

**ANALISIS PENGARUH KONDISI POLITIK DALAM NEGERI  
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME  
ACTIVITY* SAHAM JII (STUDI KASUS *RESHUFFLE*  
KABINET KERJA II PEMERINTAHAN JOKO WIDODO)**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU (S1) DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

Oleh

**ACHMAD RIZAL**

**NIM. 13390122**

**Dosen Pembimbing**

**MUH. GHAFUR WIBOWO, S.E., M.Sc**

**NIP. 19800314 200312 1 003**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

**2017**

## ABSTRAK

Banyak faktor yang turut serta mempengaruhi pasar modal. Secara garis besar faktor-faktor tersebut dapat dibagi menjadi faktor ekonomi dan faktor non ekonomi. Politik merupakan salah satu faktor non ekonomi yang turut serta mempengaruhi pasar modal.

Pada tanggal 27 Juli 2016 Presiden Joko Widodo mengumumkan susunan *reshuffle* kabinet kerja jilid II dengan fokus untuk memperbaiki kinerja pemerintah di bidang ekonomi. Hal ini bisa menjadi *good news* maupun *bad news* bagi para pelaku pasar modal. Jika peristiwa pengumuman tersebut mengandung informasi, maka pasar akan ikut merespon.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisa pengaruh kondisi politik dalam negeri, dalam hal ini adalah *reshuffle* kabinet, terhadap saham yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*, dilihat dari *abnormal return* dan *abnormal trading volume activity*. Penelitian ini merupakan studi peristiwa dengan menggunakan metode *mean adjusted model* untuk menghitung *abnormal return*. Periode pengamatan yang digunakan adalah sepuluh hari sebelum dan setelah peristiwa.

Hasil penelitian ini menemukan bahwa terdapat *abnormal return* yang signifikan disekitar periode pengamatan. Sedangkan untuk *abnormal TVA* selama periode pengamatan tidak terdapat yang signifikan. Dari penelitian ini juga dapat dilihat bahwa pasar modal syariah di Indonesia berbentuk efisien setengah kuat.

Kata Kunci: *Event Study*, *Reshuffle Kabinet*, *Jakarta Islamic Index*, *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*.

## ***ABSTRACT***

Many factors affect capital markets. Broadly, these factors can be divided into factors of economic and non-economic factors. Politics is one of the non-economic factors which affect capital markets.

On July 27, 2016 President Jokowi announced the cabinet reshuffle part II with a focus on improving the performance of government in the economy. This could be good news or bad news for the capital market players. If the announcement contains information, then the market will also respond.

The aim of this research is to analyze the influence of political conditions in the country, in this case is a cabinet reshuffle to the listed shares on Jakarta Islamic Index, seen from the abnormal return and abnormal trading volume activity. This is an event study research by using mean adjusted model method to calculate the abnormal return. Observation period used is ten days before and after the event.

The result shows that there are significant abnormal returns around the observation periods. As for abnormal trading volume activities during the observation periods are not significant. This research also shows that Islamic capital market in Indonesia is semi strong form.

Keywords: *Event Study, Reshuffle Kabinet, Jakarta Islamic Index, Abnormal Return, Trading Volume Activity.*

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Achmad Rizal  
Lamp :-

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
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 : Achmad Rizal  
NIM : 13390122  
Judul Skripsi :“Analisis Pengaruh Kondisi Politik Dalam Negeri Terhadap *Abnormal Return* Dan *Trading Volume Activity* Saham JII(Studi Kasus *Reshuffle* Kabinet Kerja II Pemerintahan Joko Widodo)”

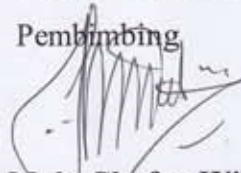
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Prodi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.

Dengan demikian kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 26 Januari 2017

Pembimbing



**Muh. Ghafur Wibowo, S.E, M.Sc**  
NIP. 19800314 200312 1 003

**SURAT PENGESAHAN SKRIPSI**  
Nomor : B-544/Un.02/DEB/PP.05.3/02/2017

Skripsi / tugas akhir dengan judul :

**“Analisis Pengaruh Kondisi Politik Dalam Negeri Terhadap *Abnormal Return* Dan *Trading Volume Activity* Saham JII (Studi Kasus *Reshuffle* Kabinet Kerja II Pemerintahan Joko Widodo)”**

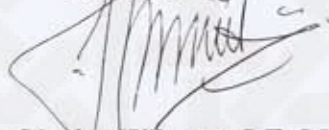
Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Achmad Rizal  
NIM : 13390122  
Telah dimunaqasyahkan pada: 7 Februari 2017  
Nilai : A/B

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

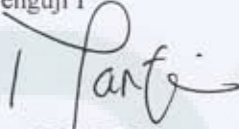
**TIM MUNAQASYAH:**

Ketua Sidang



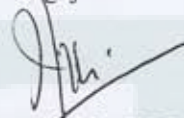
**Muh. Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc**  
NIP. 19800314 200312 1 003

Penguji I



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

Penguji II



**Drs. Slamet Khilmi, M.Si**  
NIP. 19631014 199203 1 002

Yogyakarta, 20 Februari 2017

Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

DEKAN



**Dr. Syafiq Mahmadah Hanafi, MA.**  
NIP. 19670518 199703 1 003

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Achmad Rizal

NIM : 13390122

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Analisis Pengaruh Kondisi Politik Dalam Negeri Terhadap *Abnormal Return* Dan *Trading Volume Activity Saham JII* (Studi Kasus *Reshuffle* Kabinet Kerja II Pemerintahan Joko Widodo)**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan 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, Januari 2017

Penyusun



Achmad Rizal  
NIM: 13390122

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai *civitas* akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Achmad Rizal  
NIM : 13390122  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

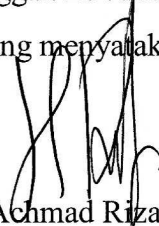
**“Analisis Pengaruh Kondisi Politik Dalam Negeri Terhadap *Abnormal Return* Dan *Trading Volume Activity* Saham JII (Studi Kasus *Reshuffle Kabinet Kerja II Pemerintahan Joko*”** Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 26 Januari 2017

Yang menyatakan

  
(Achmad Rizal)

## HALAMAN MOTTO

*“Barang siapa yang bersungguh-sungguh, maka dapatlah ia”*

*“Barang siapa yang bersabar, maka akan beruntung”.*

*“Keindahan itu bukan karena pakaian yang melekat ditubuh kita, tetapi karena ilmu dan akhlaq yang mulia ”*

*“Tetap Setia Pada Proses”*





## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Karya sederhana ini saya persembahkan untuk:

Ayahanda dan Ibunda tercinta, Ibu Istiqomah dan Bapak Achmad Nur Salim yang dengan sepenuh hati memberikan kasih sayang, pengorbanan dan perjuangannya untuk kesuksesan putra-putrinya.

Seluruh anggota keluarga dan para guru yang telah mendukung penulis selama menempuh pendidikan.

Serta almamaterku UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

## KATA PENGANTAR

*Bismillahirrahminrarhim*

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur bagi Allah atas segala rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Kondisi Politik Dalam Negeri Terhadap *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Saham JII (Studi Kasus *Reshuffle* Kabinet Kerja Pemerintahan Joko Widodo). Sholawat dan salam semoga tetap terlimpah kepada junjungan nabi kita Muhammad SAW, keluarga, sahabat dan seluruh ummatnya.

Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, petunjuk, dan bimbingan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

Untuk itu, penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. DR. KH. Yudian Wahyudi MA. Ph.D selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak DR. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H. Muhamad Yazid Afandi, M.Ag selaku Kepala Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

4. Bapak Yusuf Khoiruddin, S.E, M.Si selaku Dosen Pembimbing Akademik yang senantiasa selau sabar serta ikhlas mengarahkan dan membimbing penyusun.
5. Bapak M. Ghafur Wibowo, SE., M.Sc. selaku dosen pembimbing skripsi yang senantiasa selau sabar serta ikhlas mengarahkan dan membimbing penyusun dari awal hingga akhir penulisan skripsi.
6. Bapak Abdul Qoyyum, S.E.I., M.Sc. Finc yang senantiasa memberikan dukungan dan motivasi serta kesempatan untuk mencoba banyak hal dalam dunia ekademis maupun non akademis.
7. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah ikhlas memberikan ilmu serta mentransfer pengetahuannya kepada penyusun selama masa perkuliahan.
8. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
9. Ibunda Istiqomah dan Ayahanda Achmad Noer Salim adikku tercinta, Achmad Akbar Haris Faza.
10. Keluarga besar Bani Hasbullah yang senantiasa mendoakan dan memberi dukungan baik berupa materi maupun moral selama penyusun menyelesaikan skripsi.
11. Teman-teman pengurus harian ForSEI (Ikwan, Naji, Annisa, Dian, Ratih, Jundi, Mubarak, Kholil dan Isma) dan departemen Public Relation serta teman-teman yang tidak bisa penyusun sebutkan satu persatu yang telah memberikan semangat dan masukan dalam penyelesaian skripsi.

12. Teman-teman jurusan Manajemen Keuangan Syariah (Hasan, Syafii, Gusti, Fachrian, Fitri, Desti, Irma Dkk).
13. Alumni dan Keluarga besar Forum Studi Ekonomi Islam (ForSEI) UIN Sunan Kalijaga, Forum Silaturahmi Ekonomi Islam (FoSSEI) Yogyakarta 2015/2016 dan 2016/2017.
14. Seluruh anggota kos joko dolog (Mas Dadang, Arief, Hakam, Dedik, Eka, Faiz, Ikhsan, Erik, Alfian).
15. Semua pihak yang telah membantu penyusun dalam penyusunan tugas akhir serta dalam menempuh studi yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga semua yang telah diberikan menjadi amal saleh dan diberi balasan melebihi apa yang telah diberikan oleh Allah SWT, dan semoga skripsi ini bermanfaat bagi penyusun khususnya serta bagi para pembaca pada umumnya.

*Jazakmumullah Khoiral jaza*

*Aamiin Ya Rabbal 'Alamiin.*

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 14 Januari 2017

Penyusun,

**Achmad Rizal**

NIM.13390122

## PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi huruf arab yang digunakan dalam 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	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik diatas)
ج	Jim	j	je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah) ka
خ	Khā'	kh	dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Tā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)

ظ	Zā'	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	'el
م	Mim	m	'em
ن	Nūn	n	'en
و	Waw	w	w
ه	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	'	apostrof
ي	Ya	Y	ye

## II. Konsonan rangkap karena *Syaddah* ditulis rangkap

متعددة	Ditulis	Muta'addidah
عدة	Ditulis	'iddah

## III. *Ta'marbūtah* di Akhir Kata

### a. Bila dimatikan ditulis "h"

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
جزية	Ditulis	<i>Jizyah</i>

Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah diserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat dan sebagainya kecuali bila dikehendaki lafal aslinya.

- b. Bila diikuti dengan kata sandang “al” serta kedua bacaan itu terpisah, maka ditulis h

كرامة الاولياء	Ditulis	<i>Karāmah al-auliyā'</i>
----------------	---------	---------------------------

- c. Bilata'*marbūtah* hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah dan dammah ditulis tatau h

زكاة الفطر	Ditulis	<i>Zakāh al-fīṭri</i>
------------	---------	-----------------------

#### IV. Vokal Pendek

ـَ	Fathah	Ditulis	A
ـِ	Kasrah	Ditulis	i
ـُ	Ḍammah	Ditulis	u

#### V. Vokal Panjang

1	Fathah + alif	جاهلية	Ditulis	<i>Jāhiliyyah</i>
2	Fathah + ya' mati	تنسى	Ditulis	<i>Tansā</i>
3	Kasrah + ya' mati	كريم	Ditulis	<i>Karīm</i>
4	Dammah + wawu mati	فروض	Ditulis	<i>Furūd</i>

## VI. Vokal Rangkap

1	Fathah ya mati	Ditulis	<i>ai</i>
	بينكم	Ditulis	<i>bainakum</i>
2	Fathah wawu mati	Ditulis	<i>au</i>
	قول	Ditulis	<i>qaul</i>

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

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

## VIII. Kata sandang Alif + Lam

- a. Bila diikuti huruf *Qomariyyah* ditulis dengan menggunakan “l”

القران	Ditulis	<i>Al-Qur'an</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

السماء	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

## IX. Penyusunan kata-kata dalam rangkaian kalimat

ذوى الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-Furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-Sunnah</i>



## 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, hadis, 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 negara 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

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>ABSTRAK</b> .....	ii
<b>ABSTRACT</b> .....	iii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	iv
<b>SURAT PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	v
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN</b> .....	vi
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	vii
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	viii
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	ix
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	x
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI</b> .....	xiii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xviii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xx
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xxi
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xxii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	7
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	8
1.4 Sistematika Pembahasan .....	9
<b>BAB II KERANGKA TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	
2.1 Landasan Teori .....	12
2.1.1 Teori Investasi .....	12
2.1.2 Tujuan Investasi .....	15
2.1.3 Proses Investasi .....	16
2.1.4 <i>Abnormal Return</i> .....	18
2.1.5 Risiko .....	20
2.1.6 Risiko Dalam Islam .....	23
2.1.7 Pasar Modal .....	25
2.1.8 Pasar Modal Syariah .....	27
2.1.9 Jakarta Islamic Index .....	29
2.1.10 <i>Country Risk</i> .....	30
2.1.11 Risiko Politik .....	30
2.1.12 Efisiensi Pasar .....	32
2.1.13 Studi Peristiwa .....	34
2.1.14 Teori Signaling .....	35
2.2 Telaah Pustaka .....	36
2.3 Kerangka Pemikiran .....	39
2.4 Pengembangan Hipotesis .....	40

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1	Jenis Penelitian .....	43
3.2	Populasi dan Sampel .....	43
3.3	Periode Data .....	44
3.4	Pengumpulan Data .....	47
3.5	Difinisi Operasional Variabel .....	48
3.6	Metode Analisis.....	48
3.6.1	Perhitungan <i>Abnormal Return</i> .....	49
3.6.2	Perhitungan <i>Average Abnormal Return</i> .....	51
3.6.3	Perhitungan <i>Cummulatif Abnormal Return</i> .....	52
3.6.4	Perhitungan <i>Average Cummulatif Abnormal Return</i> .....	52
3.6.5	Perhitungan Kesalahan Standar Estimasi .....	52
3.6.6	Uji Statistik Parametrik .....	53
3.6.7	<i>Trading Volume Activity</i> .....	53

### **BAB IV ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN**

4.1	Analisis Data Statistik .....	56
4.1.1	Analisis Data <i>Abnormal Return</i> Harian .....	56
4.1.2	Analisis Data <i>Abnormal Trading Volume Activity</i> .....	59
4.2	Uji Normalitas.....	61
4.3	Pengujian Hipotesis.....	64
4.3.1	Pengujian Hipotesis Pertama.....	64
4.3.2	Pengujian Hipotesis ke Dua .....	67
4.4	Pembahasan.....	69
4.4.1	Pembahasan Hipotesis Pertama .....	69
4.4.2	Pembahasan Hipotesis Kedua .....	76

### **BAB V PENUTUP**

5.1	Kesimpulan.....	78
5.2	Saran .....	79

<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	80
-----------------------------	----

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.	Daftar Menteri Pada <i>Reshuffle</i> Kabinet Kerja Jilid II.....	5
Tabel 2.1	Variabel Ekomi dan Pengaruhnya Terhadap Pasar Ekuitas.....	21
Tabel 2.2	Latar Belakang Ketentuan dan Fatwa Produk Saham Syariah.....	29
Tabel 2.3	Telaah Pustaka.....	37
Tabel 3.1	Daftar Saham Yang Masuk Dalam Perhitungan <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode Juni s/d November 2016.....	46
Tabel 4.1	Hasil Perhitungan RRTN Selama Periode Peristiwa.....	57
Tabel 4.2	Hasil Perhitungan AVTA Selama Periode Pengamatan .....	58
Tabel 4.3	<i>One Sample Kolmogrove-Smirnov Test Average Abnormal Return</i>	59
Tabel 4.4	<i>One Sample Kolmogrove-Smirnov Test TVA</i> .....	59
Tabel 4.5	Hasil Pengujian Statistik <i>Average Abnormal Return</i> .....	61
Tabel 4.6	Hasil Pengujian Statistik <i>Average Trading Activity</i> .....	65

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Dampak Risiko Politik Terhadap Pasar Modal .....	31
Gambar 2.2	Kerangka Pemikiran Penelitian.....	40
Gambar 3.1	Periode estimasi dan Periode Peristiwa <i>Reshuffle</i> Kabinnet ...	45
Gambar 4.1	Grafik RRTN Selama Periode Pengamatan .....	58
Gambar 4.2	Grafik ATVA Selama Periode Pengamatan.....	59
Gambar 4.3	Grafik Hasil Uji T Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> .....	66



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Perhitungan <i>Abnormal Return</i> .....	I
Lampiran 2	Data Perhitungan <i>Abnormal TVA</i> .....	II
Lampiran 3	<i>Curriculum Vitae</i> .....	III



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang**

Indikator pertumbuhan ekonomi diantaranya dapat diketahui dari kemampuan daya beli masyarakat yang tercermin dari banyaknya tingkat permintaan dan penawaran atas suatu barang atau jasa. Guna menjalankan operasional perusahaan, pelaku usaha membutuhkan modal yang biasanya didapat dari kredit bank. Namun sumber pendanaan kredit bank seringkali menimbulkan permasalahan jika perusahaan mengalami *default* dalam melunasi kredit-kredit tersebut.

Selain kredit bank, pengusaha juga bisa mendapatkan dana dari alternatif lain diantaranya adalah pasar modal. Pasar modal dapat diartikan sebagai suatu sistem keuangan yang terorganisasi, termasuk didalamnya adalah bank-bank komersial dan semua lembaga perantara di bidang keuangan, serta keseluruhan surat-surat berharga yang beredar. Dalam arti sempit, pasar modal berarti tempat bertemunya *lender* dan *borrower* yang disiapkan untuk memperdagangkan saham, obligasi, dan jenis surat berharga lainnya dengan memakai jasa para perantara para pedagang efek (Sunariyah, 2011: 4). Saat ini pasar modal telah banyak digunakan sebagai alternatif pengganti bank.

Hampir semua negara mempunyai sistem pasar modal. Hal ini dikarenakan pasar modal memiliki posisi yang strategis untuk menyalurkan

dan mendapatkan dana. Alasan lainnya adalah pasar modal dapat menjalankan fungsi ekonomi dan keuangan (Suad Husnan, 1996: 4). Dalam melaksanakan fungsi ekonomi pasar modal menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari pemilik ke pihak yang membutuhkan modal. Pemilik modal menginvestasikan dananya dengan harapan mendapat imbalan berupa deviden serta *capital gain* dari penyerahan dana tersebut.

Pada industri pasar modal, prinsip syariah juga telah diterapkan pada instrumen obligasi, saham dan *fund* (reksadana). Negara yang pertama kali mengimpletasikan prinsip syariah di sektor pasar modal adalah Jordan dan Pakistan (Sunariyah, 2011: 286). Di Indonesia pasar modal syariah lahir pada tahun 1997, sejak kemunculannya pasar modal syariah menunjukkan tren pertumbuhan yang positif. Saham-saham yang termasuk dalam kategori saham syariah adalah sejumlah saham yang lolos *screening* beberapa kriteria syariah yang ditetapkan otoritas bursa dengan merujuk pada fatwa DSN MUI (MES: 2014).

Menurut Zaqi (2006), berbagai peristiwa ekonomi dalam krisis moneter yang berkepanjangan turut mempengaruhi pasar modal Indonesia. Fenomena ini terlihat antara lain pada peristiwa penundaan pencairan bantuan IMF tanggal 30 Maret 2000 dimana IHSG terus merosot selama sehari-hari dari semula mendekati level 600 menjadi mendekati level 500. Begitu juga pada peristiwa reformasi perbankan pada tanggal 13 Maret 1999, peristiwa penerbitan obligasi pemerintah tanggal 28 Mei 1999, peristiwa pencairan pinjaman dan hibah oleh Bank Dunia tanggal 30 Agustus 2001, serta peristiwa



penjadwalan kembali hutang Indonesia oleh Paris Club III tanggal 12 April 2002, seluruhnya memberikan informasi yang relevan bagi pelaku pasar modal.

Hal tersebut membuktikan bahwa dalam pasar modal juga terdapat resiko yang harus dipahami oleh pelaku pasar modal, diantaranya adalah resiko keuangan yaitu resiko yang berhubungan dengan kondisi perekonomian suatu negara yang biasanya disebabkan oleh tiga kategori, resiko pasar (tingkat bunga, peredaran mata uang, likuiditas), resiko kredit dan resiko operasional. Samet Gunay (2016) menambahkan resiko politik sebagai suatu resiko yang juga harus dipahami oleh investor. Resiko politik dapat diartikan sebagai tindakan politis yang diambil oleh pemerintah di suatu negara atau tindakan rakyatnya yang dapat mempengaruhi perekonomian negara. Ketidakstabilan politik secara tidak langsung juga berpengaruh terhadap keputusan investor. Jianping Mei (2002) menemukan hubungan yang signifikan antara ketidakpastian politik dan kondisi ekonomi. Bagaimanapun juga investor terlebih dahulu akan melihat kondisi politik sebelum melakukan investasi.

Sebagai negara dengan potensi kekayaan alam dan budaya yang sangat melimpah, kondisi politik Indonesia cenderung tidak stabil. Banyak studi yang menyatakan bahwa tidak stabilnya kondisi politik tersebut juga berdampak pada pasar modal. Peristiwa pergantian kepemimpinan pada tahun 1999, 2001, 2004, 2009 terbukti berpengaruh terhadap pasar modal dilihat dari *abnormal return* pada saham-saham LQ 45. Tingginya tingkat suku bunga di tahun 1999 dan 2001 menyebabkan banyak pemegang saham

melepaskan sahamnya ke pasar dan menyimpan uang di bank karena akan mendapatkan bunga tabungan lebih besar. Pada periode tersebut ditemukan *abnormal return* yang cukup besar karena banyak investor yang melepas saham sehingga dapat meraup keuntungan di pasar modal. Adapun pada periode 2004 putaran 1 dan 2009, terjadi *abnormal return* ke arah negatif. Tingkat suku bunga dan inflasi yang lebih rendah mengakibatkan para investor menahan sahamnya dan memilih untuk melakukan investasi (Anggarani, 2012: 72).

Hal serupa juga terjadi pada saat pengumuman Kabinet Indonesia Bersatu II dimana terdapat *return* tidak normal yang signifikan disekitar tanggal peristiwa yang berarti bahwa pengumuman Kabinet Indonesia Bersatu II memiliki kandungan informasi bagi pasar modal (Dian Mayasari: 2010). Meskipun demikian tidak semua peristiwa pergantian kabinet berpengaruh signifikan terhadap *abnormal return* saham.

Pada tanggal 20 Oktober 2014 Presiden Joko Widodo dilantik menjadi Presiden Republik Indonesia yang ke tujuh untuk periode 2014-2019. Tujuh hari kemudian, tepatnya pada tanggal 27 Oktober 2014, Presiden Joko Widodo mengumumkan daftar anggota kabinet baru yang dinamai Kabinet Kerja, terdiri atas empat Menteri Koordinator dan seorang Sekretaris Negara serta 30 Menteri.<sup>1</sup> Sri Wanhyuningsih (2015), dalam penelitiannya menyatakan bahwa tidak terdapat perubahan *abnormal return* yang signifikan yang disebabkan oleh peristiwa pengumuman tersebut.

---

<sup>1</sup>[http://indonesia.go.id/?page\\_id=9102](http://indonesia.go.id/?page_id=9102), diakses pada tanggal 25 Oktober 2016

Pada tanggal 27 Juli 2016, Presiden Joko Widodo mengumumkan perombakan kabinet kerja jilid II, dengan fokus utama pergantian pada posisi-posisi terkait ekonomi. Perombakan ini dalam rangka mengurangi kesenjangan ekonomi antara yang kaya dan yang miskin dan diharapkan bisa menyelesaikan masalah perkonomian bangsa saat ini.<sup>2</sup> Dalam *reshuffle* ini, ada 12 jabatan menteri dan satu kepala badan yang dirombak. Perombakan melibatkan 9 nama baru dan 4 nama lama yang dirotasi.

**Tabel 1.1**  
**Daftar Menteri Pada Reshuffle Kabinet Kerja Jilid II**

<b>Nama</b>	<b>Jabatan Kementrian</b>
Menteri Koordinator Bidang Politik, Hukum, dan Keamanan	Wiranto
Menteri Koordinator Bidang Kemaritiman	Luhut Binsar Panjaitan
Menteri Keuangan	Sri Mulyani Indrawati
Menteri Pendidikan dan Kebudayaan	DR Muhadjir Efendi
Menteri Perindustrian	Airlangga Hartarto
Menteri ESDM (Energi dan Sumber Daya Mineral)	Archandra Tahar
Menteri Perhubungan	Budi Karya Sumadi
Menteri Desa, Pembangunan Daerah Tertinggal dan Transmigrasi	Eko Putro Sandjojo
Menteri Agraria dan Tata Ruang/Kepala Badan Pertahanan Nasional	Sofyan Djalil
Menteri Perencanaan Pembangunan Nasional/ Kepala Badan Perencanaan Pembangunan Nasional	Bambang Brodjonegoro
Menteri Pendayagunaan Aparatur Negara dan Reformasi Birokrasi	Asman Abnur

Sumber: Salinan Keputusan Presiden Republik Indonesia nomor 83/P Tahun 2016 Tentang Pergantian Beberapa Menteri Negara Kabinet Kerja Periode Tahun 2004-2019

<sup>2</sup> <https://nasional.tempo.co/read/news/2016/07/27/078790887/ini-susunan-menteri-baru-hasil-reshuffle>, diakses pada tanggal 6 Januari 2017

Seiring dengan pengumuman tersebut, Indeks Harga Saham Gabungan langsung menguat naik 1 persen menjadi 5.274,36 dan sempat menyentuh level 5.300. Investor asing pun banyak mengambil posisi beli dengan nilai bersih senilai Rp 600 miliar.<sup>3</sup> Diangkatnya kembali Menteri Keuangan Sri Mulyani merupakan hal yang menarik untuk dikaji. Sri Mulyani merupakan sosok yang tidak asing karena sebelumnya pernah menjabat sebagai Menteri Keuangan di era kepemimpinan Presiden Susilo Bambang Yudhoyono sebelum akhirnya mengundurkan diri dari jabatannya. Pada saat pengumuman pengunduran diri Sri Mulyani dari kabinet Indonesia Bersatu II terdapat pengaruh yang signifikan terhadap *abnormal return* saham JII (Afni Rohmah: 2011).

Dalam penelitian ini, risiko politik yang akan diamati pengaruhnya terhadap saham-saham yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* adalah peristiwa pengumuman *reshuffle* Kabinet Kerja Presiden Joko Widodo yang terjadi pada tanggal 27 Juli 2016. Grar yang dikutip oleh Jogiyanto (2010), mendefinisikan suatu peristiwa (*event*) sebagai informasi publik di pasar yang mempengaruhi nilai satu atau lebih pada saat yang sama. Suatu peristiwa dapat dikelompokkan ke dalam beberapa kategori menurut tipe, sumber, dampak dan waktu. Menurut tipenya, suatu peristiwa dapat berupa pengumuman (*announcement*) atau kejadian (*activity*). Menurut sumbernya, suatu peristiwa dapat berasal dari luar perusahaan (eksogen) atau endogen

---

<sup>3</sup> <http://www.bareksa.com/id/text/2016/07/27/jokowi-reshuffle-kabinet-apa-dampaknya-bagi-indonesia-menurut-analis-asing/13693/news>, diakses pada tanggal 6 Januari 2017

yang disebabkan oleh manajemen perusahaan. Menurut dampaknya, suatu peristiwa dapat berupa peristiwa spesifik yang berdampak hanya pada perusahaan atau industri tertentu atau umum yang berdampak pada seluruh perusahaan di pasar modal. Menurut waktunya, suatu peristiwa dapat berupa peristiwa periodik atau sporadik.

Penelitian ini melakukan pengukuran terhadap peristiwa non ekonomi terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* saham yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Berdasarkan uraian yang telah disampaikan sebelumnya, beberapa peristiwa non ekonomi juga berpengaruh pada *abnormal return* dan aktivitas perdagangan saham.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka penyusun tertarik melakukan penelitian yang berjudul **“ANALISIS PENGARUH KONDISI POLITIK DALAM NEGERI TERHADAP ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY SAHAM JII (STUDI KASUS RESHUFFLE KABINET KERJA PEMERINTAHAN JOKO WIDODO)**

## **1.2. Rumusan Masalah**

Penelitian ini mencoba menguji apakah peristiwa *reshuffle* kabinet kerja Joko Widodo mempunyai muatan informasi yang cukup kuat untuk menimbulkan reaksi pasar. Reaksi tersebut dapat dilihat dari adanya perubahan *return* dan volume perdagangan saham di sekitar peristiwa pengumuman. Objek dari penelitian ini adalah saham yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII). Apabila peristiwa *reshuffle* tersebut memiliki

kandungan informasi, maka diharapkan pasar akan bereaksi pada saat pengumuman diterima oleh pasar.

Dari latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka penulis mencoba merumuskan masalah yang akan dijawab dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Apakah terdapat rata-rata *abnormal return* yang signifikan disekitar pengumuman *reshuffle* kabinet kerja II pemerintahan Joko Widodo pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*?
2. Apakah terdapat perubahan rata-rata volume perdagangan saham yang signifikan di sekitar pengumuman *reshuffle* kabinet kerja II pemerintahan Joko Widodo pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*?

### **1.3.Tujuan dan Manfaat Penelitian**

Penelitian ini secara umum bertujuan untuk melihat apakah terjadi perubahan harga saham dan *abnormal return* volume perdagangan saham yang disebabkan oleh peristiwa *reshuffle* kabinet. Selain itu secara khusus penelitian ini bertujuan untuk:

1. Mengetahui bagaimana respon pasar terhadap *reshuffle* kabinet Joko Widodo
2. Mengetahui bagaimana bentuk efisiensi pasar modal di *Jakarta Islamic Indeks*

Beberapa manfaat yang diharapkan dalam penelitian ini dapat dijelaskan seagai berikut:

1. Bagi akademisi. Penelitian mengenai pengaruh kondisi non ekonomi terhadap harga saham dan *abnormal return* di pasar modal syariah masih

belum banyak dilakukan. Karena itu penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan masukan bagi pengembangan kajian mengenai pasar modal.

2. Bagi investor. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi dengan memperhatikan pengaruh kondisi politik di Indonesia. Hasil penelitian ini juga diharapkan membantu investor meminimalisir kerugian yang mungkin akan dihadapi akibat kondisi yang tidak pasti.
3. Bagi penulis. Penelitian ini dapat menambah wawasan, pengetahuan dan pengalaman penulis mengenai seluk beluk pasar modal serta merupakan salah satu bentuk kontribusi untuk Indonesia.

#### **1.4 Sistematika Pembahasan**

Dalam penelitian ini, sistematika pembahasan terdiri dari lima bab yang saling berkaitan. Masing-masing uraian secara garis besar dapat dijelaskan sebagai berikut:

##### **Bab I: Pendahuluan**

Bab pertama merupakan pendahuluan sebagai dasar dan acuan mengapa penelitian ini dilakukan. Bab ini terdiri dari latar belakang yang menjelaskan pengaruh faktor non ekonomi terhadap harga saham di *Jakarta Islamic Index*. Selanjutnya pokok pembahasan dalam penelitian ini dijabarkan melalui rumusan masalah. Selain itu dalam bab ini juga diuraikan tujuan dan kegunaan penelitian yang diharapkan dari penelitian ini.

## **Bab II : Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis**

Pada bab ini dibahas tentang teori-teori yang sesuai dengan penelitian. Penyusun menggunakan beberapa teori seperti teori investasi, *signaling theory*, efisiensi pasar, *political risk* dan lain sebagainya sebagai dasar penyusunan hipotesis. Selain itu, pada bab ini juga diuraikan penelitian-penelitian terdahulu yang relevan dengan objek penelitian. Dengan adanya teori dan penelitian terdahulu, maka disusunlah hipotesis. Dalam bab ini dapat diperoleh pemahaman serta kerangka yang menjadi landasan penelitian.

## **Bab III : Metode Penelitian**

Bab ini membahas mengenai jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel penelitian, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel dan teknik analisis data. Metode yang digunakan untuk menghitung *abnormal return* dalam penelitian ini adalah *event study (Mean Adjusted Model)*. Populasi dalam penelitian ini berasal dari emiten yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, adapun sampel penelitian adalah emiten yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* selama periode penelitian.

## **Bab IV : Hasil Penelitian dan Pembahasan**

Bab ini berisi tentang hasil analisis pengolahan data, baik deskriptif maupun analisis pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Pada bab ini juga terdapat uji normalitas data. Selanjutnya dilakukan pembahasan mengenai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang diteliti.



**Bab V : Penutup**

Bab ini merupakan kesimpulan, keterbatasan serta saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian. Penyusun juga menyampaikan kekurangan dalam penelitian ini sehingga dapat diperbaiki oleh penelitian selanjutnya.



## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data yang telah dilakukan maka dapat diambil kesimpulan bahwa:

1. Berdasarkan hasil uji statistik terhadap *average abnormal return* selama periode peristiwa, ditemukan bahwa terdapat *abnormal return* yang signifikan disekitar peristiwa pengumuman *reshuffle* kabinet kerja jilid II pemerintahan Joko Widodo-Juyuf Kalla. Hal ini dibuktikan dengan hasil nilai t-hitung lebih besar dari t-test pada hari  $t_{-2}$ ,  $t_0$ ,  $t_{+1}$ ,  $t_{+4}$  dan  $t_{+8}$  setelah dibacanya susunan *reshuffle* kabinet kerja. Berdasarkan pada *signaling theory* pelaku pasar pada awalnya menganggap bahwa *reshuffle* kabinet pada awalnya dianggap sebagai *bad news*, namun kemudian kepercayaan pasar terhadap susunan kabinet mulai meningkat sehingga pasar menganggap bahwa *reshuffle* kabinet sebagai *good news*. Dari hasil ini juga dapat dilihat bahwa pasar modal yang ada di *Jakarta Islamic Index* termasuk dalam kategori efisien setengah kuat (*semi-strong form*) dimana pada prinsipnya pasar dinyatakan dalam bentuk efisien setengah kuat jika sekuritas merefleksikan informasi yang dipublikasikan.
2. Berdasarkan hasil uji t terhadap *Trading Volume Activity* selama periode peristiwa menunjukkan bahwa tidak terdapat permintaan dan penawaran saham secara besar-besaran. Hal ini dapat dilihat dari tidak adanya

*abnormal TVA* yang signifikan disekitar pengumuman *reshuffle* kabinet Kerja Joko Widodo.

## 5.2 Saran

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

1. Perhitungan *abnormal return* pada penelitian ini menggunakan *mean adjusted model*, untuk penelitian selanjutnya bisa menggunakan metode lainya atau dengan membandingkan beberapa metode untuk dapat melihat hasil perbedaanya.
2. Periode pengamatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah sepuluh hari sebelum dan sesudah peristiwa. Untuk penelitian selanjutnya dapat mengurangi periode jendela untuk menghindari unsur lain yang mungkin ikut mempengaruhi pasar modal. Kesalahan dalam menentukan lamahnya periode pengamatan dapat mempengaruhi hasil penelitian.
3. Bagi pelaku pasar modal sebaiknya tetap memperhatikan informasi non ekonomi seperti peristiwa politik yang memiliki kandungan informasi bagi pasar modal.
4. Hendaknya pada penelitian selanjutnya yang akan mengamati reaksi suatu peristiwa terhadap pasar modal lebih hati-hati dalam menentukan metode yang digunakan untuk menghitung *abnormal return* dan *abnormal trading volume activity*.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ardiansyah, Misnen dan Abdul Qoyyum 2012. *Testing the Semi Strong Efficiency of Islamic Capital Market with Response to Information Content of Divident Announcement : A Study In Jakarta Islamic Index*. Jurnal of Modern Accounting and Auditing
- Arifin, Zaenal 2007. *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Yogyakarta: EKONESIA
- Ar-Rifai, Muhammad Nasib 2011. *Kemudahan Dari Allah: Ringkasan Tafsir Ibnu Katsir Jilid 4*. Jakarta: Gema Insani
- Ayudana, Diany 2012. *Analisis Pengaruh Kondisi Politik Dalam Negeri Terhadap Abnormal Return Indeks LQ 45 (Studi Kasus Pergantian Kepemimpinan di Indonesia Tahun 1999, 2001, 2004, Dan 2009)*. Tesis Prodi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Aziz, Abdul 2010. *Manajemen Investasi Syariah*. Bandung: ALFABETA
- Charisah, 2015 *Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Presiden dan Wakil Presiden Terpilih Pada Pemilu 2014 (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Termasuk dalam JII)*
- Darmadji, Tjiptono dan Fakhruddin Hendy 2008. *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta : Salemba Empat.
- Darsono dkk 2016, *Dinamika Produk dan Akad Keuangan Syariah di Indonesia*, Bank Indonesia.
- Departemen Agama Republik Indonesia, *Mushaf Al-Qur'an dan Terjemah Edisi Tahun 2002*, Jakarta: Al-Huda
- Dziawgo, Leszek 2013. *Political Risk On The Financial Market : The Problem Of Adequate Scientific Assessment Of Business Operations – The Naivety Of Economists*.
- Gunay, Samet 2016. *Is Political Risk Still an Issue for Turkish Stock Market?* Bursa Istanbul Riview
- Hartono, Jogiyanto 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi ketujuh. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Heywood, Andrew. *Politik. Edidisi Keempat*. Yogyakarta: Pustaka Pelajar
- Husnan, Suad 1996. *Dasar-dasar teoriportofolio dan analisis sekuritas*. Edisi kedua. Yogyakarta: UPP AMP YKPN

- Jogiyanto, 2010. *Studi Peristiwa : Menguji Reaksi Pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa*. Edisi Peristiwa. BPFE- Yogyakarta
- Kapolkova, Jana 2015. *The Impact of Political Risk on Equity Market Performance*. School of Financial and Manajemen Lund University.
- Madura, Jeff 2012. *International Financial Manajemen*. 11th edition. United State Of America: South Western
- Mardani, 2015. *Aspek hukum lembaga keuangan syariah di Indonesia*. Jakarta: Prenada Media Grup
- Mayasari, Dian 2010. *Analisis reaksi pasar terhadap pengumuman kabinet indonesia bersatu II dilihat dari abnormal return dan aktivitas volume perdagangan saham (studi kasus pada saham yang terdaftar di Jakarta Islamic Index)*
- Mei, Jianping 2002. *Political Uncertainty, Financial Crisis, and Market Volatility*.
- MES. *Syariah Economic Outlook 2014*
- Mufti, Aries dan Syakir Sula 2014. *Amanah Bagi Bangsa Ekonomi Berbasis Syariah*. Edisi Kedua. Jakarta: Masyarakat Ekonomi Syariah
- Nafik, Muhamad 2009. *Bursa Efek & Investasi Syariah*. Jakarta: Serambi Ilmu Semesta
- Nasarudin, Surya, Yustiavandana, Nevi, dan Adiwarmarman. 2011. *Aspek Hukum Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Perdana Media Grup
- Novita Sari, Putri 2015. *Pengaruh Pengumuman Kabinet Kerja Joko Widodo Terhadap Perubahan Reaksi Pasar Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia*.
- Papasi, 2010. *Ilmu Politik Teori dan Praktik*. Yogyakarta: Graha Ilmu
- Quraish Shihab, Muhammad. *Tafsir Al-Misbah, Pesan Kesan dan Keserasian AL-Qur'an*. Jakarta: Lentera Hati. Cetakan Ke 3
- Rohmah, Afni 2011. *Pengaruh Pengunduran Diri Menteri Keuangan Dari Kabinet Indonesia Bersatu II Terhadap Abnormal Return dan Volume Perdagangan (Studi Empiris Pada Perusahaan-Perusahaan Yang Masuk di Jakarta Islamic Index)*
- Salinan Keputusan Presiden Republik Indonesia nomor 83/P Tahun 2016 Tentang Pergantian Beberapa Menteri Negara Kabinet Kerja Periode Tahun 2004-2019

- Sekaran, Uma 2006. *Metodologi Penelitian Untuk Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat
- Sunariyah, 2011. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Edisi keenam. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Supriyanto, 2009. *Metodologi Riset Bisnis*. Jakarta: Indeks
- Surawijaya, Asri san Arif Setiawan. *Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Politik Dalam Negeri (Event Study Pada Peristiwa 27 Juli 1996)*
- Suryomurti, Wiku 2011. *Super Cerdas Investasi Syariah*. Jakarta: Qultum Media
- The World Bank 2014. *World Investment And Political Risk 2013*. Washington, DC: MIGA, World Bank Grup
- Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal*.
- Wahyuningsih, Sri. *Pengaruh Pengumuman Kabinet Kerja Pemerintahan Joko Widodo-Jusuf Kalla Terhadap Abnormal Return Dan Volume Perdagangan Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan-Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Inndex)*
- Zaqi, Mochamad 2006. *Reaksi Psaar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa-Peristiwa Ekonomi Dan Peristiwa-Peristiwa Sosial Politik Dalam Negeri (Studi Pada Saham LQ45 BEJ Periode 199-2003)*. Tesis Prodi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Diponegoro.

**Lampiran 1**  
**Perhitungan *Abnormal Return***

	tanggal	Hari ke	AALI					ADRO					AKRA				
			Price	Rit	E(Rit)	RTNit		Price	Rit	E(Rit)	RTNit		Price	Rit	E(Rit)	RTNit	RTNSit
			15800				RTNSit	18050				RTNS	6975				
Periode Peristiwa	Aug 10, 16	t+10	15725	0,041	-0,001	0,042	1,514	17900	0,044	-0,001	0,045	1,789	7025	0,033	-0,001	0,034	1,420
	Aug 09, 16	t+9	15100	0,003	-0,001	0,004	0,154	17150	-0,016	-0,001	-0,015	-0,591	6800	-0,007	-0,001	-0,006	-0,262
	Aug 08, 16	t+8	15050	-0,005	-0,001	-0,004	-0,141	17425	0,007	-0,001	0,008	0,329	6850	0,022	-0,001	0,023	0,975
	Aug 05, 16	t+7	15125	-0,005	-0,001	-0,004	-0,141	17300	-0,017	-0,001	-0,016	-0,642	6700	0,008	-0,001	0,009	0,355
	Aug 04, 16	t+6	15200	0,029	-0,001	0,030	1,063	17600	0,080	-0,001	0,081	3,230	6650	-0,018	-0,001	-0,017	-0,727
	Aug 03, 16	t+5	14775	0,012	-0,001	0,013	0,464	16300	0,003	-0,001	0,004	0,163	6775	0,007	-0,001	0,008	0,351
	Aug 02, 16	t+4	14600	0,000	-0,001	0,001	0,036	16250	0,006	-0,001	0,007	0,288	6725	-0,011	-0,001	-0,010	-0,418
	Aug 01, 16	t+3	14600	0,000	-0,001	0,001	0,036	16150	0,025	-0,001	0,026	1,056	6800	0,007	-0,001	0,008	0,350
	Jul 29, 16	t+2	14600	0,000	-0,001	0,001	0,036	15750	0,008	-0,001	0,009	0,360	6750	0,004	-0,001	0,005	0,197
Jul 28, 16	t+1	14600	-0,003	-0,001	-0,002	-0,086	15625	0,015	-0,001	0,016	0,624	6725	-0,022	-0,001	-0,021	-0,867	
	27-Jul-16	t0	14650	-0,017	-0,001	-0,016	-0,564	15400	-0,019	-0,001	-0,018	-0,724	6875	0,011	-0,001	0,012	0,501
Periode Peristiwa	Jul 26, 16	t-1	14900	-0,020	-0,001	-0,019	-0,669	15700	-0,019	-0,001	-0,018	-0,710	6800	-0,014	-0,001	-0,013	-0,562
	Jul 25, 16	t-2	15200	0,007	-0,001	0,008	0,272	16000	0,009	-0,001	0,010	0,419	6900	0,026	-0,001	0,027	1,126
	Jul 22, 16	t-3	15100	0,000	-0,001	0,001	0,036	15850	-0,003	-0,001	-0,002	-0,086	6725	0,031	-0,001	0,032	1,319
	Jul 21, 16	t-4	15100	-0,029	-0,001	-0,028	-0,998	15900	-0,006	-0,001	-0,005	-0,210	6525	-0,037	-0,001	-0,036	-1,496
	Jul 20, 16	t-5	15550	0,026	-0,001	0,027	0,979	16000	-0,012	-0,001	-0,011	-0,454	6775	-0,004	-0,001	-0,003	-0,112
	Jul 19, 16	t-6	15150	-0,015	-0,001	-0,014	-0,487	16200	0,013	-0,001	0,014	0,540	6800	0,011	-0,001	0,012	0,506
	Jul 18, 16	t-7	15375	0,039	-0,001	0,040	1,423	16000	0,032	-0,001	0,033	1,330	6725	0,027	-0,001	0,028	1,155
	Jul 15, 16	t-8	14800	0,028	-0,001	0,029	1,028	15500	-0,006	-0,001	-0,005	-0,216	6550	0,004	-0,001	0,005	0,201
	Jul 14, 16	t-9	14.400	-0,005	-0,001	-0,004	-0,149	15600	-0,034	-0,001	-0,033	-1,322	6525	-0,004	-0,001	-0,003	-0,117
Jul 13, 16	t-10	14.475	0,016	-0,001	0,017	0,600	16150	0,042	-0,001	0,043	1,717	6550	-0,015	-0,001	-0,014	-0,585	

ASII					ASRI					BSDE				
Price	Rit	E(Rit)	RTNit	RTNSit	Price	Rit	E(Rit)	RTNit	RTNSit	Price	Rit	E(Rit)	RTNit	RTNSit
8125					565					2330				
8125	0,000	0,001	-0,001	-0,045	550	-0,009	0,005	-0,014	-0,500	2270	-0,017	0,002	-0,019	-0,971
8125	-0,024	0,001	-0,025	-1,137	555	0,037	0,005	0,032	1,157	2310	0,041	0,002	0,038	1,922
8325	0,050	0,001	0,049	2,249	535	0,019	0,005	0,014	0,502	2220	0,057	0,002	0,055	2,752
7925	0,023	0,001	0,022	0,981	525	-0,009	0,005	-0,014	-0,515	2100	0,019	0,002	0,017	0,866
7750	-0,025	0,001	-0,026	-1,189	530	0,000	0,005	-0,005	-0,179	2060	0,020	0,002	0,018	0,885
7950	-0,003	0,001	-0,004	-0,188	530	0,019	0,005	0,014	0,508	2020	-0,019	0,002	-0,022	-1,076
7975	-0,003	0,001	-0,004	-0,188	520	-0,028	0,005	-0,033	-1,180	2060	-0,010	0,002	-0,012	-0,586
8000	0,036	0,001	0,035	1,573	535	0,019	0,005	0,014	0,502	2080	-0,005	0,002	-0,007	-0,344
7725	0,040	0,001	0,039	1,791	525	-0,028	0,005	-0,033	-1,171	2090	0,015	0,002	0,012	0,623
7425	0,007	0,001	0,006	0,263	540	0,080	0,005	0,075	2,679	2060	-0,010	0,002	-0,012	-0,586
7375	-0,010	0,001	-0,011	-0,503	500	0,000	0,005	-0,005	-0,179	2080	-0,005	0,002	-0,007	-0,344
7450	-0,007	0,001	-0,008	-0,348	500	-0,010	0,005	-0,015	-0,532	2090	0,005	0,002	0,003	0,135
7500	0,020	0,001	0,019	0,882	505	-0,019	0,005	-0,024	-0,872	2080	0,025	0,002	0,023	1,126
7350	-0,003	0,001	-0,004	-0,200	515	0,020	0,005	0,015	0,529	2030	-0,005	0,002	-0,007	-0,350
7375	-0,010	0,001	-0,011	-0,503	505	0,026	0,005	0,021	0,765	2040	-0,010	0,002	-0,012	-0,591
7450	0,017	0,001	0,016	0,730	492	0,008	0,005	0,003	0,114	2060	0,030	0,002	0,028	1,395
7325	0,010	0,001	0,009	0,425	488	0,000	0,005	-0,005	-0,179	2000	-0,024	0,002	-0,026	-1,325
7250	0,021	0,001	0,020	0,915	488	0,008	0,005	0,003	0,117	2050	0,025	0,002	0,023	1,145
7100	0,000	0,001	-0,001	-0,045	484	-0,016	0,005	-0,021	-0,759	2000	-0,024	0,002	-0,026	-1,325
7100	-0,024	0,001	-0,025	-1,139	492	0,000	0,005	-0,005	-0,179	2050	-0,024	0,002	-0,026	-1,296
7275	0,003	0,001	0,002	0,111	492	0,012	0,005	0,007	0,262	2100	-0,005	0,002	-0,007	-0,342



ICBP					INCO					INDF				
Price	Rit	E(Rit)	RTNit	RTNSit	Price	Rit	E(Rit)	RTNit	RTNSit	Price	Rit	E(Rit)	RTNit	RTNSit
8725					2560					8050				
8750	0,000	0,002	-0,002	-0,111	2570	-0,023	0,005	-0,028	-0,795	8100	-0,021	0,002	-0,023	-1,286
8750	-0,008	0,002	-0,010	-0,583	2630	-0,015	0,005	-0,020	-0,571	8275	-0,026	0,002	-0,028	-1,582
8825	-0,011	0,002	-0,013	-0,734	2670	0,019	0,005	0,014	0,402	8500	0,012	0,002	0,010	0,550
8925	0,008	0,002	0,006	0,360	2620	0,048	0,005	0,043	1,229	8400	0,018	0,002	0,016	0,899
8850	0,006	0,002	0,004	0,205	2500	-0,012	0,005	-0,017	-0,482	8250	-0,015	0,002	-0,017	-0,940
8800	0,000	0,002	-0,002	-0,111	2530	-0,038	0,005	-0,043	-1,229	8375	0,006	0,002	0,004	0,223
8800	-0,014	0,002	-0,016	-0,889	2630	0,008	0,005	0,003	0,076	8325	-0,009	0,002	-0,011	-0,607
8925	0,038	0,002	0,036	1,988	2610	0,020	0,005	0,015	0,415	8400	0,009	0,002	0,007	0,389
8600	-0,028	0,002	-0,030	-1,680	2560	0,008	0,005	0,003	0,082	8325	-0,015	0,002	-0,017	-0,933
8850	-0,017	0,002	-0,019	-1,037	2540	0,045	0,005	0,040	1,150	8450	0,056	0,002	0,054	3,014
9000	-0,497	0,002	-0,499	-27,734	2430	0,017	0,005	0,012	0,335	8000	0,046	0,002	0,044	2,431
17900	0,020	0,002	0,018	0,997	2390	-0,059	0,005	-0,064	-1,830	7650	0,034	0,002	0,032	1,766
17550	0,010	0,002	0,008	0,448	2540	-0,016	0,005	-0,021	-0,586	7400	0,007	0,002	0,005	0,267
17375	0,010	0,002	0,008	0,454	2580	0,032	0,005	0,027	0,771	7350	-0,010	0,002	-0,012	-0,672
17200	-0,014	0,002	-0,016	-0,907	2500	0,004	0,005	-0,001	-0,028	7425	-0,007	0,002	-0,009	-0,483
17450	0,019	0,002	0,017	0,943	2490	0,008	0,005	0,003	0,088	7475	-0,010	0,002	-0,012	-0,663
17125	0,012	0,002	0,010	0,545	2470	0,051	0,005	0,046	1,316	7550	0,041	0,002	0,039	2,188
16925	-0,004	0,002	-0,006	-0,356	2350	0,013	0,005	0,008	0,227	7250	0,018	0,002	0,016	0,864
17000	0,000	0,002	-0,002	-0,111	2320	0,004	0,005	-0,001	-0,019	7125	0,004	0,002	0,002	0,085
17000	-0,020	0,002	-0,022	-1,232	2310	-0,041	0,005	-0,046	-1,328	7100	-0,014	0,002	-0,016	-0,883
17350	-0,003	0,002	-0,005	-0,271	2410	0,090	0,005	0,085	2,443	7200	0,000	0,002	-0,002	-0,111

INTP					JSMR					KLBF				
Price	Rit	E(Rit)	RTNit	RTNSit	Price	Rit	E(Rit)	RTNit	RTNSit	Price	Rit	E(Rit)	RTNit	RTNSit
18750					5512					1705				
19375	0,018	-0,002	0,020	1,074	5586	0,013	-0,001	0,014	0,849	1690	-0,012	0,002	-0,014	-0,745
19025	0,041	-0,002	0,043	2,265	5512	-0,018	-0,001	-0,017	-0,979	1710	-0,006	0,002	-0,008	-0,435
18275	0,001	-0,002	0,003	0,177	5611	0,013	-0,001	0,014	0,845	1720	0,003	0,002	0,000	0,024
18250	-0,003	-0,002	-0,001	-0,039	5537	0,000	-0,001	0,001	0,059	1715	0,012	0,002	0,009	0,492
18300	0,007	-0,002	0,009	0,467	5537	0,014	-0,001	0,015	0,867	1695	0,003	0,002	0,001	0,027
18175	0,011	-0,002	0,013	0,691	5462	-0,005	-0,001	-0,004	-0,209	1690	0,003	0,002	0,001	0,027
17975	0,004	-0,002	0,006	0,326	5487	0,000	-0,001	0,001	0,059	1685	-0,009	0,002	-0,011	-0,594
17900	0,048	-0,002	0,050	2,648	5487	0,033	-0,001	0,034	1,997	1700	0,015	0,002	0,012	0,656
17075	-0,007	-0,002	-0,005	-0,277	5312	-0,027	-0,001	-0,026	-1,557	1675	-0,020	0,002	-0,023	-1,206
17200	0,013	-0,002	0,015	0,803	5462	-0,009	-0,001	-0,008	-0,475	1710	0,000	0,002	-0,002	-0,129
16975	0,029	-0,002	0,031	1,620	5512	0,009	-0,001	0,010	0,597	1710	0,021	0,002	0,018	0,971
16500	-0,006	-0,002	-0,004	-0,212	5462	0,000	-0,001	0,001	0,059	1675	0,006	0,002	0,004	0,187
16600	0,006	-0,002	0,008	0,424	5462	0,014	-0,001	0,015	0,878	1665	0,044	0,002	0,041	2,181
16500	0,008	-0,002	0,010	0,507	5387	-0,009	-0,001	-0,008	-0,482	1595	0,019	0,002	0,017	0,880
16375	-0,025	-0,002	-0,023	-1,226	5437	-0,018	-0,001	-0,017	-1,004	1565	-0,028	0,002	-0,030	-1,600
16800	0,012	-0,002	0,014	0,739	5537	0,000	-0,001	0,001	0,059	1610	0,013	0,002	0,010	0,533
16600	0,000	-0,002	0,002	0,105	5537	0,014	-0,001	0,015	0,867	1590	-0,003	0,002	-0,006	-0,294
16600	-0,009	-0,002	-0,007	-0,366	5462	-0,014	-0,001	-0,013	-0,738	1595	0,016	0,002	0,013	0,709
16750	-0,009	-0,002	-0,007	-0,362	5537	0,033	-0,001	0,034	1,979	1570	0,000	0,002	-0,002	-0,129
16900	-0,015	-0,002	-0,013	-0,662	5362	-0,005	-0,001	-0,004	-0,214	1570	-0,013	0,002	-0,015	-0,791
17150	0,039	-0,002	0,041	2,179	5387	0,005	-0,001	0,006	0,333	1590	0,003	0,002	0,001	0,037

LPKR					LPPF					LSIP				
Price	Rit	E(Rit)	RTNit	RTNSit	Price	Rit	E(Rit)	RTNit	RTNSit	Price	Rit	E(Rit)	RTNit	RTNSit
1165					20900					1495				
1170	0,009	0,001	0,008	0,358	21100	0,019	0,003	0,016	0,709	1510	0,024	0,00015	0,024	0,907
1160	-0,004	0,001	-0,005	-0,256	20700	-0,015	0,003	-0,018	-0,803	1475	-0,003	0,00015	-0,004	-0,136
1165	-0,013	0,001	-0,014	-0,657	21025	0,010	0,003	0,007	0,287	1480	0,000	0,00015	0,000	-0,006
1180	-0,008	0,001	-0,009	-0,452	20825	-0,010	0,003	-0,013	-0,544	1480	-0,007	0,00015	-0,007	-0,264
1190	0,030	0,001	0,029	1,391	21025	0,001	0,003	-0,002	-0,079	1490	0,028	0,00015	0,027	1,055
1155	0,013	0,001	0,012	0,575	21000	-0,014	0,003	-0,017	-0,743	1450	0,018	0,00015	0,017	0,669
1140	-0,026	0,001	-0,027	-1,273	21300	0,065	0,003	0,062	2,695	1425	-0,007	0,00015	-0,007	-0,274
1170	0,031	0,001	0,030	1,416	20000	0,004	0,003	0,001	0,033	1435	0,021	0,00015	0,021	0,815
1135	-0,009	0,001	-0,010	-0,468	19925	-0,042	0,003	-0,045	-1,960	1405	-0,028	0,00015	-0,028	-1,070
1145	-0,004	0,001	-0,005	-0,259	20800	-0,033	0,003	-0,036	-1,546	1445	0,014	0,00015	0,014	0,534
1150	0,000	0,001	-0,001	-0,052	21500	0,024	0,003	0,021	0,905	1425	0,000	0,00015	0,000	-0,006
1150	-0,009	0,001	-0,010	-0,463	21000	-0,007	0,003	-0,010	-0,439	1425	-0,024	0,00015	-0,024	-0,928
1160	0,004	0,001	0,003	0,154	21150	0,007	0,003	0,004	0,180	1460	-0,003	0,00015	-0,004	-0,137
1155	0,000	0,001	-0,001	-0,052	21000	0,000	0,003	-0,003	-0,131	1465	0,000	0,00015	0,000	-0,006
1155	-0,017	0,001	-0,018	-0,863	21000	-0,002	0,003	-0,005	-0,234	1465	-0,013	0,00015	-0,014	-0,524
1175	-0,008	0,001	-0,010	-0,454	21050	0,004	0,003	0,001	0,025	1485	0,003	0,00015	0,003	0,124
1185	0,030	0,001	0,029	1,397	20975	0,006	0,003	0,003	0,130	1480	-0,020	0,00015	-0,020	-0,770
1150	-0,017	0,001	-0,018	-0,866	20850	-0,030	0,003	-0,033	-1,445	1510	0,052	0,00015	0,052	2,004
1170	0,000	0,001	-0,001	-0,052	21500	0,032	0,003	0,029	1,279	1435	0,029	0,00015	0,029	1,097
1170	-0,025	0,001	-0,026	-1,242	20825	-0,021	0,003	-0,024	-1,050	1395	-0,007	0,00015	-0,007	-0,280
1200	0,026	0,001	0,025	1,169	21275	0,023	0,003	0,020	0,862	1405	0,004	0,00015	0,003	0,132

MIKA					PGAS					PTBA				
Price	Rit	E(Rit)	RTNit	RTNSit	Price	Rit	E(Rit)	RTNit	RTNSit	Price	Rit	E(Rit)	RTNit	RTNSit
2680					3090					10000				
2680	-0,007	0,002	-0,009	-0,362	3180	-0,015	0,0007	-0,016	-0,770	10150	-0,022	0,007	-0,029	-0,775
2700	-0,018	0,002	-0,020	-0,776	3230	-0,012	0,0007	-0,013	-0,616	10375	0,012	0,007	0,005	0,140
2750	0,011	0,002	0,009	0,347	3270	-0,024	0,0007	-0,025	-1,171	10250	-0,010	0,007	-0,017	-0,450
2720	0,015	0,002	0,013	0,497	3350	0,015	0,0007	0,014	0,688	10350	-0,030	0,007	-0,037	-1,012
2680	-0,015	0,002	-0,017	-0,643	3300	0,009	0,0007	0,008	0,404	10675	0,036	0,007	0,029	0,795
2720	-0,011	0,002	-0,013	-0,497	3270	-0,024	0,0007	-0,025	-1,171	10300	0,030	0,007	0,023	0,622
2750	0,026	0,002	0,024	0,928	3350	-0,023	0,0007	-0,024	-1,144	10000	0,018	0,007	0,011	0,292
2680	0,055	0,002	0,053	2,043	3430	0,043	0,0007	0,042	1,993	9825	-0,003	0,007	-0,010	-0,258
2540	-0,034	0,002	-0,036	-1,393	3290	-0,027	0,0007	-0,027	-1,301	9850	-0,037	0,007	-0,044	-1,180
2630	0,012	0,002	0,010	0,367	3380	0,043	0,0007	0,043	2,024	10225	0,033	0,007	0,026	0,698
2600	0,008	0,002	0,006	0,221	3240	0,042	0,0007	0,041	1,957	9900	0,003	0,007	-0,004	-0,121
2580	-0,008	0,002	-0,010	-0,373	3110	0,047	0,0007	0,046	2,211	9875	-0,017	0,007	-0,024	-0,660
2600	0,024	0,002	0,022	0,832	2970	0,000	0,0007	-0,001	-0,033	10050	0,039	0,007	0,032	0,858
2540	0,000	0,002	-0,002	-0,077	2970	0,028	0,0007	0,027	1,285	9675	-0,005	0,007	-0,012	-0,328
2540	-0,016	0,002	-0,018	-0,673	2890	-0,014	0,0007	-0,014	-0,683	9725	-0,028	0,007	-0,035	-0,932
2580	0,016	0,002	0,014	0,529	2930	-0,023	0,0007	-0,024	-1,144	10000	0,020	0,007	0,013	0,362
2540	-0,023	0,002	-0,025	-0,964	3000	-0,032	0,0007	-0,033	-1,569	9800	-0,020	0,007	-0,027	-0,730
2600	0,000	0,002	-0,002	-0,077	3100	0,165	0,0007	0,165	7,844	10000	0,039	0,007	0,032	0,864
2600	0,024	0,002	0,022	0,832	2660	0,060	0,0007	0,059	2,812	9625	0,032	0,007	0,025	0,680
2540	-0,034	0,002	-0,036	-1,393	2510	-0,004	0,0007	-0,005	-0,222	9325	-0,034	0,007	-0,041	-1,099
2630	-0,004	0,002	-0,006	-0,223	2520	0,000	0,0007	-0,001	-0,033	9650	0,119	0,007	0,112	3,023

PTPP					PWON					SCMA				
Price	Rit	E(Rit)	RTNit	RTNSit	Price	Rit	E(Rit)	RTNit	RTNSit	Price	Rit	E(Rit)	RTNit	RTNSit
4210					665					3140				
4343	-0,017	0,00012	-0,017	-1,155	655	-0,037	0,0040	-0,041	-1,568	3160	0,013	0,002	0,011	0,444
4419	0,020	0,00012	0,019	1,299	680	0,038	0,0040	0,034	1,314	3120	-0,025	0,002	-0,027	-1,131
4334	0,025	0,00012	0,025	1,647	655	0,031	0,0040	0,027	1,058	3200	-0,006	0,002	-0,008	-0,349
4229	0,040	0,00012	0,039	2,630	635	0,000	0,0040	-0,004	-0,154	3220	-0,006	0,002	-0,008	-0,347
4068	0,089	0,00012	0,089	5,936	635	-0,008	0,0040	-0,012	-0,454	3240	0,000	0,002	-0,002	-0,090
3735	0,029	0,00012	0,029	1,920	640	-0,023	0,0040	-0,027	-1,035	3240	-0,018	0,002	-0,020	-0,847
3630	-0,005	0,00012	-0,005	-0,355	655	-0,044	0,0040	-0,048	-1,838	3300	0,000	0,002	-0,002	-0,090
3649	-0,005	0,00012	-0,005	-0,353	685	0,054	0,0040	0,050	1,917	3300	0,044	0,002	0,042	1,756
3668	-0,033	0,00012	-0,033	-2,188	650	0,016	0,0040	0,012	0,447	3160	-0,042	0,002	-0,045	-1,857
3792	0,000	0,00012	0,000	-0,008	640	0,049	0,0040	0,045	1,738	3300	0,003	0,002	0,001	0,037
3792	0,015	0,00012	0,015	1,009	610	-0,016	0,0040	-0,020	-0,774	3290	0,012	0,002	0,010	0,423
3735	-0,007	0,00012	-0,008	-0,504	620	-0,024	0,0040	-0,028	-1,062	3250	-0,006	0,002	-0,008	-0,345
3763	-0,003	0,00012	-0,003	-0,185	635	-0,008	0,0040	-0,012	-0,454	3270	0,032	0,002	0,029	1,225
3773	-0,027	0,00012	-0,027	-1,796	640	0,016	0,0040	0,012	0,457	3170	-0,009	0,002	-0,012	-0,480
3877	0,022	0,00012	0,022	1,486	630	-0,008	0,0040	-0,012	-0,457	3200	0,003	0,002	0,001	0,041
3792	0,023	0,00012	0,023	1,539	635	0,016	0,0040	0,012	0,462	3190	-0,003	0,002	-0,005	-0,220
3706	0,023	0,00012	0,023	1,557	625	0,000	0,0040	-0,004	-0,154	3200	0,003	0,002	0,001	0,041
3621	0,008	0,00012	0,008	0,530	625	-0,008	0,0040	-0,012	-0,459	3190	-0,003	0,002	-0,005	-0,220
3592	-0,005	0,00012	-0,005	-0,359	630	-0,023	0,0040	-0,027	-1,048	3200	-0,024	0,002	-0,027	-1,106
3611	-0,016	0,00012	-0,016	-1,044	645	-0,015	0,0040	-0,019	-0,741	3280	-0,003	0,002	-0,005	-0,216
3668	-0,010	0,00012	-0,010	-0,692	655	-0,008	0,0040	-0,012	-0,445	3290	0,000	0,002	-0,002	-0,090

SILO					SMGR					SMRA				
Price	Rit	E(Rit)	RTNit	RTNSit	Price	Rit	E(Rit)	RTNit	RTNSit	Price	Rit	E(Rit)	RTNit	RTNSit
9718					11075					1925				
9816	-0,027	0,002	-0,029	-1,110	11400	-0,017	-0,001	-0,016	-0,955	1800	-0,019	0,003	-0,022	-0,818
10087	-0,005	0,002	-0,007	-0,263	11600	0,077	-0,001	0,078	4,563	1835	0,011	0,003	0,008	0,297
10136	-0,014	0,002	-0,016	-0,630	10775	0,041	-0,001	0,042	2,474	1815	0,023	0,003	0,020	0,724
10284	0,007	0,002	0,005	0,202	10350	0,022	-0,001	0,023	1,366	1775	0,020	0,003	0,017	0,634
10210	0,002	0,002	0,000	0,017	10125	-0,005	-0,001	-0,004	-0,230	1740	0,000	0,003	-0,003	-0,111
10185	-0,002	0,002	-0,004	-0,171	10175	0,028	-0,001	0,029	1,693	1740	0,000	0,003	-0,003	-0,111
10210	-0,005	0,002	-0,007	-0,261	9900	-0,010	-0,001	-0,009	-0,529	1740	0,009	0,003	0,006	0,211
10259	0,067	0,002	0,065	2,482	10000	0,067	-0,001	0,068	3,980	1725	0,018	0,003	0,015	0,544
9619	-0,103	0,002	-0,105	-4,050	9375	-0,031	-0,001	-0,030	-1,765	1695	-0,003	0,003	-0,006	-0,220
10727	0,009	0,002	0,007	0,281	9675	-0,003	-0,001	-0,002	-0,093	1700	-0,023	0,003	-0,026	-0,963
10628	0,033	0,002	0,031	1,210	9700	0,021	-0,001	0,022	1,297	1740	0,000	0,003	-0,003	-0,111
10284	-0,009	0,002	-0,011	-0,440	9500	0,011	-0,001	0,012	0,685	1740	-0,014	0,003	-0,017	-0,636
10382	-0,005	0,002	-0,007	-0,258	9400	0,011	-0,001	0,012	0,691	1765	0,020	0,003	0,017	0,638
10431	0,007	0,002	0,005	0,198	9300	-0,013	-0,001	-0,012	-0,721	1730	0,000	0,003	-0,003	-0,111
10357	-0,043	0,002	-0,045	-1,740	9425	-0,008	-0,001	-0,007	-0,406	1730	-0,034	0,003	-0,037	-1,353
10825	0,000	0,002	-0,002	-0,077	9500	-0,003	-0,001	-0,002	-0,096	1790	0,032	0,003	0,029	1,063
10825	-0,027	0,002	-0,029	-1,097	9525	0,061	-0,001	0,062	3,664	1735	-0,039	0,003	-0,042	-1,547
11120	0,023	0,002	0,021	0,793	8975	-0,008	-0,001	-0,007	-0,429	1805	0,000	0,003	-0,003	-0,111
10874	0,005	0,002	0,003	0,097	9050	-0,024	-0,001	-0,023	-1,368	1805	-0,008	0,003	-0,011	-0,416
10825	-0,009	0,002	-0,011	-0,422	9275	-0,026	-0,001	-0,025	-1,485	1820	-0,034	0,003	-0,037	-1,388
10923	0,009	0,002	0,007	0,271	9525	-0,031	-0,001	-0,030	-1,737	1885	0,003	0,003	0,000	-0,013

SSMS					TLKM					UNTR				
Price	Rit	E(Rit)	RTNit	RTNSit	Price	Rit	E(Rit)	RTNit	RTNSit	Price	Rit	E(Rit)	RTNit	RTNSit
1595					4280					18050				
1605	-0,003	0,000	-0,003	-0,183	4320	-0,011	0,002	-0,013	-0,791	17900	0,044	-0,001	0,045	1,789
1610	0,000	0,000	0,000	0,000	4370	-0,007	0,002	-0,009	-0,519	17150	-0,016	-0,001	-0,015	-0,591
1610	0,013	0,000	0,013	0,740	4400	0,011	0,002	0,009	0,558	17425	0,007	-0,001	0,008	0,329
1590	-0,022	0,000	-0,022	-1,267	4350	0,007	0,002	0,005	0,291	17300	-0,017	-0,001	-0,016	-0,642
1625	-0,003	0,000	-0,003	-0,180	4320	0,012	0,002	0,010	0,571	17600	0,080	-0,001	0,081	3,230
1630	0,000	0,000	0,000	0,000	4270	-0,023	0,002	-0,025	-1,464	16300	0,003	-0,001	0,004	0,163
1630	-0,012	0,000	-0,012	-0,713	4370	-0,040	0,002	-0,042	-2,445	16250	0,006	-0,001	0,007	0,288
1650	-0,015	0,000	-0,015	-0,878	4550	0,076	0,002	0,074	4,332	16150	0,025	-0,001	0,026	1,056
1675	-0,003	0,000	-0,003	-0,175	4230	-0,025	0,002	-0,027	-1,609	15750	0,008	-0,001	0,009	0,360
1680	-0,018	0,000	-0,018	-1,032	4340	0,000	0,002	-0,002	-0,118	15625	0,015	-0,001	0,016	0,624
1710	-0,009	0,000	-0,009	-0,512	4340	0,021	0,002	0,019	1,128	15400	-0,019	-0,001	-0,018	-0,724
1725	-0,036	0,000	-0,036	-2,136	4250	0,017	0,002	0,015	0,867	15700	-0,019	-0,001	-0,018	-0,710
1790	0,000	0,000	0,000	0,000	4180	0,017	0,002	0,015	0,884	16000	0,009	-0,001	0,010	0,419
1790	-0,003	0,000	-0,003	-0,164	4110	-0,002	0,002	-0,004	-0,260	15850	-0,003	-0,001	-0,002	-0,086
1795	-0,024	0,000	-0,024	-1,439	4120	-0,017	0,002	-0,019	-1,100	15900	-0,006	-0,001	-0,005	-0,210
1840	-0,008	0,000	-0,008	-0,476	4190	0,007	0,002	0,005	0,307	16000	-0,012	-0,001	-0,011	-0,454
1855	-0,005	0,000	-0,005	-0,315	4160	0,005	0,002	0,003	0,167	16200	0,013	-0,001	0,014	0,540
1865	0,014	0,000	0,014	0,799	4140	-0,014	0,002	-0,016	-0,958	16000	0,032	-0,001	0,033	1,330
1840	-0,013	0,000	-0,013	-0,789	4200	0,022	0,002	0,020	1,170	15500	-0,006	-0,001	-0,005	-0,216
1865	-0,013	0,000	-0,013	-0,778	4110	-0,035	0,002	-0,037	-2,189	15600	-0,034	-0,001	-0,033	-1,322
1890	0,008	0,000	0,008	0,471	4260	0,039	0,002	0,037	2,178	16150	0,042	-0,001	0,043	1,717

UNVR					WIKA					WSKT				
Price	Rit	E(Rit)	RTNit	RTNSit	Price	Rit	E(Rit)	RTNit	RTNSit	Price	Rit	E(Rit)	RTNit	RTNSit
45950					2991					2820				
45575	-0,001	0,002	-0,003	-0,160	3019	-0,003	0,0004	-0,003	-0,169	2820	0,007	0,004	0,003	0,185
45600	0,013	0,002	0,011	0,656	3028	-0,003	0,0004	-0,003	-0,168	2800	-0,004	0,004	-0,008	-0,445
45000	-0,013	0,002	-0,015	-0,902	3037	0,000	0,0004	0,000	-0,020	2810	0,004	0,004	0,000	-0,025
45600	-0,005	0,002	-0,008	-0,449	3037	0,028	0,0004	0,028	1,385	2800	0,004	0,004	0,000	-0,024
45850	0,009	0,002	0,007	0,390	2954	0,060	0,0004	0,060	2,976	2790	0,004	0,004	0,000	-0,024
45450	0,001	0,002	-0,001	-0,063	2787	0,010	0,0004	0,010	0,487	2780	-0,007	0,004	-0,011	-0,655
45400	0,007	0,002	0,004	0,263	2759	-0,017	0,0004	-0,017	-0,857	2800	0,000	0,004	-0,004	-0,235
45100	0,001	0,002	-0,001	-0,063	2806	0,017	0,0004	0,017	0,832	2800	0,011	0,004	0,007	0,402
45050	-0,058	0,002	-0,060	-3,512	2759	-0,023	0,0004	-0,023	-1,171	2770	-0,018	0,004	-0,022	-1,278
47800	0,026	0,002	0,024	1,387	2824	0,010	0,0004	0,010	0,481	2820	0,007	0,004	0,003	0,185
46600	0,037	0,002	0,035	2,031	2796	0,052	0,0004	0,052	2,596	2800	0,029	0,004	0,025	1,495
44950	0,006	0,002	0,003	0,201	2657	0,003	0,0004	0,003	0,150	2720	0,004	0,004	0,000	-0,018
44700	0,015	0,002	0,013	0,774	2648	0,000	0,0004	0,000	-0,020	2710	0,000	0,004	-0,004	-0,235
44025	-0,008	0,002	-0,011	-0,625	2648	0,000	0,0004	0,000	-0,020	2710	0,000	0,004	-0,004	-0,235
44400	-0,002	0,002	-0,004	-0,227	2648	0,000	0,0004	0,000	-0,020	2710	-0,018	0,004	-0,022	-1,301
44475	0,007	0,002	0,005	0,305	2648	0,000	0,0004	0,000	-0,020	2760	0,015	0,004	0,011	0,630
44150	0,006	0,002	0,004	0,207	2648	-0,007	0,0004	-0,008	-0,376	2720	0,007	0,004	0,003	0,200
43900	-0,013	0,002	-0,016	-0,921	2667	0,004	0,0004	0,003	0,168	2700	-0,011	0,004	-0,015	-0,882
44500	0,005	0,002	0,002	0,138	2657	0,007	0,0004	0,006	0,321	2730	0,000	0,004	-0,004	-0,235
44300	-0,014	0,002	-0,017	-0,978	2639	-0,003	0,0004	-0,004	-0,190	2730	0,054	0,004	0,050	2,944
44950	0,014	0,002	0,012	0,702	2648	0,000	0,0004	0,000	-0,020	2590	0,016	0,004	0,012	0,687



CAR/ARTN	Hari ke-t	AAR/RRTNt	CAAR/ARRTN	t Hitung
-0,042	t+10	-0,001	-0,001	-0,407
0,015	t+9	0,000	-0,001	0,351
0,239	t+8	0,0080	0,007	2,170
0,109	t+7	0,004	0,011	1,176
0,371	t+6	0,012	0,023	3,319
-0,039	t+5	-0,001	0,022	-0,185
-0,169	t+4	-0,006	0,016	-1,646
0,710	t+3	0,024	0,040	6,083
-0,588	t+2	-0,020	0,020	-5,135
0,251	t+1	0,008	0,029	1,769
-0,207	t0	-0,007	0,022	-2,122
-0,209	t-1	-0,007	0,015	-1,154
0,247	t-2	0,008	0,023	2,172
0,023	t-3	0,001	0,024	-0,082
-0,423	t-4	-0,014	0,010	-3,453
0,147	t-5	0,005	0,015	1,234
0,046	t-6	0,002	0,016	0,837
0,358	t-7	0,012	0,028	2,627
0,080	t-8	0,003	0,031	0,577
-0,519	t-9	-0,017	0,013	-4,092
0,392	t-10	0,013	0,026	2,617

**Lampiran 2**  
**Perhitungan Trading Volume Activity**

	tanggal	Hari ke	AALI		ADRO		AKRA		ASII	
			Listed Share	volume	Listed Share	volume	Listed Share	volume	Listed Share	volume
Periode Peristiwa	Aug 10, 2016	t+10	1924688333	8051100	31985962000	40375000	3990227170	8615300	40483553140	49969400
	Aug 09, 2016	t+9	1924688333	2163200	31985962000	54767900	3990227170	3489900	40483553140	70915800
	Aug 08, 2016	t+8	1924688333	1917300	31985962000	48490400	3990227170	5432000	40483553140	55130200
	Aug 05, 2016	t+7	1924688333	2475800	31985962000	59447500	3990227170	4984500	40483553140	42441700
	Aug 04, 2016	t+6	1924688333	4399500	31985962000	88600800	3990227170	6510900	40483553140	26527100
	Aug 03, 2016	t+5	1924688333	2476100	31985962000	113150500	3990227170	6263200	40483553140	41196800
	Aug 02, 2016	t+4	1924688333	2587400	31985962000	127834300	3990227170	8139300	40483553140	44125300
	Aug 01, 2016	t+3	1924688333	1499100	31985962000	30694600	3990227170	5262500	40483553140	73522100
	Jul 29, 2016	t+2	1924688333	2810100	31985962000	59644500	3990227170	6952200	40483553140	129410200
	Jul 28, 2016	t+1	1924688333	1794700	31985962000	35854700	3990227170	7998800	40483553140	35891800
	27-Jul-16	t0	1924688333	3950900	31985962000	51285000	3990227170	8091100	40483553140	61240600
Periode Peristiwa	Jul 26, 2016	t-1	1924688333	2102200	31985962000	25771800	3990227170	4418900	40483553140	31400400
	Jul 25, 2016	t-2	1924688333	971500	31985962000	57399500	3990227170	5495100	40483553140	45074900
	Jul 22, 2016	t-3	1924688333	1339900	31985962000	52971200	3990227170	4072900	40483553140	17475400
	Jul 21, 2016	t-4	1924688333	2056800	31985962000	45179900	3990227170	5465400	40483553140	35910000
	Jul 20, 2016	t-5	1924688333	4072200	31985962000	71954300	3990227170	6888500	40483553140	49029600
	Jul 19, 2016	t-6	1924688333	2744800	31985962000	73371200	3990227170	7076100	40483553140	57681000
	Jul 18, 2016	t-7	1924688333	5026300	31985962000	54946100	3990227170	8164500	40483553140	48963100
	Jul 15, 2016	t-8	1924688333	4065700	31985962000	84782600	3990227170	5505000	40483553140	59396300
	Jul 14, 2016	t-9	1924688333	1711200	31985962000	60585100	3990227170	5056900	40483553140	45875000
	Jul 13, 2016	t-10	1924688333	2653100	31985962000	108673800	3990227170	6440500	40483553140	32802700

ASRI		BSDE		ICBP		INCO		INDF	
Listed Share	volume	Listed Share	volume	Listed Share	volume	Listed Share	volume	Listed Share	volume
19649411888	64592300	19246696192	32830900	11661908000	3952600	9936338720	4567300	8780426500	5218300
19649411888	201963200	19246696192	111686600	11661908000	4529600	9936338720	9791700	8780426500	5228000
19649411888	72468300	19246696192	122923300	11661908000	5042800	9936338720	10029700	8780426500	4926100
19649411888	88209800	19246696192	41122500	11661908000	2868200	9936338720	15256600	8780426500	6083400
19649411888	62239500	19246696192	22872400	11661908000	3189300	9936338720	5162700	8780426500	6934800
19649411888	70235500	19246696192	29204500	11661908000	3499700	9936338720	19874900	8780426500	17512400
19649411888	52058700	19246696192	17529100	11661908000	4632500	9936338720	10509200	8780426500	5048500
19649411888	80625200	19246696192	33171300	11661908000	6696600	9936338720	13018800	8780426500	11058400
19649411888	194595000	19246696192	30757800	11661908000	4375700	9936338720	14821000	8780426500	14191300
19649411888	238257100	19246696192	28785600	11661908000	5184700	9936338720	12008500	8780426500	26761500
19649411888	87248500	19246696192	28457700	11661908000	4065900	9936338720	16971400	8780426500	29042900
19649411888	57638300	19246696192	19511200	5830954000	2344600	9936338720	11674200	8780426500	10384200
19649411888	93249700	19246696192	19158700	5830954000	2011900	9936338720	9738500	8780426500	6079500
19649411888	131692900	19246696192	18504700	5830954000	1098900	9936338720	27360200	8780426500	10552200
19649411888	304828000	19246696192	60452800	5830954000	2072200	9936338720	15628000	8780426500	9914900
19649411888	83095700	19246696192	47325500	5830954000	2923000	9936338720	8218600	8780426500	8201900
19649411888	51482200	19246696192	42330400	5830954000	2665500	9936338720	29155500	8780426500	26827200
19649411888	49570700	19246696192	30300300	5830954000	1285200	9936338720	9171800	8780426500	6442500
19649411888	58274000	19246696192	27853200	5830954000	2679600	9936338720	15456800	8780426500	5016900
19649411888	128952900	19246696192	37843800	5830954000	2462700	9936338720	24317800	8780426500	6913800
19649411888	74570900	19246696192	27526400	5830954000	3649600	9936338720	56192400	8780426500	8252500

INTP		JSMR		KLBF		LPKR		LPPF	
Listed Share	volume	Listed Share	volume	Listed Share	volume	Listed Share	volume	Listed Share	volume
3681231699	2800300	6800000000	4172700	46875122110	47281700	23077689619	52500700	2917918080	4632100
3681231699	4104000	6800000000	3320000	46875122110	61523800	23077689619	35647000	2917918080	3053000
3681231699	2764200	6800000000	12354300	46875122110	23939000	23077689619	36365100	2917918080	2237800
3681231699	1783200	6800000000	4619500	46875122110	34390000	23077689619	46944700	2917918080	2078800
3681231699	1636700	6800000000	6295200	46875122110	21357400	23077689619	75863400	2917918080	2803200
3681231699	3196000	6800000000	2556600	46875122110	31763400	23077689619	35072500	2917918080	4877900
3681231699	3495700	6800000000	3827300	46875122110	21473800	23077689619	34078400	2917918080	6792200
3681231699	5031300	6800000000	3039100	46875122110	29367000	23077689619	92126900	2917918080	5439000
3681231699	3513100	6800000000	6354900	46875122110	28238900	23077689619	31856800	2917918080	9653500
3681231699	2904000	6800000000	3988200	46875122110	17621500	23077689619	38895200	2917918080	8260400
3681231699	3448600	6800000000	11027300	46875122110	38917700	23077689619	22151700	2917918080	7248700
3681231699	1473700	6800000000	2728100	46875122110	25139300	23077689619	34778300	2917918080	5687000
3681231699	884900	6800000000	1965400	46875122110	27140100	23077689619	27391700	2917918080	3464400
3681231699	1420200	6800000000	4889200	46875122110	17097000	23077689619	23995300	2917918080	935000
3681231699	4514100	6800000000	2950400	46875122110	20272000	23077689619	36874800	2917918080	3644500
3681231699	4419800	6800000000	2869200	46875122110	20122300	23077689619	34325200	2917918080	3091100
3681231699	5863600	6800000000	5806100	46875122110	16813500	23077689619	71332200	2917918080	2821400
3681231699	1596600	6800000000	3850800	46875122110	25175100	23077689619	32815000	2917918080	2205800
3681231699	1533600	6800000000	19542400	46875122110	19053400	23077689619	30028800	2917918080	3724900
3681231699	1385900	6800000000	5557900	46875122110	23742800	23077689619	29967500	2917918080	6059100
3681231699	2888700	6800000000	8203200	46875122110	33488200	23077689619	47875100	2917918080	5177700

LSIP		MIKA		PGAS		PTBA		PTPP	
Listed Share	volume	Listed Share	volume	Listed Share	volume	Listed Share	volume	Listed Share	volume
6822863965	107297000	14550736000	3542400	24241508196	23591800	2304131850	1905500	4842436500	4337000
6822863965	32501600	14550736000	9170400	24241508196	43741400	2304131850	5745200	4842436500	33421800
6822863965	14678400	14550736000	6385600	24241508196	44279000	2304131850	3989600	4842436500	16041500
6822863965	24709500	14550736000	4326200	24241508196	35901300	2304131850	4167100	4842436500	41198700
6822863965	62020000	14550736000	4124600	24241508196	38220800	2304131850	6846000	4842436500	41253700
6822863965	34006200	14550736000	2609800	24241508196	65417600	2304131850	5696200	4842436500	12277500
6822863965	10500400	14550736000	5389000	24241508196	79089500	2304131850	6760500	4842436500	9570600
6822863965	14705700	14550736000	8928800	24241508196	87708400	2304131850	2026900	4842436500	8540600
6822863965	33267200	14550736000	4074300	24241508196	44846900	2304131850	6066400	4842436500	8981500
6822863965	21731100	14550736000	3309500	24241508196	127992200	2304131850	3447300	4842436500	5107000
6822863965	13147500	14550736000	12411700	24241508196	127259700	2304131850	2487200	4842436500	9154200
6822863965	18254900	14550736000	2991000	24241508196	111495300	2304131850	2601300	4842436500	3633600
6822863965	11102500	14550736000	3951500	24241508196	56147300	2304131850	4951400	4842436500	4984300
6822863965	7796300	14550736000	5543700	24241508196	107678600	2304131850	3081200	4842436500	6506500
6822863965	20962700	14550736000	3320200	24241508196	47859500	2304131850	2690800	4842436500	20893800
6822863965	37394200	14550736000	12557500	24241508196	67798600	2304131850	5459800	4842436500	11170700
6822863965	44509100	14550736000	5697200	24241508196	235275700	2304131850	5679400	4842436500	18338300
6822863965	54271700	14550736000	3823600	24241508196	307390400	2304131850	3807600	4842436500	3216500
6822863965	57073500	14550736000	6455900	24241508196	117382800	2304131850	2911700	4842436500	5341400
6822863965	22243400	14550736000	8830800	24241508196	22517800	2304131850	3899000	4842436500	8475400
6822863965	50775400	14550736000	7657000	24241508196	92977500	2304131850	12599500	4842436500	7346100

PWON		SCMA		SILO		SMGR		SMRA	
Listed Share	volume	Listed Share	volume	Listed Share	volume	Listed Share	volume	Listed Share	volume
48159602400	81437100	14621601234	8759100	1156100000	1805100	5931520000	15216600	14426781680	16147600
48159602400	229316800	14621601234	9614200	1156100000	1867300	5931520000	29547400	14426781680	38898100
48159602400	137014000	14621601234	3725900	1156100000	3127700	5931520000	20871200	14426781680	50045400
48159602400	56871400	14621601234	5302900	1156100000	3052500	5931520000	10511500	14426781680	49246500
48159602400	39339300	14621601234	7109900	1156100000	2837900	5931520000	15692200	14426781680	15536100
48159602400	97276800	14621601234	4894200	1156100000	2642800	5931520000	50625200	14426781680	20934600
48159602400	108637100	14621601234	5860900	1156100000	1688500	5931520000	17516300	14426781680	52219200
48159602400	127392600	14621601234	11896100	1156100000	1318700	5931520000	39930300	14426781680	61993300
48159602400	94251300	14621601234	6782200	1156100000	803300	5931520000	11657700	14426781680	47410000
48159602400	68744600	14621601234	3921600	1156100000	144100	5931520000	13763400	14426781680	74283400
48159602400	69521500	14621601234	4457800	1156100000	449500	5931520000	46393000	14426781680	25550600
48159602400	33610500	14621601234	5660000	1156100000	1383200	5931520000	18066900	14426781680	14521300
48159602400	27757800	14621601234	4928700	1156100000	359900	5931520000	11918500	14426781680	17274900
48159602400	63263200	14621601234	5386000	1156100000	1629600	5931520000	9598800	14426781680	22615700
48159602400	101322700	14621601234	6059900	1156100000	754700	5931520000	10960300	14426781680	53436100
48159602400	79268400	14621601234	5448300	1156100000	2172100	5931520000	29152100	14426781680	53652600
48159602400	88320100	14621601234	8970100	1156100000	4427100	5931520000	74130700	14426781680	39036800
48159602400	50175100	14621601234	7395400	1156100000	4181300	5931520000	38194500	14426781680	6449500
48159602400	86366500	14621601234	8517100	1156100000	4216200	5931520000	22723300	14426781680	15868700
48159602400	125980300	14621601234	6381300	1156100000	4105000	5931520000	12688900	14426781680	20719700
48159602400	42885700	14621601234	10942600	1156100000	3323400	5931520000	12633600	14426781680	18447700

SSMS		TLKM		UNTR		UNVR		WIKA		WSKT	
Listed Share	volume	Listed Share	volume	Listed Share	volume	Listed Share	volume	Listed Share	volume	Listed Share	volume
9525000000	39280300	1,008E+11	71874800	3730135136	8637500	7630000000	1853200	6149225000	6879400	13573335750	57487500
9525000000	58466300	1,008E+11	65888400	3730135136	2615500	7630000000	2385400	6149225000	6189100	13573335750	19467400
9525000000	64104700	1,008E+11	64572500	3730135136	2932600	7630000000	2690900	6149225000	11004900	13573335750	14584000
9525000000	52528300	1,008E+11	58295600	3730135136	7717500	7630000000	1391500	6149225000	46543700	13573335750	56193200
9525000000	52035800	1,008E+11	77484900	3730135136	9318800	7630000000	1544500	6149225000	41816700	13573335750	45091100
9525000000	43110900	1,008E+11	108295900	3730135136	8860900	7630000000	2247200	6149225000	16057800	13573335750	16757200
9525000000	36702700	1,008E+11	97621900	3730135136	11746500	7630000000	1661700	6149225000	8038400	13573335750	27879600
9525000000	55884500	1,008E+11	138151900	3730135136	9907400	7630000000	3541300	6149225000	8667100	13573335750	37903000
9525000000	52726600	1,008E+11	123234300	3730135136	9768200	7630000000	2716700	6149225000	16305400	13573335750	51536800
9525000000	40445700	1,008E+11	90945600	3730135136	6633900	7630000000	1820400	6149225000	18453000	13573335750	84130200
9525000000	23123700	1,008E+11	108887200	3730135136	3036800	7630000000	3566800	6149225000	49501500	13573335750	118498500
9525000000	39255900	1,008E+11	85360000	3730135136	3992700	7630000000	1174500	6149225000	8492000	13573335750	21037600
9525000000	55280900	1,008E+11	53817300	3730135136	2630400	7630000000	1554900	6149225000	6643500	13573335750	20859000
9525000000	46521600	1,008E+11	49795000	3730135136	2434300	7630000000	1559100	6149225000	2751100	13573335750	30903200
9525000000	33716300	1,008E+11	69990500	3730135136	2220100	7630000000	2788300	6149225000	11048200	13573335750	23809400
9525000000	43419500	1,008E+11	47233600	3730135136	8189700	7630000000	1532900	6149225000	7568300	13573335750	36844700
9525000000	29505300	1,008E+11	73777600	3730135136	8258200	7630000000	2059900	6149225000	8766900	13573335750	35045900
9525000000	43034100	1,008E+11	53918600	3730135136	5480200	7630000000	2762800	6149225000	8734800	13573335750	23864900
9525000000	51962100	1,008E+11	109258400	3730135136	3576800	7630000000	2367300	6149225000	5667700	13573335750	47190700
9525000000	28534200	1,008E+11	131505700	3730135136	6524900	7630000000	2137900	6149225000	14850900	13573335750	133585600
9525000000	21514500	1,008E+11	95845300	3730135136	13008700	7630000000	1650000	6149225000	9100200	13573335750	58167200

Volume	Listed Share	TVA	Hari ke-t	ATVA	t hitung	t tabel	Hasil
779611600	509476147562	0,00153	t+10	0,0000510	0,1753	±2,645	Tidak Signifikan
1161020000	509476147562	0,002279	t+9	0,0000760	0,2610	±2,645	Tidak Signifikan
864068400	509476147562	0,001696	t+8	0,0000565	0,1943	±2,645	Tidak Signifikan
810663600	509476147562	0,001591	t+7	0,0000530	0,1823	±2,645	Tidak Signifikan
794665200	509476147562	0,00156	t+6	0,0000520	0,1787	±2,645	Tidak Signifikan
872590800	509476147562	0,001713	t+5	0,0000571	0,1962	±2,645	Tidak Signifikan
823014500	509476147562	0,001615	t+4	0,0000538	0,1850	±2,645	Tidak Signifikan
1009048500	509476147562	0,001981	t+3	0,0000660	0,2269	±2,645	Tidak Signifikan
1051603800	509476147562	0,002064	t+2	0,0000688	0,2364	±2,645	Tidak Signifikan
1029079700	509476147562	0,00202	t+1	0,0000673	0,2314	±2,645	Tidak Signifikan
990595200	509476147562	0,001944	t0	0,0000648	0,2227	±2,645	Tidak Signifikan
606582900	503645193562	0,001204	t-1	0,0000401	0,1380	±2,645	Tidak Signifikan
584188600	503645193562	0,00116	t-2	0,0000387	0,1329	±2,645	Tidak Signifikan
680468900	503645193562	0,001351	t-3	0,0000450	0,1548	±2,645	Tidak Signifikan
961597300	503645193562	0,001909	t-4	0,0000636	0,2187	±2,645	Tidak Signifikan
795399900	503645193562	0,001579	t-5	0,0000526	0,1809	±2,645	Tidak Signifikan
1077769000	503645193562	0,00214	t-6	0,0000713	0,2451	±2,645	Tidak Signifikan
896214800	503645193562	0,001779	t-7	0,0000593	0,2038	±2,645	Tidak Signifikan
883793300	503645193562	0,001755	t-8	0,0000585	0,2010	±2,645	Tidak Signifikan
933413200	503645193562	0,001853	t-9	0,0000618	0,2123	±2,645	Tidak Signifikan
877269200	503645193562	0,001742	t-10	0,0000581	0,1995	±2,645	Tidak Signifikan

0,000291



## **Lampiran 3**

### **Curriculum Vitae**

#### **I. Data Pribadi**

Nama : Achmad Rizal  
Tempat/Tanggal Lahir : Rembang, 18 Juni 1993  
Status : Mahasiswa  
Alamat : JL Manggis No 48 Gaten, Condongcatur, Depok, Sleman,  
Yogyakarta  
No HP : 085327608136  
E-mail : [achmad.rizal1536@yahoo.com](mailto:achmad.rizal1536@yahoo.com)  
: [rizal.achmad1536@gmail.com](mailto:rizal.achmad1536@gmail.com)

#### **II. Riwayat Pendidikan**

1. 1999-2005 : SD Negeri 2 Pamotan, Rembang
2. 2005-2011 : Pondok Modern Darussalam Gontor, Ponorogo
3. 2011-2012 : Pondok Modern Darul Amien Gontor 10, Aceh
4. 2013-Sekarang : Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

#### **III. Pengalaman Organisasi**

1. Forum Srudi Ekonomi Islam UIN Sunan Kalijaga
2. Forum Silaturahmi Studi Ekonomi Islam Regional Yogyakarta
3. Vollunter *Shodaqoh Kulla Yaum* UIN Sunan Kalijaga
4. Vollunter Gerakan Wakaf Buku YPPIM (Yayasan Pusat Pengembangan Islam Mataram)
5. Vollunter Komunitas Berbagai Sepatu