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang secara konsisten masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES) pada tahun 2010 sampai tahun 2013. Penelitian ini menggunakan data historis saham bulanan.

Metode penentuan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan karakteristik tertentu. Hipotesis dalam penelitian ini adalah terdapat perbedaan yang signifikan antara *return*, *abnormal return* dan *trading volume activity* pada bulan Desember dibandingkan dengan bulan-bulan lainnya. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan uji non-parametrik *Kruskal Wallis*, karena data yang diperoleh tidak terdistribusi normal.

Hasil analisis penelitian pada *return* saham dan *abnormal return* membuktikan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada bulan Desember dibandingkan dengan bulan-bulan lainnya, tetapi perbedaan tersebut tidak dapat menunjukkan bahwa bulan Desember memiliki rata-rata *return* dan *abnormal return* yang lebih tinggi dibandingkan dengan bulan lainnya, sehingga *December effect* tidak terjadi pada perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah periode 2010-2013. Pada pengujian *trading volume activity* tidak dapat membuktikan adanya perbedaan reaksi pasar pada bulan Desember dengan bulan-bulan lainnya, hal ini menunjukkan bahwa tidak terjadi anomali *December effect* di pasar modal Indonesia.

Keyword: December effect, anomali pasar modal, hipotesis pasar efisien, return, abnormal return, trading volume activity.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudara Fadila Fathul Jannah
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 : Fadila Fathul Jannah
NIM : 11390099
Judul Skripsi : **Analisis *December Effect* Pada Perusahaan yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah (DES)**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana 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, 10 Rajab 1436 H
29 April 2015 M

Pembimbing

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

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudara Fadila Fathul Jannah

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 : Fadila Fathul Jannah
NIM : 11390099
Judul Skripsi : **Analisis *December Effect* Pada Perusahaan yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah (DES)**


Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana 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, 10 Rajab 1436 H
29 April 2015 M

Pembimbing



Drs. Akhmad Yusuf Khoiruddin, SE., M.Si.
NIP. 19661119 199203 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertandatangan di bawah ini, saya:

Nama : Fadila Fathul Jannah
NIM : 11390099
Fakultas-Prodi : Syari'ah dan Hukum – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Analisis December Effect Pada Perusahaan yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah (DES)**” 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, 29 April 2015



Fadila Fathul Jannah

NIM. 11390099

PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/2252015

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

“Analisis *December Effect* Pada Perusahaan yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah (DES)”

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Fadila Fathul Jannah
NIM : 11390099
Telah dimunaqasyahkan pada : 22 Mei 2015
Nilai : A
dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang



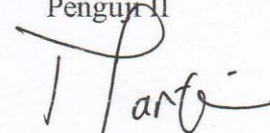
Sunarsih, SE, M.Si
NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji I



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

Penguji II



Sunaryati, S.E., M.Si
NIP. 19751111 200212 2 002

Yogyakarta, 22 Mei 2015
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Syari'ah dan Hukum

DEKAN



Dr. H. Syafiq 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	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	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ذ	dad	ḏ	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>
عدة	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>
عَلَّة	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	ditulis	A
جاهلية	ditulis	<i>jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	ditulis	a
تَنسَى	ditulis	<i>tansa</i>
3. Kasrah + ya' mati	ditulis	i
كريم	ditulis	<i>karim</i>
4. D{ammah + wawu mati	ditulis	u
فروض	ditulis	<i>furud</i>

F. Vokal Rangkap

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

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

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنَنْشُكْرَنَّكُمْ	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 بالفروض	ditulis	<i>zawi al-furud</i>
أهل السنّة	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

MOTTO

**“Ilmu tanpa amal adalah gila dan pada masa yang sama,
amalan tanpa ilmu merupakan suatu amalan yang tidak
akan berlaku dan sia- sia.”**

(Imam Ghazali)

**“Sebaik-baik manusia diantaramu adalah
yang paling banyak manfaatnya bagi orang lain.”**

(HR. Bukhari dan Muslim)

**“Jadikan setiap nafas adalah dzikir,
Setiap langkah adalah ibadah,
Dan setiap ucapan adalah doa”**

(Fadila Alaska)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi Ini Saya Persembahkan Teruntuk:

Diriku Sendiri dan Untuk Mereka yang Tengah Menanti Kelulusanku

Bapak Inggar Wahyudi S.H., dan Ibu Amirotun Sholikhah S.H.

Eyang Putri Tercinta, Mbah Romlah

Adik-Adik yang selalu menjadi penyemangat Rama, Risa, Nino

Dan calon pendamping hidupku, M. Arja Minangun

*Keluarga Besar Forum Studi Ekonomi Islam (ForSEI)
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*

*Keluarga Besar KOPMA UIN
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*

*Keluarga Besar BEM-PS KUI
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*

*Keluarga Besar Mahasiswa Keuangan Islam (KUI)
Ang. 2011 UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*

*Beserta Almamater
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*

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 Syari'ah 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. Prof. Drs. H. Akh. Minhaji, MA. Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Sunaryati, S.E., M.Si. selaku Kaprodi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Sunarsih, S.E, M.Si selaku dosen pembimbing skripsi I yang telah membimbing, mengarahkan dan memberikan masukan demi terwujudnya penelitian ini serta Bapak Drs. Akh. Yusuf Khoiruddin, SE., M.Si selaku dosen pembimbing akademik dan pembimbing skripsi II yang telah membimbing saya dari awal proses kuliah hingga akhir semester dan tak pernah lelah memberikan motivasi, semangat dan doanya.

5. 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.
6. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan dan Fakultas di Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga.
7. Ayah dan Ibu tercinta, Inggar Wahyudi, S.H. dan Amirotnun Sholikhah, S.H. atas segala kasih sayang, dukungan, motivasi dan doa yang selalu dipanjatkan.
8. Sahabat-sahabatku, Aisyafitri, Anifah, Fadillah Nor Laila, Muhamad Misbah, Shaquille M.I.P, Nimas Murnani, Lina Hanifah, Aena Mardiyah, Mazia Fakhriana, Nilna Rahma Qorry Aina, KUI-C *all star* dan saudaraku tercinta Ara Dewi Ratnasari Panjaitan, kalian adalah malaikat-malaikat yang dikirim Allah SWT untuk saya yang selalu memberikan semangat, motivasi dan amunisi di segala kondisi.
9. Seluruh sahabat pejuang-pejuang S.E.I kelas A, B, C, F dan G angkatan 2011 yang selalu kompak dan pernah berjuang bersama menggapai sarjana.
10. Seluruh keluarga besar Forum Studi Ekonomi Islam (ForSEI) UIN Sunan Kalijaga, Khotibul Umam, Rizki Umar Al-Hasfi, Apriliana Ika, Abdul Azis, Ageng Asmara Sani, Keumala Ayucita, Ahmad Syaifuddin, beserta seluruh pengurus dan anggota yang tidak saya sebutkan satu persatu. Terimakasih atas ilmu dan pengalaman yang telah kita jalani bersama.
11. Seluruh keluarga besar Badan Eksekutif Mahasiswa Prodi KUI, terimakasih atas segala ilmu dan pengalaman yang telah membangun diri kita menjadi mahasiswa pembelajar.

12. Seluruh sahabat KOPMA UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, sahabat Darul Qur'an Yogyakarta, dan semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu, terimakasih atas segala inspirasi, motivasi dan persahabatan yang telah terjalin.
13. 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, 10 Rajab 1436 H
29 April 2015 M

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Fadila Fathul Jannah', written on a light-colored background. The signature is stylized and cursive.

Fadila Fathul Jannah

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	v
SURAT PENGESAHAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI	vii
HALAMAN MOTTO	xii
HALAMAN PERSEMBAHAN	xiii
KATA PENGANTAR	xiv
DAFTAR ISI	xvii
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian	10
D. Manfaat Penelitian	11
E. Sistematika Pembahasan	12
BAB II LANDASAN TEORIDAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	14
A. Telaah Pustaka	14

B. Landasan Teori.....	17
1. Pasar Modal Indonesia	17
2. Pasar Modal Syariah	18
3. Daftar Efek Syariah.....	22
4. Pasar Modal Efisien	25
5. Anomali Pasar Modal.....	30
6. Hubungan Anomali Pasar dan Pasar Modal Efisien	33
7. <i>December Effect</i>	34
8. <i>Window Dressing</i>	35
9. Teori Harga Saham	36
10. <i>Return Saham</i>	38
11. <i>Abnormal Return</i>	39
12. <i>Volume Trading Activity</i>	41
C. Pengembangan Hipotesis	42
BAB III METODE PENELITIAN	46
A. Jenis dan Sifat Penelitian	46
B. Metode Pengumpulan Data	47
C. Metode Penentuan Sampel.....	47
D. Periode Penelitian.....	50
E. Definisi Operasional Variabel.....	51
F. Teknik Analisis Data.....	53
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	57
A. Deskripsi Obyek Penelitian.....	57

B. Hasil Uji Normalitas	58
C. Hasil Penelitian dan Analisis <i>Return Pada December Effect</i>	71
1. Analisis Deskriptif <i>Return</i>	61
2. Analisis Pengujian Hipotesis <i>Return</i> dengan Kruskal Wallis	67
3. Analisis Pengujian <i>Return</i> dengan t-test	70
D. Hasil Penelitian dan Analisis <i>Abnormal Return Pada</i> <i>December Effect</i>	72
1. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i>	72
2. Analisis Pengujian Hipotesis <i>Abnormal Return</i> dengan Kruskal Wallis	74
3. Analisis Pengujian <i>Abnormal Return</i> dengan t-test	76
E. Hasil Penelitian dan Analisis <i>Trading Volume Activity Pada December</i> <i>Effect</i>	79
1. Analisis Deskriptif <i>Trading Volume Activity</i>	79
2. Analisis Pengujian Hipotesis <i>Trading Volume Activity</i> dengan Kruskal Wallis	80
3. Analisis Pengujian <i>Trading Volume Activity</i> dengan t-test	81
BAB V PENUTUP	84
A. Kesimpulan	84
B. Keterbatasan Penelitian dan Saran	86
DAFTAR PUSTAKA	87
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Anomali dalam Pasar Modal	31
Tabel 3.1	Daftar Perusahaan yang Memenuhi Kriteria Sampel.....	51
Tabel 4.1	Proses Pemilihan Data Penelitian	57
Tabel 4.2	Uji Normalitas.....	59
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif <i>Return</i> Saham Bulanan	61
Tabel 4.4	Uji Hipotesis <i>Return</i> Kruskal Wallis Test.....	68
Tabel 4.5	Analisis Pengujian <i>Return</i> bulan Desember dengan t-test.....	70
Tabel 4.6	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> Saham Bulanan	72
Tabel 4.7	Uji Hipotesis <i>Abnormal Return</i> Kruskal Wallis Test.....	75
Tabel 4.8	Analisis Pengujian <i>Abnormal Return</i> bulan Desember dengan t-test	77
Tabel 4.9	Statistik Deskriptif <i>Trading Volume Activity</i> Saham Bulanan.....	79
Tabel 4.10	Uji Hipotesis <i>Trading Volume Activity</i> Kruskal Wallis Test.....	80
Tabel 4.11	Analisis Pengujian <i>Trading Volume Activity</i> bulan Desember dengan t-test.....	81

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1. Grafik Rata-Rata *Return* Saham Bulanan Per Tahun..... 62

Gambar 4.2. Grafik Perbedaan Rata-Rata *Return* dan *Abnormal Return* 73

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Terjemahan	I
Lampiran 2. Harga Saham.....	II
Lampiran 3. <i>Return</i> Saham	V
Lampiran 4. <i>Abnormal Return Saham</i>	VIII
Lampiran 5. <i>Trading Volume Activity</i>	XI
Lampiran 6. Grafik Pergerakan Harga Saham	XIV
Lampiran 7. Grafik Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan	XVII
Lampiran 8. Output SPSS	XIX
Lampiran 9. Grafik <i>Abnormal Return</i> Bulanan.....	XXIV
Lampiran 10. <i>Curriculum Vitae</i>	XXV

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan salah satu wahana investasi. Pada dasarnya semua pilihan investasi mengandung peluang keuntungan di satu sisi dan potensi kerugian atau risiko di sisi lain. Dalam pasar modal memungkinkan investor untuk melakukan diversifikasi investasi, yaitu dengan membentuk portofolio yang sesuai dengan risiko yang mampu ditanggung dan tingkat pengembalian (*return*) yang diharapkan. *Return* dalam pasar modal dapat berupa *capital gain* maupun deviden. Tentunya bagi seorang investor tujuan investasi melalui pasar modal adalah untuk memperoleh tingkat pengembalian (*return*) yang lebih tinggi dari dana yang diinvestasikan. Terdapat saat-saat tertentu harga saham akan cenderung mengalami kenaikan yang cukup signifikan sehingga diharapkan dapat meningkatkan *return* saham yang dimiliki.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan selama periode 1989 sampai Maret 2009, diketahui bahwa bursa Indonesia pada bulan Januari mengalami *return* yang positif. Namun, secara *seasonal* ditemukan bahwa Desember memberikan *return* paling tinggi dibandingkan bulan-bulan lain. Secara rata-rata, bulan Januari memberikan *return* 3,31 persen. Meski tergolong besar,

angka tersebut masih kalah dibandingkan Desember, yang memberikan *return* paling besar, yaitu 4,67 persen.¹

Data bulanan IHSG dari tahun 1998 sampai 2012 menunjukkan bahwa Desember merupakan bulan yang terbaik untuk investor membeli saham di Bursa Efek Indonesia. Rata-rata *return* bulan ini adalah yang tertinggi, yakni 5,21% dengan risiko terendah dimana ditunjukkan dengan standar deviasi 4,74% dan kerugian terendah pada -2,79%. *December effect* menyebabkan *return* yang positif di pasar modal Indonesia. Sehingga investor sangat mungkin untuk membeli saham di bulan Desember untuk mendapatkan *return* yang positif.²

Desember adalah bulan baik karena IHSG sudah terbukti naik 18 kali dalam 20 tahun terakhir (90%). Lebih fantastis lagi, dalam 13 tahun terakhir berturut-turut yaitu 2001- 2013, IHSG selalu naik di bulan Desember. Bulan murah hati ini rata-rata memberikan *return* 4,3% dengan *return* terbaiknya 16%.³ Dari data yang dihasilkan, bulan yang memberikan tingkat pengembalian tertinggi adalah bulan Desember lalu diikuti bulan Januari.

¹Pardomuan Sihombing, “Adakah January Effect di Bursa Indonesia”, dalam Koran Seputar Indonesia Rabu 6 Januari 2010.

²Adi Raharjo, dkk, “*December effect of Stock Market Return in Indonesia Stock Exchange 1998-2012*”, *International Journal of Science and Research (IJSR)*, India Online ISSN: 2319-7064, (2013), hlm. 708.

³Budi Frensidy, “Bulan Baik dan Bulan Jelek di Bursa Saham 2014”, dalam <http://koran-sindo.com/node/371715>, diakses pada 10 September 2014 21:56 WIB

Manurung⁴ menyatakan dalam pasar modal Indonesia tidak dikenal dengan *January Effect*, tetapi *December effect*.

Berdasarkan data di atas investor dituntut untuk peka terhadap pola *seasonal* atau tahunan seperti pola *December effect*. Sebuah pola *seasonal* dapat menunjukkan rata-rata kinerja pada masa lalu dan mampu memprediksikan pergerakan bursa di masa depan. Pola *seasonal* yang masih terbentuk mengindikasikan bahwa suatu bursa masih belum efisien. Belum efisiennya suatu bursa akibat masih kecilnya partisipan dalam suatu bursa, baik investor maupun emiten. Bursa yang tidak efisien sangat disenangi investor-investor yang sudah *sophisticated*, karena investor ini dapat mengantisipasi pergerakan bursa ke depan dengan mempelajari pola-pola *seasonal* dan kelemahan yang terjadi di bursa.

Berkaitan dengan adanya pola *seasonal* yang dapat terjadi pada waktu-waktu tertentu dalam suatu pasar modal efisien, maka investor dapat menerapkan strategi *market timing* untuk masuk dan keluar dari bursa saham, sehingga mendapatkan *return* yang optimal dan dapat meminimalisir kerugian. Probabilitas kenaikan IHSG pada bulan Desember selama dua puluh tahun terakhir dapat menjadi salah satu acuan dalam melakukan transaksi di pasar modal. Apabila investor mampu melihat pola *seasonal* yang terjadi dengan cepat dan tepat, maka kemungkinan investor akan memperoleh *return* yang optimal.

⁴ Adler Heymans Manurung, *Berani Bermain Saham* (Jakarta: Kompas Media Nusantara, 2009), hlm. 34.

Keberadaan pola *seasonal* ini menunjukkan adanya suatu anomali dalam pasar modal. Hal ini bertentangan dengan teori pasar modal efisien yang menyatakan bahwa harga-harga dalam pasar saham dan komoditas mencerminkan informasi-informasi yang relevan. Perubahan harga terjadi karena adanya informasi baru yang masuk ke pasar, kemudian harga akan bereaksi berubah berdasarkan informasi baru tersebut. Informasi baru akan selalu datang setiap saat dan mempengaruhi harga untuk bergerak secara acak (*random walk*). *Random walk* adalah teori pasar saham yang mengatakan bahwa harga saham di masa lampau serta arah harga saham atau pasar secara keseluruhan tidak bisa dipakai sebagai alat untuk meramal pergerakan harga saham di masa mendatang. Sebab, harga saham bergerak secara acak (*random*) dan tak bisa diprediksi. Peluangnya untuk naik sama dengan peluangnya untuk turun. Namun ketika harga saham mencerminkan informasi yang dapat diperkirakan sebelumnya maka informasi tersebut tidak lagi relevan, sehingga pasar dikatakan tidak efisien.

Adanya pola kenaikan harga pada bulan Desember merupakan salah satu pertentangan dari teori pasar modal efisien. Kecenderungan kenaikan harga pada bulan Desember ini disebut *December effect*. *December Effect* juga dikenal sebagai *The Santa Claus Rally*. *Rally Santa Claus* adalah kenaikan harga saham di bulan Desember, umumnya terlihat selama minggu terakhir perdagangan sebelum tahun baru. *Rally* umumnya dikaitkan dengan terjadinya aksi beli besar-besaran sebagai antisipasi *windows dressing* akhir tahun sebelum libur natal dan tahun baru, antisipasi *January effect* dan

menunggu dikeluarkannya kinerja emiten triwulan IV juga menyebabkan *return* bulan Desember tinggi dibandingkan bulan-bulan lainnya.⁵ Hal ini disebabkan oleh rendahnya pajak investasi di pasar modal Indonesia, sehingga investor tidak menjual sahamnya menjelang akhir tahun, bahkan meningkatkan portofolio yang dimiliki untuk mengantisipasi terjadinya *January effect*.

Definisi *window dressing* secara umum adalah *return* positif pada bulan Desember. *Window dressing* biasanya diartikan sebagai kondisi di mana harga saham akan cenderung menguat menjelang penutupan akhir tahun. Umumnya kenaikan tersebut terjadi pada bulan Desember. Momen ini dapat dimanfaatkan bagi investor untuk mengambil keuntungan jangka pendek karena harga saham diperkirakan akan naik pada bulan tersebut. Penyebab terjadinya *window dressing* berasal dari beberapa hal, manajemen perusahaan menggenjot kinerja secara signifikan pada akhir tahun sehingga perusahaan mencatat laba di atas ekspektasi, positifnya data-data ekonomi menjelang akhir tahun, hingga pola anomali pasar saham yang secara historis sering terulang dan menjadi sebuah kebiasaan.⁶

Terjadinya pola *seasonal* sangat menguntungkan investor yang dapat membaca informasi pasar dengan cepat, karena *return* yang tinggi akan dapat diperoleh. *Return* merupakan hasil yang diharapkan oleh investor atas dana

⁵Adi Raharjo, dkk, "December effect of Stock Market Return in Indonesia Stock Exchange 1998-2012", *International Journal of Science and Research (IJSR)*, India Online ISSN: 2319-7064, (2013), hlm. 708.

⁶Wawan Hendrayana, "Bersiap menyambut Windows Dressing", *The President Post Indonesia*, No. 11, Edisi November 2012, hlm. B2.

yang diinvestasikannya dan *return* dapat digunakan sebagai acuan untuk melihat adanya fenomena *December effect* di pasar modal Indonesia.

Berdasarkan teori-teori di atas terdapat fakta-fakta bahwa *December effect* lebih banyak dipicu oleh pengukuran kinerja berdasarkan indikator prestasi manajemen pada akhir periode, sehingga manajemen berlomba-lomba untuk membuat angka-angka yang mempengaruhi indikator kinerja menjadi baik pada akhir tahun agar kinerja perusahaan terlihat baik pula. Manajemen akan membeli saham-saham yang bernilai baik untuk memperbaiki laporan akhir tahun agar terlihat baik, sehingga berdampak pada kenaikan harga-harga saham di akhir tahun.

December effect dapat dilihat dari kecenderungan harga-harga saham yang naik pada bulan Desember. Kenaikan harga pada bulan Desember akan memberikan *capital gain* pada investor, sehingga *return* yang positif akan diperoleh. Adanya *December effect* menunjukkan bahwa terdapat suatu anomali dalam pasar modal, atau dapat dikatakan suatu pasar modal belum efisien. Dalam pasar modal yang efisien pergerakan harga menunjukkan pola langkah acak (*random walk*), jika *December effect* terjadi maka akan terbentuk pola pergerakan harga yang sama pada setiap bulan Desember sehingga terjadi suatu anomali dalam pasar modal. Tendelilin⁷ menyatakan bahwa pengujian hipotesis pasar modal efisien dalam bentuk lemah bisa diuji dengan menguji prediktabilitas *return*. Pengujian ini dapat dilakukan dengan mempelajari pola *return seasonal*. *December effect* merupakan suatu pola

⁷ Eduardus Tendelilin, *Portofolio dan Investasi*, (Yogyakarta: Kanisius, 2010), hlm. 227.

seasonal, sehingga pengujiannya dapat dilakukan dengan melihat pergerakan *return* yang terjadi. Maliasari⁸ menyatakan anomali musiman atau *seasonal anomalies* merupakan anomali yang paling sering diteliti dalam pengaruhnya terhadap *return* saham perusahaan.

Dalam berbagai penelitian, anomali muncul pada semua bentuk efisiensi pasar, baik bentuk lemah, semi kuat, maupun bentuk kuat. Tetapi banyak bukti yang mengkaitkan antara anomali dengan pasar efisien bentuk semi kuat. Anomali ini dapat dieksploitasi untuk menghasilkan *abnormal return*.⁹ Sehingga dengan adanya pola *seasonal* harga masa lalu dalam pasar modal, investor dapat memperoleh *abnormal return*.

Reaksi investor dalam merespon peristiwa *December effect* juga dapat dilihat melalui *trading volume activity* atau volume perdagangan. Menurut Fitriyani dan Maria¹⁰, volume perdagangan memperlihatkan transaksi-transaksi yang terjadi di setiap bulannya, ini membantu melihat fenomena dari sisi aktifnya transaksi yang terjadi ketika dibandingkan dengan transaksi yang terjadi di bulan lain. Sedangkan menurut Neni dan Mahendra¹¹,

⁸ Karina Maliasari, "Pengaruh January Effect dan Rogalski Effect Terhadap *Abnormal return* Saham dan *Trading volume activity* (Studi Pada Perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)," *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Brawijaya*, Volume 2, Nomor 2 (Semester Genap 2013/2014), hlm. 3.

⁹ Hari Prasetyo, Analisis Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap *Return*, *Abnormal return*, Dan Volatilitas *Return* Saham (Studi Pada LQ 45 Periode Januari – Desember 2005), tesis Program Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Diponegoro (2006), hlm. 2.

¹⁰ Indah Fitriyani dan Maria Ratna Sari, "Analisis *January Effect* Pada Kelompok Saham Indeks LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2011", *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* Volume 4, Nomor 2 (2013), hlm. 424.

¹¹ Neni Meidawati dan Mahendra Harimawan, "Pengaruh Pemilihan Umum Legislatif Indonesia Tahun 2004 Terhadap *Return* Saham dan Volume Perdagangan Saham LQ-45 di PT.

perubahan volume perdagangan saham di pasar modal menunjukkan aktivitas perdagangan saham di bursa dan mencerminkan keputusan investasi oleh investor. *Trading volume activity* (TVA) merupakan instrumen yang dapat digunakan untuk melihat reaksi pasar modal terhadap informasi melalui parameter perubahan volume perdagangan saham.

Dalam pasar saham telah lama dikenal adanya anomali pasar *January Effect*, yaitu peningkatan harga-harga saham pada bulan Januari lebih tinggi dibanding bulan-bulan lainnya. Namun pada beberapa penelitian mengindikasikan bahwa tidak terdapat *January Effect* di Indonesia. Seperti yang diungkapkan oleh Andreas dan Ria Daswan¹² dalam penelitiannya menyatakan bahwa di Bursa Efek Indonesia tidak terjadi fenomena *January Effect*, namun yang terjadi adalah *return* saham justru tinggi pada bulan Desember. Artinya *January Effect* tidak ada di Indonesia, yang ada adalah *December effect*. Begitu pula dengan penelitian yang dilakukan oleh Luluk As'adah¹³ menyatakan bahwa tidak terjadi *January Effect* pada sampel penelitiannya.

Fenomena *December effect* menjadi menarik untuk dikaji lebih lanjut mengingat belum banyak penelitian yang mengangkat permasalahan tersebut.

Fenomena *December effect* ini cenderung merupakan fenomena baru yang

Bursa Efek Jakarta (BEJ)”, *Sinergi Kajian Bisnis dan Manajemen*, Volume 7, Nomor 1 (2004), hlm. 93.

¹² Andreas dan Ria Daswan, “Januari Effect Pada Perusahaan LQ45 Bursa Efek Indonesia 2003-2008,” *Jurnal Ekonomi*, Volume 19 Nomor (3 September 2011), hlm. 11.

¹³ Luluk As'adah, “Pengaruh *January Effect* terhadap *Abnormal return* dan Volume Perdagangan pada Saham di Jakarta Islamic Index (JII),” *skripsi* Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta (2009).

merupakan pergeseran dari fenomena *January Effect* yang selama ini telah dikaji oleh masyarakat global. Obyek penelitian ini menjadi penting karena akan merepresentasikan hasil yang valid, penelitian ini akan menggunakan perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah (DES) dengan klasifikasi perusahaan berkapitalisasi besar. Perusahaan yang memiliki kapitalisasi besar dapat lebih merepresentasikan keadaan fenomena yang akan diteliti. Penemuan semacam ini tentunya akan membantah teori efisiensi pasar. Penelitian ini juga akan menjadi menarik ketika melihat reaksi pasar pada perusahaan-perusahaan yang termasuk kategori syariah dalam merespon aktivitas di bulan *santa claus*.

Penelitian ini menggunakan metodologi pengujian hipotesis untuk memperkuat penelitian sebelumnya tentang ada tidaknya efek Desember untuk mendukung atau menentang hipotesis pasar efisien dengan penelitian menggunakan *return*, *abnormal return* dan *trading volume activity* saham perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan uji komparatif dalam melihat ada tidaknya perbedaan reaksi pasar pada bulan Desember dengan bulan-bulan lainnya yang terjadi dalam aktivitas sekuritas di pasar modal.

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, menarik untuk dicermati lebih lanjut mengenai fenomena *December effect* yang terjadi di pasar modal terutama pada perusahaan yang terdaftar dalam Daftar Efek Syariah (DES), sehingga dipandang perlu untuk mengadakan sebuah penelitian yang berhubungan dengan masalah tersebut. Oleh karena alasan itulah, penulis

merumuskan sebuah penelitian dengan judul: "**Analisis *December Effect* Pada Perusahaan yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah (DES)**"

B. Rumusan Masalah

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

1. Apakah terdapat perbedaan *return* saham di bulan Desember dengan bulan-bulan lainnya pada perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah ?
2. Apakah terdapat perbedaan *abnormal return* saham di bulan Desember dengan bulan-bulan lainnya pada perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah ?
3. Apakah terdapat perbedaan *trading volume activity* saham di bulan Desember dengan bulan-bulan lainnya pada perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah ?

C. Tujuan Penelitian

a. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan yang ingin dicapai oleh penulis dari penelitian ini adalah untuk menjelaskan adanya perbedaan rata-rata *return*, *abnormal return* dan *trading volume activity* pada bulan Desember dengan bulan-bulan lainnya.

b. Kegunaan Penelitian

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan kajian di waktu yang akan datang mengenai fenomena-fenomena yang terjadi di pasar modal terutama pada perusahaan-perusahaan *go public* yang terdaftar di Daftar Efek Syariah (DES).

D. Manfaat Penelitian

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

1. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada investor mengenai tingkat harga saham yang diperjualbelikan di pasar modal pada bulan Desember sehingga dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam melakukan analisis investasi di pasar modal dengan waktu yang tepat.

2. Bagi Perusahaan (*Emiten*)

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan masukan yang berguna dalam menetapkan kebijakan dan langkah-langkah yang akan diambil oleh perusahaan-perusahaan terkait dengan fenomena kenaikan harga-harga saham pada bulan Desember.

3. Bagi Masyarakat

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

4. Bagi Peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan, pengetahuan dan pengalaman penulis terkait dengan aktivitas di pasar modal mengenai fenomena anomali pasar dalam pasar modal khususnya *Desember Effect*.

E. Sistematika Pembahasan

Mengawal metode penulisan yang digunakan dalam skripsi ini agar pembahasan dapat mengacu pada acuan yang jelas dan sistematis, maka perlu diabstraksikan dalam bentuk sistematika pembahasan yang tersusun sebagai berikut:

Bab I (Pendahuluan) Bab ini berisi tentang penjelasan latar belakang masalah yang menjadi landasan dilakukannya penelitian, rumusan masalah yang menjadi inti masalah 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 II (Tinjauan Pustaka) Bab ini mencakup landasan-landasan teori yang terdiri dari telaah pustaka yang diperlukan untuk memaparkan penelitian sejenis yang pernah dilakukan untuk mengetahui posisi penelitian ini. Dilanjutkan dengan kerangka teori yang membahas tentang teori yang digunakan dalam penelitian ini seperti teori pasar modal, pasar modal syariah, Daftar Efek Syariah, pasar modal efisien, anomali pasar modal, hubungan anomali pasar modal dan pasar modal efisien, *December effect*, *window dressing*, *return saham*, *abnormal return*, *trading volume activity* dan terakhir hipotesis sebagai hasil kesimpulan sementara.

BAB III (Metodologi Penelitian) Bab ini meliputi jenis dan sifat penelitian, sumber data, populasi dan penentuan sampel penelitian, teknik pengumpulan data, periode pengamatan, definisi operasional variabel, dan metode analisis data serta deskripsi objek penelitian.

BAB IV (Hasil dan Pembahasan) Bab ini berisi tentang pembahasan hasil penelitian. Penyusun memfokuskan pada hasil uji empiris terhadap data yang telah dikumpulkan dan pengolahan data yang dilakukan, membahas uji normalitas, serta pembuktian hipotesis menggunakan uji komparatif dengan *kruskal-wallis* dan *t-test*.

BAB V (Penutup) Sebagai akhir dari bagian skripsi ini akan disampaikan kesimpulan dan keterbatasan dari hasil penelitian, dilanjutkan dengan saran.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian dan analisis tentang *December effect* menggunakan *return* saham, *abnormal return* dan *trading volume activity* sebagai indikatornya, maka kesimpulan yang dapat penulis susun adalah sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil pengujian *December effect* pada variabel *return* secara statistik dengan menggunakan alat uji analisis *Kruskal Wallis*, dapat diartikan bahwa *return* bulan Desember mempunyai perbedaan yang signifikan pada level 5% dibandingkan dengan *return* bulan-bulan lainnya, tetapi perbedaan yang terjadi tidak dapat menunjukkan bahwa *return* pada bulan Desember lebih tinggi daripada bulan lainnya. Pengujian ini tidak dapat membuktikan adanya anomali *December effect* pada perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah periode 2010-2013. Hasil pengujian ini mendukung teori pasar modal efisien bentuk lemah yang menyatakan bahwa harga bergerak sesuai dengan pola langkah acak (*random walk*).
2. Berdasarkan hasil pengujian *December effect* pada variabel *abnormal return* dengan uji analisis *Kruskal Wallis*, dapat diartikan bahwa *abnormal return* bulan Desember mempunyai perbedaan yang signifikan pada level 5% dengan *abnormal return* bulan-bulan

lainnya, tetapi perbedaan yang terjadi tidak dapat menunjukkan bahwa *abnormal return* pada bulan Desember lebih tinggi daripada bulan lainnya. Pengujian ini tidak dapat membuktikan adanya anomali *December effect* pada perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah periode 2010-2013. Hasil pengujian ini mendukung teori konsep pasar modal efisien (*efficient market hypothesis*) dalam bentuk setengah kuat (*semi-strong*) karena informasi yang tersedia di pasar modal segera direspon oleh investor dan langsung tercermin dalam harga-harga saham, sehingga tidak ada investor yang memperoleh *abnormal return* secara konsisten.

3. Berdasarkan hasil pengujian *December effect* pada variabel *trading volume activity*, dapat diartikan bahwa *trading volume activity* bulan Desember tidak memiliki perbedaan yang signifikan pada level 5% dengan *trading volume activity* bulan-bulan lainnya, sehingga tidak terdapat *December effect* pada perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah selama periode penelitian. Hasil pengujian terhadap *trading volume activity* dalam penelitian ini tidak mampu membuktikan *December effect* mempunyai kandungan informasi yang lebih dibandingkan dengan bulan-bulan lainnya. Volume perdagangan pada bulan Desember adalah yang terendah, karena investor asing pada pertengahan bulan Desember cenderung melakukan aktivitas *sell* dan keluar dari bursa domestik untuk merayakan libur natal dan tahun baru yang cukup panjang, sehingga volume transaksi perdagangan

mengecil. Namun transaksi perdagangan saham pada akhir Desember lebih banyak dilakukan investor domestik yang melakukan *window dressing*. Sehingga *trading volume activity* bulan Desember tidak berbeda signifikan dengan bulan selain Desember.

B. Keterbatasan Penelitian dan Saran

Berdasarkan hasil kesimpulan penelitian ini, maka peneliti memberikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Keterbatasan dalam penelitian ini sampel yang digunakan terlalu sedikit dibandingkan dengan jumlah populasi perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah karena adanya beberapa kriteria sampel penelitian, sehingga penelitian berikutnya diharapkan dapat menggunakan teknik pengambilan sampel yang lebih mencerminkan populasi.
2. Sampel dalam penelitian ini hanya menggunakan perusahaan yang berkapitalisasi besar, dalam penelitian selanjutnya dapat membandingkan keberadaan fenomena *December effect* pada perusahaan berkapitalisasi besar, sedang dan kecil.
3. Metode penelitian selanjutnya dapat menggunakan data harian, agar dapat terlihat dengan jelas kapan terjadinya *December effect*.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Quran

Departemen Agama RI, *Al-Quran dan Terjemahnya*, Jakarta: Sygma, 2009.

BUKU

Argimiro Arratia, *Computational Finance: An Introductory Course with R*, Barcelona: Atlantis Press, 2014.

Bursa Efek Indonesia, *Sekolah Pasar Modal level 1-A*, Jakarta: Bursa Efek Indonesia, 2014.

David L.Scott, *Wall Street Words: An A to Z Guide to Investment Terms for Today's Investor*, United States of America: Houghton Mifflin Company, 2003.

Departemen Keuangan RI, *Pasar Modal dan Pembangunan Nasional*, Jakarta: BAPEPAM, 1984.

Ghozali, Imam, *Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2005.

Hartono,Jogiyanto, *Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta : BPFE, 2009.

Indriantoro,Nur dan Bambang Supomo, *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi dan Manajemen*, Yogyakarta: BPFE, 2014.

Jack Guinan, *Investopedia Cara Mudah Memahami Istilah Investasi*, Jakarta: Naura Books, 2004.

Jogiyanto, *Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta : BPFE, 2009.

Jones, Charles P, *Investment Analysis and Management*, New Jersey: John Wiley & Sons, 2004.

LPEM Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia, *Indonesia Economic Outlook: Ekonomi Makro, Demografi, Ekonomi Syariah*, Jakarta: Grasindo, 2009.

Manurung, Adler Heymans, *Berani Bermain Saham*, Jakarta: Kompas Media Nusantara, 2009.

Remillard, Bruno, *Statistical Methods for Financial Engineering*, United States: CRC Press, 2013

Sartono, R. Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi 4, Yogyakarta: BPF, 2001.

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

Suparmoko, M., *Metode Penelitian Praktis untuk Ilmu-Ilmu Sosial Ekonomi dan Bisnis*, cet. ke-4 Yogyakarta: BPF-Yogyakarta, 1999.

Trihendardi, Cornelius *Memecahkan Kasus Statistik: Deskriptif, Parametrik dan Non-Parametrik dengan SPSS 12*, Yogyakarta: Andi, 2004.

JURNAL DAN KARYA ILMIAH

Andreas dan Ria Daswan, Januari Effect Pada Perusahaan Lq 45 Bursa Efek Indonesia 2003 – 2008, *Jurnal Ekonomi* Volume 19, Nomor 3, 2011.

As'adah, Luluk, Pengaruh January Effect terhadap Abnormal Return dan Volume Perdagangan pada Saham di Jakarta Islamic Index (JII), *Skripsi S1* Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2009.

Giovanis, Eleftherios, Calendar Effects in Fifty-Five Stock Market Indices, *Global Journal of Finance and Management*, Vol. 1, No. 2, 2009.

Haug, Mark, The January Effect, *Financial Analysts Journal*, Vol 62: 5, Edisi September/Oktober, 2006.

Keong, Lim Boon, David Ng Ching Yat and Chong Hui Ling, Month-of-the-year effects in Asian countries: A 20-year study (1990-2009), *African Journal of Business Management*, ISSN: 1993-8233, Vol.4(7), 2010.

Raharjo, Adi., Fathul Mubaraq, Faisal Mundir, December Effect of Stock Market Return in Indonesia Stock Exchange 1998-2012, *International Journal of Science and Research (IJSR)*, India Online ISSN: 2319-7064, 2013.

Setyaningih,Rianti, Studi Tentang Peristiwa (Event Studi): Suatu Panduan Riset Manajemen Keuangan di Pasa Modal, *Jurnal Optimal*, Vol.1, No.1, 2007.

Setyawardhana, Rama, Efek Bulan Perdagangan pada Varians Harga Index Saham Utama Asia”, *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, Vol. 5 No. 2, 2005.

Susanto, Alvian, January Effect Dan March Effect Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007-2009,” *Skripsi S1* Universitas Gadjah Mada, 2013.

Syahid,Fendy Zaenuddin, Pengaruh *Monday Effect* Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Telekomunikasi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006 – 2009. *Skripsi Online*, 2011.

Wulandari, Meri, Anomali Pasar Bulan perdagangan Terhadap Return Saham dan Abnormal Return (Studi Kasus Saham-Saham Sektor Basic Industry and Chemicals, Miscallaneus, and Consumer Goods yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007-2012), *Skripsi S1* UIN Syarif Hidayatullah Jakarta, 2013.

PERATURAN DAN UNDANG-UNDANG

Fatwa Dewan Syari’ah Nasional No: 40/DSN-MUI/X/2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syari’ah di Bidang Pasar Modal

Keputusan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal Dan Lembaga Keuangan Nomor: Kep- 314/BI/2007 Tentang Kriteria Dan Penerbitan Daftar Efek Syariah.

Keputusan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal Dan Lembaga Keuangan Nomor: Kep-208/BI/2012 Tentang Kriteria Dan Penerbitan Daftar Efek Syariah

Undang-Undang Republik Indonesia Nomor Tahun 1995 Tentang Pasar Modal

LAPORAN KEUANGAN

Oso Securities, Daily Research, Jumat, 1 Juni 2012

PT Asahimas Flat Glass Tbk, Menuju Pertumbuhan dan Perusahaan Unggul “20”, *Laporan Tahunan 2013*

PT Astra Agro Lestari, Sustaining Growth Trough Efficiency, *Laporan Tahunan 2013*

PT Barito Pasific Tbk, Business Performance through reinforcement of values, *Laporan Tahunan 2013*

PT BISI International Tbk, *Laporan Tahunan 2013*

PT Darya-Varia Laboratoria Tbk, Nurturing Harmonious & Mutual Relationship, *Laporan Tahunan 2013*

PT Elnusa Tbk, Human Resources Reinforcement for Growth Readiness, *Laporan Tahunan 2013*

PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk, Excellent Performance in a Competitive Environment, *Laporan Tahunan 2013*

PT Pembangunan Jaya Ancol Tbk, Sustainable Improvement Towards Better Growth, *Laporan Tahunan 2013*

PT Sampoerna Agro Tbk, Focusing The Buildings Fundamental, *Laporan Tahunan 2013*

PT Selamat Sempurna Tbk, Journey Towards Excellent, *Laporan Tahunan 2013*

PT Semen Gresik (Persero) Tbk, The Future Is Here, *Laporan Tahunan 2013*

PT SMART Tbk, Preserving the Present Ensuring the Future, *Laporan Tahunan 2013*

PT Tambang Batubara Bukit Asam (Persero), Growing In Confidence, *Laporan Tahunan 2013*

PT Total Bangun Persada Tbk, Pride and Excellent, *Laporan Tahunan 2013*

PT Unilever Indonesia Tbk, Together For A Brighter Future, *Laporan Tahunan 2013*

PT Vale Indonesia Tbk, Mengelola Perubahan Memanfaatkan Peluang, *Laporan Tahunan 2013*

PT Tempo Scan Pacific Tbk, Profil Perusahaan, *Laporan Tahunan 2013*

PT Ultrajaya Milk Industry and Trading Company, Tbk, Profil Perusahaan, *Laporan Tahunan 2013*

SURAT KABAR

Anonim, "IHSG Terus Perbarui Rekor," *Suara Merdeka*, No. 226, Th. 61 (30 September 2010)

Djaja, Dewi Huta, "Local Outlook," *Market Perspective*, (Edisi Agustus 2011)

Hendrayana, Wawan, "Bersiap menyambut Windows Dressing", *The President Post Indonesia*, No. 11 (Edisi November 2012)

Ichsan, Fauzi, "Fobia Krisis Eropa", *Kompas*, (Kamis, 9 Juni 2010)

Koran Tempo edisi (Kamis, 13 Juni 2013)

Sunarsip, "Bea Keluar Batubara dan Kebijakan Energi Kita," *Seputar Indonesia*, (Senin, 14 Mei 2012)

WEBSITE

Anonim, "Memanfaatkan Window Dressing 2013", dalam <http://thepresidentpostindonesia.com/2013/11/11/memanfaatkan-window-dressing-2013/>, diakses pada 11 April 2014 22:05 WIB

Anonim, "Sekilas PT Timah", <http://www.timah.com/v3/ina/tentang-kami-sekilas-pt-timah/>, akses 10 Februari 2015

Anonim, "Deskripsi ANTAM," http://www.antam.com/index.php?option=com_content&task=view&id=32&Itemid=38, akses 10 Februari 2015.

Didik Purwanto, "Neraca Perdagangan Surplus 552,9 Juta Dollar AS," <http://health.kompas.com/read/2012/11/01/13270757/Neraca.Perdagangan.Surplus.552.9.Juta.Dollar.AS>, akses 12 Februari 2015

Enymalik, "Desember Ceria Dari Window Dressing", dalam <http://enymalik.blogdetik.com/2010/12/>, diakses pada 11 April 2014 22:39 WIB

Frensidy, Budi, "Bulan Baik dan Bulan Jelek di Bursa Saham", dalam <http://koran-sindo.com/node/371715>, diakses pada 11 April 2014 21:56 WIB

Nidia Zuraya, "IHSG BEI Dibuka Menguat 5,60 Poin", *Republika Online*, <http://www.republika.co.id/berita/ekonomi/makro/13/05/31/mnn72y-ihsg-bei-dibuka-menguat-560-poin>, akses 12 Februari 2015

Otoritas Jasa Keuangan, Konsep Dasar Pasar Modal Syariah, dalam <http://syariah.ojk.go.id/introduction.html>, diakses pada 20 September 2014 22:48 WIB

Overview Perusahaan, <http://mnc.okezone.com/about-us/id>, akses 10 Februari 2015

Panin Assets Management, “Window Dressing IHSG 2012”, dalam www.panin-am.co.id, diakses pada 20 September 2014 01:06 WIB

Pengantar Pasar Modal, dalam <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/informasi/bagiinvestor/pengantarpasarmodal.aspx>, diakses pada 15 April 20:39 WIB

Sihombing, Pardomuan, “Adakah January Effect di Bursa Indonesia?” dalam <http://economy.okezone.com/read/2010/01/06/279/291364/adakah-january-effect-di-bursa-indonesia>, diakses pada 11 April 2014 20:45 WIB

TERJEMAHAN TEKS ARAB

No	Halaman	Footnote	Terjemahan
1.	23	12	Pada dasarnya, segala bentuk mu'amalah boleh dilakukan sepanjang tidak ada dalil yang mengharamkannya.
2.	24	13	Padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba
3.	38	34	Dari Abi Sa'id al-Khudri, dia berkata, Rasulullah saw. bersabda: Jual beli itu hanyalah saling rela
4.	38	36	Akan tetapi, Allahlah yang menurunkan dan menaikkan harga

Lampiran 2 Harga Saham

Tahun	Bulan	_AALI	_BISI	_SGRO	_SMAR	_ANTM	_ELSA	_INCO
2010	Jan	23850	1540	2825	3050	2125	325	3575
	Feb	24200	1380	2725	3000	2075	320	3775
	Mar	24600	1480	2625	3025	2400	470	4725
	Apr	22200	1810	2700	4025	2450	520	5000
	Mei	19850	1280	2250	3100	2025	445	3950
	Jun	19350	1340	2275	3500	1940	395	3750
	Jul	19500	1470	2425	3300	2100	340	4125
	Agust	19650	1700	2700	3600	2075	290	4275
	Sep	20700	2250	2700	5300	2375	340	4875
	Okt	24900	2350	3000	5200	2550	335	4750
	Nop	24150	1990	2950	4850	2325	310	4475
	Des	26200	1870	3175	5000	2450	325	4875
2011	Jan	21700	1380	2850	5100	2175	300	4600
	Feb	21850	1230	2600	5050	2200	295	5050
	Mar	22700	1730	3275	5250	2300	295	4775
	Apr	23150	1670	3375	5400	2275	295	4975
	Mei	23600	1560	3450	7600	2150	290	4775
	Jun	23500	1300	3450	6700	2075	265	4500
	Jul	23500	1450	3650	7100	2000	290	4250
	Agust	21500	1240	3500	6000	1880	240	3650
	Sep	19300	1000	2900	6750	1500	198	3025
	Okt	21450	1020	3025	6400	1790	210	3650
	Nop	22400	860	3000	6650	1640	205	3050
	Des	21700	910	2975	6400	1620	230	3200
2012	Jan	20600	910	3150	5500	1880	245	4000
	Feb	22300	920	3475	5600	1960	245	3625
	Mar	23350	860	3575	6500	1800	230	3375
	Apr	21400	840	3275	6200	1720	195	3100
	Mei	20450	780	2750	7000	1150	195	2500
	Jun	20050	790	2975	6600	1340	169	2675
	Jul	23000	1180	3000	6450	1280	171	2425
	Agust	22300	1080	2650	6700	1240	188	2300
	Sep	21950	1090	2900	7000	1350	174	2950
	Okt	20950	1070	2425	6800	1280	180	2700
	Nop	18000	880	2250	6800	1240	178	2075
	Des	19100	800	2450	6550	1280	173	2325
2013	Jan	18850	800	2325	6700	1360	175	2750
	Feb	18450	810	2200	6700	1290	197	2700
	Mar	18500	860	2100	6700	1370	190	2375
	Apr	17700	740	1950	6700	1380	245	2850
	Mei	19500	820	1880	7450	1280	255	2550
	Jun	19700	680	1640	9800	1000	260	2025
	Jul	15550	620	1570	8400	1160	260	1770
	Agust	19750	600	1800	7000	1330	275	2300
	Sep	19500	610	1790	6700	1420	280	2250
	Okt	18600	610	1780	6500	1600	310	2475
	Nop	22250	560	1850	6300	1260	325	2400
	Des	25100	560	2000	7850	1090	330	2650

Lampiran 2 Harga Saham

_PTBA	_TINS	_AMFG	_BRPT	_INTP	_SMGR	_SMSM	_DVLA	_KAEF
17200	2225	1800	1230	13500	8000	850	1430	130
15600	2150	1790	1210	13700	7600	1090	1450	124
17400	2375	1820	1310	14250	7300	1290	1540	129
18600	2700,01	3150	1260	15800	8200	1330	1580	155
17450	2225	2650	1040	15000	8450	940	1440	126
17250	2150	2850	1030	15800	8750	1000	1530	127
16700	2475,01	3100	1060	16900	9250	910	1500	130
17500	2375	4375	1070	17650	8700	780	1610	128
19450	3150,01	6600	1260	18400	9900	1090	1850	189
19650	2850	6300	1270	18300	9800	1040	1790	184
18700	2625	5650	1180	16600	9200	1050	1200	165
22950	2750,01	5800	1170	15950	9450	1070	1170	159
19750	2750,01	4575	1010	13550	7750	1060	1010	146
20050	2700,01	4650	990	14400	8650	1290	1020	142
21000	2775	5500	960	16350	9100	1150	1060	171
22300	2875,01	6550	1060	17000	9500	1170	1110	180
21250	2600	6850	1050	16900	9700	1170	1160	198
20800	2500	7500	990	17050	9600	1200	1120	285
21300	2450	9000	1010	15450	9450	1310	1220	330
19050	2225	8950	850	15200	9100	1220	1220	255
16800	1769,99	7750	840	14000	8300	1290	1200	245
18350	1990,01	7600	820	16350	9500	1310	1230	300
17000	1730	6950	800	15000	9250	1400	1150	270
17350	1670,01	6550	770	17050	11450	1360	1150	340
20150	1880	6900	770	16950	11300	1690	1200	470
20750	1970	6450	730	17450	11250	1720	1210	420
20500	1859,99	5950	790	18450	12250	1770	1230	440
18450	1820	6200	710	18050	12150	2050	1280	620
15000	1370	5800	580	17800	10950	1960	1310	490
14650	1380	5800	500	17350	11300	2025	1290	520
15900	1330	5800	520	21500	12950	2000	1500	540
14600	1300	6300	450	20250	12400	2075	1630	480
16200	1550	7250	490	20350	14450	2500	1680	510
16000	1430	7800	500	21400	14900	2450	1640	495
14000	1310	8250	375	23250	14800	2575	1740	710
15000	1520	8300	410	22650	15700	2425	1690	720
15500	1650	8150	400	21750	15750	2400	1740	1030
15100	1470	8050	395	21950	17350	2525	1820	1090
14400	1430	8800	435	23300	17700	2550	2275	1080
15250	1420	8400	405	26400	18400	2725	2200	990
12200	1250	7400	385	23750	18000	2550	3925	960
13300	1030	8350	390	24450	17100	2650	2800	890
9950	1150	7900	425	20850	15200	2450	2650	790
12100	1290	7400	425	19700	12600	2575	2150	495
12750	1610	8100	530	18000	13000	3000	2225	550
12150	1620	8250	480	20900	14350	2800	2250	630
12000	1610	6850	440	18850	12800	3850	2100	510
10200	1600	7000	410	20000	14150	3450	2200	590

Lampiran 2 Harga Saham

_TSPC	_ULTJ	_UNVR	_TOTL	_ASGR	_PJAA
700	600	11300	187	350	530
690	600	11500	186	355	540
730	630	12150	195	370	550
870	650	13850	275	475	660
860	750	15600	215	430	650
1050	680	17000	215	395	570
1350	670	16950	205	430	620
1320	710	16100	225	425	640
1680	1640	16850	225	680	820
1760	1700	17450	240	770	830
1640	1380	15000	245	710	820
1710	1210	16500	255	690	840
1490	980	15050	245	620	760
1500	990	16200	245	660	750
1750	1030	15300	260	660	770
1840	1380	15300	285	830	770
2225	1380	14700	290	1010	810
2175	1350	14900	285	990	850
2750	1480	15600	325	1100	950
3050	1220	16900	310	1070	1120
2925	1020	16500	265	990	800
2450	1080	15650	270	1100	800
2450	1090	18200	250	1070	860
2550	1080	18800	285	1140	1000
2550	1120	19600	365	1010	960
2425	1130	19250	420	1030	1090
2700	1170	20000	495	1060	970
2725	1190	19850	590	1500	990
2875	1150	20550	530	1120	1050
2850	1050	22900	490	1350	980
2775	1160	24250	530	1320	990
2625	1060	27100	510	1300	930
3050	1140	26050	580	1380	910
3225	1260	26050	720	1400	880
3550	1310	26350	900	1360	850
3675	1380	21200	890	1370	820
3550	1650	22050	1020	1500	820
3225	1690	22850	1110	1710	850
3850	2175	22800	1030	1860	1020
3400	3400	26250	1070	1840	1220
4750	4475	30500	1600	1990	1770
4150	4400	30750	1180	1440	1350
4100	4700	31800	1000	1330	1340
3650	3900	31200	730	1250	940
3800	4100	30150	780	1370	1200
3900	4925	30000	740	1660	1010
3325	4325	26600	580	1690	1050
3250	4500	26000	500	1670	1090

Lampiran 2 Harga Saham

Lampiran 3 Return Saham

Tahun	Return	_AALI	_BISI	_SGRO	_SMAR	_ANTM	_ELSA
2010	Januari	0,048352	0,140741	0,046296	0,196078	-0,03409	-0,08451
	Februari	0,014675	-0,1039	-0,0354	-0,01639	-0,02353	-0,01538
	Maret	0,016529	0,072464	-0,0367	0,008333	0,156627	0,46875
	April	-0,09756	0,222973	0,028571	0,330579	0,020833	0,106383
	Mei	-0,10586	-0,29282	-0,16667	-0,22981	-0,17347	-0,14423
	Juni	-0,02519	0,046875	0,011111	0,129032	-0,04198	-0,11236
	Juli	0,007752	0,097015	0,065934	-0,05714	0,082474	-0,13924
	Agustus	0,007692	0,156463	0,113402	0,090909	-0,0119	-0,14706
	September	0,053435	0,323529	0	0,472222	0,144578	0,172414
	Oktober	0,202899	0,044444	0,111111	-0,01887	0,073684	-0,01471
	Nopember	-0,03012	-0,15319	-0,01667	-0,06731	-0,08824	-0,07463
	Desember	0,084886	-0,0603	0,076271	0,030928	0,053763	0,048387
2011	Januari	-0,17176	-0,26203	-0,10236	0,02	-0,11224	-0,07692
	Februari	0,006912	-0,1087	-0,08772	-0,0098	0,011494	-0,01667
	Maret	0,038902	0,406504	0,259615	0,039604	0,045455	0
	April	0,019824	-0,03468	0,030534	0,028571	-0,01087	0
	Mei	0,019438	-0,06587	0,022222	0,407407	-0,05495	-0,01695
	Juni	-0,00424	-0,16667	0	-0,11842	-0,03488	-0,08621
	Juli	0	0,115385	0,057971	0,059701	-0,03614	0,09434
	Agustus	-0,08511	-0,14483	-0,0411	-0,15493	-0,06	-0,17241
	September	-0,10233	-0,19355	-0,17143	0,125	-0,20213	-0,175
	Oktober	0,111399	0,02	0,043103	-0,05185	0,193333	0,060606
	Nopember	0,044289	-0,15686	-0,00826	0,039063	-0,0838	-0,02381
	Desember	-0,03125	0,05814	-0,00833	-0,03759	-0,0122	0,121951
2012	Januari	-0,05069	0	0,058824	-0,14063	0,160494	0,065217
	Februari	0,082524	0,010989	0,103175	0,018182	0,042553	0
	Maret	0,047085	-0,06522	0,028777	0,160714	-0,08163	-0,06122
	April	-0,08351	-0,02326	-0,08392	-0,04615	-0,04444	-0,15217
	Mei	-0,04439	-0,07143	-0,16031	0,129032	-0,3314	0
	Juni	-0,01956	0,012821	0,081818	-0,05714	0,165217	-0,13333
	Juli	0,147132	0,493671	0,008403	-0,02273	-0,04478	0,011834
	Agustus	-0,03043	-0,08475	-0,11667	0,03876	-0,03125	0,099415
	September	-0,0157	0,009259	0,09434	0,044776	0,08871	-0,07447
	Oktober	-0,04556	-0,01835	-0,16379	-0,02857	-0,05185	0,034483
	Nopember	-0,14081	-0,17757	-0,07216	0	-0,03125	-0,01111
	Desember	0,061111	-0,09091	0,088889	-0,03676	0,032258	-0,02809
2013	Januari	-0,01309	0	-0,05102	0,022901	0,0625	0,011561
	Februari	-0,02122	0,0125	-0,05376	0	-0,05147	0,125714
	Maret	0,00271	0,061728	-0,04545	0	0,062016	-0,03553
	April	-0,04324	-0,13953	-0,07143	0	0,007299	0,289474
	Mei	0,101695	0,108108	-0,0359	0,11194	-0,07246	0,040816
	Juni	0,010256	-0,17073	-0,12766	0,315436	-0,21875	0,019608
	Juli	-0,21066	-0,08824	-0,04268	-0,14286	0,16	0
	Agustus	0,270096	-0,03226	0,146497	-0,16667	0,146552	0,057692
	September	-0,01266	0,016667	-0,00556	-0,04286	0,067669	0,018182
	Oktober	-0,04615	0	-0,00559	-0,02985	0,126761	0,107143
	Nopember	0,196237	-0,08197	0,039326	-0,03077	-0,2125	0,048387
	Desember	0,12809	0	0,081081	0,246032	-0,13492	0,015385

Lampiran 3 Return Saham

_INCO	_PTBA	_TINS	_AMFG	_BRPT	_INTP	_SMGR	_SMSM
-0,02055	-0,0029	0,1125	-0,02703	-0,07519	-0,0146	0,059603	0,133333
0,055944	-0,09302	-0,03371	-0,00556	-0,01626	0,014815	-0,05	0,282353
0,251656	0,115385	0,104651	0,01676	0,082645	0,040146	-0,03947	0,183486
0,058201	0,068966	0,136846	0,730769	-0,03817	0,108772	0,123288	0,031008
-0,21	-0,06183	-0,17593	-0,15873	-0,1746	-0,05063	0,030488	-0,29323
-0,05063	-0,01146	-0,03371	0,075472	-0,00962	0,053333	0,035503	0,06383
0,1	-0,03188	0,151167	0,087719	0,029126	0,06962	0,057143	-0,09
0,036364	0,047904	-0,04041	0,41129	0,009434	0,044379	-0,05946	-0,14286
0,140351	0,111429	0,32632	0,508571	0,17757	0,042493	0,137931	0,397436
-0,02564	0,010283	-0,09524	-0,04545	0,007937	-0,00543	-0,0101	-0,04587
-0,05789	-0,04835	-0,07895	-0,10317	-0,07087	-0,0929	-0,06122	0,009615
0,089385	0,227273	0,047623	0,026549	-0,00847	-0,03916	0,027174	0,019048
-0,05641	-0,13943	0	-0,21121	-0,13675	-0,15047	-0,17989	-0,00935
0,097826	0,01519	-0,01818	0,016393	-0,0198	0,062731	0,116129	0,216981
-0,05446	0,047382	0,027774	0,182796	-0,0303	0,135417	0,052023	-0,10853
0,041885	0,061905	0,03604	0,190909	0,104167	0,039755	0,043956	0,017391
-0,0402	-0,04709	-0,09566	0,045802	-0,00943	-0,00588	0,021053	0
-0,05759	-0,02118	-0,03846	0,094891	-0,05714	0,008876	-0,01031	0,025641
-0,05556	0,024038	-0,02	0,2	0,020202	-0,09384	-0,01563	0,091667
-0,14118	-0,10563	-0,09184	-0,00556	-0,15842	-0,01618	-0,03704	-0,0687
-0,17123	-0,11811	-0,2045	-0,13408	-0,01176	-0,07895	-0,08791	0,057377
0,206612	0,092262	0,124306	-0,01935	-0,02381	0,167857	0,144578	0,015504
-0,16438	-0,07357	-0,13066	-0,08553	-0,02439	-0,08257	-0,02632	0,068702
0,04918	0,020588	-0,03468	-0,05755	-0,0375	0,136667	0,237838	-0,02857
0,25	0,161383	0,125742	0,053435	0	-0,00587	-0,0131	0,242647
-0,09375	0,029777	0,047872	-0,06522	-0,05195	0,029499	-0,00442	0,017751
-0,06897	-0,01205	-0,05584	-0,07752	0,082192	0,057307	0,088889	0,02907
-0,08148	-0,1	-0,0215	0,042017	-0,10127	-0,02168	-0,00816	0,158192
-0,19355	-0,18699	-0,24725	-0,06452	-0,1831	-0,01385	-0,09877	-0,0439
0,07	-0,02333	0,007299	0	-0,13793	-0,02528	0,031963	0,033163
-0,09346	0,085324	-0,03623	0	0,04	0,239193	0,146018	-0,01235
-0,05155	-0,08176	-0,02256	0,086207	-0,13462	-0,05814	-0,04247	0,0375
0,282609	0,109589	0,192308	0,150794	0,088889	0,004938	0,165323	0,204819
-0,08475	-0,01235	-0,07742	0,075862	0,020408	0,051597	0,031142	-0,02
-0,23148	-0,125	-0,08392	0,057692	-0,25	0,086449	-0,00671	0,05102
0,120482	0,071429	0,160305	0,006061	0,093333	-0,02581	0,060811	-0,05825
0,182796	0,033333	0,085526	-0,01807	-0,02439	-0,03974	0,003185	-0,01031
-0,01818	-0,02581	-0,10909	-0,01227	-0,0125	0,009195	0,101587	0,052083
-0,12037	-0,04636	-0,02721	0,093168	0,101266	0,061503	0,020173	0,009901
0,2	0,059028	-0,00699	-0,04545	-0,06897	0,133047	0,039548	0,068627
-0,10526	-0,2	-0,11972	-0,11905	-0,04938	-0,10038	-0,02174	-0,06422
-0,20588	0,090164	-0,176	0,128378	0,012987	0,029474	-0,05	0,039216
-0,12593	-0,25188	0,116505	-0,05389	0,089744	-0,14724	-0,11111	-0,07547
0,299435	0,21608	0,121739	-0,06329	0	-0,05516	-0,17105	0,05102
-0,02174	0,053719	0,248062	0,094595	0,247059	-0,08629	0,031746	0,165049
0,1	-0,04706	0,006211	0,018519	-0,09434	0,161111	0,103846	-0,06667
-0,0303	-0,01235	-0,00617	-0,1697	-0,08333	-0,09809	-0,10801	0,375
0,104167	-0,15	-0,00621	0,021898	-0,06818	0,061008	0,105469	-0,1039

Lampiran 3 Return Saham

_DVLA	_KAEF	_TSPC	_ULTJ	_UNVR	_TOTL	_ASGR	_PJAA
-0,04027	0,023622	-0,0411	0,071429	0,022624	0,005376	0,111111	-0,07018
0,013986	-0,04615	-0,01429	0	0,017699	-0,00535	0,014286	0,018868
0,062069	0,040323	0,057971	0,05	0,056522	0,048387	0,042254	0,018519
0,025974	0,20155	0,191781	0,031746	0,139918	0,410256	0,283784	0,2
-0,08861	-0,1871	-0,01149	0,153846	0,126354	-0,21818	-0,09474	-0,01515
0,0625	0,007937	0,22093	-0,09333	0,089744	0	-0,0814	-0,12308
-0,01961	0,023622	0,285714	-0,01471	-0,00294	-0,04651	0,088608	0,087719
0,073333	-0,01538	-0,02222	0,059701	-0,05015	0,097561	-0,01163	0,032258
0,149068	0,476563	0,272727	1,309859	0,046584	0	0,6	0,28125
-0,03243	-0,02646	0,047619	0,036585	0,035608	0,066667	0,132353	0,012195
-0,32961	-0,10326	-0,06818	-0,18824	-0,1404	0,020833	-0,07792	-0,01205
-0,025	-0,03636	0,042683	-0,12319	0,1	0,040816	-0,02817	0,02439
-0,13675	-0,08176	-0,12865	-0,19008	-0,08788	-0,03922	-0,10145	-0,09524
0,009901	-0,0274	0,006711	0,010204	0,076412	0	0,064516	-0,01316
0,039216	0,204225	0,166667	0,040404	-0,05556	0,061224	0	0,026667
0,04717	0,052632	0,051429	0,339806	0	0,096154	0,257576	0
0,045045	0,1	0,209239	0	-0,03922	0,017544	0,216867	0,051948
-0,03448	0,439394	-0,02247	-0,02174	0,013605	-0,01724	-0,0198	0,049383
0,089286	0,157895	0,264368	0,096296	0,04698	0,140351	0,111111	0,117647
0	-0,22727	0,109091	-0,17568	0,083333	-0,04615	-0,02727	0,178947
-0,01639	-0,03922	-0,04098	-0,16393	-0,02367	-0,14516	-0,07477	-0,28571
0,025	0,22449	-0,16239	0,058824	-0,05152	0,018868	0,111111	0
-0,06504	-0,1	0	0,009259	0,162939	-0,07407	-0,02727	0,075
0	0,259259	0,040816	-0,00917	0,032967	0,14	0,065421	0,162791
0,043478	0,382353	0	0,037037	0,042553	0,280702	-0,11404	-0,04
0,008333	-0,10638	-0,04902	0,008929	-0,01786	0,150685	0,019802	0,135417
0,016529	0,047619	0,113402	0,035398	0,038961	0,178571	0,029126	-0,11009
0,04065	0,409091	0,009259	0,017094	-0,0075	0,191919	0,415094	0,020619
0,023438	-0,20968	0,055046	-0,03361	0,035264	-0,10169	-0,25333	0,060606
-0,01527	0,061224	-0,0087	-0,08696	0,114355	-0,07547	0,205357	-0,06667
0,162791	0,038462	-0,02632	0,104762	0,058952	0,081633	-0,02222	0,010204
0,086667	-0,11111	-0,05405	-0,08621	0,117526	-0,03774	-0,01515	-0,06061
0,030675	0,0625	0,161905	0,075472	-0,03875	0,137255	0,061538	-0,02151
-0,02381	-0,02941	0,057377	0,105263	0	0,241379	0,014493	-0,03297
0,060976	0,434343	0,100775	0,039683	0,011516	0,25	-0,02857	-0,03409
-0,02874	0,014085	0,035211	0,053435	-0,19545	-0,01111	0,007353	-0,03529
0,029586	0,430556	-0,03401	0,195652	0,040094	0,146067	0,094891	0
0,045977	0,058252	-0,09155	0,024242	0,036281	0,088235	0,14	0,036585
0,25	-0,00917	0,193798	0,286982	-0,00219	-0,07207	0,087719	0,2
-0,03297	-0,08333	-0,11688	0,563218	0,151316	0,038835	-0,01075	0,196078
0,784091	-0,0303	0,397059	0,316176	0,161905	0,495327	0,081522	0,45082
-0,28662	-0,07292	-0,12632	-0,01676	0,008197	-0,2625	-0,27638	-0,23729
-0,05357	-0,11236	-0,01205	0,068182	0,034146	-0,15254	-0,07639	-0,00741
-0,18868	-0,37342	-0,10976	-0,17021	-0,01887	-0,27	-0,06015	-0,29851
0,034884	0,111111	0,041096	0,051282	-0,03365	0,068493	0,096	0,276596
0,011236	0,145455	0,026316	0,20122	-0,00498	-0,05128	0,211679	-0,15833
-0,06667	-0,19048	-0,14744	-0,12183	-0,11333	-0,21622	0,018072	0,039604
0,047619	0,156863	-0,02256	0,040462	-0,02256	-0,13793	-0,01183	0,038095

Lampiran 4 Abnormal Return

Tahun	Abnormal Return	_AALI	_BISI	_SGRO	_SMAR	_ANTM	_ELSA
2010	Januari	0,01819	0,110579	0,016135	0,165917	-0,06425	-0,11467
	Februari	0,038334	-0,08024	-0,01174	0,007266	0,00013	0,008275
	Maret	-0,07302	-0,01709	-0,12625	-0,08122	0,067075	0,379198
	April	-0,16739	0,153139	-0,04126	0,260745	-0,049	0,036549
	Mei	-0,0472	-0,23416	-0,10801	-0,17115	-0,11481	-0,08557
	Juni	-0,06692	0,005144	-0,03062	0,087301	-0,08371	-0,15409
	Juli	-0,04565	0,043612	0,012531	-0,11055	0,029071	-0,19264
	Agustus	0,003587	0,152357	0,109297	0,086804	-0,01601	-0,15116
	September	-0,08266	0,187437	-0,13609	0,33613	0,008486	0,036322
	Oktober	0,164621	0,006167	0,072834	-0,05715	0,035407	-0,05298
	Nopember	-0,00148	-0,12455	0,011972	-0,03867	-0,0596	-0,04599
	Desember	0,036093	-0,10909	0,027478	-0,01787	0,00497	-0,00041
2011	Januari	-0,09228	-0,18256	-0,02289	0,099476	-0,03277	0,002553
	Februari	-0,01103	-0,12664	-0,10567	-0,02775	-0,00645	-0,03461
	Maret	-0,02113	0,346476	0,199587	-0,02042	-0,01457	-0,06003
	April	-0,01849	-0,073	-0,00778	-0,00974	-0,04919	-0,03832
	Mei	0,014896	-0,07041	0,01768	0,402865	-0,05949	-0,02149
	Juni	-0,01769	-0,18011	-0,01345	-0,13187	-0,04833	-0,09966
	Juli	-0,06229	0,053092	-0,00432	-0,00259	-0,09844	0,032047
	Agustus	-0,01513	-0,07485	0,028883	-0,08495	0,009979	-0,10243
	September	-0,02614	-0,11736	-0,09524	0,20119	-0,12594	-0,09881
	Oktober	0,043262	-0,04814	-0,02503	-0,11999	0,125196	-0,00753
	Nopember	0,064277	-0,13688	0,011723	0,05905	-0,06381	-0,00382
	Desember	-0,06003	0,029362	-0,03711	-0,06637	-0,04097	0,093174
2012	Januari	-0,08201	-0,03132	0,027505	-0,17194	0,129175	0,033899
	Februari	0,071483	-5,2E-05	0,092134	0,007141	0,031512	-0,01104
	Maret	0,012874	-0,09943	-0,00543	0,126503	-0,11584	-0,09544
	April	-0,09787	-0,03761	-0,09827	-0,06051	-0,0588	-0,16653
	Mei	0,038825	0,011789	-0,07709	0,21225	-0,24818	0,083218
	Juni	-0,05159	-0,01921	0,04979	-0,08917	0,133189	-0,16536
	Juli	0,099918	0,446457	-0,03881	-0,06994	-0,09199	-0,03538
	Agustus	-0,01064	-0,06495	-0,09687	0,058558	-0,01145	0,119213
	September	-0,0655	-0,04055	0,044533	-0,00503	0,038903	-0,12427
	Oktober	-0,06614	-0,03893	-0,18437	-0,04915	-0,07243	0,013901
	Nopember	-0,12377	-0,16053	-0,05512	0,017045	-0,01421	0,005934
	Desember	0,051628	-0,10039	0,079406	-0,04625	0,022775	-0,03757
2013	Januari	-0,04483	-0,03174	-0,08276	-0,00884	0,03076	-0,02018
	Februari	-0,09803	-0,06431	-0,13057	-0,07681	-0,12828	0,048904
	Maret	-0,02757	0,031452	-0,07573	-0,03028	0,031739	-0,06581
	April	-0,06208	-0,15837	-0,09027	-0,01884	-0,01154	0,270635
	Mei	0,09483	0,101243	-0,04276	0,105075	-0,07933	0,033951
	Juni	0,059526	-0,12146	-0,07839	0,364706	-0,16948	0,068878
	Juli	-0,16739	-0,04496	0,000588	-0,09959	0,203271	0,043271
	Agustus	0,360174	0,057819	0,236574	-0,07659	0,236629	0,147769
	September	-0,04152	-0,0122	-0,03442	-0,07172	0,038804	-0,01068
	Oktober	-0,09121	-0,04505	-0,05064	-0,0749	0,081709	0,062091
	Nopember	0,25259	-0,02561	0,095679	0,025584	-0,15615	0,104741
	Desember	0,123922	-0,00417	0,076913	0,241864	-0,13909	0,011217

Lampiran 4 Abnormal Return

_INCO	_PTBA	_TINS	_AMFG	_BRPT	_INTP	_SMGR	_SMSM
-0,05071	-0,03306	0,082339	-0,05719	-0,10535	-0,04476	0,029441	0,103172
0,079603	-0,06936	-0,01005	0,018104	0,007399	0,038474	-0,02634	0,306012
0,162104	0,025833	0,015099	-0,07279	-0,00691	-0,04941	-0,12903	0,093935
-0,01163	-0,00087	0,067012	0,660935	-0,108	0,038938	0,053454	-0,03883
-0,15134	-0,00317	-0,11727	-0,10007	-0,11594	0,008026	0,089147	-0,23457
-0,09236	-0,05319	-0,07544	0,033741	-0,05135	0,011602	-0,00623	0,022099
0,046597	-0,08529	0,097764	0,034316	-0,02428	0,016217	0,00374	-0,1434
0,032258	0,043799	-0,04451	0,407185	0,005329	0,040274	-0,06356	-0,14696
0,004259	-0,02466	0,190228	0,372479	0,041478	-0,0936	0,001839	0,261344
-0,06392	-0,02799	-0,13352	-0,08373	-0,03034	-0,04371	-0,04838	-0,08415
-0,02926	-0,01971	-0,05031	-0,07454	-0,04223	-0,06426	-0,03259	0,038254
0,040592	0,178479	-0,00117	-0,02224	-0,05727	-0,08795	-0,02162	-0,02975
0,023066	-0,05996	0,079476	-0,13173	-0,05728	-0,07099	-0,10042	0,07013
0,07988	-0,00276	-0,03613	-0,00155	-0,03775	0,044785	0,098183	0,199035
-0,11448	-0,01265	-0,03225	0,122767	-0,09033	0,075388	-0,00801	-0,16856
0,003569	0,023589	-0,00228	0,152594	0,065851	0,00144	0,005641	-0,02092
-0,04474	-0,05163	-0,1002	0,041259	-0,01398	-0,01042	0,01651	-0,00454
-0,07104	-0,03462	-0,05191	0,081442	-0,07059	-0,00457	-0,02376	0,012193
-0,11785	-0,03825	-0,08229	0,137707	-0,04209	-0,15613	-0,07792	0,029374
-0,0712	-0,03565	-0,02186	0,064424	-0,08844	0,053798	0,032942	0,001277
-0,09504	-0,04192	-0,12831	-0,05789	0,064425	-0,00276	-0,01172	0,133567
0,138475	0,024125	0,056169	-0,08749	-0,09195	0,09972	0,076441	-0,05263
-0,1444	-0,05358	-0,11067	-0,06554	-0,0044	-0,06258	-0,00633	0,08869
0,020403	-0,00819	-0,06345	-0,08633	-0,06628	0,107889	0,209061	-0,05735
0,218681	0,130065	0,094423	0,022116	-0,03132	-0,03718	-0,04442	0,211328
-0,10479	0,018736	0,036831	-0,07626	-0,06299	0,018458	-0,01547	0,006711
-0,10318	-0,04626	-0,09005	-0,11173	0,04798	0,023095	0,054677	-0,00514
-0,09584	-0,11436	-0,03586	0,027658	-0,11562	-0,03604	-0,02252	0,143833
-0,11033	-0,10377	-0,16404	0,018701	-0,09988	0,069367	-0,01555	0,039315
0,037971	-0,05536	-0,02473	-0,03203	-0,16996	-0,05731	-6,5E-05	0,001135
-0,14067	0,03811	-0,08345	-0,04721	-0,00721	0,191979	0,098803	-0,05956
-0,03175	-0,06196	-0,00276	0,106005	-0,11482	-0,03834	-0,02267	0,057298
0,232802	0,059783	0,142501	0,100987	0,039083	-0,04487	0,115516	0,155013
-0,10533	-0,03293	-0,098	0,055281	-0,00017	0,031016	0,01056	-0,04058
-0,21444	-0,10796	-0,06687	0,074737	-0,23296	0,103493	0,010333	0,068065
0,110999	0,061946	0,150822	-0,00342	0,08385	-0,03529	0,051328	-0,06774
0,151056	0,001594	0,053787	-0,04981	-0,05613	-0,07147	-0,02855	-0,04205
-0,09499	-0,10262	-0,1859	-0,08908	-0,08931	-0,06761	0,024777	-0,02473
-0,15065	-0,07663	-0,05749	0,062891	0,070989	0,031227	-0,0101	-0,02038
0,181162	0,040189	-0,02583	-0,06429	-0,0878	0,114209	0,02071	0,049789
-0,11213	-0,20687	-0,12658	-0,12591	-0,05625	-0,10724	-0,0286	-0,07109
-0,15661	0,139434	-0,12673	0,177648	0,062257	0,078743	-0,00073	0,088485
-0,08265	-0,20861	0,159776	-0,01062	0,133015	-0,10397	-0,06784	-0,0322
0,389512	0,306158	0,211816	0,026786	0,090077	0,034921	-0,08098	0,141098
-0,0506	0,024854	0,219197	0,06573	0,218194	-0,11516	0,002881	0,136184
0,054949	-0,09211	-0,03884	-0,02653	-0,13939	0,11606	0,058795	-0,11172
0,026051	0,044008	0,050181	-0,11334	-0,02698	-0,04173	-0,05166	0,431354
0,099999	-0,15417	-0,01038	0,01773	-0,07235	0,05684	0,101301	-0,10806

Lampiran 4 Abnormal Return

_DVLA	_KAEF	_TSPC	_ULTJ	_UNVR	_TOTL	_ASGR	_PJAA
-0,07043	-0,00654	-0,07126	0,041267	-0,00754	-0,02479	0,08095	-0,10034
0,037645	-0,02249	0,009374	0,023659	0,041359	0,018312	0,037945	0,042527
-0,02748	-0,04923	-0,03158	-0,03955	-0,03303	-0,04116	-0,0473	-0,07103
-0,04386	0,131716	0,121947	-0,03809	0,070084	0,340422	0,21395	0,130166
-0,02995	-0,12844	0,047165	0,212505	0,185013	-0,15952	-0,03608	0,043507
0,020769	-0,03379	0,179199	-0,13506	0,048013	-0,04173	-0,12313	-0,16481
-0,07301	-0,02978	0,232311	-0,06811	-0,05634	-0,09991	0,035204	0,034316
0,069228	-0,01949	-0,02633	0,055596	-0,05425	0,093456	-0,01573	0,028153
0,012976	0,34047	0,136635	1,173767	-0,08951	-0,13609	0,463908	0,145158
-0,07071	-0,06473	0,009342	-0,00169	-0,00267	0,028389	0,094076	-0,02608
-0,30097	-0,07462	-0,03954	-0,1596	-0,11176	0,049472	-0,04928	0,01659
-0,07379	-0,08516	-0,00611	-0,17198	0,051207	-0,00798	-0,07696	-0,0244
-0,05728	-0,00229	-0,04918	-0,11061	-0,0084	0,04026	-0,02197	-0,01576
-0,00804	-0,04534	-0,01123	-0,00774	0,058466	-0,01795	0,04657	-0,0311
-0,02081	0,144197	0,106638	-0,01962	-0,11558	0,001196	-0,06003	-0,03336
0,008854	0,014316	0,013113	0,30149	-0,03832	0,057838	0,21926	-0,03832
0,040503	0,095458	0,204697	-0,00454	-0,04376	0,013002	0,212325	0,047406
-0,04793	0,425946	-0,03592	-0,03519	0,000157	-0,03069	-0,03325	0,035935
0,026993	0,095602	0,202075	0,034003	-0,01531	0,078058	0,048818	0,055354
0,069979	-0,15729	0,17907	-0,1057	0,153313	0,023825	0,042706	0,248927
0,059796	0,036974	0,035206	-0,08774	0,052521	-0,06897	0,001423	-0,20952
-0,04314	0,156353	-0,23053	-0,00931	-0,11965	-0,04927	0,042974	-0,06814
-0,04505	-0,08001	0,019988	0,029247	0,182927	-0,05409	-0,00729	0,094988
-0,02878	0,230482	0,012039	-0,03795	0,00419	0,111223	0,036643	0,134013
0,012159	0,351034	-0,03132	0,005718	0,011234	0,249383	-0,14535	-0,07132
-0,00271	-0,11742	-0,06006	-0,00211	-0,0289	0,139644	0,008761	0,124376
-0,01768	0,013408	0,079191	0,001187	0,00475	0,14436	-0,00509	-0,1443
0,026292	0,394732	-0,0051	0,002735	-0,02186	0,177561	0,400736	0,00626
0,106655	-0,12646	0,138263	0,049604	0,118482	-0,01848	-0,17012	0,143824
-0,0473	0,029196	-0,04072	-0,11899	0,082327	-0,1075	0,173329	-0,0987
0,115576	-0,00875	-0,07353	0,057548	0,011738	0,034418	-0,06944	-0,03701
0,106465	-0,09131	-0,03426	-0,06641	0,137324	-0,01794	0,004646	-0,04081
-0,01913	0,012694	0,112098	0,025665	-0,08855	0,087449	0,011732	-0,07131
-0,04439	-0,04999	0,036796	0,084682	-0,02058	0,220798	-0,00609	-0,05355
0,07802	0,451388	0,11782	0,056727	0,028561	0,267045	-0,01153	-0,01705
-0,03822	0,004602	0,025728	0,043952	-0,20493	-0,02059	-0,00213	-0,04478
-0,00215	0,398816	-0,06575	0,163913	0,008355	0,114328	0,063151	-0,03174
-0,03083	-0,01856	-0,16836	-0,05257	-0,04053	0,011425	0,06319	-0,04022
0,219723	-0,03945	0,163522	0,256706	-0,03246	-0,10235	0,057443	0,169723
-0,05181	-0,10217	-0,13572	0,54438	0,132477	0,019997	-0,02959	0,17724
0,777226	-0,03717	0,390194	0,309311	0,15504	0,488462	0,074657	0,443954
-0,23735	-0,02365	-0,07705	0,03251	0,057466	-0,21323	-0,22711	-0,18802
-0,0103	-0,06909	0,031223	0,111453	0,077418	-0,10927	-0,03312	0,035864
-0,0986	-0,28334	-0,01968	-0,08014	0,071209	-0,17992	0,029927	-0,20843
0,006019	0,082246	0,012231	0,022417	-0,06252	0,039628	0,067135	0,247731
-0,03382	0,100403	-0,01874	0,156168	-0,05003	-0,09633	0,166627	-0,20338
-0,01031	-0,13412	-0,09108	-0,06547	-0,05698	-0,15986	0,074426	0,095958
0,043451	0,152695	-0,02672	0,036295	-0,02672	-0,1421	-0,016	0,033927

Lampiran 5 Trading Volume Activity

Tahun	TVA	_AALI	_BISI	_SGRO	_SMAR	_ANTM	_ELSA
2010	Januari	0,01215	0,06381	0,04036	0,00017	0,05919	0,03414
	Februari	0,01316	0,01950	0,03699	0,00007	0,04746	0,02558
	Maret	0,01429	0,01485	0,07297	0,00007	0,07644	0,68499
	April	0,02226	0,01862	0,07136	0,00032	0,09087	0,34956
	Mei	0,02138	0,00792	0,04642	0,00017	0,09564	0,25209
	Juni	0,01820	0,00507	0,02757	0,00005	0,06347	0,25472
	Juli	0,03558	0,01780	0,03666	0,00011	0,05589	0,06900
	Agustus	0,02747	0,02547	0,05953	0,00019	0,00604	0,06966
	September	0,02165	0,03328	0,03864	0,00075	0,06309	0,12048
	Oktober	0,02778	0,02448	0,08025	0,00141	0,08049	0,07620
	Nopember	0,02142	0,00790	0,04019	0,00072	0,06188	0,02816
	Desember	0,02405	0,01140	0,03015	0,00020	0,02872	0,07874
2011	Januari	0,02555	0,00101	0,05026	0,00438	0,04575	0,04487
	Februari	0,01616	0,01450	0,02958	0,00013	0,02239	0,03494
	Maret	0,01961	0,04554	0,07155	0,00008	0,03217	0,00006
	April	0,01536	0,02183	0,05815	0,00010	0,02399	0,03644
	Mei	0,01844	0,01501	0,09557	0,00044	0,03267	0,03034
	Juni	0,00942	0,02513	0,03293	0,00042	0,02835	0,01486
	Juli	0,01143	0,07736	0,08838	0,02048	0,03176	0,02762
	Agustus	0,01377	0,04580	0,03399	0,00021	0,04110	0,02374
	September	0,01151	0,01415	0,01968	0,00014	0,03156	0,02313
	Oktober	0,01687	0,03425	0,02271	0,00021	0,06512	0,02736
	Nopember	0,00868	0,01598	0,01922	0,00013	0,03170	0,03617
	Desember	0,00632	0,01400	0,01593	0,00100	0,01469	0,03862
2012	Januari	0,01113	0,01224	0,01700	0,00025	0,03084	0,05624
	Februari	0,01658	0,01706	0,03585	0,00039	0,02289	0,08054
	Maret	0,01687	0,01366	0,04598	0,00034	0,02121	0,10749
	April	0,01531	0,02599	0,03083	0,00019	0,02283	0,08132
	Mei	0,01488	0,02915	0,04173	0,00015	0,07323	0,04051
	Juni	0,01773	0,01377	0,02963	0,00007	0,10077	0,24217
	Juli	0,01321	0,11757	0,02688	0,00002	0,02902	0,02217
	Agustus	0,00688	0,04224	0,02723	0,00003	0,01190	0,04281
	September	0,02156	0,03009	0,02332	0,00003	0,03336	0,10430
	Oktober	0,01201	0,02766	0,05287	0,00003	0,01918	0,07564
	Nopember	0,00958	0,01746	0,01848	0,00002	0,01122	0,02541
	Desember	0,01436	0,01345	0,01184	0,00002	0,02403	0,06615
2013	Januari	0,01321	0,01591	0,03445	0,00001	0,03511	0,02367
	Februari	0,02096	0,02816	0,01890	0,00003	0,02896	0,06557
	Maret	0,02347	0,11250	0,01690	0,00003	0,02828	0,04918
	April	0,01365	0,03772	0,01408	0,00009	0,02935	0,09083
	Mei	0,02267	0,04639	0,01381	0,00001	0,01717	0,04664
	Juni	0,02682	0,02269	0,01904	0,00026	0,02336	0,03474
	Juli	0,01355	0,01503	0,01789	0,00015	0,05080	0,04071
	Agustus	0,02398	0,01423	0,01629	0,00009	0,04814	0,03637
	September	0,03364	0,02622	0,00917	0,00005	0,04891	0,02574
	Oktober	0,01374	0,00660	0,01772	0,00003	0,03052	0,04293
	Nopember	0,02224	0,00665	0,01253	0,00001	0,03192	0,04466
	Desember	0,01818	0,00345	0,01892	0,00010	0,04018	0,08096

Lampiran 5 Trading Volume Activity

_INCO	_PTBA	_TINS	_AMFG	_BRPT	_INTP	_SMGR	_SMSM
0,03696	0,02561	0,08809	0,00338	0,02532	0,03112	0,01877	0,03214
0,03729	0,02511	0,04381	0,00022	0,01450	0,01971	0,01382	0,04822
0,05157	0,04891	0,04894	0,00171	0,02670	0,02266	0,26996	0,13107
0,04363	0,05266	0,09616	0,00841	0,01706	0,02764	0,06902	0,14074
0,06088	0,04821	0,07002	0,00764	0,01495	0,02753	0,04787	0,02606
0,03344	0,00323	0,05377	0,00180	0,01892	0,01620	0,04378	0,22434
0,04213	0,03417	0,06575	0,01529	0,01203	0,01179	0,03336	0,27489
0,04576	0,04307	0,08414	0,04863	0,04524	0,01651	0,03211	0,15498
0,03722	0,02797	0,17687	0,06570	0,07779	0,01751	0,03440	0,09788
0,02926	0,02240	0,18403	0,03601	0,04656	0,02376	0,03631	0,04686
0,02848	0,02789	0,14134	0,02107	0,01704	0,02911	0,04348	0,02025
0,01473	0,02535	0,07040	0,01187	0,01574	0,04708	0,02757	0,01911
0,02184	0,04432	0,08209	0,01102	0,00844	0,03804	0,04711	0,01691
0,01840	0,03334	0,04298	0,02794	0,00433	0,02683	0,02650	0,00445
0,02653	0,04198	0,05954	0,01906	0,01225	0,02808	0,02853	0,01491
0,02263	0,02151	0,05772	0,02757	0,01058	0,01719	0,02039	0,02923
0,01826	0,02224	0,05038	0,02237	0,01803	0,01761	0,02438	0,02585
0,01396	0,02662	0,03916	0,01061	0,00640	0,01105	0,02168	0,02012
0,01557	0,02439	0,06249	0,01400	0,01732	0,02576	0,04071	0,03586
0,01979	0,02789	0,07250	0,00905	0,01015	0,03126	0,03487	0,02229
0,01252	0,01896	0,03991	0,00219	0,01555	0,02593	0,02457	0,01783
0,02363	0,03309	0,06631	0,00394	0,00795	0,02258	0,02516	0,01126
0,01059	0,01750	0,02693	0,01289	0,00414	0,01643	0,02180	0,01929
0,00944	0,01653	0,02263	0,00431	0,00636	0,02720	0,03290	0,01428
0,01375	0,02257	0,05052	0,00606	0,10127	0,02371	0,03551	0,01692
0,02461	0,03457	0,04450	0,00193	0,00389	0,02404	0,04902	0,02593
0,01779	0,02611	0,02211	0,00435	0,02455	0,01957	0,02642	0,00371
0,02367	0,02277	0,02378	0,01516	0,00615	0,01920	0,02263	0,04944
0,02256	0,02936	0,03114	0,01857	0,00409	0,01874	0,03671	0,01976
0,02402	0,04706	0,02483	0,00469	0,00166	0,01954	0,02530	0,01431
0,01287	0,02030	0,01323	0,00169	0,00271	0,02374	0,03015	0,02344
0,00947	0,02098	0,00854	0,00237	0,00288	0,01423	0,02504	0,01547
0,02531	0,02650	0,03818	0,00673	0,00401	0,01490	0,02586	0,00814
0,01359	0,01780	0,03272	0,00354	0,00545	0,01932	0,02816	0,00768
0,02843	0,01569	0,00846	0,00447	0,01382	0,01620	0,02667	0,00780
0,02676	0,02254	0,02021	0,00373	0,03120	0,01530	0,03088	0,00480
0,02659	0,02085	0,03903	0,00521	0,00462	0,01940	0,03004	0,00602
0,01904	0,01577	0,02611	0,00133	0,00282	0,01885	0,02148	0,02935
0,01573	0,02220	0,03841	0,00367	0,01607	0,02560	0,02759	0,02078
0,02448	0,03186	0,01739	0,00147	0,00379	0,02039	0,02943	0,01108
0,01158	0,04503	0,01574	0,00303	0,00426	0,02112	0,02875	0,00801
0,01303	0,02815	0,02129	0,00104	0,00434	0,03723	0,05711	0,00699
0,02777	0,01773	0,03836	0,00084	0,00384	0,01966	0,04234	0,01197
0,02616	0,01969	0,05439	0,00084	0,00253	0,02155	0,03677	0,01170
0,02408	0,01774	0,09425	0,00128	0,00554	0,02512	0,04574	0,01492
0,01431	0,01119	0,05649	0,00127	0,00347	0,01811	0,04329	0,01280
0,00981	0,03078	0,02434	0,00254	0,00296	0,01686	0,03614	0,01365
0,01989	0,02263	0,02418	0,00332	0,00083	0,01559	0,03097	0,00969

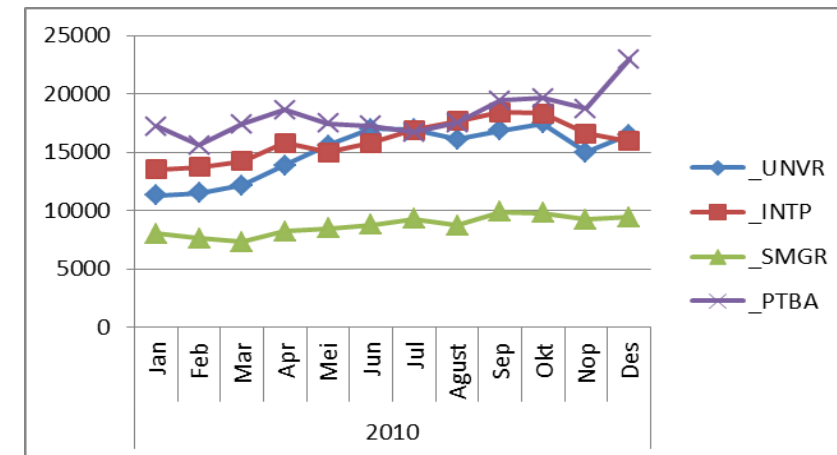
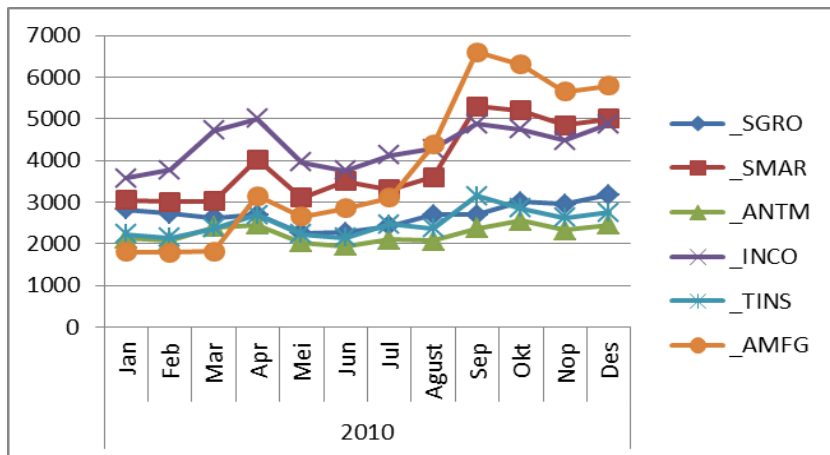
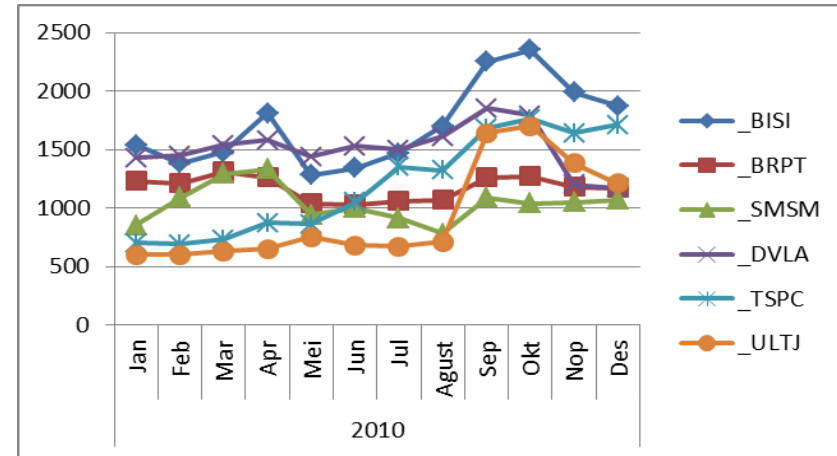
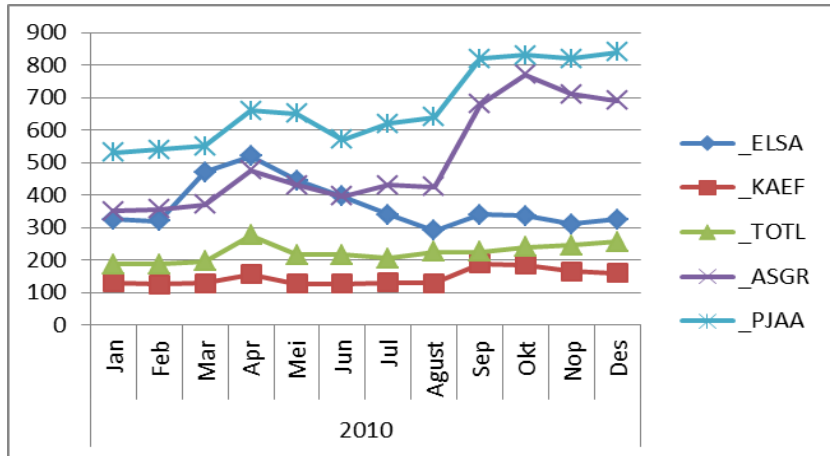
Lampiran 5 Trading Volume Activity

_DVLA	_KAEF	_TSPC	_ULTJ	_UNVR	_TOTL	_ASGR	_PJAA
0,00043	0,00237	0,00361	0,00005	0,00404	0,04502	0,05063	0,00167
0,00002	0,00217	0,00061	0,00003	0,00225	0,01048	0,01166	0,00171
0,00008	0,00597	0,00169	0,00036	0,00544	0,04064	0,07952	0,00147
0,00196	0,02935	0,00810	0,00032	0,00410	0,17725	0,10483	0,00254
0,00405	0,01228	0,00446	0,00104	0,00600	0,03516	0,13417	0,01014
0,00090	0,00438	0,00680	0,00087	0,00595	0,06306	0,04283	0,00319
0,00024	0,00587	0,00930	0,00118	0,00641	0,04773	0,05657	0,00444
0,00065	0,00244	0,00416	0,00082	0,00550	0,04335	0,02618	0,00214
0,00058	0,03225	0,01352	0,03831	0,00648	0,13448	0,22447	0,00525
0,00041	0,14515	0,01272	0,04887	0,00615	0,07727	0,23093	0,00304
0,00288	0,01243	0,00895	0,00587	0,00919	0,03187	0,06515	0,00079
0,00046	0,00209	0,00507	0,00268	0,00602	0,03386	0,04825	0,00011
0,00013	0,00512	0,00350	0,00409	0,00635	0,01719	0,02723	0,00040
0,00013	0,00458	0,00015	0,00159	0,00357	0,01467	0,03356	0,00017
0,00008	0,01095	0,00533	0,00810	0,00786	0,01074	0,03151	0,00778
0,00013	0,03204	0,00243	0,03680	0,00756	0,01935	0,12914	0,00047
0,00063	0,03914	0,00742	0,00500	0,00569	0,04528	0,13197	0,00057
0,00013	0,07410	0,00178	0,00357	0,00368	0,00804	0,04102	0,00119
0,00055	0,03857	0,00390	0,01833	0,00543	0,00763	0,05634	0,00150
0,00063	0,00884	0,00349	0,00242	0,00837	0,00917	0,19610	0,00110
0,00004	0,00240	0,00067	0,00246	0,00612	0,00737	0,04384	0,00649
0,00051	0,01302	0,00287	0,00348	0,00736	0,00947	0,02575	0,00009
0,00005	0,00412	0,00072	0,01345	0,00574	0,00353	0,02349	0,00008
0,00008	0,02518	0,00141	0,00151	0,00532	0,02119	0,01497	0,00043
0,00007	0,03331	0,00063	0,01883	0,00504	0,03920	0,02744	0,00027
0,00008	0,01987	0,00114	0,00259	0,00412	0,06223	0,09433	0,00011
0,00081	0,01837	0,00196	0,00236	0,00366	0,04510	0,02623	0,00005
0,00513	0,05105	0,00156	0,00580	0,00415	0,07619	0,10584	0,00081
0,00417	0,01559	0,20082	0,01725	0,00598	0,07659	0,06219	0,00275
0,00080	0,01057	0,01040	0,00372	0,00491	0,03289	0,02602	0,00008
0,00229	0,01508	0,00628	0,00457	0,00459	0,04088	0,03176	0,00021
0,00287	0,01320	0,00366	0,00075	0,00327	0,01928	0,01791	0,00010
0,00187	0,01352	0,00639	0,00466	0,00574	0,02280	0,02705	0,00049
0,00306	0,02846	0,01114	0,01420	0,00596	0,06437	0,02130	0,00651
0,00134	0,06583	0,01603	0,02095	0,00604	0,06658	0,02701	0,00191
0,00037	0,02949	0,01343	0,00824	0,01887	0,05543	0,01320	0,00578
0,00100	0,04379	0,00628	0,01262	0,00808	0,09037	0,05444	0,00598
0,00332	0,03288	0,00535	0,00741	0,00582	0,05256	0,00517	0,01537
0,00218	0,03766	0,01048	0,01601	0,00666	0,08274	0,04760	0,01193
0,00125	0,01836	0,00961	0,03161	0,00665	0,09552	0,02288	0,00887
0,00553	0,02221	0,04434	0,01774	0,00754	0,12317	0,05380	0,01436
0,00352	0,00960	0,01022	0,00888	0,00818	0,08482	0,03462	0,00111
0,00122	0,00585	0,00286	0,00900	0,00598	0,07826	0,03572	0,00131
0,00059	0,01383	0,00180	0,00343	0,00524	0,03909	0,01095	0,00042
0,00029	0,01743	0,00226	0,00353	0,00660	0,10399	0,01137	0,00092
0,00024	0,01236	0,00773	0,00253	0,00710	0,05140	0,01340	0,00007
0,00011	0,00850	0,00873	0,00098	0,00702	0,06032	0,01681	0,00001
0,00038	0,01232	0,00713	0,00103	0,00482	0,02768	0,00451	0,00002

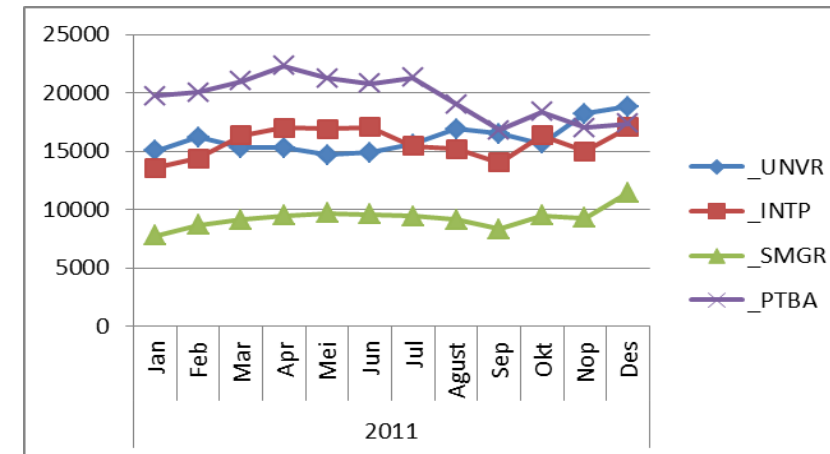
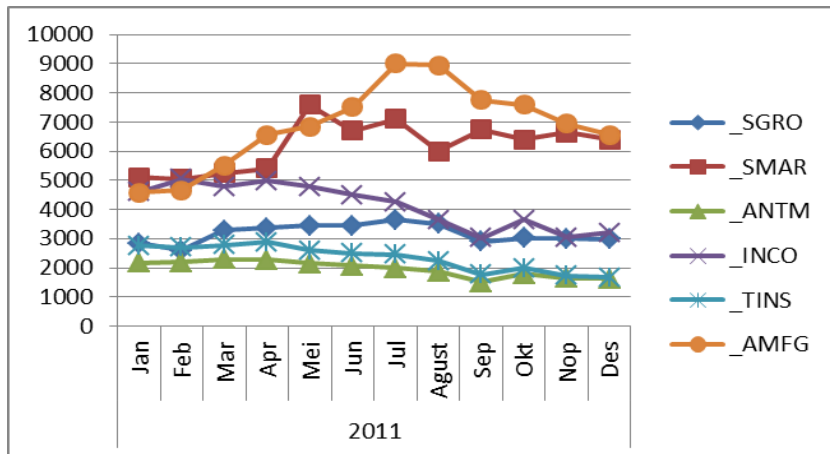
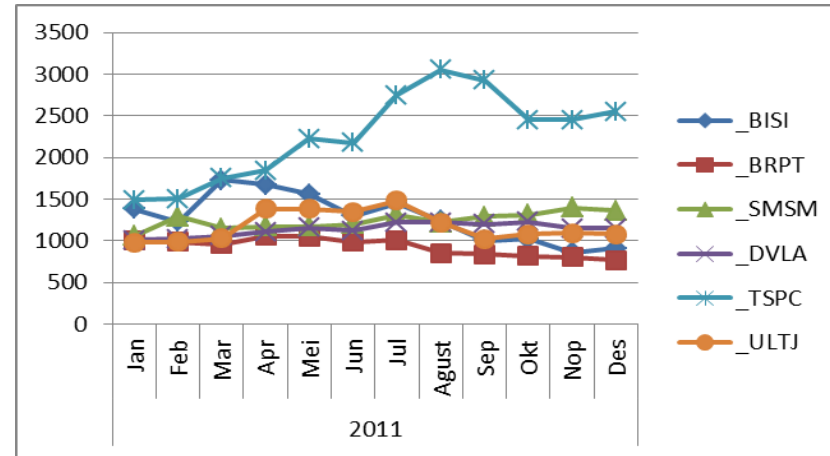
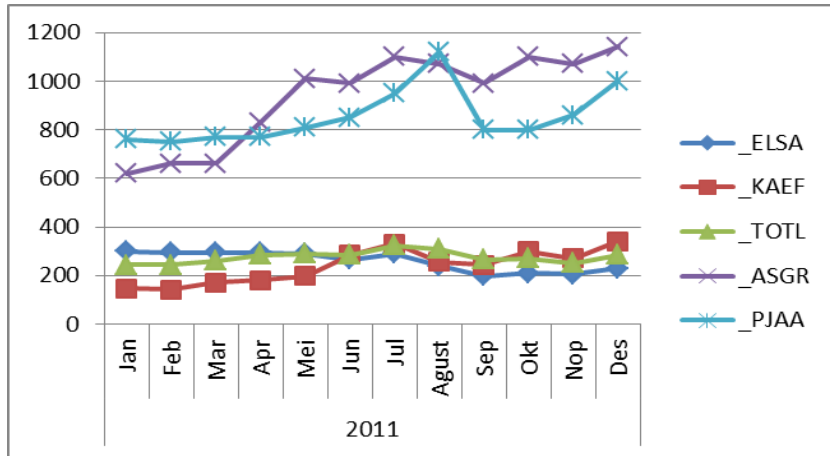
Lampiran 5 Trading Volume Activity

Lampiran 6 Grafik Pergerakan Harga Saham

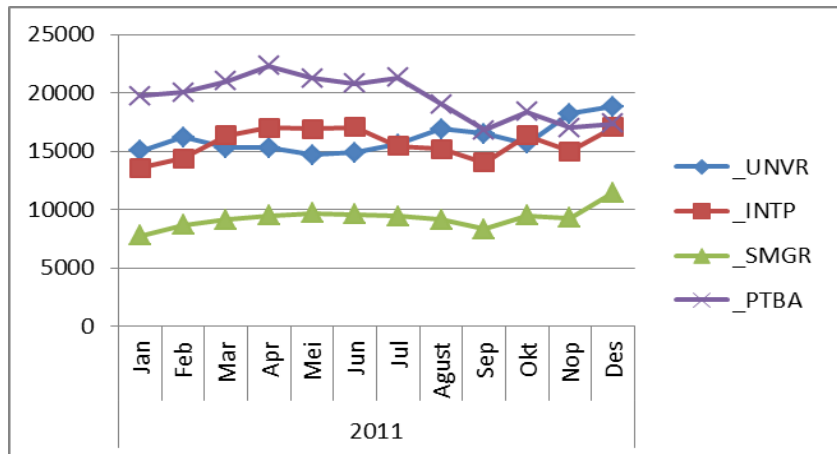
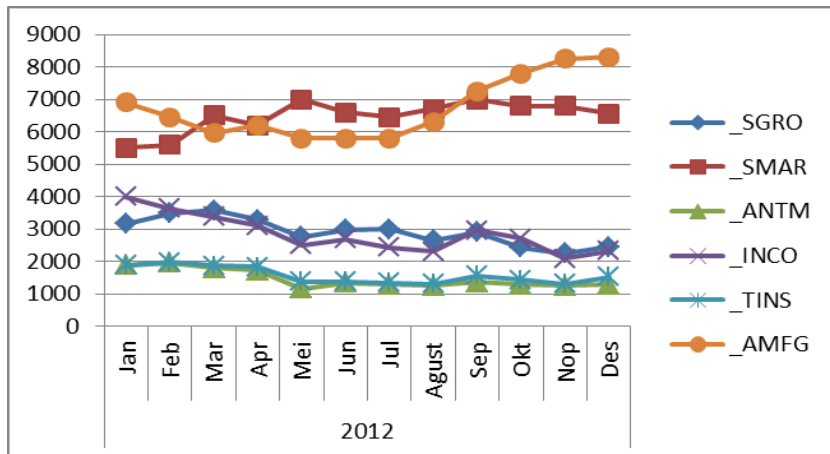
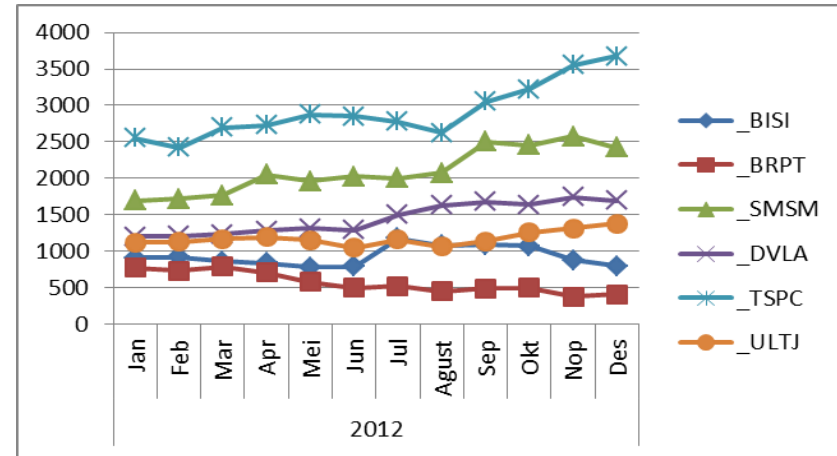
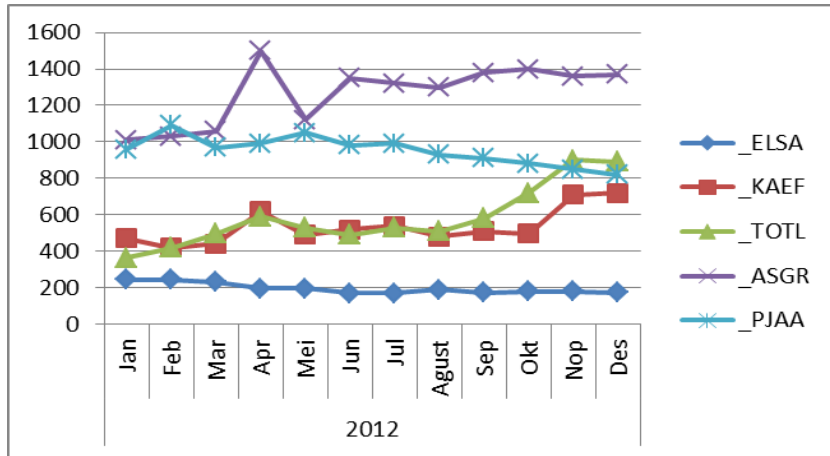
Tahun 2010



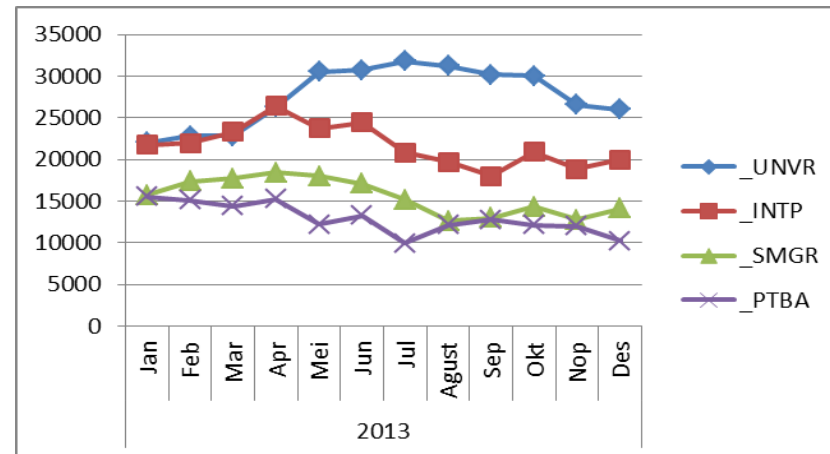
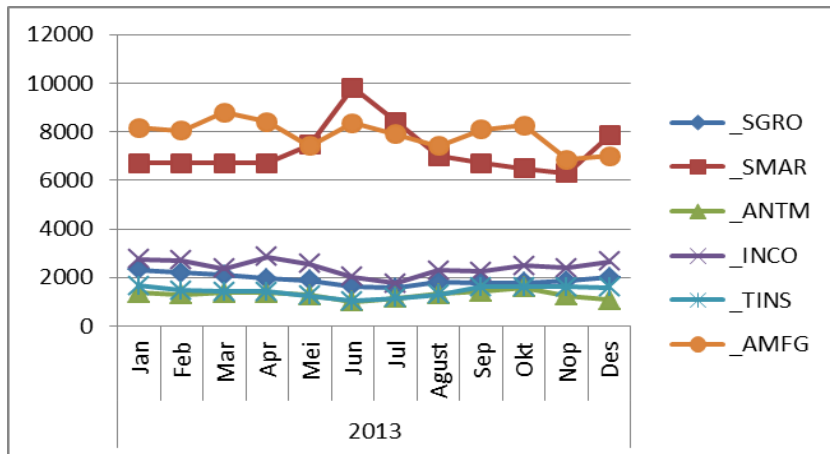
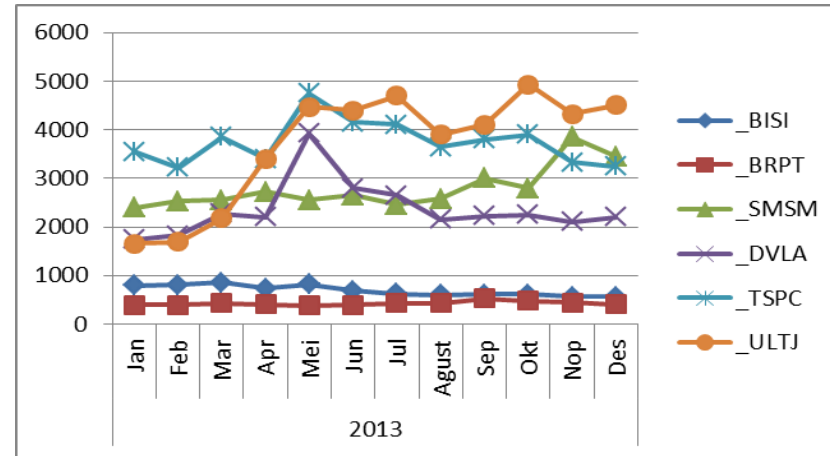
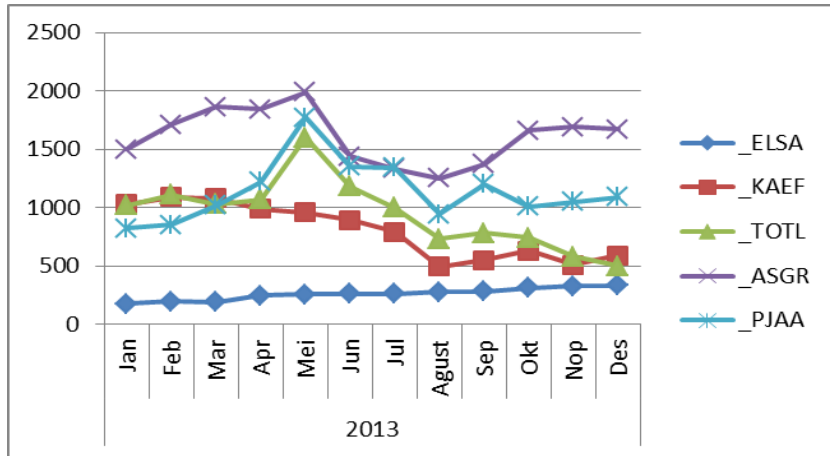
Tahun 2011



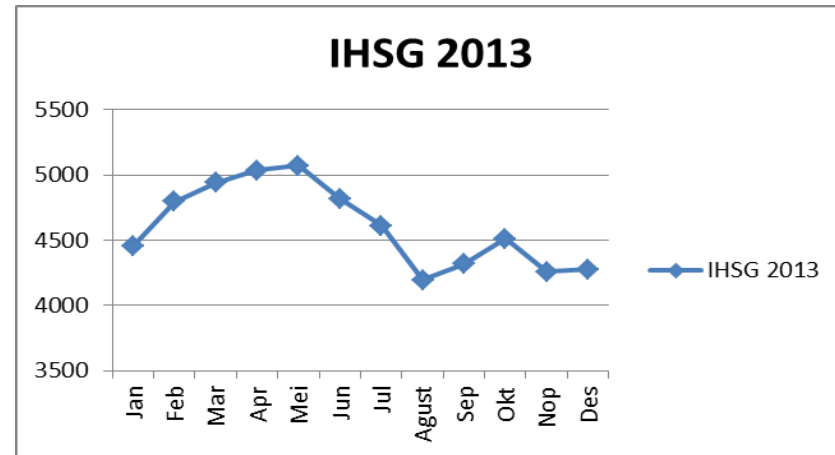
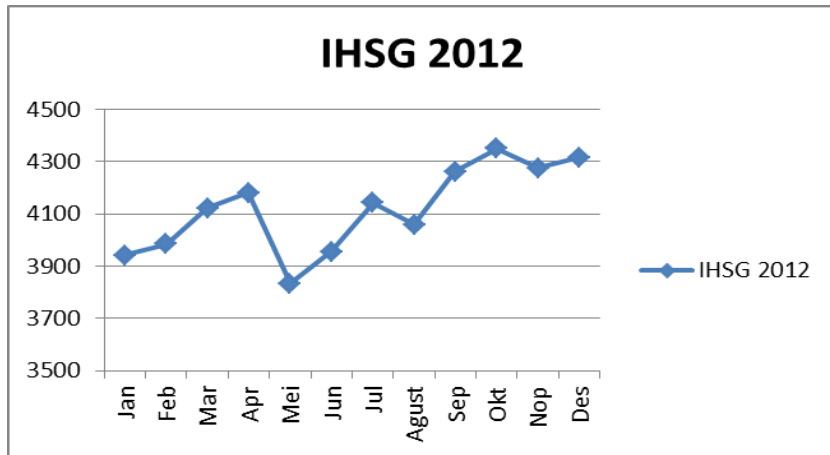
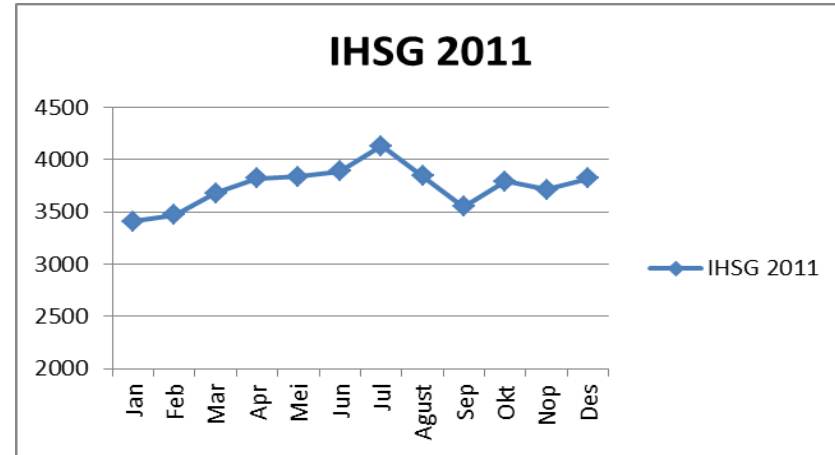
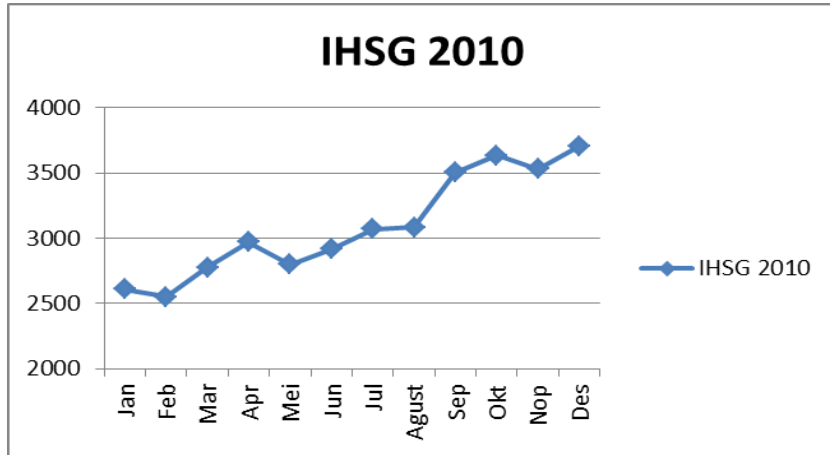
Tahun 2012



Tahun 2013



Lampiran 7 Grafik Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan



Lampiran 8: Output SPSS

B. Uji Normalitas

1. Return

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Return
N		1056
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0181004
	Std. Deviation	.13397568
Most Extreme Differences	Absolute	.114
	Positive	.114
	Negative	-.060
Kolmogorov-Smirnov Z		3.699
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

2. AR_AdjMarketModel

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		AR_AdjMarketModel
N		1056
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0057425
	Std. Deviation	.12070636
Most Extreme Differences	Absolute	.118
	Positive	.118
	Negative	-.068
Kolmogorov-Smirnov Z		3.836
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Lampiran 8: Output SPSS

3. Trading Volume Activity

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		TVA
N		1056
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0265529
	Std. Deviation	.04000789
Most Extreme Differences	Absolute	.254
	Positive	.200
	Negative	-.254
Kolmogorov-Smirnov Z		8.238
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Lampiran 8: Output SPSS

A. Uji Hipotesis (Kruskal Wallis)

1. Return

Ranks				Test Statistics ^{a,b}	
	Bulan	N	Mean Rank		Return
Return	Januari	88	505.12	Chi-Square df Asymp. Sig. a. Kruskal Wallis Test b. Grouping Variable: Bulan	97.845 11 .000
	Februari	88	532.01		
	Maret	88	644.95		
	April	88	637.83		
	Mei	88	411.24		
	Juni	88	454.69		
	Juli	88	573.67		
	Agustus	88	427.15		
	September	88	636.80		
	Oktober	88	576.74		
	November	88	358.78		
	Desember	88	583.02		
	Total	1056			

Test Statistics^{a,b}

	Return
Chi-Square	97.845
df	11
Asymp. Sig.	.000

a. Kruskal Wallis Test

b. Grouping Variable:
Bulan

Lampiran 8: Output SPSS

2. AR_Adj Market Model

Ranks

	Bulan	N	Mean Rank
AR_AdjMarketModel	Januari	88	531.42
	Februari	88	520.73
	Maret	88	513.92
	April	88	582.21
	Mei	88	514.53
	Juni	88	448.35
	Juli	88	520.20
	Agustus	88	574.69
	September	88	606.17
	Oktober	88	485.85
	November	88	487.89
	Desember	88	556.03
	Total	1056	

Test Statistics^{a,b}

	AR_AdjMarketModel
Chi-Square	21.047
df	11
Asymp. Sig.	.033

a. Kruskal Wallis Test

b. Grouping Variable:
Bulan

Lampiran 8: Output SPSS

3. Trading Volume Activity

Ranks		
Bulan	N	Mean Rank
TVA Januari	88	540.82
Februari	88	486.71
Maret	88	551.40
April	88	584.78
Mei	88	593.56
Juni	88	505.28
Juli	88	545.26
Agustus	88	499.83
September	88	542.39
Oktober	88	544.47
November	88	480.26
Desember	88	467.24
Total	1056	

Test Statistics^{a,b}

	TVA
Chi-Square	17.021
df	11
Asymp. Sig.	.107

a. Kruskal Wallis Test

b. Grouping Variable:

Bulan

Lampiran 8: Output SPSS

**A. DESKRIFTIF
1. RETURN**

Descriptives

Return

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error	95% Confidence Interval for Mean		Minimum	Maximum
					Lower Bound	Upper Bound		
					Januari	88		
Februari	88	.0117654	.06738231	.00718298	-.0025115	.0260424	-.10909	.28235
Maret	88	.0549550	.10468811	.01115979	.0327737	.0771363	-.12037	.46875
April	88	.0725730	.15228576	.01623372	.0403067	.1048393	-.15217	.73077
Mei	88	-.0177772	.18024064	.01921372	-.0559666	.0204121	-.33140	.78409
Juni	88	-.0148414	.11510500	.01227023	-.0392298	.0095471	-.28662	.43939
Juli	88	.0280938	.11222571	.01196330	.0043155	.0518722	-.25188	.49367
Agustus	88	-.0219338	.12633063	.01346689	-.0487007	.0048331	-.37342	.41129
September	88	.0809162	.21225047	.02262598	.0359447	.1258878	-.28571	1.30986
Oktober	88	.0287334	.08738936	.00931574	.0102174	.0472494	-.16379	.24138
November	88	-.0412811	.11684833	.01245607	-.0660389	-.0165233	-.32961	.43434
Desember	88	.0269287	.08498625	.00905956	.0089218	.0449356	-.19545	.25926
Total	1056	.0181004	.13397568	.00412282	.0100105	.0261902	-.37342	1.30986

Lampiran 8: Output SPSS

2. AR_Adj Market Model

Descriptives

AR_AdjMarketModel

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error	95% Confidence Interval for Mean		Minimum	Maximum
					Lower Bound	Upper Bound		
					Januari	88		
Februari	88	-.0087690	.07411669	.00790087	-.0244728	.0069348	-.18590	.30601
Maret	88	.0014379	.10274116	.01095224	-.0203309	.0232067	-.16856	.37920
April	88	.0372364	.14707062	.01567778	.0060751	.0683977	-.16739	.66094
Mei	88	.0132108	.16583721	.01767831	-.0219267	.0483484	-.24818	.77723
Juni	88	-.0243259	.11032290	.01176046	-.0477011	-.0009507	-.23735	.42595
Juli	88	-.0018160	.10164723	.01083563	-.0233529	.0197210	-.20861	.44646
Agustus	88	.0209564	.12427901	.01324819	-.0053758	.0472886	-.28334	.40719
September	88	.0462728	.17406235	.01855511	.0093925	.0831531	-.20952	1.17377
Oktober	88	-.0142784	.08493161	.00905374	-.0322737	.0037169	-.23053	.22080
November	88	-.0107749	.11663985	.01243385	-.0354886	.0139387	-.30097	.45139
Desember	88	.0041233	.08529572	.00909255	-.0139491	.0221958	-.20493	.24186
Total	1056	.0057425	.12070636	.00371448	-.0015461	.0130311	-.30097	1.17377

Lampiran 8: Output SPSS

3. Trading Volume Activity

Descriptives

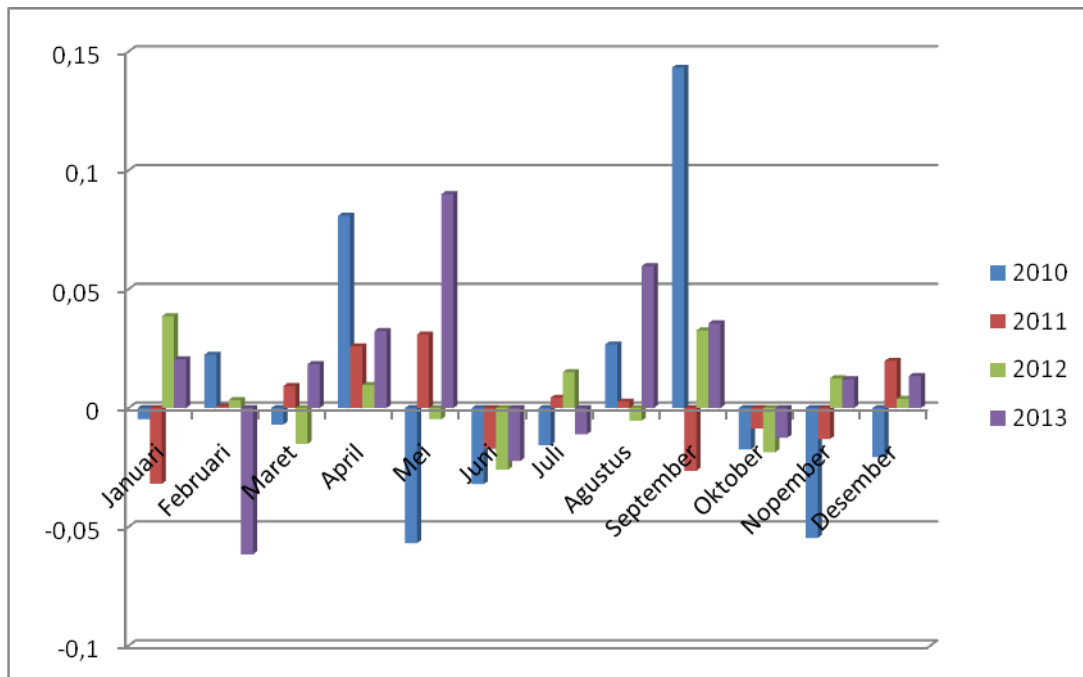
TVA

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error	95% Confidence Interval for Mean		Minimum	Maximum
					Lower Bound	Upper Bound		
					Januari	88		
Februari	88	.0196221	.01908676	.00203466	.0155780	.0236662	.00002	.09433
Maret	88	.0357604	.07925369	.00844847	.0189682	.0525527	.00003	.68499
April	88	.0347443	.04851240	.00517144	.0244655	.0450231	.00009	.34956
Mei	88	.0329564	.04129609	.00440218	.0242066	.0417062	.00001	.25209
Juni	88	.0272584	.04500717	.00479778	.0177222	.0367945	.00005	.25472
Juli	88	.0266483	.03519479	.00375178	.0191913	.0341054	.00002	.27489
Agustus	88	.0231790	.03019766	.00321908	.0167808	.0295773	.00003	.19610
September	88	.0290818	.03862754	.00411771	.0208974	.0372662	.00003	.22447
Oktober	88	.0284234	.03727203	.00397321	.0205262	.0363205	.00003	.23093
November	88	.0191553	.02066829	.00220325	.0147761	.0235345	.00001	.14134
Desember	88	.0178954	.01755185	.00187103	.0141765	.0216143	.00002	.08096
Total	1056	.0265529	.04000789	.00123116	.0241371	.0289687	.00001	.68499

Lampiran 8: Output SPSS

Lampiran 9: Grafik Rata-Rata Abnormal Return

Grafik Rata-Rata Abnormal Return Bulanan Tahun 2010-2013



Lampiran 10 *Curriculum Vitae*

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Curriculum Vitae

Data Pribadi / Personal Details

Nama / *Name* : Fadila Fathul Jannah
Alamat / *Address* : Klurak Baru 01/04 Bokoharjo Prambanan Sleman
Yogyakarta
Kode Post / *Postal Code* : 55572
Nomor Telepon / *Phone* : 089671318941
Email : fadilafathul92@gmail.com
Jenis Kelamin / *Gender* : Perempuan
TTL / *Date of Birth* : Sleman, 20 Juli 1992
Warga Negara / *Nationality* : Indonesia
Agama / *Religion* : Islam
Hobi : berenang
Moto : Jadikan setiap nafas adalah dzikir, setiap langkah
adalah ibadah dan setiap ucapan adalah doa.

Riwayat Pendidikan dan Pelatihan

Educational and Professional Qualification

Jenjang Pendidikan :

Education Information

Periode			Sekolah / Institusi / Universitas	Jurusan
2001	-	2006	SD Muhammadiyah Sopen	-
2006		2008	SMP Negeri 8 Yogyakarta	-
2008		2010	SMA Negeri 2 Yogyakarta	IPA
2011		sekarang	UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta	Keuangan Islam

Lampiran 10 *Curriculum Vitae*

Pendidikan Non Formal / Training – Seminar

1. Pendidikan dan pelatihan Dasar Koperasi (30 Oktober 2011)
2. Sekolah Pasar Modal Level 1 (15 Oktober 2012)
3. Sekolah Pasar Modal Level 2 (16 Oktober 2012)
4. Kuliah Non-Kulikuler Ekonomi Islam (September-November 2012)
5. Sharia Economist Training FOSSEI Region Yogyakarta (29-30 Desember 2012)

Seminar

1. 4th IADI IDIG Seminar on Islamic Deposit Insurance “Promoting Financial Stability through Effective Islamic Deposit Insurance Coverage” (27 November 2012)
2. “OJK untuk amankan tabungan masa depan, investasi untuk keuntungan dan perlindungan terhadap resiko” (5 September 2013)
3. “POJK No.01/POJK.07/2013 tentang perlindungan Konsumen Jasa Keuangan dan Upaya Memajukan Industri Jasa Keuangan yang Sehat di Indonesia” (17 Oktober 2013)

Pengalaman Organisasi

1. Anggota KOPMA UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2011)
2. Staff Bidang Media dan Jurnalistik ForSEI UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2012-2014)
3. Staff Bidang Diskusi dan Kajian Badan Eksekutif Mahasiswa Prodi Keuangan Islam (2013-2015)
4. Bendahara Forsei Basic Education (2013)

Pengalaman Kerja

1. Staf keuangan di UD. Nugraha Tirtatama, Sleman Yogyakarta(2010-2011)
2. Relawan di PPPA Darul Quran Yogyakarta (2012)

Demikian CV ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 29 April 2015

(Fadila Fathul Jannah)