PERBANDINGAN PENGARUH *STOCK SPLIT* TERHADAP *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* PADA SAHAM SYARIAH DAN KONVENSIONAL PERIODE TAHUN 2011-2015

SKRIPSI

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA SEBAGAI SALAH SATU SYARAT-SYARAT MEMPEROLEH GELAR STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM

Oleh :

SEPTIAN SETA PUTRA PAMUNGKAS
NIM : 12391046

Pembimbing:

1. **DR. H. SYAFIQ M. HANAFI., M.AG**
2. **JAUHAR FARADIS, SHI., MA**

PROGRAM STUDI KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2016

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa perbandingan yang terjadi terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa *stock split* yang terjadi pada saham syariah dan saham konvensional. Penelitian ini menitik beratkan pada apakah terdapat perbedaan atau tidak dalam menanggapi peristiwa *stock split* pada katagori saham syariah dan katagori saham konvensional. Metode analisi yang digunakan dalam menguji hipotesis adalah metode uji *Wilcoxon Signed Ranks Test* . Populasi dalam penelitian menjadi dua yaitu katagori saham syariah semua emiten yang melakukan *stock split* dalam Daftar Efek Syariah (DES) dan katagori saham konvensional semua emiten yang melakukan *stock split* dalam Bursa Efek Indonesia (BEI).

Hasil uji *Wilcoxon Signed Ranks Test* terhadap *average abnormal return* saham syariah dan saham konvensional ditemukan bahwa ada perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah *stock split* dengan signifikansi 0,012 < 0,05 pada saham syariah. Sedangkan pada saham konvensional tidak terdapat perbedaan sebelum dan sesudah peristiwa *stock split* dengan hasil signifikansi 1,000 > 0,05. Hasil uji *Wilcoxon Signed Ranks Test* terhadap *average trading volume activity* saham syariah dan konvensional menyatakan sama-sama terdapat perbedaan *trading volume activity* yang signifikan sebelum dan sesudah *stock split* pada saham syariah dan saham konvensiona dengan nilai signifikansi keduanya 0,000<0,05. Kemudian persamaan keduanya juga terlihat pada respon keduanya menunjukan kesamaan yaitu penurunan setelah peristiwa *stock split*.

Kata kunci : *Stock Split, Abnormal Return, dan Trading Volume Activity*

ABSTRACT

This research aims to analyze the comparison of effect that happens to the abnormal return and trading volume activity before and after event of stock split in the sharia stock and conventional stock. This research focuses on whether there is a difference or not in response to event of stock split in the class of sharia stock and class of conventional stock. The analytical method used in testing hypotheses is Wilcoxon Signed Ranks test method. Population in the research is divided into two categories, the sharia stock of all issuers that do stock split in the Sharia Securities List (SSL) and the conventional stock of all issuers that do stock split in Indonesia Stock Exchange (IDX).

Wilcoxon Signed Ranks Test Results to the average abnormal stock return of sharia stock and the conventional stock was found that there is a significant difference in abnormal return before and after stock split with significance 0.012 < 0.05 in Islamic stock . Whereas in conventional stock there is no difference before and after event of stock split with the results of significance 1.000 > 0.05 . Results Wilcoxon Signed Ranks Test against average stock trading volume activity Islamic and conventional alike expressed differences are significant trading volume activity before and after stock split in Islamic stocks and shares both konvensiona with significant value 0.000 < 0.05 . Then the second equation is also seen in the response of both point out the similarity , namely a decrease after the stock split

Keywords: Stock Split, Abnormal Return and Trading Volume Activity

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga **FM-UINSK-05-RO**

SURAT PERSETUJAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Sdr. Septian Seta Putra Pamungkas

Lampiran : 1

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga

Di Yogyakarta

Assalamu'alaukum Wr.Wb

Setelah membaca, meneliti, memberi petunjuk dan mengoreksi serat mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara :

Nama : Septian Seta Putra Pamungkas

NIM : 12391046

Judul : **Perbaningan Pengaruh *Stock Split* Terhadap *Abnormal Return* Dan *Trading Volume Activity* Pada Saham Syariah Dan Konvensional Periode Tahun 2011-2015**

Sudah dapat diserahkan kembali kepada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Jurusan/Prodi Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut diatas dapat segera di munaqasahkan. Atas perhatian kami ucapkan terima kasih

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 9 Agustus 2016

Pembimbing I

Dr. H. Syafiq M. Hanafi, M.Ag

NIP. 19670518 199703 1 003

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga FM-UINSK-05-RO

SURAT PERSETUJAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Sdr. Septian Seta Putra Pamungkas

Lampiran : 1

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga

Di Yogyakarta

Assalamu'alaukum Wr.Wb

Setelah membaca, meneliti, memberi petunjuk dan mengoreksi serat mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara :

Nama : Septian Seta Putra Pamungkas

NIM : 12391046

Judul : **Perbaningan Pengaruh *Stock Split* Terhadap *Abnormal Return* Dan *Trading Volume Activity* Pada Saham Syariah Dan Konvensional Periode Tahun 2011-2015**

Sudah dapat diserahkan kembali kepada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Jurusan/Prodi Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut diatas dapat segera di munaqasahkan. Atas perhatian kami ucapkan terima kasih

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta,11 Agustus 2016

Pembimbing II

Jauhar Faradis, S.HI., MA.

NIP. 19840523 201101 1 008

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga **FM-UINSK-05-RO**

SURAT PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : B-1110/Un.02/DEB/PP.05.3/08/2016

Skripsi /tugas akhir dengan judul :

PERBANDINGAN PENGARUH *STOCK SPLIT* TERHADAP *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* PADA SAHAM SYARIAH DAN KONVENSIONAL PERIODE TAHUN 2011-2015

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama	: Septian Seta Putra Pamungkas
NIM	: 12391046
Telah dimunaqasahkan pada	: 26 Agustus 2016
Nilai	: A/B

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASAH
Ketua Sidang

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

Penguji I

Sunaryati., SE., M.Si
NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji II

Dr. Abdul Haris., M.Ag
NIP. 19710423 199903 1 001

Yogyakarta, 26 Agustus 2016
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Ekonomi Bisnis Islam
DEKAN

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

SURAT PERNYATAAN

Assalamu 'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Saya yang bertandatangan dibawah ini :

Nama : Septian Seta Putra Pamungkas

NIM : 12391046

Jurusan : Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **"Perbandingan Pengaruh *Stock Split* Terhadap *Abnormal Return* Dan *Trading Volume Activity* Pada Saham Syariah Dan Konvensional Periode Tahun 2011-2015"** adalah benar-benar merupakan hasil penyusunan sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian *body note* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 9 Agustus 2016

METERAI TEMPEL

C655EADF609650518

6000

ENAM RIBU RUPIAH

Penyusun

Septian Seta Putra Pamungkas

NIM. 12391046

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama	: Septian Seta Putra Pamungkas
NIM	: 12391046
Program Studi	: Keuangan Syariah
Fakultas	: Ekonomi Bisnis Islam
Jenis Karya	: Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non Esklusif (*Non –exclusive Royalty-Free Right)* atas karya ilmiyah saya yang berjudul :

"Perbandingan Pengaruh *Stock Split* Terhadap *Abnormal Return* Dan *Trading Volume Activity* Pada Saham Syariah Dan Konvensional Periode Tahun 2011-2015 "

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalty Non Esklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihkan media / formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir penyusun selama tetap menyantumkan nama penyusun sebagai penulis / pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 9 Agustus 2016
Penyusun

Septian Seta Putra Pamungkas
NIM. 12391046

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucap syukur Alhamdulillah aku persembahkan tugas akhir berupa guratan pena dalam Skripsi ini untuk peluh keringat yang tak kan mampu tergantikan :

Kedua orang tua ku Ayahandaku Supardi dan Ibundaku Supata ……yang selalu memberikan semangat dan doa yang kurasakan tak pernah putus hingga sekarang hingga terselesaikannya karya kecil ini.Tetesan keringat dan linangan airmata di sepertiga malam mu takkan ku lupakan. Ayah Ibu, terimakasih karena masih setia menjaga, menasehati dan menemani ku hingga saat ini. Mungkin sebari kata ini tidak akan mungkin mampu membayar jasa mu yang besar dalam hidup ku. Aku sadar bahwa tanpa kalian aku mungkin takkan mencapai hasil seperti ini. Ayah Ibu maafkan kenakalanku selama, dan bantahan-bantahan ku selama ini dan terimakasih atas motivasi atau wejangan yang telah diberikan kepada ananda. Semoga Sang Lutfi Allah SWT membalasnya, Amin…….

Kakak-kakak ku keponakan-keponakan ku :Mba Anis Noviyanti. S.Pd, Mas Sahid Riyanto, Mas Rosid Yunianto., M.Pd., Mba Ari Lisetyani S.Pd , Vivi, Armet dan Syifa terimakasih dukungan dan semangat yang selalu meneguhkanku serta menegarkanku hingga tercapi hasil sejauh ini……

MOTTO

"Kamu adalah umat yang terbaik yang dilahirkan untuk manusia, menyuruh kepada yang ma`ruf, dan mencegah dari yang munkar, dan beriman kepada Allah. Sekiranya Ahli Kitab beriman, tentulah itu lebih baik bagi mereka; di antara mereka ada yang beriman, dan kebanyakan mereka adalah orang-orang yang fasik. Qs. Ali Imran 110"

Malu-lah …….

(Septian Seta PP)

KATA PENGANTAR

بسم الله الر حمحن الر حيم

Assalammualaikum wr.wr

Dengan menyebut nama Allah yang maha pengasih lagi maha penyayang. Puja dan puji syukur senan tiasa kita panjatkan kehadirat Allah SWT Tuhan semesta alam tempat kita bergantung dan meminta pertolongan. Atas rahmat dan hidayahNya lah penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan. Shalawat serta salam senantiasa tercurah kepada uswatun khasanah kita Nabi Muhammad SAW semoga kita selalu terinspirasi atas ketauladannan dan keteguhannya.

Atas pertolongan-Nyalah dan bantuan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Pada kesempatan ini penyusun mengucapkan banyak terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi, MA., Ph. D, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq M Hanafi, M. Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H. Muh. Yazid Afandi, M. Ag, selaku Ketua Prodi Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yongyakarta.
4. Bapak Dr. H. Syafiq M Hanafi, M. Ag, selaku dosen pembimbing akademik sekaligus dosen pembimbing I yang dengan kesabaran dan ketulusannya selalu memberikan bimbingan dan semangat bagi penulis.
5. Bapak Jauhar Faradis, SHI., MA, selaku dosen pembimbing II yang dengan kesabaran dan ketulusannya selalu memberikan bimbingan dan semangat bagi penulis.

6. Dosen-dosen Prodi Keuangan Syariah yang telah memberikan berjuta ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis.
7. Mas Ian, Yessi, Novi, Tutik, Ayu, Adha, dan Topan terima kasih telah membantu dan menghiburku dikala sepi dan gamang dengan penyusunan tulisan ini.
8. Teman KKN Kelompok 45 terutama Cak Wasik , Risna, Farida, Deski terimakasih kalian mengajari saya bermasyarakat dan mengontrol ego dan emosi.
9. Teman KUI/KS baik kelas saya berasal atau kelas-kelas lain terimakasih karena kalian mau menerima kekurangan saya, kalian keluarga besar saya diperantauan ini.
10. Teman-teman Kos Apem, (Mas Ian, Fajar, Takwim, Rizal, Hendra, Tuam, Rijal, Iman, Udin, Yubbi, Rohmad, Fahril, Hakim, Ibnu dan Oki), terimakasih celotehan membangun kalian dan kalian adalah keluarga kedua saat di perantauan ini.
11. Semua pihak yang tidak mampu penulis sampaikan satu persatu, terimakasih telah membantu dalam terselesaikannya skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberi balasan pahala dan nikmat atas bantuan yang selama ini diberikan kepada penyusun, Amin. Penyusun menyadari bahwa skripsi ini sangat jauhlah dari sempurna. Namun, dengan kerendahan hati penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada semua pihak yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikum wr.wb

Yogyakarta, 9 Agustus 2016

Septian Seta Putra Pamungkas
NIM. 12391046

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi huruf Arab ke dalam huruf latin yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 05936/U/1987.

I. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Ba’	b	be
ت	Ta’	t	te
ث	Sa’	ṡ	es (dengan titik diatas)
ج	Jim	j	je
ح	Ha’	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha’	kh	ka dan ha
د	Dal	d	de
ذ	Zal	ż	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra’	r	er
ز	Za’	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye

ص	Sad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta’	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik 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	waw	w	w
ه	ha’	h	ha
ء	hamzah	’	apostrof
ي	ya	Y	ye

II. Konsonan Rangkap Karena *Syaddah* ditulis rangkap

متعدّدة	ditulis	Muta’addidah
عدّة	ditulis	‘iddah

III. *Ta'marbutah* di akhir kata

a. Bila dimatikan ditulis h

حكمة	ditulis	*hikmah*
جزية	ditulis	*jizyah*

b. Bila diikuti dengan kata sandang 'al' serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis *h*

كرامةالاولياء	Ditulis	*Karāmah al-auliya'*

c. Bila ta'marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah dan dammah ditulis *t*

زكاة الفطر	Ditulis	*zakātul fiṭri*

IV. Vokal Pendek

__َ__	fathah	ditulis	*a*
__ِ__	kasrah	ditulis	*i*
__ُ__	dammah	ditulis	*u*

V. Vokal Panjang

1.	Fathah + alif جاهلية	ditulis	*ā jāhiliyyah*
2.	Fathah + ya' mati تنسى	ditulis	*ā tansā*
3.	Kasrah + ya' mati كريم	ditulis	*ī karīm*
4.	Dammah + wawu mati فروض	ditulis	*ū furūḍ*

VI. Vokal Rangkap

1.	Fathah + ya mati بينكم	ditulis ditulis	*ai* *bainakum*
2.	Fathah + wawu mati قول	ditulis ditulis	*au* *qaul*

VII. Vokal pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أأنتم	ditulis	*a'antum*
أعدّ ت	ditulis	*'u'iddat*
لئن شكرتم	ditulis	*la'in syakartum*

VIII. Kata sandang Alif + Lam

a. Bila diikuti huruf *Qomariyah ditulis L (el)*

القرا ن	*Ditulis*	*Al-Qur'ān* *Al-Qiyās*

القيا س	*Ditulis*	

b. Bila diikuti huruf *Syamsiyah* ditulis dengan menggunakan huruf *Syamsiyah* yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf *l* (el) nya.

السماء	ditulis	*as-Samā'*
الشمس	ditulis	*Asy-Syams*

IX. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

ذوي الفروض	ditulis	*Zawi al-furūḍ*
أهل السنة	ditulis	*Ahl as-Sunnah*

X. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

a. Kosa kata Arab yang lazim dalam Bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Umum Bahasa Indonesia, misalnya: Al-Qur'an, hadits, mazhab, syariat, lafaz.

b. Judul buku yang menggunakan kata Arab, namun sudah dilatinkan oleh penerbit, seperti judul buku *Al-Hijab*.

c. Nama pengarang yang menggunakan nama Arab, tapi berasal dari negera yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh.

d. Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan.

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL..... i

ABSTRAK ii

ABSTRACT..... iii

HALAMAN PERSETUJUAN iv

HALAMAN PENGESAHAN.... vi

SURAT PERNYATAAN vii

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS

AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK viii

PERSEMBAHAN ix

MOTTO x

KATA PENGANTAR xi

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN..... xiii

DAFTAR ISI..... xviii

DAFTAR TABEL..... xxiii

DAFTAR GAMBAR xxiv

DAFTAR LAMPIRAN xxv

BAB 1 PENDAHULUAN 1

1.1 Latar Belakang Masalah 1

1.2 Rumusan Masalah 8

1.3 Tujuan Penelitian..... 8

1.4 Manfaat Penelitian.... 8

1.5 Sistematika Pembahasan 9

BAB II LANDASAN TEORI 11

2.1 Telaah Pustaka..... 13

2.2 Kerangka Teori..... 13

2.2.1 Sejarah dan Pengertian Pasar Modal 13

2.2.2 Tugas Bursa Efek 14

2.2.3 Pasar Efisien... 15

2.2.4 Pelaku Pasar Modal..... 18

2.2.5 Instrumen Pasar Modal 19

2.2.6 Sejarah dan Pengertian Pasar Modal Syariah 20

2.2.7 Karakteristik Saham Syariah..... 21

2.2.8 Perbedaan Pasar Modal Syariah Dengan Konvensional 25

2.2.9 *Screening* Saham Syariah 26

2.2.10 *Stock Split* 27

2.2.11 Tujuan Dilakukan Stock Split 29
2.2.12 Manfaat Stock Split 30
2.2.13 Teori Ekspektasi Rasional 31
2.2.14 Hubungan Stock Split Dalam Perspektif Signaling Theory dan Trading Range Theory 32
2.2.15 Event Study Metode 34
2.2.16 Daftar Efek Syariah (DES) 35
2.2.17 Abnormal Return 35
2.2.18 Trading Volume Activity 36
2.2.19 Teori Dalam Perspektif Islam 37
2.3 Kerangka Berfikir 41
2.3.1 Pengaruh *Stock Split* Terhadap *Abnormal Return* 41
2.3.2 Pengaruh *Stock Split* Terhadap *Trading Volume Activity* 42
2.4 Hipotesis 43
2.4.1 *Stock Split* tehadap *abnormal return* 44
2.4.2 *Stock Split terhadap trading volume activity* 45

BAB III METODE PENELITIAN 48

3.1 Jenis Dan Sifat Penelitian 48
3.2 Populasi Dan Sample 49
3.3 Teknik Pengumpulan Data 50
3.4 Variabel Penelitian 50
3.4.1 Variabel Dependen 50

3.4.2 Variabel Independen 51

3.5 Teknik Analisi Data..... 51

3.5.1 Statistik Deskriptif 51

3.5.2 Uji Normalitas..... 52

3.5.3 Analisis Kuantitatif Uji Beda..... 53

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 58

4.1 Hasil Uji Deskriptif 58

4.1.1 Statistik Deskriptive Terhadap *Average Abnormal Return*..... 59

4.1.2 Statistik Deskriptive Terhadap *Average Abnormal Return*..... 60

4.2 Uji Normalitas 62

4.2.1 Uji Normalitas Average Abnormal Return 63

4.2.2 Uji Normalitas *Average Trading Volume Activity* 63

4.3 Analisis Data 64

4.3.1 Pengujian Hipotesis Pertama (Ha1) Abnormal Return..... 64

4.3.2 Pengujian Hipotesis Kedua (Ha2) Trading Volume Activity 67

4.4 PEMBAHASAN HIPOTESIS 68

4.4.1 Pembahasan Hipotesis Pertama (Ha1) Abnormal Return.... 68

4.4.2 Pembahasan Hipotesis Kedua (Ha2) Trading Volume Activity 72

BAB V PENUTUP..... 76

5.1 Kesimpulan 76

5.2 Implikasi 78

5.3 Saran..... 79

DAFTAR PUSTAKA..... 80

LAMPIRAN..... 84

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1.1 Penelitian Terdahulu 4

Tabel 4.1 Descriptive AAR 59

Tabel 4.2 Descriptive ATVA 60

Tabel 4.3 One-Sample Kolmogorov- Smirnov Test AAR 63

Tabel 4.4 One-Sample Kolmogorov- Smirnov Test ATVA 64

Tabel 4.5 Test Statistic AAR DES dan NON DES 65

Tabel 4.6 Test Statistic ATVA DES dan NON DES 66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Skema kerangka berfikir 42

DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

Lampiran I Terjemahan I

Lampiran II *Abnormal Return* Saham Syariah DES II

Lampiran III *Abnormal Return* Saham Konvensional BEI III

Lampiran IV *Trading Volume Activity* Saham Syariah DES IV

Lampiran V *Trading Volume Activity* Saham Konvensional V

Lampiran VI Daftar Saham Syariah DES VI

Lampiran VII Daftar Saham Konvensional VII

BAB I

PENDAULUAN

1.1 Latar Belakang

Investasi merupakan sebuah penundaan konsumsi masa kini yang dimasukan ke dalam proses propduksi yang produktif yang hasilnya untuk konsumsi mendatang (Jogiyanto, 2009:5). Keputusan *Go Public* sebuah perusahaan tentulah didasari dengan keinginan untuk mendapatkan modal segar diluar modal perusahaaan itu sendiri. Keputusan ini mengandung konsekuensi harus mampu menjaga kesejahteraan investor melalui saham yang diterbitkan, serta perusahaan harus mampu melindungi kepercayaan investor akan sahamnya.

Dalam pasar modal sangatlah banyak informasi yang dapat digali, baik informasi yang bersifat umum maupun privasi. Diantaranya adalah informasi mengenai pemecahan saham. Kegiatan *stock split* ini merupakan hal yang masih diperdebatkan dikalangan ahli keuangan, terlebih lagi ada atau tidaknya perbedaan manfaat yang besar antara saham yang tergolong saham syariah dan konvensional. Secara teoritis, *stock split* hanya meningkatkan jumlah lembar saham yang beredar, tidak menambah kesejahteraaan para investor, dan tidak memberi tambahan nilai ekonomi bagi investor (Zein, Wati, dan Hariyati, 2009:9). Kemudian, harga pasar saham tersebut akan menurun dari total nilai saham yang di pegang (Purnamasari, 2013:259).

Menurut Lukas Setia Atmaja tujuan *stock split* atau pemecahan nilai saham adalah perusahaan ingin menurunkan harga saham yang dianggap sudah terlalu tinggi. Akibatnya, investor kesulitan untuk membeli saham tersebut, sehingga likuiditas saham turun. Bayangkan, saat saham PT Astra Internasional Tbk mencapai harga Rp 80.000 per saham, untuk membeli 1 lot (500 saham), dibutuhkan dana Rp 40 juta. Jika ingin tahu apakah seorang investor atau trader bermodal cukup besar, kita tinggal tanya apakah dia punya saham Astra Internasional. Selain itu, harga saham yang tinggi dikhawatirkan bisa membuat sebagian investor takut membeli karena persepsi bahwa saham tersebut kemahalan *(overpriced).* Dengan mengembalikan harga saham ke level lebih optimal *(optimal trading range*), diharapkan likuiditas saham meningkat. Mengapa likuiditas saham penting? Saham yang kurang atau tidak likuid akan menambah risiko pembeli saham. Kenaikan risiko investasi akan membuat imbal hasil yang diminta naik, sehingga harga saham turun.

Pada kasus saham Astra Internasional, akhirnya pemegang saham perusahaan memutuskan untuk melakukan pemecahan saham dengan rasio 1:10 (ten-for-one stock split) melalui Rapat Umum Pemegang saham (RUPS) 27 April 2012. Artinya, 1 saham Astra Internasional dipecah menjadi 10 saham. Nilai nominal saham sebesar Rp 500 per saham otomatis berubah menjadi Rp 50 per saham. (Atmaja, 2016)

Seperti yang dijelaskan menurut prinsip Islam dalam Al- Quran surah Al-Maidah ayat 2 :

...وتعا ونواعلى البروالتقوىٰ ولا تعا ونوا على الا ثم والعدوانٌ واتقو الله ان الله شديد العقا ب

Ayat diatas secara tersirat mengisaratkan bahwa sesama manusia haruslah saling tolong menolong dalam perbuatan yang baik dan jangan mencurangi serta tidak memberatkan satu sama lain. Jika dilihat dalam konteks *stock split*, peristiwa ini dikatakan membantu karena memberi kesempatan kepada investor kecil dalam berinvestasi karena dengan adanya *stock split* harga saham menjadi terjangkau sehingga investor kecil dapat dikatakan membatu sokongan modal sesuai kemampuan. *Stock split* dikatakan sebagai aplikasi dari tolong menolong dikarenakan *stock split* mampu mendorong investor-investor kecil untuk bergabung bersatu dalam membantu perusahaan yang memerlukan modal yang besar untuk meneruskan siklus produksinya dan apa bila produksi ini terganggu maka akan dapat mengganggu secara langsung maupun tidak langsung terhadap sektor produktif atau konsumi masyarakat luas.

Terdapat dua teori pemecahan saham yaitu *signaling theory* dan *trading range theory*. *Signaling theory* adalah apabila terdapat informasi yang asimetris antara manajer dan investor. Dengan ini manajer menggunakan pemecahan saham sebagai sinyal positif pada pasar tentang rencananya di masa depan, sedangkan investor menginginkan investasi pada saham yang

benar-benar diketahui dengan pasti informasinya dengan wujud *abnormal return* positif sekitar waktu *stock split*. *Trading range theory* menyatakan bahwa harga saham yang terlampau tinggi mengakibatkan saham menjadi kurang aktif dalam perdagangan. Dengan adanya *stock split*, maka likuiditas saham semakin meningkat sehingga banyak investor yang mampu beriteraksi. *Stock split* merupakan suatu kesepakatan yang dilakukan perusahaan dan merupakan kesepakatan para pemegang saham yang dibicarakan dalam RUPS. Setelah dicapai kesepakatan dalam RUPS maka sesuai dengan keputusan ketua BAPEPAM No. Kep-00001/BEI/01-2004 tanggal 30 Januari 2014, peraturan No : VI.3.1 tentang tambahan saham yang berasal dari pemecahan saham, permohonan wajib disampaikan selambat-lambatnya 5 (lima) hari bursa sebelum tanggal pengumuman jadwal perdagangan nominal baru di bursa (Anwar dan Asandimitra, 2014:880).

Tabel 1.1

Penelitian Terdahulu

No	Konvensional		Syariah	
	Judul Penelitian	Hasil	Judul Penelitian	Hasil
1	Pengaruh Pemecahan Saham (Stock Split) Terhadap Return Dan Trading Volume Activity Saham Perusahaan Terdaftar Di BEI 2006-2010.(Fretty Dan Moerdiyanto. 2012)	Hipotesis kedua" terdapat pengaruh signifikan rata-rata abnormal return sebelum dan sesudah stock split. Hipotesis ke tiga" terdapat pengaruh signifikan pada TVA sebelum dan sesudah stock split.	Reaksi Pasar Atas Stock Split Pada Emiten Saham Syariah Di BEI Periode 2011-2014(Aldila Vania, Leo Herlambang. 2015)	Nilai rata-rata Abnormal Return sebelum dan sesudah stock split tidak berbeda signifikan.
2	Analisis Kinerja	Dengan periode	Pengaruh Stock	Tidak terdapat

	Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Setelah Stock Split :Studi Empiris Pada Perusahaan Manu Faktur Yang Terdaftar Di BEJ.(Anugrahabudhi Dan Anna,2008)	pengamatan 5 hari sebelum dan sesudah di temukan kesimpulan bahwa terdapat abnormal return yang signifikan sebelum dan sesudah stock split.	Split Terhadap Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Masuk Dalam DES 2011-2013(Dwi A Subekti,2014)	perbedaan signifikan terhadap Abnormal return sebelum dan sesudah peristiwa stock split namun terdapat perbedaan signifikan TVA sebelum dan sesudah peristiwa Stock Split.
3.	Analisis Kandungan Inormasi *Stock Split* dan Likuiditas saham (Kurniawati,2003).	Pemecahan saham berpengaruh signifikan terhadap abnormal return tapi tidak berpengaruh signifikan tehadap volume perdagangan saham	Analisis Return Saham Trading Volume Activity Sebelm Dan Sesudah Aktivitas Stock split Perusahaan (Indra Aditya,2011)	Tidak terdapat perbedaan Trading Volume Activity sebelum dan sesudah peristiwa stock split , dan tidak terdapat perbedaan signifikan pada abnormal return sebelum dan sesudah peristiwa stock split.
4	Dedy Januar, (2011:121) yang bertujuan untuk menguji dampak pengumuman *stock split* dan *reverse stock split* terhadap *abnormal return* dan perubahan beta saham perusahaan di Bursa Efek Indonesia.	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah *stock split* namun terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah *reverse stock split.*	Ahmad Sidik (2016), Pengaruh *stock split* terhadap harga saham dan likuiditas saham perusahaan yang melakukan *stock split* dan terdaftar di Daftar Efek Syariah periode 2010-2015	Terdapat perbedaan signifikan pada *abnormal return dan trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa *stock split*

Sumber : diolah

Dari tabel diatas dapat dilihat bawasannya pada emiten konvensional cenderung mengalami perbedaan signifikan pada *abnormal return* dan *trading volume activity* tidak begitu terpengaruh. Sedangkan pada emiten syariah *abnormal return*nya cenderung tidak mengalami perbedaan namun mengalami banyak perbedaan pada volume perdagangan saham setelah peristiwa *stock split.*

Sebagai negara yang mayoritas masyarakatnya beragama Islam menjadikan indikator atau instrumen saham syariah di BEI menjadi hal yang menarik untuk dikaji dan diteliti. Dalam pandangan Islam untuk mengetahui dari mana dan bagaimana barang didapat adalah pokok yang utama untuk menyatakan hal itu halal, haram atau subhat. Hal ini menjadikan umat islam sangat berlaku selektif dalam memilih saham yang ada di bursa efek. Dengan adanya anggapan tersebut maka di Indonesia telah ada pengelompokan dan pembagian saham berdasarkan jenis transaksinya, yaitu transaksi yang sesuai syariat Islam dan diluar syariat Islam.

Pasar modal syariah pertama di Indonesia dipelopori dengan terbitnya Reksa Dana Syariah oleh PT. Reksadana Investment Management pada 3 juli 1997. Kemudian BEI dan Danareksa berkerjasama meluncurkan Jakarta Islamic Index (JII) pada tanggal 3 Juli 2000. Selanjutnya pada tanggal 12 September 2007 BAPEPAM meluncurkan Daftar Efek Syariah dengan diawali surat keputusan BAPEPAM-LK tentang kriteria penerbitan daftar efek syariah tertanggal 31 Agustus 2007. Katagori kinerja saham syariah secara umum diwakili oleh dua indeks yaitu Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)

dan Jakarta Islamic Index (JII). Perbedaannya, ISSI merupakan cerminan dari seluruh saham yang masuk kategori syariah, sementara JII hanya mengambil 30 saham dari DES dengan pertimbangan likuiditas, kapitalisasi dan faktor fundamental lainnya (Affgani :2016).

Menurut penilaian *Global Financial Report (GIFR)* tahun 2011, bahwa Indonesia menduduki urutan ke-4 negara yang memiliki potensial dan kondusif dalam pengembangan industry keuangan syariah setelah Iran, Malaysia dan Saudi Arabia. Dari hasil penilaian ini tentunya ada hal yang mendasar mengapa pasar saham syariah mampu mengambil posisi setingkat dengan pasar saham non syariah, tentunya ada kecendrungan-kecendrungan tertentu. Dalam menganalisa perbedaan dan kecenderungan-kecenderungan, penelitian ini akan melakukan analisa mengenai pebedaan sebelum dan sesudah kebijakan pemecahan saham (*stock split)* terhadap *abnormal return* dengan membandingkan antara saham syariah dan saham non syariah di BEI. Instrumen saham syariah dalam penelitian ini adalah Daftar Efek Syariah karena peneliti berfikir bahwa DES merupakan instrumen yang mencakup seluruh saham syariah di Indonesia yang terdaftar di BEI.

Berdasarkan hal di atas, maka penyusun ingin menguji dan meneliti peristiwa *stock split* dengan tujuan mengetahui perbedaan antara saham syariah dan saham konvensional. Penjelasan di atas merupakan alasan peneliti untuk mengankat judul "**Perbandingan Pengaruh *Stock Split* Terhadap *Abnormal Return* Dan *Trading Volume Activity* Pada Saham Syariah Dan Konvensional Periode Tahun 2011-2015".**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah penyusun singgung diatas, maka dapat dirumuskan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana perbandingan *abnormal return* pada saham syariah dan konvensional sebelum dan sesudah *stock split.*
2. Bagaimana perbandingan *Trading Volume Activity* pada saham syariah dan konvensional sebelum dan sesudah *stock split.*

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji dan mengetahui perbedaan perbandingan *abnormal return* pada saham syariah dan konvensional sebelum dan sesudah *stock split.*
2. Untuk menguji dan mengetahui perbedaan perbandingan *Trading Volume Activity* pada saham syariah dan konvensional sebelum dan sesudah *stock split.*

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian ini, peneliti berharap berguna secara langsung maupun tidak langsung bagi berbagai pihak :

1. Bagi Investor

   Peneliti berharap hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam melakukan analisis sebelum melakukan pembelian saham dengan mengacu pada dampak *abnormal return* yang dialami perusahaan setelah melakukan *stock split,* serta sebagai

perbandingan dalam memilih investasi pada saham syariah atau konvensional.

2. Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sumber referensi serta rujukan bagi penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan peristiwa *stock split* dan semisalnya dan dapat dijadikan salah satu rujukan matakuliah.

3. Bagi Peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan mampu menambah pengetahuan serta pengalaman peneliti dalam memagami arti peristiwa *stock split* serta memberi pengalaman kepada peneliti dalam meneliti dan berpendapat mengenai kegiatan kegiatan di pasar modal terkusus kegiatan pemecahan saham (*stock split).*

1.5 Sistematika Pembahasan

Penyusunan skripsi ini akan disajikan secara sistematis, dengan menggunakan lima bab pembahasan yang di dalamnya terdiri dari sub-sub bab sebagai perinciannya. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut:

Bab pertama, merupakan pendahuluan yang menjadi gambaran awal dari apa yang dikatakan oleh peneliti. Bab ini menjelaskan tentang latar belakang masalah yang menjadi landasan untuk dilakukannya penelitian, rumusan masalah yang dituangkan dalam pertanyaan, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penelitian pembahasan yang menjelaskan

sistematika penyajian hasil penelitian dari awal hingga penyajian kesimpulan dari hasil penelitian.

Bab kedua, merupakan landasan teori dan pengembangan hipotesis. Bab ini membahas mengenai tinjauan teoritis tentang informasi-informasi mengenai variabel penelitian yang berisi tinjauan pustaka terhadap beberapa penelitian terdahulu yang relevan dengan penelitian ini. Selanjutnya pengembangan hipotesis dirumuskan dari landasan teori dan tinjauan pustaka pada penelitian terdahulu dan merupakan jawaban sementara terhadap permasalahan yang akan diteliti.

Bab ketiga, merupakan metode penelitian yang berisi tentang gambaran cara atau teknik yang digunakan dalam penelitian. Cara dan teknik ini meliputi uraian tentang penjelasan mengenai jenis penelitian, jenis dan sumber data, definisi operasional variabel penelitian, teknik pengumpulan data, populasi, teknik pengambilan sampel dan teknik analisis data.

Bab keempat, berisi tentang hasil penelitian dari pengolahan data dengan pemabahasannya, yang didasarkan pada analisis hasil pengujian data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang dilakukan.

Bab kelima, berisi penutup yang didalamnya hasil penelitian dan pengujian hipotesis yang telah dilakukan dalam bab empat. Selanjutnya, pada bagian akhir bab ini disampaikan pula saran yang bersifat praktis dan teoritis, serta keterbatasan penelitian.

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Dari analisis perbandingan pengaruh *stock split* terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* pada saham syariah dan saham konvensional periode tahun 2011 -2015, diperoleh beberapa kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan uji *Wilcoxon Signed Ranks Test* menyatakan terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan setelah peristiwa *stock split* pada saham syariah dengan saham konvensional. Perbedaan itu dapat dilihat dari nilai signifikansi yang didapat sebesar 0,012 < 0,05 pada saham syariah yang ini berarti terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa *stock split* pada saham syariah kemudia pada saham konvensional menunjukkan angka 1,000 > 0,05 yang berarti pada saham konvensional tidak terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa *stock split*. Hasil *abnormal return* pada saham syariah berpengaruh positif dengan ditunjukkan nilai rata-rata *average abnormal return* yang positif 0,079500 namun berbeda dengan saham konvensional yang justru menunjukkan nilai negatif setelah peristiwa yaitu -0,017595. Hal ini membuktikan perbedaan respon investor dalam menanggap peristiwa *stock split* yang terjadi pada saham syariah dan konvensional.

Rendahnya respon pada saham konvensional ini menunjukkan bahwa tanggapan pasar yang kurang baik pada informasi *stock split.*

2. Hasil *Wilcoxon Signed Ranks Test* terhadap *trading volume activity* saham syariah dan konvensional menyatakan tidak terdapat perbedaan *average trading volume activity* pada saham syariah dan konvensional karena kedua saham sebelum dan sesudah peristiwa stock split mengalami respon yang sama dengan diperoleh nilai sebelum dan setelah peristiwa antara keduanya sama-sama menghasilkan nilai sebesar 0,000 < alpha 0,05 ini berarti menunjukkan bahwa terdapat perbedaan respon investor dalam menanggapi peristiwa *stock split*. Hasil olah keduanya juga menunjukan penurunan transaksi dengan dilihat hasil pada uji deskrptif *trading volume activity* ini menunjukkan setelah peristiwa *stock split* kedua jenis saham mengalami penurunan dengan ditunjukkan dengan nilai sebelum peristiwa *mean average trading volume activity* pada saham syariah diperoleh sebesar 0,009336 dan sesudah peristiwa menurun menjadi 0,001440, kemudian pada saham konvensioanal dengan nilai sebelum peristiwa sebesar 0,006660 dan nilai setelah peristiwa sebesar 0,000635 dengan selisih sebesar 0,007896 pada saham syariah dan selisih pada saham konvensional sebesar 0,006025. Hal ini berarti kedua saham menunjukkan penurunan transaksi dengan penurunan pada saham syariah lebih besar dari saham konvensional. Temuan ini justru sejalan dengan teory ekspektasi yang berarti kegiatan pasar

selalu didasarkan pemikiran rasional dan berhati-hati dalam melakukan investasi.

5.2 Implikasi

Sebuah penelitian tentunya mempunyai harapan dan tujuan untuk diri pribadi penulis atupun untuk masyarakat luas pada umumnya. Mengingat hasil tersebut diatas maka peneliti berharap kepada :

1. Bagi Investor

   Mengingat bahwa investasi merupakan sistem dengan penawaran *High Risk High Return* maka seyogyanya investor lebih mendalam lagi dalam mengamati segala bentuk peristiwa dalam bursa. Dalam penelitian ini terbukti bahwa *abnormal return* dan *trading volume activity* yang diperoleh katagori saham syariah lebih tinggi kenaikannya, tentunya peneliti berharap investor lebih memperhitungkan kembali faktor-faktor transaksi yang dilakukan serta faktor fundamental emiten yang ada agar tidak seperti membeli kucing dalam karung berharap hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam melakukan analisis sebelum melakukan pembelian saham dengan mengacu pada dampak *abnormal return* dan *trading volume activity* yang dialami perusahaan setelah melakukan *stock split, s*erta sebagai perbandingan dalam memilih investasi pada saham syariah atau konvensional.

2. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sumber referensi serta rujukan bagi penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan peristiwa *stock split* dan semisalnya dan dapat dijadikan salah satu rujukan matakuliah. Terjadinya perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* pada saham syariah dan konvensional ini tentunya mencerminkan kelebihan dan keunggulan suatu pola kerja bursa dalam meyakinkan investor dalam berinvestasi.

5.3 SARAN

Berdasarkan kesimpulan yang diperoleh diatas terdapat beberapa saran untuk penelitian selanjutnya dalam hal pemecahan saham atau *stock split* agar lebih sempurna. Adapun saran-saran itu adalah :

1. Agar dapat ditambah jumlah sampel karena sampel akan mempengaruhi uji-uji yang akan dilakukan.
2. Untuk penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel penelitian seperti *bid-ask spread* , resiko sistematis (*beta*), dan lain sebagainya.
3. Penelitian berikutnya dapat pula menambahkan tahun pengamatan guna memperoleh jumlah sample yang lebih banyak sehingga mampu mewakili populasi dan hasil penelitian yang lebih baik.
4. Penelitian selanjutnya disarankan meneliti pengaruh *stock split* pada saham pilihan yang benar benar likuit seperti LQ45 atau JII.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an:

Departemen Agama R.I., AL-'Aliyy., Al-Quran dan Terjemahannya, Bandung : Diponegoro, 2000.

Referensi Buku :

Darmaji, Tjipto., dkk. (2000). Pasar Modal Indonesia. Jakarta: Salemba Empat.

Fahmi , Irhan., & Hadi, Yovi Lavianti. (2013). Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Bandung: Alfabeta.

Ghofar, M. Abdul., & Al-Atsari, Abu Insan. (2007). Tafsir Ibnu Katsir. Jakarta: Pustaka Imam Asy-Syafii.

Hadi, Nor. (2013). *Pasar Modal.* Yogyakarta: Graha Ilmu.

Huda, Nurul., & Nasution, Mustafa Edwin. (2008). Investasi Pada Pasar Modal Syariah. Jakarta: Kencana.

Husein., & Athiyyah. (2004). Bursa Efek Tuntunan Islam dalam Transaksi di Pasar Modal. Surabaya: Pustaka Progresif.

Husnan, Suad. (1998). Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Skuritas. Yogyakarta: UPP-AMP YKPN.

Jogiyanto, Hartono. (2008). Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Yogyakarta: BPFE.

Jogiyanto, Hartono. (2009). Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Yogyakarta: BPFE.

Jogiyanto, Hartono. (2010). Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Yogyakarta: BPFE.

Jogiyanto, Hartono. (2013). Teori Portofolio dan Analisis Investas., Yogyakarta: BPFE.

John & Son (Uma Sakaran). (1992). Research Building Approach. New York :Ink.

Marwata. Kinerja Keuangan Harga Saham dan Pemecahan Saham.153.

Riyanto, Bambang. (1990). *Dasar-Dasar Pembelajaran Perusahaan Modern.* Yogyakarta: Liberty.

Robert Ang. (1995). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia.* Jakarta: Media Sofit Indonesi.

Sunariyah. (2003). Pengantar Pengetahuan Pasar Modal. Yogyakarta: UPP-AMP YKPN.

Suparmoko. (1999). *Metode Penelitian Praktis Untuk Ilmu-Ilmu Sosial Ekonomi dan Bisnis.* Yoyakarta: BPFE.

Sutedi, Andriyan. (2011). Pasar Modal Syariah. Jakarta: Sinar Grafika.

Tandelilin, Erduardus (2010). Portofolio dan Investasi, Teori dan Aplikasi. Yogyakarta: Kanisius.

Vardiyansyah, Dani. (2008). Filsafat Ilmu Komunikasi: Suatu Pengantar. Jakarta: Indeks.

Yusuf, al-Qardhawi. (2000). Halal dan Haram. Jakarta: Rabbani Press.

Jurnal dan Skripsi

Aldila Vania Jasmine., & Leo Herlambang.(2015). Reaksi Pasar Atas Stock Split Pada Emiten Saham Syariah Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. JESTT, 2. 659.

Anugrahabuhi Ika W., & Anna Purwaningsih. (2008). Analisis Kinerja Perusahaan Sebelum Dan sesudah Stock Split : Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Jurnal Modus, 20. 22.

Dedy Januar. (2011). Analisis Dampak Pengumuman Stock Split dan Reverse Stock Split Terhadap Abnormal Return dan Perubahan Beta Saham. Skripsi Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.

Diky Irmansyah. (2003). Pengaruh Pemecahan Saham (Stock Split) Terhadap perubahan Harga Pasar Saham di Bursa Efek Jakarta. Skripsi Universitas Widyatama.

Dwi Agus Subekti. (2014). Pengaruh Stock Split Terhadap Abnormal Return Dan Volume Perdagangan Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah Periode 2011-2013). Skripsi thesis, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.

Fahrizal Anwar., & Nadia Asandimitra. (2014). Analisis Perbandingan Abnormal Return, Trading Volume Activity, Dan Bid-Ask Spread Sebelum Dan Sesudah Stock Split. Jural Ilmu Manajemen Universitas Negeri Surabaya, 2.3. 880.

I Gusti ayu Mila W.(2010). Analisis Pengaruh Pemecahan Saham (Stock Split) Terhadap Volume Perdagangan Saham dan Abnormal Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2007-2009. Skripsi UNDIP.

Indah Kurniawati. (2003). Analisis Kandungan Informasi Stock Split dan Likuiditas Saham: Studi Empiris Pada Non-Synchronous Trading. Jurnal Risert Akuntasi Indonesia,6. 266.

Michael Hendrawijaya dj. (2009). Analisis Perbandingan Harga Saham , Volume Perdagangan Saham dan Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Pemecahan Saham. Tesis tidak diterbitkan. Semarang Universitas Diponegoro.

Muhammad Yusuf. (2008). Event Study : Telaah Metodelogi Dan Penerapannya Dibidang Ekonomi Dan Keuangan. JEB, 1. 35.

Nurul Latifah. (2008). Pengaruh Stock Split Terhadap Perubahan Laba. Artikel Jurnal Fakultas Ekonomi, 3.54.

Sagung Intan Purnamasari. (2013). Pengaruh Stock Split Terhadap Liquiditas Perdagangan Saham. Jurnal Akutansi Udayana, 3.2. 259.

Siddik, Ahmad. (2016). Pengaruh Stock Split Terhadap Harga Saham Dan Likuiditas Saham Perusahaan Yang Melakukan Stock Split Dan Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Periode 2010-2015, Skripsi . UIN Sunan Kalijaga.

Syafiq M. Hanafi. (2011). Perbandingan Kriteria Syari'ah Pada Indeks Saham Syari'ah Indonesia, Malaysia, Dan Dow Jones. Asy-Syr'ah. Jurnal Ilmu Syariah dan Hukum. Vol. 45. No. 11. Juli-Desember 2011. 1407-1409.

Zainal Abidin Zein., Novita Indra Wati., & Eka Hariyani. (2009). Pengaruh Stock Split Terhadap Harga Dan Liquiditas Saham. *jurnal ekonomi*, 17. 9.

Lain-lain

www.idx.com

www.sahamok.com

www.yahoofinance.com

http://www.yohanli.com/teori-ekspektasi-rational-ratex.html/ 25/05/2016-10:17

Lampiran

Lampiran I Terjemahan

TERJEMAHAN AYAT AL QURAN DAN HADITS

Hlm	Body Note	Terjemahan
3	AL Maidah Ayat 2	Dan tolong-menolonglah kamu dalam (mengerjakan) kebajikan dan takwa, dan janganlah tolong-menolong dalam berbuat dosa dan pelanggaran. Dan bertakwalah kamu kepada Allah, sesungguhnya Allah amat berat Siksa-Nya.
37	Al Hasyr Ayat 7	Harta rampasan fai'i yang diberikan Allah kepada Rasul-Nya (yang berasal) dari penduduk beberapa negeri, adalah untuk Allah, rasul, kerabat (rasul), anak-anak yatim, orang-orang miskin dan untuk orang-orang yang dalam perjalanan, agar harta itu jangan hanya beredar di antara orang-orang kaya saja di antara kamu. Apa yang diberikan Rasul kepadamu, maka terimalah. Dan apa yang dilarangnya bagimu, maka tinggalkanlah. Dan bertakwalah kepada Allah. Sungguh, Allah sangat keras hukumannya
38	Shaad Ayat 24	Daud berkata: "Sesungguhnya dia telah berbuat zalim kepadamu dengan meminta kambingmu itu untuk ditambahkan kepada kambingnya. Dan sesungguhnya kebanyakan dari orang-orang yang berserikat itu sebahagian mereka berbuat zalim kepada sebahagian yang lain, kecuali orang-orang yang beriman dan mengerjakan amal yang saleh; dan amat sedikitlah

mereka ini". Dan Daud mengetahui bahwa Kami mengujinya; maka ia meminta ampun kepada Tuhannya lalu menyungkur sujud dan bertaubat.

Lampiran II Abnormal Return Saham Syariah DES

	AR_DES									
KODE	5	4	3	2	1	-1	-2	-3	-4	-5
LSIP	0,0191	0,0087	0,0188	0,0227	-0,0078	-0,0177	-0,0158	0,0042	0,0057	0,0184
INTA	-0,0171	-0,0086	-0,0212	-0,0085	-0,0023	-0,0016	-0,0067	-0,0028	0,0147	0,0020
AUTO	-0,0007	-0,0276	0,3026	-0,0121	-0,0169	0,0179	0,0181	0,0016	-0,0021	0,0099
SSIA	-0,0185	0,0497	0,0144	-0,0129	-0,0011	-0,0035	0,0074	-0,0141	-0,0025	-0,0078
PTRO	-0,0179	-0,0222	-0,0168	-0,0339	0,7800	-0,0151	-0,0130	0,0402	-0,0151	0,0439
PWON	0,0030	-0,0078	-0,0045	-0,0119	0,0136	0,0098	-0,0242	0,0149	-0,0137	-0,0035
ASII	0,0111	-0,0182	-0,0181	-0,0214	0,0198	0,0232	-0,0062	-0,0040	0,0126	-0,0122
INDS	-0,0192	-0,0355	-0,0212	-0,0073	-0,2803	0,0254	-0,0070	0,0000	0,0161	0,0220
KLBF	0,0380	-0,0188	-0,0074	-0,0062	2,0961	-0,0093	-0,0047	0,0139	-0,0355	0,0001
ACES	0,0214	-0,0005	0,0089	-0,0251	5,0218	0,0444	-0,0360	-0,0403	-0,0399	-0,0009
SMRA	-0,0189	-0,0268	-0,0601	0,0008	0,0444	-0,0272	0,0857	-0,0155	-0,0192	-0,0153
ARNA	-0,0403	0,0190	-0,0246	-0,0070	0,2262	0,0136	-0,0189	-0,0268	-0,0601	0,0008
JRPT	-0,0102	-0,0119	0,0255	-1,0167	-0,4985	-0,0004	-0,0161	0,0168	0,0033	0,0093
TLKM	-0,0237	0,0079	-0,0004	-0,0335	0,0157	-0,0146	0,0025	0,0098	-0,0162	0,0425
BATA	0,0187	-0,1509	-0,2110	0,2447	0,2508	-0,0153	0,0224	-0,0223	-0,0192	-0,0148
JKON	0,0066	0,0118	-0,0096	-0,0069	0,0635	0,0475	-0,8018	-0,0080	0,0225	-0,0150
TOTO	0,0026	-0,0017	0,0100	0,0020	-0,0081	-0,4377	0,0124	0,0267	-0,0079	-0,0067
LTLS	-0,0214	-0,0404	-0,0360	0,0040	0,0954	-0,0136	0,0018	0,0014	0,0118	0,0176
GDYR	0,0094	0,0008	-0,0076	0,0065	-0,0016	-0,0534	0,0068	0,0070	0,0022	0,0133
BALI	-0,0091	-0,0145	0,0040	-0,0186	1,8223	0,0179	0,0176	0,0094	-0,0023	-0,0076
CEKA	0,0075	0,0091	-0,0327	0,0040	1,4449	0,0018	-0,0013	0,0179	0,0176	0,0094
LION	-0,0774	-0,0114	0,0386	0,1331	0,2025	-0,9035	-0,0455	-0,0022	-0,0156	0,0397
LMSH	-0,0040	0,0359	0,0040	-0,1072	0,0025	-0,9035	0,1173	-0,0926	-0,0156	0,0397
MIKA	-0,0333	-0,0244	0,0050	-0,0089	0,0467	0,0319	-0,0241	0,0055	-0,0276	-0,0198
MERK	-0,0026	-0,0077	0,0412	-0,0358	0,0258	-0,9658	-0,0168	-0,0002	0,0044	0,0163

Lampiran III Abnormal Return Saham Konvensional BEI

AR_BEI

	5	4	3	2	1	-1	-2	-3	-4	-5
BBRI	-0,0136	-0,0101	0,0086	0,0171	0,0359	-0,0089	-0,0251	-0,0110	0,0228	-0,0136
BTPN	0,0224	-0,0278	-0,0203	-0,0236	-0,0079	-0,0073	0,0624	0,0030	-0,0043	-0,0253
MAIN	-0,0168	-0,0078	-0,0021	-0,0046	-0,0049	0,0029	0,0103	-0,0045	0,0051	-0,0139
IMAS	-0,0334	-0,0020	-0,0153	0,0423	-0,0218	-0,0365	-0,0737	0,0320	-0,0445	-0,0233
MDRN	0,0083	0,0173	0,0334	0,0166	-0,0432	-0,0408	0,0238	-0,0122	-0,0056	-0,0142
DKFT	-0,0168	-0,0099	0,0282	-0,0507	-0,0167	-0,0260	0,0029	0,1455	0,0577	-0,0137
KREN	0,0186	-0,0350	-0,0025	-0,0099	0,0215	-0,0224	0,0310	0,0200	-0,0080	-0,0105
JPFA	0,0144	-0,0099	-0,0242	-0,0012	0,0419	0,0224	0,0392	-0,0067	-0,0212	-0,0051
TOWR	-0,0336	0,0564	0,0183	0,0193	-0,0619	-0,0062	-0,0089	-0,0075	-0,0018	0,0365
AMRT	-0,0167	-0,0036	0,0126	-0,0004	-0,0215	0,0033	0,0173	0,0103	-0,0027	-0,0063
ALMI	-0,0080	-0,0538	-0,0041	-0,0068	-0,0115	0,0138	-0,0482	-0,0095	0,0083	0,0015
INAI	-0,0182	0,0102	-0,0566	-0,0355	-0,0177	-0,1155	0,0898	-0,0095	-0,0092	-0,0074
CMPP	0,0106	0,0316	-0,0307	-0,0056	-0,0115	-0,0497	0,1083	-0,0894	-0,7661	-0,0464
MLBI	-0,0042	0,0010	0,0265	-0,0422	-0,0053	-0,9896	0,0429	0,0008	-0,0061	0,0030
LEAD	-0,0040	0,0027	-0,0333	-0,0413	-0,0060	-0,0033	-0,0078	0,0848	0,0173	-0,0138
TRUS	-0,0191	0,0018	-0,0013	0,0118	-0,4824	0,0008	-0,0076	0,0065	-0,0016	-0,0072
ASJT	0,0091	-0,0145	-0,0305	-0,0640	-0,0191	-0,1393	0,0118	0,0176	0,0094	0,0008
DSNG	-0,0828	0,3176	0,0094	0,0008	-0,9070	0,0065	-0,0016	-0,0072	-0,0757	0,0068
DLTA	-0,0437	-0,0299	-0,0529	0,1059	-0,0153	-0,9755	0,0297	0,0344	0,0038	-0,0083
DEFI	0,0079	-0,0025	-0,0088	-0,0009	0,0009	-0,0047	0,0007	-0,9132	0,0069	-0,0024

Lampiran IV Trading Volume Activity Saham Syariah DES

TVA_DES									
-5	-4	-3	-2	-1	1	2	3	4	5
0,0260	0,0153	0,0153	0,0280	0,0224	0,0011	0,0021	0,0019	0,0042	0,0036
0,1202	0,1308	0,1059	0,0632	0,0401	0,0071	0,0103	0,0116	0,0063	0,0082
0,0001	0,0001	0,0001	0,0008	0,0015	0,0001	0,0001	0,0003	0,0004	0,0002
0,0210	0,0202	0,0225	0,0114	0,0254	0,0040	0,0056	0,0066	0,0301	0,0089
0,0176	0,0127	0,0222	0,0232	0,0069	0,0038	0,0036	0,0070	0,0042	0,0045
0,0000	0,0019	0,0066	0,0034	0,0039	0,0008	0,0000	0,0001	0,0002	0,0000
0,0066	0,0087	0,0157	0,0113	0,0109	0,0010	0,0011	0,0004	0,0011	0,0004
0,0030	0,0032	0,0036	0,0011	0,0095	0,0003	0,0011	0,0015	0,0040	0,0007
0,0106	0,0051	0,0030	0,0050	0,0047	0,0006	0,0013	0,0006	0,0005	0,0004
0,0027	0,0000	0,0014	0,0025	0,0072	0,0007	0,0002	0,0003	0,0011	0,0007
0,0043	0,0080	0,0055	0,0039	0,0041	0,0011	0,0008	0,0011	0,0025	0,0008
0,0012	0,0073	0,0061	0,0009	0,0013	0,0005	0,0006	0,0006	0,0008	0,0039
0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0002	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
0,0100	0,0072	0,0042	0,0041	0,0064	0,0010	0,0011	0,0006	0,0005	0,0011
0,0038	0,0038	0,0038	0,0038	0,0038	0,0002	0,0002	0,0014	0,0007	0,0004
0,0011	0,0011	0,0000	0,0000	0,0000	0,0002	0,0000	0,0000	0,0000	0,0001
0,0000	0,0000	0,0000	0,0001	0,0002	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
0,0000	0,0009	0,0027	0,0021	0,0031	0,0010	0,0010	0,0005	0,0009	0,0007
0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
0,0000	0,0000	0,0001	0,0000	0,0001	0,0000	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001
0,0000	0,0000	0,0001	0,0001	0,0000	0,0001	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
0,0000	0,0000	0,0005	0,0001	0,0000	0,0000	0,0005	0,0000	0,0001	0,0000
0,0270	0,0243	0,0317	0,0273	0,0439	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
0,0000	0,0000	0,0188	0,0001	0,0036	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Lampiran V Trading Volume Activity Saham Konvensional BEI

TVA_BEI									
-5	-4	-3	-2	-1	1	2	3	4	5
0,0046	0,0039	0,0035	0,0099	0,0149	0,0022	0,0026	0,0016	0,0019	0,0010
0,0000	0,0008	0,0010	0,0053	0,0028	0,0005	0,0003	0,0001	0,0001	0,0001
0,0186	0,0184	0,0167	0,0145	0,0222	0,0024	0,0029	0,0020	0,0044	0,0029
0,0020	0,0017	0,0018	0,0016	0,0024	0,0005	0,0012	0,0013	0,0011	0,0008
0,0000	0,0012	0,0028	0,0028	0,0035	0,0005	0,0008	0,0005	0,0046	0,0001
0,0142	0,0622	0,1303	0,0681	0,0340	0,0030	0,0034	0,0040	0,0030	0,0017
0,0025	0,0019	0,0036	0,0031	0,0023	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001
0,0029	0,0012	0,0006	0,0029	0,0033	0,0010	0,0000	0,0004	0,0002	0,0004
0,0000	0,0004	0,0011	0,0011	0,0001	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
0,0000	0,0107	0,0003	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
0,0000	0,0000	0,0000	0,0005	0,0010	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
0,0002	0,0001	0,0002	0,0000	0,0003	0,0000	0,0004	0,0004	0,0000	0,0001
0,0009	0,0069	0,0101	0,0178	0,0080	0,0007	0,0002	0,0010	0,0001	0,0001
0,0009	0,0095	0,0000	0,0104	0,0204	0,0000	0,0000	0,0001	0,0000	0,0000
0,0101	0,0235	0,0000	0,0149	0,0128	0,0012	0,0011	0,0010	0,0010	0,0011
0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0001	0,0000	0,0000	0,0000
0,0004	0,0012	0,0002	0,0000	0,0015	0,0002	0,0002	0,0002	0,0003	0,0001
0,0000	0,0000	0,0012	0,0000	0,0084	0,0001	0,0001	0,0000	0,0001	0,0000
0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Lampiran VI Daftar Saham Syariah DES

Katagori Saham Syariah DES			
No	**KODE**	**Nama Perusahaan**	**Tanggal *Stock Split***
1	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk	25-02-2011
2	INTA	Intraco Penta Tbk.	06/06/2011
3	AUTO	Astra Otoparts Tbk	24-06-2011
4	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk.	07/07/2011
5	PTRO	Petrosena Tbk	03/06/2012
6	PWON	Pakuwon Jati Tbk	30-03-2012
7	ASII	Astra Internasional Tbk	06/05/2012
8	INDS	Indospring Tbk	19-06-2012
9	KLBF	Kalbe Farma Tbk	10/08/2012
10	ACES	Ace Hadwere Indonesia Tbk	11/02/2012
11	SMRA	Sumarecon Agung Tbk	27-06-2013
12	ARNA	Arwana Citramulia Tbk	07/08/2013
13	JRPT	Jaya Real Properti Tbk	08/01/2013
14	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero)	28-08-2013
15	BATA	Sepatu Bata Tbk	09/04/2013
16	JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk	28-09-2013
17	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk	25-07-2014
18	LTLS	Lautan Luas Tbk	01/08/2015
19	GDYR	Goodyear Indonesia Tbk	13-07-2015

20	BALI	Bali Towerindo Sentra Tbk	29-07-2015
21	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk	31-07-2015
22	LION	Lion Metal Works Tbk	09/01/2015
23	LMSH	Lionmesh Prima Tbk	09/01/2015
24	MIKA	Mitra Keluarga KaryaSehat Tbk	15-10-2015
25	MERK	Merc Tbk	18-12-2015

Sumber : *www.sahamok.com* dan *www.idx.com*

Lampiran VII Daftar Saham Konvensional

Katagori Saham Konvensional			
No	**Kode**	**Nama Perusahaan**	**Tanggal *Stock Split***
1	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	01/11/2011
2	BTPN	Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk	28-03-2011
3	MAIN	Malindo Feedmil Tbk	15-06-2011
5	IMAS	Indomobil Sukses Internasional Tbk	06/07/2012
6	MDRN	Modern Internasional Tbk	07/03/2012
7	DKFT	Central Omega Resources Tbk	08/03/2012
8	KREN	Kresna Graha Investama Tbk	08/07/2012
10	JPFA	JPFA Comfeed Indonesia Tbk	19-04-2013
11	TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk	22-07-2013
12	AMRT	Sumber Alfaria Trijaya Tbk	29-07-2013
13	ALMI	Alumindo Light Metal Industy Tbk	02/12/2014
14	INAI	Indal Alumunium Industri Tbk	02/12/2014
15	CMPP	Rimau Multi Putra Pratama Tbk	09/08/2014
16	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk	11/06/2014
17	LEAD	Logindo Samudramakmur Tbk	18-05-2015
18	TRUS	Trus Finance Indonesia Tbk	24-07-2015
19	ASJT	Asuransi Jasa Tania Tbk	30-07-2015
20	DSNG	Dharma Satya Nusantara Tbk	16-10-2015
21	DLTA	Delta Djakarta Tbk	11/02/2015

22	DEFI	Danasupra Erapacific	20-11-2015

Sumber : *www.sahamok.com dan www.idx.com*

CURICULUM VITAE

Data Pribadi :

Nama Pamungkas : Septian Seta Putra

Tempat Tanggal Lahir : Sragen, 5 September 1994

Jenis Kelamin : Laki-Laki

Agama : Islam

Alamat : Jalan Raya Gesi-Sragen Km.1, Gesi Kidul, Rt. 19/07, Gesi, Sragen, Jawa Tengah

Nomor Telepon : 0857-2857-0456

E-mail : *septianseta@gmail.com*

Data Orang Tua :

Nama Ayah : Supardi

Pekerjaan Ayah : Pensiunan PNS

Nama Ibu : Supata

Pekerjaan Ibu : Wiraswasta

Alamat Orang Tua : Jalan Raya Gesi-Sragen Km.1, Gesi Kidul, Rt. 19/07, Gesi, Sragen, Jawa Tengah

Latar Belakang Pendidikan :

No.	Tahun	Pendidikan
1.	2000-2006	SDN 1 Gesi , Gesi, Sragen, Jawa Tengah.
2.	2006-2009	SMP Muhammadiyah 1 Sragen, Jawa Tengah.
3.	2009-2012	SMAN 1 Sukodono, Sukodono, Sragen, Jawa Tengah
4.	2012-2016	Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta