

# **ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP TSUNAMI**

**(Studi Kasus pada Harga Saham Perusahaan-perusahaan yang Terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* dan Perusahaan-perusahaan yang Tidak Terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Jakarta)**



**SKRIPSI**

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

**OLEH**

**LUK LUK UL KAMALIYAH  
01390714**

**PEMBIMBING**

- 1. DRS. IBNU QIZAM, SE., M.Si., Akt.**
- 2. MISNEN ARDIANSYAH, SE., M.Si.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM  
MUAMALAH  
FAKULTAS SYARI'AH  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2005**

**Drs. Ibnu Qizam, S.E, M.Si, Akt**  
Dosen Fakultas Syari'ah  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

---

---

## **NOTA DINAS**

Hal : Skripsi Saudari Luk Luk Ul Kamaliyah

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

*Assalamu 'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara :

Nama : **LUK LUK UL KAMALIYAH**

NIM : **01390714**

Judul : **Analisis Reaksi Pasar Terhadap Bencana Tsunami  
(Studi Kasus pada Harga Saham Perusahaan-Perusahaan  
yang Terdaftar pada Jakarta Islamic Index dan yang Tidak  
Terdaftar pada Jakarta Islamic Index di Bursa Efek Jakarta)**

Maka dengan ini, kami dapat menyetujui dan saya mengharapkan yang bersangkutan dapat segera dipanggil kehadiran sidang munaqasyah untuk mempertanggungjawabkan karya ilmiahnya.

Atas perhatiannya kami ucapkan banyak terima kasih.

*Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 27 Juni 2005 M  
20 Jumadil Awal 1426 H

Pembimbing I



Drs Ibnu Qizam, S.E, M.Si, Akt  
NIP. 150267656

**Misnen Ardiansyah, S.E, M.Si**  
Dosen Fakultas Syari'ah  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

---

**NOTA DINAS**

Hal : Skripsi Saudari Luk Luk Ul Kamaliyah

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

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara :

Nama : **LUK LUK UL KAMALIYAH**

NIM : **01390714**

Judul : **Analisis Reaksi Pasar Terhadap Bencana Tsunami  
(Studi Kasus pada Harga Saham Perusahaan-Perusahaan  
yang Terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* dan yang Tidak  
Terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Jakarta)**

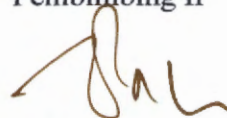
Maka dengan ini, kami dapat menyetujui dan saya mengharapkan yang bersangkutan dapat segera dipanggil kehadiran sidang munaqasyah untuk mempertanggungjawabkan karya ilmiahnya.

Atas perhatiannya kami ucapkan banyak terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 27 Juni 2005 M  
20 Jumadil Awal 1426 H

Pembimbing II



Misnen Ardiansyah, S.E, M.Si  
NIP. 150300993

**PENGESAHAN**

Skripsi berjudul

**Analisis Reaksi Pasar Terhadap Tsunami  
Studi Kasus Harga Saham Perusahaan-Perusahaan Yang Terdaftar Pada  
Jakarta Islamic Index Dan Perusahaan-Perusahaan Yang Tidak Terdaftar  
Pada Jakarta Islamic Index Di Bursa Efek Jakarta**

Yang disusun oleh:

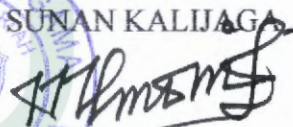
**LUK LUK UL KAMALIYAH**

NIM: 01390714

Telah dimunaqasyahkan di depan sidang munaqasyah pada hari Rabu tanggal 3 Agustus 2005 M / 27 Jumadil Tsani 1426 H. dan dinyatakan telah dapat diterima sebagai salah satu syarat memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Yogyakarta, 28 Jumadil Tsani 1426 H  
4 Agustus 2005 M

DEKAN  
FAKULTAS SYARIAH  
UIN SUNAN KALIJAGA

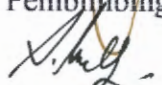
  
Drs. H. Malik Madany, MA.  
NIP: 150 182 698

Panitia Ujian Munaqasyah

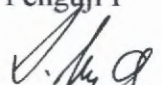
Ketua Sidang

  
Dr. Ainunrofiq, M. Ag.  
NIP: 150 289 213

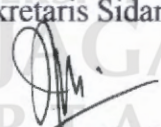
Pembimbing I

  
Drs. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Akt.  
NIP: 150 267 656

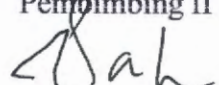
Penguji I

  
Drs. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Akt.  
NIP: 150 267 656

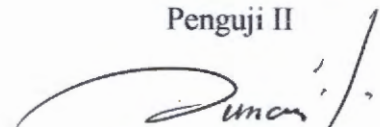
Sekretaris Sidang

  
Drs. Slamet Khilmi  
NIP: 150 252 260

Pembimbing II

  
Misnen Ardiansyah, SE., M.Si.  
NIP: 150 300 993

Penguji II

  
Sunarsih, SE., M.Si.  
NIP: 150 182 698

## SURAT PERNYATAAN

*Assalamu 'alaikum Wr. Wb.*

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya :

Nama : Luk Luk UI Kamaliyah  
N I M : 01390714  
Jurusan-Prodi : Muamalah-Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **Analisis Reaksi Pasar Terhadap Bencana Tsunami (Studi Kasus pada Harga Saham Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar pada Jakarta Islamic Index dan yang Tidak Terdaftar pada Jakarta Islamic Index di Bursa Efek Jakarta)** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran daripada karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Dan apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

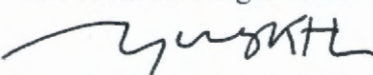
Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

*Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.*

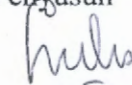
Yogyakarta, 20 Juni 2005 M  
8 Jumadil Tsani 1426 H

Mengetahui

Ka. Prodi Keuangan Islam

  
Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si  
NIP. 150253887

Penyusun

  
Luk Luk UI Kamaliyah  
NIM. 01390714

## ABSTRAKSI

Pasar dikatakan efisien jika pasar tersebut bereaksi dengan cepat dan akurat untuk mencapai harga keseimbangan baru yang sepenuhnya mencerminkan informasi yang tersedia. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis bagaimana reaksi pasar modal Indonesia terhadap peristiwa bencana tsunami yang terjadi di propinsi Nangroe Aceh Darussalam dan di propinsi Sumatra Utara pada tanggal 26 Desember 2004 dengan menggunakan parameter *abnormal return* (AR). Variabel yang digunakan adalah harga saham perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* dan harga saham perusahaan-perusahaan yang tidak terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Sampel yang digunakan adalah 20 perusahaan yang konsisten terdaftar di *Jakarta Islamic Index* dan 20 perusahaan yang tidak terdaftar di *Jakarta Islamic Index* yang indeksnya masuk pada Indeks Harga Saham Gabungan dan diambil secara acak dengan metode *purposive sampling*. Periode pengamatan yang digunakan adalah 7 hari, yakni 3 hari sebelum peristiwa, satu hari peristiwa dan 3 hari sesudah peristiwa.

Perhitungan *abnormal return*-nya menggunakan metode *market adjusted model*, sehingga tidak menggunakan periode estimasi. Hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah : (1) Kedua harga saham yakni harga saham perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* dan harga saham perusahaan yang tidak terdaftar di *Jakarta Islamic Index* terpengaruh dengan terjadinya tsunami; (2) Diduga bahwa kedua indeks tersebut yakni *Jakarta Islamic Index* adalah tidak sama besarnya terpengaruh dengan tsunami

Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa tidak ada perbedaan harga saham masing-masing kelompok sebelum dan sesudah peristiwa bencana tsunami. Artinya harga saham perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* dan harga saham perusahaan-perusahaan yang tidak terdaftar di *Jakarta Islamic Index* sebelum dan sesudah terjadinya tsunami adalah sama. Sedangkan untuk hipotesis kedua didapatkan hasil bahwa antara perusahaan-perusahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* dan perusahaan-perusahaan yang tidak terdaftar di *Jakarta Islamic Index* besar terpengaruhnya terhadap tsunami adalah sama, tidak ada perbedaan yang signifikan diantara keduanya.

## SISTEM TRANSLITERASI ARAB – INDONESIA

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan Skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/11/1987.

### A. Konsonan Tunggal

| Huruf Arab | Nama | Huruf Latin        | Nama                        |
|------------|------|--------------------|-----------------------------|
| ا          | Alif | Tidak dilambangkan | Tidak dilambangkan          |
| ب          | ba'  | b                  | be                          |
| ت          | ta'  | t                  | te                          |
| ث          | sa'  | s                  | es (dengan titik di atas)   |
| ج          | jim  | j                  | je                          |
| ح          | ha'  | h                  | ha (dengan titik di bawah)  |
| خ          | kha  | kh                 | ka dan ha                   |
| د          | dal  | d                  | de                          |
| ذ          | zal  | z                  | zet (dengan titik di atas)  |
| ر          | ra'  | r                  | er                          |
| ز          | zai  | z                  | zet                         |
| س          | sin  | s                  | es                          |
| ش          | syin | sy                 | es dan ye                   |
| ص          | sad  | s                  | es (dengan titik di bawah)  |
| ض          | dad  | d                  | de (dengan titik di bawah)  |
| ط          | ta   | t                  | te (dengan titik di bawah)  |
| ظ          | za   | z                  | 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        |
| هـ | ha'    | h | ha       |
| ء  | hamzah |   | apostrof |
| ي  | ya     | y | ye       |

### B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis Rangkap

|        |         |              |
|--------|---------|--------------|
| متعددة | ditulis | Muta'addidah |
| عدة    | ditulis | 'iddah       |

### C. Ta' marbutah di Akhir Kata

a. Bila dimatikan ditulis *h*

|      |         |        |
|------|---------|--------|
| حكمة | ditulis | Hikmah |
| حلة  | ditulis | 'illah |

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

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

|                |         |                    |
|----------------|---------|--------------------|
| كرامة الأولياء | ditulis | Karāmah al-auliya' |
| زكاة الفطر     | ditulis | Zakāh al-fitri     |

### D. Vokal Pendek

|      |        |         |         |
|------|--------|---------|---------|
| فعل  | Fatḥah | ditulis | a       |
|      |        | ditulis | fa'ala  |
| ذكر  | Kasrah | ditulis | i       |
|      |        | ditulis | zukira  |
| يذهب | Ḍammah | ditulis | u       |
|      |        | ditulis | yazhabu |



|      |        |         |         |
|------|--------|---------|---------|
| فعل  | Fathah | ditulis | a       |
| فعل  | Fathah | ditulis | fa'ala  |
| ذکر  | Kasrah | ditulis | i       |
| ذکر  | Kasrah | ditulis | zukira  |
| يدهب | Ḍammah | ditulis | u       |
| يدهب | Ḍammah | ditulis | yazhabu |

### E. Vokal Panjang

|   |                            |         |            |
|---|----------------------------|---------|------------|
| 1 | Fathah + alif<br>جاهلية    | ditulis | ā          |
| 1 | Fathah + alif<br>جاهلية    | ditulis | jāhiliyyah |
| 2 | Fathah + ya' mati<br>تانسى | ditulis | ā          |
| 2 | Fathah + ya' mati<br>تانسى | ditulis | tansā      |
| 3 | Kasrah + ya' mati<br>كريم  | ditulis | ī          |
| 3 | Kasrah + ya' mati<br>كريم  | ditulis | karīm      |
| 4 | Ḍammah + wawu mati<br>فروض | ditulis | ū          |
| 4 | Ḍammah + wawu mati<br>فروض | ditulis | furūd      |

### F. Vokal Rangkap

|   |                           |         |          |
|---|---------------------------|---------|----------|
| 1 | Fathah + ya mati<br>بينكم | ditulis | ai       |
| 1 | Fathah + ya mati<br>بينكم | ditulis | bainakum |
| 2 | Fathah + wawu mati<br>قول | ditulis | au       |
| 2 | Fathah + wawu mati<br>قول | ditulis | qaul     |

### G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata dipisahkan dengan apostrof

|           |         |                 |
|-----------|---------|-----------------|
| انتم      | ditulis | a'antum         |
| اعدت      | ditulis | u'iddat         |
| لئن شكرتم | ditulis | la'in syakartum |

### H. Kata Sandang Alif + Lam

Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maupun *Syamsiyyah* ditulis dengan menggunakan huruf “al”

|        |         |           |
|--------|---------|-----------|
| القرآن | ditulis | Al-Qur'an |
| القياس | ditulis | al-Qiyas  |
| السماء | ditulis | al-Sama   |
| الشمس  | Ditulis | al-Syams  |

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

Ditulis menurut penulisannya.

|            |         |               |
|------------|---------|---------------|
| دوي الفروض | ditulis | zawi al-furūd |
| اهل السنة  | ditulis | ahl al-sunnah |

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## MOTTO

و لو انما في الارض من شجرة اقليم و البحر يمد  
من بعد سبعة اجرام ما نفذت كلمت ان الله عزيز حكيم

“Seandainya Pohon-Pohon di Bumi dijadikan Pena dan Laut (menjadi Tinta), ditambah kepadanya Tujuh Laut (lagi), Sesudah Keringnya, niscaya tidak akan Habis-Habisnya (dituliskan) Kalimat Allah Swt.

Sesungguhnya Allah MahaPerkasa lagi Maha Bijaksana”

**(Q.S. Luqman (31): 27)**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

**Kupersembahkan karya kecilku ini untuk orang-orang  
yang berjuang di jalan Allah SWT  
Orang tua, sahabat dan para pejuang Ekonomi-Keuangan Islam**

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ  
الحمد لله رب العالمين و به نستعين و على امور الدنيا والدين  
اشهد ان لا إله إلا الله واشهد أن محمداً رسول الله اللهم صل على سيدنا محمد وعلى آله  
و صحبه وسلم أما بعد

Dengan mengucapkan beribu syukur kepada Allah SWT. yang tiada henti-hentinya menebar cinta kasih kepada umat-Nya, sehingga kita dapat merasakan limpahan kasih sayang hingga detik ini. Shalawat dan salam selalu tercurahkan kepada Rasul terkasih, Muhammad SAW. yang telah mengantarkan umatnya dari zaman kegelapan hingga zaman terang benderang, juga kepada keluarga, sahabat dan para tabi'in hingga akhir zaman.

Alhamdulillah penulisan tugas akhir dengan judul “**Analisis Reaksi Pasar Terhadap Bencana Tsunami (Studi Kasus Harga Saham Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* dan Perusahaan-Perusahaan yang Tidak terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Jakarta)**” ini dapat selesai sesuai dengan waktu yang penulis harapkan. Kita tidak akan dapat memperoleh sesuatu tanpa berusaha. Kadang kita dapat memperoleh sesuatu dengan sedikit usaha, namun tak jarang pula kita harus menghadapi berbagai macam hambatan dan rintangan. Tetapi justru dari segala hambatan dan rintangan yang kita lalui itulah kita belajar menghargai apa yang kita peroleh. Demikian pula dengan yang penulis alami selama masa penulisan tugas akhir ini,

banyak hambatan dan rintangan yang penulis temui, namun tidak sedikit pula bantuan serta dukungan yang telah diberikan oleh berbagai pihak dari awal hingga terselesaikan tugas akhir ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, perkenankanlah penulis untuk mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Drs. H. Malik Madaniy, MA., selaku Dekan Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2. Bapak Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E, M.Si., selaku Ka. Prodi Keuangan Islam
3. Bapak Drs. Ibnu Qizam, S.E, M.Si, Akt, selaku Dosen Pembimbing I, yang telah sabar memberikan arahan dan bimbingan kepada penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini
4. Bapak Misnen Ardiansyah, S.E, M.Si, selaku Dosen Pembimbing II, yang juga telah sabar memberikan arahan dan bimbingan kepada penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini
5. Bapak-bapak dan Ibu-ibu pengelola Pojok Bursa Efek Jakarta Magister Managemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia yang telah bersedia membantu penulis dalam pengumpulan data
6. Abahanda Bisri Muntaha, Ibunda Zahro'ul Makiyah dan Adinda Qurotul A'Yuni terima kasih atas dukungan moril dan materiil serta motivasi untuk tetap maju

7. For “*My Onthel*” yang telah setia dan sabar menemani penulis dalam pengumpulan bahan dan data dari awal hingga akhir
8. Teman bermain, berjuang dalam suka dan duka; Joharuddin, Saniyem Zulfa, Ninik “BakFao”, Simbah Widhi selaku penasehat dan guru spiritual, Yuni Ngarifah, Ngazizah, Herly, Ipul, Irwan Birin, Mambo dan teman-teman lain yang tidak bisa kami sebutkan satu persatu
9. Temen-temen Alumni MAN 3 Kediri “FORSA MANDIGA” tetap semangat, “Ayo balapan rampung!!!”
10. Keluarga Besar “*New Saphira*” terima kasih atas suka duka, kebersamaan, pengorbanan, dan semuanya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran, kritikan serta masukan yang konstruktif dari para pembaca. Akhirnya besar harapan penyusun, semoga skripsi ini dapat lebih bermanfaat khususnya bagi Ilmu Ekonomi Islam ke depan.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 20 Juni 2005 M  
8 Jumadil Tsani 1426 H

Penyusun



(Luk Luk UI Kamaliyah)

NIM. 01390714

## DAFTAR ISI

|   | Halaman |
|---|---------|
| HALAMAN JUDUL .....                     | i       |
| NOTA DINAS .....                        | ii      |
| HALAMAN PENGESAHAN .....                | vi      |
| SURAT PERNYATAAN .....                  | v       |
| ABSTRAKSI .....                         | vi      |
| PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN .....  | vii     |
| HALAMAN MOTTO .....                     | xi      |
| HALAMAN PERSEMBAHAN .....               | xii     |
| KATA PENGANTAR .....                    | xiii    |
| DAFTAR ISI .....                        | xvi     |
| DAFTAR TABEL .....                      | xvii    |
| DAFTAR GAMBAR .....                     | xviii   |
| <b>BAB I    PENDAHULUAN</b>             |         |
| A. Latar Belakang Masalah .....         | 1       |
| B. Pokok Masalah .....                  | 6       |
| C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian ..... | 6       |
| D. Telaah Pustaka .....                 | 7       |
| E. Kerangka Teoretik .....              | 10      |
| F. Hipotesis .....                      | 13      |
| G. Metode Penelitian .....              | 14      |



|  |           |
|--|-----------|
| H. Sistematika Pembahasan .....                                  | 22        |
| <b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>                               | <b>24</b> |
| A. Keputusan Investasi .....                                     | 24        |
| B. Investasi Secara Islam .....                                  | 27        |
| C. Sarana-sarana Investasi .....                                 | 33        |
| D. Risiko Investasi .....  | 38        |
| E. Investasi Dalam Saham .....                                   | 40        |
| E.1. Pengertian Saham .....                                      | 40        |
| E.2. Macam-macam Saham .....                                     | 43        |
| E.3. Risiko Investasi Dalam Saham .....                          | 46        |
| E.4. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Fluktuasi Harga Saham ..... | 47        |
| F. Efisiensi Pasar .....   | 52        |
| G. Reaksi Pasar Terhadap Tsunami .....                           | 56        |
| <b>BAB III GAMBARAN UMUM PASAR MODAL INDONESIA .....</b>         | <b>57</b> |
| A. Pengertian Pasar Modal .....                                  | 57        |
| B. Perkembangan Pasar Modal Indonesia .....                      | 60        |
| C. Aktivitas Pasar Modal .....                                   | 66        |
| D. Instrumen Pasar Modal .....                                   | 69        |
| E. Pelaku Pasar Modal .....                                      | 72        |
| F. Organisasi Pasar Modal Indonesia .....                        | 74        |
| G. Bursa Efek .....  | 75        |
| H. Jakarta Islamic Index ( <i>JII</i> ).....                     | 80        |

|   |        |
|---|--------|
| H.1. Pemilihan Saham .....                          | 81     |
| H.2. Perhitungan Saham .....                        | 84     |
| I. Indeks Harga Saham Gabungan .....                | 84     |
| <br>  |        |
| BAB IV ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP TSUNAMI ..... | 86     |
| A. Sampel Penelitian .....                          | 86     |
| B. Analisis Data .....                              | 89     |
| 1. Pengujian Hipotesis Pertama .....                | 90     |
| 2. Pengujian Hipotesis Kedua .....                  | 93     |
| <br>  |        |
| BAB V PENUTUP .....                                 | 95     |
| A. Kesimpulan .....                                 | 95     |
| B. Saran .....                                      | 96     |
| <br>  |        |
| DAFTAR PUSTAKA .....                                | 98     |
| <br>  |        |
| LAMPIRAN .....                                      | I      |
| OUTPUT STATISTIK .....                              | I      |
| TERJEMAHAN .....                                    | XXVI   |
| BIOGRAFI TOKOH .....                                | XXVII  |
| RISET PENELITIAN .....                              | XXVIII |
| CURICULUM VITAE .....                               | XXXII  |

## DAFTAR TABEL

|  |    |
|--|----|
| Tabel 1. Sampel Perusahaan-perusahaan <i>Jakarta Islamic Index</i> .....                       | 88 |
| Table 2. Sampel Perusahaan-perusahaan Non <i>Jakarta Islamic Index</i> .....                   | 89 |
| Table 3. Uji t dua sampel berpasangan (CAAR) <i>Jakarta Islamic Index</i> .....                | 90 |
| Tabel 4. Uji t dua sampel berpasangan (CAAR) Perusahaan Non <i>Jakarta Islamic Index</i> ..... | 91 |
| Tabel 5. Uji t dua sampel berpasangan bebas (CAAR) Perusahaan JII. Dan Non JII.....            | 93 |
| Tabel 6. Uji t dua sampel berpasangan bebas (CAAR) Perusahaan JII. Dan Non JII.....            | 93 |

  
STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR GAMBAR

|  |    |
|--|----|
| Gambar 1. Proses Penawaran Publik di Pasar Perdana .....                     | 67 |
| Gambar 2. Pembagian Efek Penyertaan/ <i>Equity</i> .....                     | 71 |
| Gambar 3. Pembagian Efek Pendapatan Tetap/ <i>Fixed Income</i> .....         | 71 |
| Gambar 4. Pembagian Efek Pendapatan Tetap/ <i>Fixed Income</i> .....         | 72 |
| Gambar 5. Struktur Pasar Modal Indonesia .....                               | 75 |
| Gambar 6. Proses Penyaringan Emiten Versi <i>Jakarta Islamic Index</i> ..... | 83 |

## BAB I PENDAHULUAN

### A. LATAR BELAKANG MASALAH

Pasar modal merupakan salah satu wahana yang dapat dimanfaatkan untuk memobilisasi dana, baik dari dalam maupun dari luar negeri. Kehadiran pasar modal tersebut memperbanyak pilihan sumber dana (khususnya dana jangka panjang) bagi perusahaan. Sementara itu bagi para investor, pasar modal merupakan wahana yang dapat dimanfaatkan untuk menginvestasikan dananya (dalam *asset financial*). Kehadiran pasar modal akan menambah pilihan investasi, sehingga kesempatan untuk mengoptimalkan fungsi masing-masing investor menjadi semakin besar. Keputusan investasi para investor ditentukan oleh pengharapan mereka akan kesuksesan suatu usaha di masa yang akan datang.

Para investor akan bersedia menanamkan uang, jika menganggap prospek suatu investasi menguntungkan. Pengambilan keputusan investasi oleh investor yang rasional akan dipengaruhi oleh risiko dan tingkat keuntungan yang diharapkan (*expected return*). Perkembangan harga saham di pasar modal merupakan suatu indikator yang penting untuk mengetahui tingkah laku pasar, yaitu para investor dalam upaya menentukan apakah investor akan melakukan transaksi di pasar modal. Biasanya mereka akan mendasarkan keputusannya pada berbagai informasi yang dimilikinya, baik informasi yang tersedia di publik maupun informasi pribadi. Informasi tersebut akan memiliki

makna atau nilai bagi investor jika keberadaan informasi tersebut menyebabkan dilakukannya transaksi di pasar modal yang akan tercermin dalam perubahan harga saham.<sup>1</sup>

Setelah pemerintah mengeluarkan berbagai deregulasi tahun 1989, baik di bidang ekonomi maupun di bidang pasar modal khususnya, pasar modal Indonesia mengalami pasang surut. Perkembangan yang pesat bisa dilihat dari jumlah emiten terdaftar maupun dari kapitalisasi pasar di Bursa Efek Jakarta. Jumlah perusahaan yang menjadi emiten di pasar modal Indonesia mencapai 308 perusahaan, terdiri dari 247 emiten saham, 30 emiten obligasi serta 31 emiten saham dan obligasi, dengan total emisi sebesar Rp. 68,671 trilyun. Jumlah tersebut terjadi pada tahun 2003. Dan jumlah ini diperkirakan akan terus meningkat di masa mendatang, sejalan dengan perkembangan ekonomi nasional secara keseluruhan, meningkatnya jumlah perusahaan yang *go public* serta bertambahnya minat investor lokal maupun pemodal internasional terhadap pasar modal Indonesia.<sup>2</sup>

Krisis moneter yang melanda Indonesia sudah cukup lama membuat bangsa ini terpuruk dan berada pada ambang kehancuran. Belum selesai krisis ini teratasi, datang teror bom di beberapa tempat. Misalkan ledakan bom di Bali beberapa waktu lalu. Tragedi ini membuat bangsa Indonesia panik, terutama warga sekitar Legian, Bali, karena mata pencaharian mereka

---

<sup>1</sup> Imam Ghozali dan Agus Sholichin, *Analisis Dampak Pengumuman Right Issue Terhadap Reaksi Pasar di Bursa Efek Jakarta*, Jurnal Ekonomi Perusahaan, Vol. 10 No. 1 (Maret 2003), hlm. 101.

<sup>2</sup> Daryono Soebagiyo dan Endah Heni Prasetyowati, *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi IHSG di Indonesia*, Jurnal Ekonomi Pembangunan (Kajian Masalah Ekonomi Dan Pembangunan), Vol. 4 No. 2 (Desember 2003), hlm. 93.

mayoritas tergantung pada sektor pariwisata, sementara sektor yang mereka harapkan telah hancur.

Tidak lama setelah peristiwa bom Bali tersebut, terjadi bencana gempa di Nabire. Gempa inipun cukup menarik perhatian pemerintah. Berbagai upaya dan kebijakan dilaksanakan untuk membantu kesejahteraan mereka. Belum selesai menghirup nafas lega, pada hari Minggu tanggal 26 Desember 2004 bangsa ini dilanda gempa dan gelombang tsunami yang maha dahsyat, bahkan untuk ukuran sejarah bencana di seluruh dunia sekalipun. Karena korban yang meninggal maupun hilang mencapai tingkat yang tak pernah terbayangkan sejak semula. Gempa dan gelombang tersebut terjadi di propinsi Nangroe Aceh Darussalam dan propinsi Sumatra Utara. Gelombang ini tidak hanya melanda wilayah Indonesia, tetapi juga negara-negara sekitarnya, misalkan negara Srilanka, India, Thailand.

Gempa terbesar di dunia dalam 40 tahun terakhir yang menerjang pesisir propinsi paling barat Indonesia itu hampir tidak menyisakan bangunan buatan manusia, termasuk batas-batas persil dan wilayah. Tragedi tersebut telah menggerakkan rasa solidaritas dari bangsa sendiri maupun dari bangsa lain di dunia. Berbagai bantuan diberikan kepada para korban di kedua propinsi tersebut.

Bencana tersebut sangat berdampak sekali pada pasar modal di Eropa. Terutama berpengaruh terhadap harga sahamnya. Hal ini terlihat dari jatuhnya harga saham di *Zurich Financial* yang meliputi perusahaan asuransi, pelaksana perjalanan wisata, dan perusahaan penerbangan di Eropa. Harga

saham di *Zurich Financial* tersebut jatuh hingga 2 persen diawal perdagangan. Sementara harga saham perusahaan reasuransi di Jerman, *Hannover Re*, menyebabkan *Index Dow Jones Stock* tertekan, turun 0,6 persen.<sup>3</sup>

Saham perusahaan asuransi dan reasuransi jelas terpuak akibat bencana tsunami Asia ini. Saham *Munich Re* jatuh 2,0 persen, *Scor* (Perancis) jatuh 2,1 persen, dan perusahaan reasuransi *Swiss Re* jatuh 2,4 persen. Sedangkan saham *Club Mediterranee* jatuh 4 persen pada pembukaan perdagangan *Paris Stock Exchange*, tetapi sempat pulih lagi dan hanya jatuh 1,5 persen menjadi 34,37 euro. Saham milik perusahaan wisata terbesar Eropa, TUI AG, juga anjlok. Begitu juga saham perusahaan penerbangan Jerman, *Lufthansa*, serta perusahaan pengatur perjalanan *Thomas Cook* juga jatuh. Hal yang sama juga terjadi pada saham hotel.<sup>4</sup>

Hal tersebut menarik penulis untuk melakukan penelitian tentang reaksi harga saham di pasar modal Indonesia terhadap bencana tsunami yang terjadi di propinsi Nangroe Aceh Darussalam dan di propinsi Sumatra Utara. Apakah dengan terjadinya bencana tersebut harga saham di pasar modal Indonesia dalam keadaan stabil atau malah sebaliknya, seperti halnya yang terjadi pada pasar modal di Eropa. Dalam penelitian ini, peneliti mengambil sampel harga saham perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* dan perusahaan-perusahaan yang tidak terdaftar di indeks tersebut. Perusahaan-perusahaan yang tidak terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* merupakan perusahaan-perusahaan yang indeksnya masuk pada Indeks Harga Saham

---

<sup>3</sup> Kompas, 29 Desember 2004, hlm. 15.

<sup>4</sup> *Ibid.*



Gabungan. Harga saham perusahaan-perusahaan yang tidak terdaftar di *Jakarta Islamic Index* ini diambil sebagai sampel guna perbandingan, saham manakah yang paling terpengaruh dengan adanya tsunami tersebut

Perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* dipilih menjadi sampel dalam penelitian ini karena setiap investor atau emiten yang akan berinvestasi pada indeks ini harus melalui beberapa penyaringan (*filter*). Indeks ini memperdagangkan saham-saham perusahaan pilihan dengan ketentuan antara lain operasinya tidak bertolak belakang dengan syari'at Islam dan kinerja perusahaanpun terbilang baik. Rujukan dalam proses awal ini adalah fatwa syariah yang dikeluarkan Dewan Syariah Nasional (DSN). Berdasarkan fatwa ini Bursa Efek Jakarta memilah emiten yang unit usahanya sesuai syariah. Karena proses penyaringan begitu ketat, tidak jarang emiten-emiten yang masuk kategori *blue chip* ditolak masuk Indeks ini. Contohnya adalah saham Gudang Garam dan HM Sampurna, tidak lulus ujian syariah karena tergolong produksi barang yang bersifat *mudharat*.

Tsunami diambil sebagai *event* dalam penelitian ini adalah karena diindikasikan bahwa tsunami tersebut mempengaruhi kondisi makro ekonomi nasional negara Indonesia sehingga berpengaruh pula terhadap kebijakan pemerintahnya. Di mana fluktuasi harga saham salah satunya disebabkan oleh kondisi makro ekonomi dan kebijakan pemerintah negara bersangkutan. Sedangkan Bursa Efek Jakarta dipilih sebagai sumber utama dalam penelitian ini atas dasar rasionalisasi bahwa Bursa Efek Jakarta merupakan pasar saham terbesar dan paling representatif di Indonesia.

Oleh karena itu, penulis mengadakan penelitian sekaligus menganalisis, mengkaji serta membahasnya lebih jauh lagi. Untuk menjelaskan masalah tersebut, maka penulis akan menuangkan dalam bentuk skripsi yang berjudul **“Analisis Reaksi Pasar Terhadap Tsunami (Studi Kasus Harga Saham Pada Perusahaan-perusahaan Yang Terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* Dan Yang Tidak Terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Jakarta)”**

## **B. POKOK MASALAH**

Sesuai dengan latar belakang masalah yang telah diuraikan diatas, maka yang menjadi rumusan atau pokok masalah dalam penelitian ini adalah: -

- (1) Bagaimana harga saham perusahaan-perusahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* dan yang tidak terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Jakarta sebelum dan sesudah tsunami?
- (2) Indeks saham manakah yang paling terpengaruh dengan terjadinya bencana tsunami di propinsi Nangroe Aceh Darussalam dan di propinsi Sumatra Utara tersebut?

## **C. TUJUAN DAN KEGUNAAN PENELITIAN**

Adapun tujuan yang ingin penyusun capai dalam penelitian ini adalah:

- (1) Untuk mengetahui dan menjelaskan apakah bencana tsunami yang terjadi di propinsi Nangroe Aceh Darussalam dan di propinsi Sumatra Utara mempengaruhi harga saham perusahaan-perusahaan yang terdaftar pada

*Jakarta Islamic Index* dan yang tidak terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* sebelum dan sesudah bencana terjadi.

- (2) Untuk mengetahui dan menjelaskan indeks saham manakah yang paling terpengaruh dengan adanya bencana tsunami yang terjadi di propinsi Nangroe Aceh Darussalam dan di propinsi Sumatra Utara.

Adapun kegunaan atau manfaat dari penelitian ini adalah :

- (1) Secara teoritis, penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat yang sangat besar untuk menambah pengetahuan serta wawasan tentang berinvestasi di Bursa Efek dengan mempertimbangkan risiko yang ada.
- (2) Secara praktis, hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat dalam memberikan informasi dan masukan kepada calon investor dalam mengantisipasi tingkat risiko sehingga calon investor tersebut mampu memahami perbedaan tingkat risiko investasi pada setiap instrumen investasi sehingga ia dapat mengambil keputusan yang tepat dalam menginvestasikan dananya.

#### **D. TELAAH PUSTAKA**

Penelitian yang mengamati dampak dari pengumuman informasi terhadap harga sekuritas sering disebut dengan *event studies*.<sup>5</sup> Penelitian *event studies* umumnya berkaitan dengan seberapa cepat suatu informasi yang masuk ke pasar dapat tercermin pada harga saham.

---

<sup>5</sup> Eduardus Tandelilin, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Cet. ke-1, (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm. 126.

Penelitian mengenai *event studies* yang pernah dilakukan adalah penelitian yang dilakukan oleh Fama, Fisher, Jensen dan Roll (1969). Mereka meneliti dampak adanya pengumuman *stock split* oleh perusahaan terhadap perubahan harga saham. *Stock split* pada dasarnya merupakan tindakan perusahaan untuk memecah saham yang telah beredar dari satu saham menjadi kelipatan dua, tiga ataupun sekian banyak saham. Secara teoritis tindakan ini tidak akan mempengaruhi nilai perusahaan, sehingga pada pasar yang efisien adanya berita itu tidak akan diikuti oleh adanya perubahan harga yang signifikan. Hasil penelitian mereka menunjukkan bahwa tingkat *return* disekitar pengumuman *stock split* relatif stabil, sehingga hasil tersebut mendukung adanya efisiensi pasar.<sup>6</sup>

Pada tahun 1996, Husnan, Hanafi dan Wibowo melakukan penelitian *event study*, tetapi penelitian mereka tidak menggunakan variabel harga, melainkan variabel kegiatan perdagangan dan variabilitas tingkat *return*. Sedangkan pengumuman atau *event* yang dipilih adalah pengumuman laporan keuangan. Hasil penelitian mereka menunjukkan bahwa laporan keuangan memberikan sedikit dampak terhadap kegiatan perdagangan. Periode pengamatan yang digunakan adalah 10 hari. Kegiatan perdagangan di Bursa Efek Jakarta sebelum dan sesudah pengumuman laporan keuangan perusahaan menunjukkan perbedaan yang signifikan sedangkan pengaruh pengumuman laporan keuangan terhadap variabilitas tingkat *return* ternyata tidak signifikan.

---

<sup>6</sup> *Ibid.*, 128.

*Event* lain yang mempengaruhi harga saham adalah naiknya harga minyak. Bursa Dow Jones di AS, Nikkei di Jepang, dan Hang Seng di Hong Kong tergolong bursa yang sudah efisien. Seiring dengan kenaikan harga minyak dunia perkembangan kinerja saham di bursa tersebut pada hari perdagangan terakhir pekan lalu menunjukkan penurunan. Saham yang harganya turun terutama jenis saham yang harga produk fisiknya terkait erat dengan harga minyak. Penurunan kinerja bursa global tersebut juga berpengaruh pada Bursa Efek Jakarta (BEJ).<sup>7</sup>

Harga saham di bursa Asia dan Eropa hari Senin (15/12) meningkat berkenaan dengan reaksi pasar atas penangkapan mantan pemimpin Irak Saddam Hussein.<sup>8</sup> Pasar melihat peristiwa ini sebagai pertanda berkurangnya risiko terorisme global. Meski demikian, keuntungan dari harga saham yang melonjak ini bakal segera berlalu karena para investor masih tetap menaruh perhatian pada data defisit transaksi berjalan AS yang akan membengkak.

Indeks utama Nikkei-225 di bursa Tokyo ditutup meningkat 3,16 persen menjadi 10.490,77 poin. Ini harga penutupan tertinggi sejak 10 November lalu. Sejak awal bursa, harga Nikkei langsung melonjak 2,68 persen. Perkembangan ini terus berlangsung sepanjang hari hingga ditutup meningkat 3,16 persen atau 321,11 poin. Peningkatan harga saham juga dicatat di Australia dan Taiwan yang naik sekitar 1 persen. Di Seoul, Korea Selatan, indeks harga saham naik sekitar 2 persen, di Hongkong sekitar 0,5 persen,

---

<sup>7</sup> [www.suaramerdeka.com](http://www.suaramerdeka.com) , Senin 09 Agustus 2004.

<sup>8</sup> [www.kompas.com](http://www.kompas.com) , Selasa 16 Desember 2003.

Singapura hampir 1 persen. Adapun indeks MSCI Asia Pasifik di luar Jepang naik 0,6 persen, tertinggi dalam tiga tahun ini.<sup>9</sup>

Sekalipun kinerja harga saham di Wall Street yang kembali melampaui 10.000 poin pada hari Jumat serta melemahnya nilai yen ikut mendorong naiknya harga saham di Asia, namun berita penangkapan Saddam Hussein merupakan faktor utama. "Berita penangkapan Saddam sudah mendorong indeks Nikkei sejak pagi hari," ujar Mitsushige Akino, kepala manajer dana pada *Ichiyohoshi Investment Management*, Tokyo.

## E. KERANGKA TEORETIK

Pasar modal memiliki peranan besar bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal menjalankan dua fungsi sekaligus, fungsi ekonomi dan fungsi keuangan.<sup>10</sup> Dalam melaksanakan fungsi ekonominya, pasar modal menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari *lender*<sup>11</sup> ke *borrower*<sup>12</sup>. Sedangkan fungsi keuangan dilakukan dengan menyediakan dana yang diperlukan oleh *borrower* dan para *lenders* menyediakan dana tanpa harus terlibat langsung dalam kepemilikan aktiva riil yang diperlukan untuk

---

<sup>9</sup> *Ibid.*

<sup>10</sup> Tjiptono Darmaji dan Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia (Pendekatan Tanya Jawab)*, (Jakarta: Salemba Empat, 2001), hlm. 2.

<sup>11</sup> *Lender* merupakan pihak yang mempunyai kelebihan dana.

<sup>12</sup> *Borrower* merupakan pihak yang memerlukan dana.

investasi tersebut.<sup>13</sup> Setiap investor, tentu mengharapkan tingkat keuntungan dari dana yang diinvestasikannya. Tetapi konsekuensi logis dari investasi adalah munculnya kemungkinan untung dan rugi.<sup>14</sup> Sebelum mengambil keputusan investasi, seorang investor harus melakukan serangkaian analisis untuk mengantisipasi risiko yang mungkin terjadi dari investasi tersebut di masa yang akan datang. Saham telah menjadi suatu alternatif bagi investor untuk menanamkan modalnya selain pada deposito bank. Investor akan memilih untuk membeli saham apabila saham tersebut akan memberikan keuntungan di kemudian hari.

Penaksiran nilai saham merupakan indikator yang dapat mempengaruhi besar kecilnya tingkat keuntungan yang akan diperoleh. Keuntungan pertama yang mungkin diterima investor dari investasi pada sahamnya dapat berupa perolehan *dividen*.<sup>15</sup> Keuntungan kedua investor akan mendapatkan *capital gain*.<sup>16</sup> Dan keuntungan yang ketiga investor mendapatkan bonus.<sup>17</sup>

---

<sup>13</sup> Suad Husnan, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi III, (Yogyakarta: UPP AMP YKPN), 2003, hlm. 4.

<sup>14</sup> Muhammad Ghafur W., *Pengaruh Tingkat Bagi Hasil, Suku Bunga dan Pendapatan Terhadap Simpanan Mudharabah: Studi Kasus Bank Muamalah Indonesia (BMI)*, Jurnal Ekonomi Syariah Muamalah, No. 1 Vol. 1 (Oktober 2003), hlm. 10.

<sup>15</sup> Penghasilan yang diperoleh pemilik saham berdasarkan keuntungan yang diperoleh dari perusahaan, dan apabila perusahaan mengalami kerugian maka pemilik saham tidak akan memperoleh dividen.

<sup>16</sup> Keuntungan yang diraih oleh investor dibursa efek atau perbedaan antara harga beli suatu saham dengan harga jualnya, bila perbedaan itu bernilai positif.

<sup>17</sup> Hak tambahan atau pemasukan potensial yang dapat bernilai cukup besar yang diberikan kepada pemilik saham yang antara lain berupa *right* (prioritas), baik yang dapat diperjualbelikan maupun yang tidak dapat diperjualbelikan.

Investasi pada saham adalah bukan investasi yang sifatnya bebas dari risiko (*risk free*). Namun ada beberapa risiko yang memang menjadi karakteristiknya dibandingkan instrumen investasi lainnya. Risiko investasi pada saham adalah adanya kemungkinan mengalami kerugian (*capital loss*), kehilangan kesempatan untuk melakukan investasi di instrumen lainnya (*opportunity loss*), dan adanya kemungkinan emiten akan dilikuidasi. Kemungkinan investor mengalami kerugian yang timbul karena adanya fluktuasi harga saham.<sup>18</sup> Naik turunnya harga saham disebabkan oleh faktor internal dan eksternal.<sup>19</sup> Faktor internal menyangkut kinerja perusahaan yang bersangkutan yang meliputi berapa deviden yang dibagi kepada para pemegang saham, prospek usaha dan keuntungan yang akan diraih perusahaan, termasuk kinerja buruk perusahaan tersebut. Contoh faktual adalah terbongkarnya skandal keuangan *WorldCom* yang dalam laporan keuangannya dilaporkan untung sebesar US \$ 3,8 milyar padahal angka tersebut merupakan jumlah kerugian yang diderita perusahaan. Sentimen negatif seperti ini akan mendorong para investor melepaskan saham sehingga harga saham jatuh. Sementara faktor eksternal meliputi kebijakan pemerintah, kondisi makro ekonomi nasional, tingkat suku bunga perbankan, kondisi perekonomian internasional dan perkembangan bursa saham dunia.

Apabila investor akan menanamkan modalnya dalam bentuk saham, maka investor tersebut harus hati-hati terhadap perubahan harga saham yang

---

<sup>18</sup> Tjiptono Darmaji dan Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia (Pendekatan Tanya Jawab)*, hlm. 113.

<sup>19</sup> [www.PEI-Online.com](http://www.PEI-Online.com) , 20 Desember 2003.



mungkin terjadi, karena perubahan tersebut dalam jangka pendek tidak dapat diketahui secara pasti. Naik turunnya harga saham di bursa efek berlangsung lebih reaktif. Cepat turunnya dan dapat cepat pula naiknya. Untuk itu seorang investor harus penuh hati-hati dalam menginvestasikan dananya di pasar modal, dengan melihat kondisi perekonomian makro yang terjadi di negaranya.

## F. HIPOTESIS

Dalam menguji pengaruh tsunami terhadap reaksi pasar, maka peneliti mengajukan hipotesis sebagai berikut:

Hipotesis Pertama:

$H_{01}$ : Tidak terdapat pengaruh tsunami baik terhadap perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* maupun perusahaan-perusahaan yang tidak terdaftar di *Jakarta Islamic Index* sebelum dan sesudah peristiwa (rata-rata harga saham keduanya sebelum dan sesudah tsunami adalah sama).

$H_{a1}$ : Terdapat pengaruh tsunami baik terhadap perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* maupun perusahaan-perusahaan yang tidak terdaftar di *Jakarta Islamic Index* sebelum dan sesudah peristiwa (rata-rata harga saham keduanya sebelum dan sesudah tsunami adalah berbeda).

Hipotesis Kedua:

H<sub>02</sub>: Pengaruh tsunami terhadap indeks *Jakarta Islamic Index* dan indeks *Non Jakarta Islamic Index* adalah sama (indeks *Jakarta Islamic Index* sama dengan indeks *Non Jakarta Islamic Index*).

H<sub>a2</sub>: Pengaruh tsunami terhadap indeks *Jakarta Islamic Index* dan indeks *Non Jakarta Islamic Index* adalah berbeda (indeks *Jakarta Islamic Index* tidak sama dengan indeks *Non Jakarta Islamic Index*). Karena perbedaan pemilihan saham yang masuk pada dua indeks tersebut.

## G. METODE PENELITIAN

### a. Jenis dan Sifat Penelitian

Penelitian ini termasuk jenis penelitian lapangan (*field reseach*), karena data diperoleh dari hasil pengamatan langsung di Pojok Bursa Efek Jakarta Magister Managemen Universitas Islam Indonesia. Penelitian ini bersifat asosiatif dan komparatif, yakni bersifat mengetahui hubungan antara dua variabel atau lebih, kemudian membandingkannya.<sup>20</sup>

### b. Metode Pengumpulan Data

#### 1. Sumber data

Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder<sup>21</sup> harga saham perusahaan-perusahaan yang terdaftar pada

---

<sup>20</sup> Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, cet. VI, (Bandung: Alfabeta, 2004), hlm. 11.

<sup>21</sup> Data sekunder adalah data penelitian yang diperoleh peneliti secara tidak langsung melalui media perantara (diperoleh dan dicatat oleh pihak lain). Data ini umumnya berupa bukti, catatan atau laporan historis yang telah tersusun dalam arsip (data dokumenter) yang dipublikasikan dan yang tidak dipublikasikan.

*Jakarta Islamic Index* dan yang tidak terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Jakarta. Data-data tersebut diperoleh peneliti dari Pojok Bursa Efek Jakarta Magister Manajemen Universitas Islam Indonesia, dari media massa Kompas, Bisnis Indonesia, info pasar modal serta publikasi lain yang memuat informasi relevan dengan penelitian ini.

## 2. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini menggunakan observasi terstruktur nonpartisipan. Artinya, peneliti melakukan pengamatan langsung pada objek dengan sistematis, tentang apa yang diamati, di mana tempatnya. Tetapi peneliti tidak terlibat langsung dengan objek dan hanya sebagai pengamat independen.

## 3. Teknik Analisis Data

Data yang dikumpulkan oleh peneliti akan dianalisis menggunakan :

### (1) Analisis Kualitatif

Yaitu dengan cara menganalisis data tanpa mempergunakan perhitungan angka-angka melainkan mempergunakan sumber informasi yang relevan untuk memperlengkap penelitian.

### (2) Analisis Kuantitatif

Yaitu dengan cara menganalisis data menggunakan angka-angka. Penjelasan lebih lanjut tentang analisis ini akan dibahas dalam Pengukuran dan Uji Statistik.

---

## b. Populasi dan Sampel

Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Sedangkan sampelnya adalah 20 perusahaan-perusahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* dan 20 perusahaan-perusahaan yang tidak terdaftar pada *Jakarta Islamic Index*. Sampel penelitian ini ditetapkan berdasarkan teknik *purposive sampling*, yaitu teknik penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu.<sup>22</sup> Untuk itu sampel harus memenuhi kriteria sebagai berikut:

- (1) Perusahaan-perusahaan yang telah terdaftar di Bursa Efek Jakarta sampai dengan 31 Desember 2004.
- (2) Perusahaan-perusahaan tersebut tidak *delisting* selama periode penelitian.
- (3) Sampel perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* dan yang tidak terdaftar di *Jakarta Islamic Index* diambil masing-masing 20 perusahaan. Untuk sampel perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* dipilih yang konsisten berada dalam indeks tersebut. Artinya tiap evaluasi 6 bulan sekali perusahaan-perusahaan tersebut tidak keluar dari indeks tersebut. Sedangkan perusahaan-perusahaan yang tidak terdaftar di *Jakarta Islamic Index* merupakan perusahaan yang mendasarkan indeksnya pada IHSI, hal itu dikarenakan mayoritas perusahaan-perusahaan di Indonesia tidak hanya mendaftarkan diri pada satu indeks saja, tetapi lebih dari satu,

---

<sup>22</sup> Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, hlm. 78.

sehingga sulit sekali memilih indeks yang representatif untuk dijadikan sampel. Perusahaan-perusahaan yang berjumlah 20 tersebut dipilih berdasarkan *size* atau termasuk ukuran perusahaan yang dibilang *blue chip*.

- (4) Tidak melakukan *corporate actions*, seperti pengumuman pembagian dividen, divestasi akuisisi atau merger selama periode penelitian untuk menghindari adanya pengaruh gabungan.

c. Peristiwa (*event*) yang dipilih

*Event* yang dipilih adalah bencana tsunami yang terjadi di propinsi Nangroe Aceh Darussalam dan di propinsi Sumatra Utara pada tanggal 26 Desember 2004, yang merupakan bencana nasional dan menjadi pusat perhatian luas di media massa. *Signaling* dalam penelitian ini adalah bahwa bencana tsunami tersebut diprediksi berdampak pada kebijakan pemerintah dan kondisi makro ekonomi negara Indonesia, terutama di pasar modalnya. Diantara dampak kebijakan pemerintah negara dan kondisi makro ekonomi negara tersebut adalah tingkat suku bunga yang naik. Dengan naiknya tingkat suku bunga tersebut, maka para investor akan lebih tertarik menginvestasikan dananya pada tabungan yang memberi tingkat keuntungan lebih tinggi dari pada menginvestasikan dananya pada saham.

Dalam penelitian ini diasumsikan bahwa peristiwa lain tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap dinamika bursa.

#### d. Variabel Penelitian

Variabel dalam penelitian ini adalah harga saham perusahaan perusahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* dan harga saham perusahaan-perusahaan yang tidak terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* yakni perusahaan-perusahaan yang menggunakan Indeks Harga Saham Gabungan sebagai indeksnya. Harga saham yang dipakai dalam penelitian ini adalah harga sebelum dan sesudah tsunami.

#### e. Periode Pengamatan

Periode pengamatan yang digunakan adalah 7 hari sekitar bencana tsunami, yaitu 3 hari sebelum bencana terjadi yang ditandai dengan -3, -2, -1. Satu hari pada periode terjadinya bencana, dan 3 hari sesudah bencana terjadi ditandai dengan +1, +2, +3.

#### f. Pengukuran Dan Alat Uji Statistik

##### 1. Pengukuran

Penelitian ini merupakan studi peristiwa (*event study*), yaitu studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*).<sup>23</sup> *Event study* digunakan untuk mengetahui *information content* yang ada pada suatu peristiwa. Selain itu *event study* juga bisa digunakan untuk mengetahui seberapa cepat pasar menyerap informasi yang ada dalam

---

<sup>23</sup> Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi ke-2, (Yogyakarta: BPFE), 2000, hlm. 392.

membentuk harga keseimbangan yang baru dan dapat pula digunakan untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat (*semi strong form*).<sup>24</sup>

Reaksi pasar ditunjukkan adanya perubahan harga dari sekuritas bersangkutan. Reaksi ini dapat diukur dengan menggunakan *return* sebagai nilai perubahan harga atau dengan menggunakan *abnormal return*. *Abnormal return* sebenarnya adalah sebuah metodologi untuk meneliti atau menguji pengaruh kandungan informasi terhadap reaksi pasar saham. Metodologi ini menggunakan “*event study*” yaitu menguji apakah suatu peristiwa atau suatu pengumuman tertentu berpengaruh terhadap pergerakan harga saham dengan mengambil waktu yang spesifik. *Abnormal return* atau *excess return* merupakan kelebihan dari *return* yang sesungguhnya terjadi terhadap *return* normal.<sup>25</sup> *Return* normal merupakan *return* *ekspektasi* (*return* yang diharapkan oleh investor). Dengan demikian *return* tidak normal (*abnormal return*) adalah selisih antara *return* sesungguhnya yang terjadi dengan *return* *ekspektasi*, dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$RTN_{i,t} = R_{i,t} - E [R_{i,t}] \dots \dots \dots (1)$$

**Notasi:**

$RTN_{i,t}$  = *return* tidak normal (*abnormal return*) sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

<sup>24</sup> Imam Ghozali, dan Agus Sholichin, *Analisis Dampak Pengumuman Right Issue Terhadap Reaksi Pasar di Bursa Efek Jakarta*, hlm. 105.

<sup>25</sup> Jogyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, hlm. 415.

$R_{i,t}$  = *return* sesungguhnya yang terjadi untuk sekuritas ke- $i$  pada periode peristiwa ke- $t$

$E[R_{i,t}]$  = *return* ekspektasi sekuritas ke- $i$  untuk periode peristiwa ke- $t$

Dalam penelitian ini, *abnormal return* akan dihitung dengan menggunakan model disesuaikan-pasar (*market-adjusted model*). Model ini menganggap bahwa penduga yang terbaik untuk mengestimasi *return* suatu sekuritas adalah *return* indeks pasar pada saat tersebut. Dengan menggunakan model ini, maka periode estimasi tidak diperlukan untuk membentuk model estimasi, karena *return* sekuritas yang diestimasi adalah sama dengan *return* indeks pasar.<sup>26</sup>

Pengujian adanya *abnormal return* tidak dilakukan untuk tiap-tiap sekuritas, tetapi dilakukan secara agregat dengan menguji rata-rata *return* tidak normal seluruh sekuritas secara *cross-section* untuk tiap-tiap hari di periode peristiwa. Rata-rata *return* tidak normal (*average abnormal return*) untuk hari ke- $t$  dapat dihitung berdasarkan rata-rata aritmatika sebagai berikut.<sup>27</sup>

$$RRTN_t = \frac{\sum_{i=1}^k RTN_{i,t}}{k} \dots\dots\dots(2)$$

---

<sup>26</sup> *Ibid.*, hlm. 428.

<sup>27</sup> *Ibid.*, hlm. 429.



**Notasi:**

$RRTN_t$  = rata-rata *return* tidak normal (*average abnormal return*) pada hari ke-t

$RTN_{i,t}$  = *return* tidak normal (*abnormal return*) untuk sekuritas ke-i pada hari ke-t

k = jumlah sekuritas yang terpengaruh oleh pengumuman peristiwa

Karena reaksi tersebut dapat terjadi selama beberapa hari maka selain rata-rata *abnormal return*, untuk setiap kelompok saham juga dihitung *Cumulative Average Abnormal Return* (CAAR) yang merupakan penjumlahan *Average Abnormal Return* (ARR) selama periode peristiwa. Dengan demikian CAAR menunjukkan total reaksi harga saham selama periode peristiwa.<sup>28</sup> Dapat dirumuskan sebagai berikut:<sup>29</sup>

$$CAAR_t = \sum_{a=t_3}^t ARR_a \dots \dots \dots (3)$$

**Notasi:**

$CAAR_t$  = akumulasi rata-rata *return* tidak normal pada hari ke-t

$ARR_a$  = rata-rata *return* tidak normal pada hari ke-a, yaitu mulai  $t_3$  (hari awal periode jendela) sampai hari ke-t

<sup>28</sup> Sesilia Dwiatmini dan Nurkholis, *Analisis Reaksi Pasar Terhadap Informasi Laba: Kasus Praktek Perataan Laba pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta*, Jurnal TEMA, Vol. II, No. 1(Maret 2001), hlm. 34.

<sup>29</sup> Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, hlm. 434.

## 2. Uji Statistik

Pengujian statistik terhadap *return* tidak normal mempunyai tujuan untuk melihat signifikansi *return* tidak normal yang ada di periode peristiwa. Signifikansi yang dimaksud adalah bahwa *abnormal return* tersebut secara statistik signifikan tidak sama dengan nol (positif untuk kabar baik dan negatif untuk kabar buruk). Pengujian t (*t-test*) digunakan untuk maksud ini.

Untuk pengujian hipotesis pertama dilakukan dengan menguji total *abnormal return* (CAAR) masing-masing indeks dari *Jakarta Islamic Index* dan perusahaan yang tidak masuk pada *Jakarta Islamic Index* sebelum dan sesudah bencana tsunami, dengan menggunakan uji t untuk dua sampel yang berpasangan (*Paired Sample T Test*). Sedangkan untuk hipotesis kedua menggunakan uji t untuk dua sampel bebas (*Independent Sample T Test*) atau dengan cara membandingkan CAR dari masing-masing indeks. Alat statistik yang digunakan untuk pengujian ini adalah SPSS 13.0 *for Windows*.

## H. SISTEMATIKA PEMBAHASAN

Agar dalam penulisan skripsi ini bisa terarah, integral dan sistematis, maka penyusun menggunakan lima bab pembahasan, di mana setiap bab terdiri dari sub-sub sebagai rinciannya. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut :

Bab satu merupakan pendahuluan yang berisi tentang latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, telaah pustaka, kerangka teoretik, hipotesis, metode penelitian dan diakhiri dengan sistematika pembahasan.

Bab dua berisi tentang landasan teori yang berkaitan dengan variabel yang akan diteliti, yaitu keputusan investasi, investasi secara Islam, sarana-sarana investasi, risiko investasi, investasi dalam saham meliputi pengertian saham, macam-macam saham, risiko investasi dalam saham, faktor-faktor yang mempengaruhi fluktuasi harga saham, efisiensi pasar dan reaksi pasar terhadap tsunami.

Bab tiga berisi tentang gambaran umum pasar modal yang meliputi pengertian pasar modal, sejarah perkembangannya, aktivitas pasar modal, instrumen pasar modal, pelaku pasar modal, organisasi pasar modal, gambaran umum bursa efek serta indeks-indeks yang dikembangkannya, gambaran umum *Jakarta Islamic Index* serta kriteria anggota yang masuk dan perhitungan indeksnya, gambaran umum Indeks Harga Saham Gabungan.

Bab empat berisi tentang analisa dan pengujian data serta hasil dari penelitian yang didapat penyusun dari lapangan.

Kesimpulan dalam tulisan ini akan dibahas pada bab terakhir atau bab lima yang sekaligus merupakan bab penutup dari skripsi ini.

## BAB V PENUTUP

### A. Kesimpulan

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa bencana tsunami tidak mempunyai kandungan informasi sehingga tidak berpengaruh terhadap reaksi pasar yang ditunjukkan tidak adanya perbedaan total *abnormal return* yang signifikan pada taraf 5 % dengan pengujian *sample t test*. Kedua, dikarenakan letak yang diterjang tsunami tersebut bukanlah wilayah-wilayah pusat sektor yang sangat urgen, sehingga harga saham perusahaan-perusahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* dan perusahaan-perusahaan yang tidak terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* tetap atau preferensi investor dalam menginvestasikan dananya tetap.
2. Informasi peristiwa tsunami tersebut tidak diterima sebagai *bad news* oleh investor karena tidak mengandung suatu informasi yang bermakna, yang ditunjukkan oleh tidak bereaksinya pasar atas peristiwa tersebut, sehingga tidak dipergunakan oleh investor untuk membuat keputusan investasi dalam saham.
3. Sedangkan untuk pengujian hipotesis kedua, dari tabel didapatkan bahwa pengaruh tsunami terhadap indeks *Jakarta Islamic Index* dan indeks *Non Jakarta Islamic Index* adalah sama. Artinya pengaruh tsunami terhadap indeks *Jakarta Islamic Index* adalah sama dengan indeks *Non Jakarta Islamic Index*. Hal itu dapat terjadi karena investor pada perusahaan-

perusahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* maupun investor yang tidak terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* sebelum dan sesudah tsunami mempunyai preferensi investasi yang sama, yang dipengaruhi oleh tingkat pengharapan terhadap laba yang sama.

## B. Saran-saran

1. *Abnormal return* dalam penelitian ini menggunakan *market adjusted-model* (model pasar disesuaikan) untuk menaksir *return* yang sesungguhnya, mungkin saja kurang sempurna dalam penaksiran *abnormal return*. Oleh sebab itu, model lain bisa digunakan selain menggunakan model pasar disesuaikan.
2. Untuk menghitung *return* ekspektasi suatu sekuritas, penggunaan model CAPM sangat disarankan.
3. Dalam penelitian ini sampel yang digunakan adalah *Jakarta Islamic Index* dan Indeks Harga Saham Gabungan. Dalam penelitian selanjutnya diharapkan sampel yang digunakan adalah seimbang, artinya perhitungan indeksnya hanya perusahaan-perusahaan yang masuk di indeks tersebut bukan keseluruhan perusahaan yang sahamnya diperjualbelikan di Bursa Efek Jakarta. Sehingga pemilihan sampel dalam penelitian ini kemungkinan tidak mewakili populasi yang ada.

4. Penelitian ini, mungkin masih bisa diperpendek waktunya tidak 3 hari sebelum dan 3 hari sesudah, tetapi perjam. Karena pasar menangkap peristiwa ini sangat cepat.
5. Penggunaan periode estimasi mungkin lebih sempurna dalam menaksir *abnormal return*, sehingga dalam penelitian selanjutnya penggunaan periode estimasi perlu dilakukan.
6. Dalam penelitian ini sebagai sampel adalah perusahaan-perusahaan yang masuk pada *Jakarta Islamic Index* dan perusahaan-perusahaan yang tidak masuk pada *Jakarta Islamic Index*, mungkin apabila dipisahkan antar sektor akan memberikan kesimpulan yang berbeda. Penelitian dengan tema yang sama dan dengan mengambil sampel yang dipisahkan antar sektor, perlu dilakukan.

## DAFTAR PUSTAKA

### **Kelompok Investasi dan Portofolio**

- Ahmad, Kamaruddin, *Dasar-dasar Manajemen Investasi*, cetakan I, Jakarta: Rineka Cipta, 1996
- Arifin, Ali, *Membaca Saham (Panduan Dasar Seni Berinvestasi dan Teori Permainan Saham. Kapan Sebaiknya Membeli, Kapan Sebaiknya Menjual)*, Yogyakarta: ANDI Offset, 2002
- Darmaji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia (Pendekatan Tanya Jawab)*, Jakarta: Salemba Empat, 2001
- Dwiatmini, Sesilia dan Nurkholis, *Analisis Reaksi Pasar Terhadap Informasi Laba: Kasus Praktek Perataan Laba pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta*, Jurnal TEMA, Vol. II, No. 1(Maret 2001)
- Ewijaya dan Nur Indriantoro, *Analisis Pengaruh Pemecahan Saham Terhadap Perubahan Harga Saham*, Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, No. 1. Vol 2. (Januari 1999)
- Fakhruddin dan M. Sopian Hadianto, *Perangkat dan Model Analisis Investasi Pasar Modal*, Buku I, Jakarta: Elex Media Komputindo, 2001
- Ghozali, Imam dan Agus Sholichin, *Analisis Dampak Pengumuman Right Issue Terhadap Reaksi Pasar di Bursa Efek Jakarta*, Jurnal Ekonomi Perusahaan, Vol. 10 No. 1 (Maret 2003)

- Ghozali, Imam dan F.X Sugiyanto, *Meneropong Hitam Putih Pasar Modal, Meneropong Hitam Putih Pasar Modal dan Lika-Liku Kebijakan Ekonomi-Moneter*, Cetakan I, Yogyakarta: GAMA Media, 2002
- Halim, Abdul, *Analisis Investasi*, Edisi I, Jakarta: Salemba Empat, 2003
- Husnan, Suad, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, edisi ke-3, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003
- Hulwati, *Transaksi Saham di Pasar Modal Indonesia Perspektif Hukum Ekonomi Islam*, cet. I, Yogyakarta: UII Press, 2001
- Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi ke-2, Yogyakarta: BPFE, 2000
- Khalwaty, Tajul, *Inflasi dan Solusinya*, Cet. I, Jakarta: Gramedia Pustaka Utama, 2000
- Koetin, *Analisis Pasar Modal*, Cetakan I, Jakarta: Pustaka Sinar Harapan, 1992
- Muttaqin, Hidayatullah, *Telaah Kritis Pasar Modal*, [www.PEI-Online.com](http://www.PEI-Online.com) , 20 Desember 2003
- Rahardjo, Spto, *Panduan Investasi Obligasi*, Jakarta: Gramedia, 2003
- Riyanto, Bambang, *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*, Edisi IV, Yogyakarta: BPFE, 1999
- Sarjono, *Reaksi Investor Terhadap Publikasi Laporan Analisis Keuangan (Studi Kasus pada Bursa Efek Jakarta)*, Jurnal Bisnis dan Akuntansi No. 2 Vol. 2 (Agustus 2000)



Siswantoro, Dodik, *Idealisasi Indeks Syariah (Analisa Kasus Bursa Efek Jakarta dengan Kuala Lumpur dan Dow Jones)*, Jurnal Ekonomi Syariah, no. 2  
2002

Simarmata, *Pendekatan Sistem dalam Analisa Proyek Investasi dan Pasar Modal*,  
Jakarta: Gramedia, 1984

Sunariyah, *Pengantar Pengetahuann Pasar Modal*, edisi III, Yogyakarta: UPP  
AMP YKPN, 2003

Soebagiyo, Daryono dan Endah Heni Prasetyowati, *Analisis Faktor-Faktor yang  
Mempengaruhi IHSG di Indonesia*, Jurnal Ekonomi Pembangunan (Kajian  
Masalah Ekonomi dan Pembangunan), Vol. 4 No. 2 (Desember 2003)

Tandelilin, Eduardus, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolic*, Cet. ke-1,  
Yogyakarta: BPFE, 2001

Usman, Marzuki dkk, *ABC Pasar Modal Indonesia*, Jakarta: Lembaga  
Pengembangan Perbankan Indonesia bekerjasama dengan Ikatan Sarjana  
Ekonomi Indonesia Cabang Jakarta, 1990

Widoatmodjo, Sawidji, *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal: Pengetahuan  
Dasar*, Jakarta: Jurnalindo Aksara Grafika, 1996

Wijaya, Johannes Arifin, *Bursa Berjangka*, Yogyakarta: ANDI Offset, 2002

### **Kelompok Ekonomi Islam**

al-Mushlih, Abdullah dan Shalah ash-Shawi, *Fiqih Ekonomi Keuangan Islam*, alih  
bahasa oleh Abu Umar Basyir, Jakarta: Darul Haq, 2004

As-Syahatah, Husein dan Athiyyah Fayyadh, *Bursa Efek : Tuntunan Islam dalam Transaksi di Pasar Modal*, alih bahasa oleh A. Syukur, Cetakan I, Surabaya: Pustaka Prograssif, 2004

Ghafur W, Muhammad, *Pengaruh Tingkat Bagi Hasil, Suku Bunga dan Pendapatan terhadap Simpanan Mudharabah: Studi Kasus Bank Muamalah Indonesia (BMI)*, Jurnal Ekonomi Syariah Muamalah, No. 1 Vol. 1 (Oktober 2003)

Karim, dkk, Adiwarmarman Azwar, *Bangunan Ekonomi yang Berkeadilan (Teori, Praktek dan Realitas Ekonomi Islam)*, alih bahasa Lalu Mulyadi, dkk, Cet. I, Yogyakarta : Magistra Insania Pers bekerjasama dengan MSI-UII, 2004

Muhammad, *Manajemen Bank Syari'ah*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003

Rahman, Afzalur, *Doktrin Ekonomi Islam I*, alih bahasa oleh Soeroyo Nastangin, Jakarta: Dana Bhakti Wakaf, 1995

Syafi'i Antonio, Muhammad, *Bank Syariah: dari Teori ke Praktek*, Cet. I, Jakarta: Gema Insani Press, 2001

#### **Kelompok Lain-lain**

[www.suaramerdeka.com](http://www.suaramerdeka.com) , Senin 09 Agustus 2004

[www.kompas.com](http://www.kompas.com) , Selasa 16 Desember 2003

[www.PEI-Online.com](http://www.PEI-Online.com) , 20 Desember 2003

[www.kompas.com](http://www.kompas.com), Kompas, Rabu 3 Januari 2001

[www.jakartaislamicindex.com](http://www.jakartaislamicindex.com), Selasa 21 Desember 2004

Kompas, Rabu 29 Desember 2004

Modal No. 1/1-November 2002

Modal, No. 22/11- Agustus 2004

Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, Cet. VI, Bandung: Alfabeta, 2004



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## ABNORMAL RETURN PERUSAHAAN JII

|      | -3       | -2       | -1       | 0        | +1       | +2       | +3       |
|------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| AALI | -0.01746 | -0.04754 | 0.01466  | -0.01903 | -0.01436 | -0.01651 | 0.01231  |
| ANTM | 0.03365  | -0.00908 | -0.01523 | -0.01116 | -0.02050 | -0.00051 | -0.01011 |
| ASGR | -0.02498 | 0.00630  | -0.01649 | -0.01116 | -0.00642 | -0.01589 | 0.00418  |
| AUTO | -0.02316 | 0.04497  | -0.00134 | -0.01116 | -0.00642 | -0.01333 | 0.00418  |
| BLTA | -0.00983 | -0.00908 | -0.00134 | -0.01116 | -0.00642 | -0.00051 | 0.00418  |
| CMNP | -0.00983 | -0.00908 | -0.00134 | -0.01116 | -0.00642 | -0.03081 | 0.03543  |
| DYNA | -0.02391 | 0.00521  | -0.01542 | -0.01116 | -0.00642 | -0.00051 | 0.03275  |
| GJTL | -0.00983 | 0.02938  | -0.03838 | -0.01116 | -0.00642 | 0.03795  | -0.03286 |
| INDF | -0.00983 | 0.02425  | -0.03360 | 0.02217  | 0.02584  | -0.00051 | 0.00418  |
| INTP | -0.00983 | 0.02005  | -0.00134 | -0.00173 | 0.09638  | 0.00796  | 0.03779  |
| ISAT | -0.01884 | 0.00001  | 0.01668  | 0.01539  | 0.00220  | -0.00906 | -0.00444 |
| MEDC | 0.02863  | 0.02796  | -0.00134 | 0.00074  | -0.00642 | -0.02404 | 0.00418  |
| MLPL | 0.02142  | -0.02423 | -0.00134 | -0.02654 | -0.00642 | -0.01613 | 0.00418  |
| MTDL | 0.04573  | -0.11434 | 0.05748  | -0.01116 | -0.00642 | -0.00051 | -0.05138 |
| SMCB | -0.00983 | -0.00908 | -0.00134 | -0.01116 | -0.00642 | -0.00051 | 0.04963  |
| SMGR | 0.05621  | -0.00908 | -0.00134 | 0.04489  | 0.01593  | -0.00051 | 0.01511  |
| TINS | 0.00237  | -0.00908 | -0.01339 | 0.00104  | 0.00563  | -0.02432 | 0.01638  |
| TLKM | -0.01491 | -0.01418 | -0.01160 | -0.00080 | -0.01155 | 0.00980  | -0.01113 |
| UNTR | -0.00983 | 0.01418  | -0.01270 | 0.02332  | -0.00642 | -0.00051 | 0.01529  |
| UNVR | -0.00983 | -0.00908 | -0.00886 | -0.00358 | 0.00110  | -0.00051 | -0.01075 |



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
 YOGYAKARTA

CAR PERUSAHAAN JII SEBELUM TSUNAMI

|      | -3       | -2       | -1       | ACAR     |
|------|----------|----------|----------|----------|
| AALI | -0.01746 | -0.06500 | -0.05034 | -0.04427 |
| ANTM | 0.03365  | 0.02457  | 0.00934  | 0.02252  |
| ASGR | -0.02498 | -0.01868 | -0.03517 | -0.02628 |
| AUTO | -0.02316 | 0.02181  | 0.02047  | 0.00637  |
| BLTA | -0.00983 | -0.01891 | -0.02025 | -0.01633 |
| CMNP | -0.00983 | -0.01891 | -0.02025 | -0.01633 |
| DYNA | -0.02391 | -0.01870 | -0.03412 | -0.02558 |
| GJTL | -0.00983 | 0.01955  | -0.01883 | -0.00304 |
| INDF | -0.00983 | 0.01442  | -0.01918 | -0.00486 |
| INTP | -0.00983 | 0.01022  | 0.00888  | 0.00309  |
| ISAT | -0.01884 | -0.01883 | -0.00215 | -0.01327 |
| MEDC | 0.02863  | 0.05659  | 0.05525  | 0.04682  |
| MLPL | 0.02142  | -0.00281 | -0.00415 | 0.00482  |
| MTDL | 0.04573  | -0.06861 | -0.01113 | -0.01134 |
| SMCB | -0.00983 | -0.01891 | -0.02025 | -0.01633 |
| SMGR | 0.05621  | 0.04713  | 0.04579  | 0.04971  |
| TINS | 0.00237  | -0.00671 | -0.02010 | -0.00815 |
| TLKM | -0.01491 | -0.02909 | -0.04069 | -0.02823 |
| UNTR | -0.00983 | 0.00435  | -0.00835 | -0.00461 |
| UNVR | -0.00983 | -0.01891 | -0.02777 | -0.01884 |



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

**CAR PERUSAHAAN JII SETELAH TSUNAMI**

|      | <b>+1</b> | <b>+2</b> | <b>+3</b> | <b>ACAR</b> | <b>dACAR</b> |
|------|-----------|-----------|-----------|-------------|--------------|
| AALI | -0.01436  | -0.03087  | -0.01856  | -0.02126    | 0.02300      |
| ANTM | -0.02050  | -0.02101  | -0.03112  | -0.02421    | -0.04673     |
| ASGR | -0.00642  | -0.02231  | -0.01813  | -0.01562    | 0.01066      |
| AUTO | -0.00642  | -0.01975  | -0.01557  | -0.01391    | -0.02029     |
| BLTA | -0.00642  | -0.00693  | -0.00275  | -0.00537    | 0.01096      |
| CMNP | -0.00642  | -0.03723  | -0.00180  | -0.01515    | 0.00118      |
| DYNA | -0.00642  | -0.00693  | 0.02582   | 0.00416     | 0.02973      |
| GJTL | -0.00642  | 0.03153   | -0.00133  | 0.00793     | 0.01096      |
| INDF | 0.02584   | 0.02533   | 0.02951   | 0.02689     | 0.03176      |
| INTP | 0.09638   | 0.10434   | 0.14213   | 0.11428     | 0.11119      |
| ISAT | 0.00220   | -0.00686  | -0.01130  | -0.00532    | 0.00795      |
| MEDC | -0.00642  | -0.03046  | -0.02628  | -0.02105    | -0.06788     |
| MLPL | -0.00642  | -0.02255  | -0.01837  | -0.01578    | -0.02060     |
| MTDL | -0.00642  | -0.00693  | -0.05831  | -0.02389    | -0.01255     |
| SMCB | -0.00642  | -0.00693  | 0.04270   | 0.00978     | 0.02611      |
| SMGR | 0.01593   | 0.01542   | 0.03053   | 0.02063     | -0.02908     |
| TINS | 0.00563   | -0.01869  | -0.00231  | -0.00512    | 0.00302      |
| TLKM | -0.01155  | -0.00175  | -0.01288  | -0.00873    | 0.01950      |
| UNTR | -0.00642  | -0.00693  | 0.00836   | -0.00166    | 0.00295      |
| UNVR | 0.00110   | 0.00059   | -0.01016  | -0.00282    | 0.01601      |



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
 YOGYAKARTA

**AAR SEBELUM TSUNAMI**

**AAR SETELAH TSUNAMI**

|      | AAR      |      | AAR      | dAAR     |
|------|----------|------|----------|----------|
| AALI | -0.01678 | AALI | -0.00619 | 0.01059  |
| ANTM | 0.00311  | ANTM | -0.01037 | -0.01349 |
| ASGR | -0.01172 | ASGR | -0.00604 | 0.00568  |
| AUTO | 0.00682  | AUTO | -0.00519 | -0.01201 |
| BLTA | -0.00675 | BLTA | -0.00092 | 0.00583  |
| CMNP | -0.00675 | CMNP | -0.00060 | 0.00615  |
| DYNA | -0.01137 | DYNA | 0.00861  | 0.01998  |
| GJTL | -0.00628 | GJTL | -0.00044 | 0.00583  |
| INDF | -0.00639 | INDF | 0.00984  | 0.01623  |
| INTP | 0.00296  | INTP | 0.04738  | 0.04442  |
| ISAT | -0.00072 | ISAT | -0.00377 | -0.00305 |
| MEDC | 0.01842  | MEDC | -0.00876 | -0.02718 |
| MLPL | -0.00138 | MLPL | -0.00612 | -0.00474 |
| MTDL | -0.00371 | MTDL | -0.01944 | -0.01573 |
| SMCB | -0.00675 | SMCB | 0.01423  | 0.02098  |
| SMGR | 0.01526  | SMGR | 0.01018  | -0.00509 |
| TINS | -0.00670 | TINS | -0.00077 | 0.00593  |
| TLKM | -0.01356 | TLKM | -0.00429 | 0.00927  |
| UNTR | -0.00278 | UNTR | 0.00279  | 0.00557  |
| UNVR | -0.00926 | UNVR | -0.00339 | 0.00587  |



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
 YOGYAKARTA

ABNORMAL RETURN PERUSAHAAN NON JII

|      | -3       | -2       | -1       | 0        | +1       | +2       | +3       |
|------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| ADES | 0.00092  | 0.02283  | -0.04258 | -0.00041 | -0.02770 | 0.03210  | -0.03793 |
| ASJT | -0.00983 | 0.07663  | 0.01182  | 0.07975  | 0.05310  | 0.03320  | 0.05853  |
| BMRI | 0.04496  | -0.00908 | -0.00134 | 0.00183  | -0.00642 | -0.00051 | -0.00864 |
| CTRS | -0.00983 | 0.02482  | -0.01773 | -0.01116 | -0.00642 | -0.01718 | 0.00418  |
| DLTA | 0.02164  | -0.00908 | -0.00134 | -0.01116 | -0.00642 | -0.02424 | 0.01112  |
| DVLA | -0.00983 | -0.00908 | -0.00134 | -0.04687 | 0.03062  | -0.00051 | 0.00418  |
| ENRG | 0.03365  | -0.00908 | -0.00134 | -0.01116 | -0.00642 | -0.00051 | 0.00418  |
| IDKM | 0.02721  | -0.00908 | -0.03705 | -0.01116 | 0.03062  | -0.03622 | 0.00418  |
| LPIN | -0.00983 | -0.00908 | -0.00134 | -0.01116 | -0.00642 | -0.00051 | 0.00418  |
| LPKR | 0.00387  | -0.13070 | -0.00134 | -0.01116 | -0.00642 | -0.00051 | 0.00418  |
| MEGA | -0.00983 | 0.03440  | -0.00134 | -0.01116 | 0.03525  | 0.01282  | 0.03050  |
| PICO | -0.00983 | -0.00908 | -0.00134 | -0.01116 | 0.32691  | -0.00051 | 0.08751  |
| PLIN | -0.00983 | -0.00908 | -0.00134 | -0.01116 | 0.02215  | 0.05505  | 0.00418  |
| PNIN | 0.00579  | 0.00630  | -0.00134 | -0.02631 | 0.00896  | -0.03081 | 0.00418  |
| SCMA | 0.02465  | -0.04241 | -0.00134 | -0.01116 | -0.00642 | -0.00051 | 0.00418  |
| SMDR | -0.00983 | -0.00908 | -0.00134 | -0.02449 | 0.00034  | 0.00620  | 0.00418  |
| TBMS | -0.00983 | 0.06235  | -0.00134 | -0.01116 | -0.00642 | -0.00051 | 0.00418  |
| TCID | 0.01517  | -0.00908 | -0.00134 | -0.01116 | -0.00642 | -0.02490 | 0.00418  |
| TEJA | -0.00983 | -0.00908 | -0.00134 | -0.01116 | -0.00642 | -0.00051 | 0.00418  |
| TEKA | -0.00983 | -0.00908 | -0.00134 | -0.01116 | -0.00642 | -0.00051 | 0.00418  |



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
 SUNAN KALIJAGA  
 YOGYAKARTA



CAR PERUSAHAAN JII SEBELUM TSUNAMI

|      | -3       | -2       | -1       | ACAR     |
|------|----------|----------|----------|----------|
| ADES | 0.00092  | 0.02375  | -0.01883 | 0.00195  |
| ASJT | -0.00983 | 0.06680  | 0.07862  | 0.04520  |
| BMRI | 0.04496  | 0.03588  | 0.03454  | 0.03846  |
| CTRS | -0.00983 | 0.01499  | -0.00274 | 0.00081  |
| DLTA | 0.02164  | 0.01256  | 0.01122  | 0.01514  |
| DVLA | -0.00983 | -0.01891 | -0.02025 | -0.01633 |
| ENRG | 0.03365  | 0.02457  | 0.02323  | 0.02715  |
| IDKM | 0.02721  | 0.01813  | -0.01892 | 0.00881  |
| LPIN | -0.00983 | -0.01891 | -0.02025 | -0.01633 |
| LPKR | 0.00387  | -0.12683 | -0.12817 | -0.08371 |
| MEGA | -0.00983 | 0.02457  | 0.02323  | 0.01266  |
| PICO | -0.00983 | -0.01891 | -0.02025 | -0.01633 |
| PLIN | -0.00983 | -0.01891 | -0.02025 | -0.01633 |
| PNIN | 0.00579  | 0.01209  | 0.01075  | 0.00954  |
| SCMA | 0.02465  | -0.01776 | -0.01910 | -0.00407 |
| SMDR | -0.00983 | -0.01891 | -0.02025 | -0.01633 |
| TBMS | -0.00983 | 0.05252  | 0.05118  | 0.03129  |
| TCID | 0.01517  | 0.00609  | 0.00475  | 0.00867  |
| TEJA | -0.00983 | -0.01891 | -0.02025 | -0.01633 |
| TEKA | -0.00983 | -0.01891 | -0.02025 | -0.01633 |



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
 YOGYAKARTA

CAR PERUSAHAAN JII SETELAH TSUNAMI

|      | +1       | +2       | +3       | ACAR     | dACAR    |
|------|----------|----------|----------|----------|----------|
| ADES | -0.02770 | 0.00440  | -0.03353 | -0.01894 | -0.02089 |
| ASJT | 0.05310  | 0.08630  | 0.14483  | 0.09474  | 0.04955  |
| BMRI | -0.00642 | -0.00693 | -0.01557 | -0.00964 | -0.04810 |
| CTRS | -0.00642 | -0.02360 | -0.01942 | -0.01648 | -0.01729 |
| DLTA | -0.00642 | -0.03066 | -0.01954 | -0.01887 | -0.03401 |
| DVLA | 0.03062  | 0.03011  | 0.03429  | 0.03167  | 0.04800  |
| ENRG | -0.00642 | -0.00693 | -0.00275 | -0.00537 | -0.03252 |
| IDKM | 0.03062  | -0.00560 | -0.00142 | 0.00787  | -0.00094 |
| LPIN | -0.00642 | -0.00693 | -0.00275 | -0.00537 | 0.01096  |
| LPKR | -0.00642 | -0.00693 | -0.00275 | -0.00537 | 0.07834  |
| MEGA | 0.03525  | 0.04807  | 0.07857  | 0.05396  | 0.04131  |
| PICO | 0.32691  | 0.32640  | 0.41391  | 0.35574  | 0.37207  |
| PLIN | 0.02215  | 0.07720  | 0.08138  | 0.06024  | 0.07657  |
| PNIN | 0.00896  | -0.02185 | -0.01767 | -0.01019 | -0.01973 |
| SCMA | -0.00642 | -0.00693 | -0.00275 | -0.00537 | -0.00130 |
| SMDR | 0.00034  | 0.00654  | 0.01072  | 0.00587  | 0.02220  |
| TBMS | -0.00642 | -0.00693 | -0.00275 | -0.00537 | -0.03666 |
| TCID | -0.00642 | -0.03132 | -0.02714 | -0.02163 | -0.03030 |
| TEJA | -0.00642 | -0.00693 | -0.00275 | -0.00537 | 0.01096  |
| TEKA | -0.00642 | -0.00693 | -0.00275 | -0.00537 | 0.01096  |



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
 YOGYAKARTA

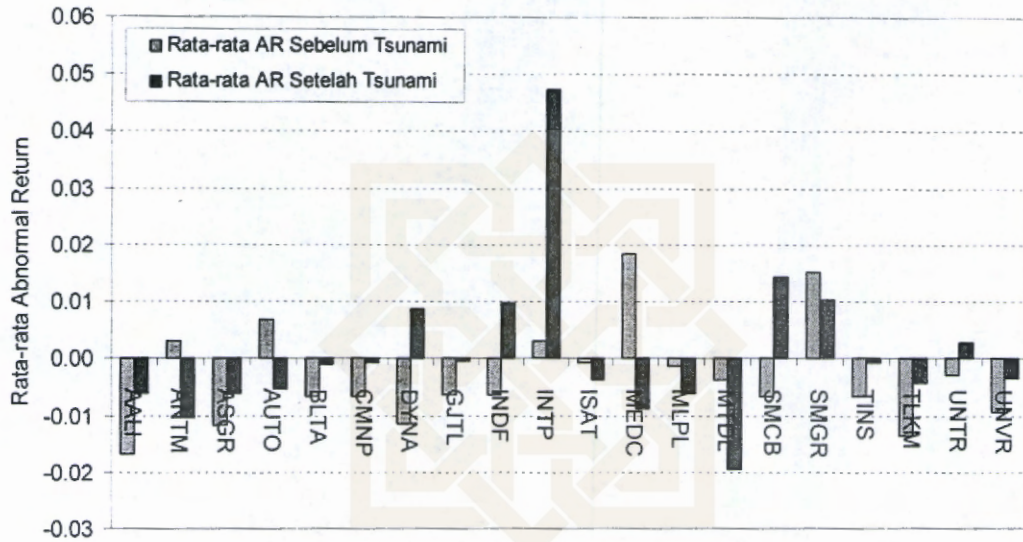
**AAR SEBELUM TSUNAMI****AAR SETELAH TSUNAMI**

|      | <b>AAR</b> |      | <b>AAR</b> | <b>dAAR</b> |
|------|------------|------|------------|-------------|
| ADES | -0.00628   | ADES | -0.01118   | -0.00490    |
| ASJT | 0.02621    | ASJT | 0.04828    | 0.02207     |
| BMRI | 0.01151    | BMRI | -0.00519   | -0.01670    |
| CTRS | -0.00091   | CTRS | -0.00647   | -0.00556    |
| DLTA | 0.00374    | DLTA | -0.00651   | -0.01025    |
| DVLA | -0.00675   | DVLA | 0.01143    | 0.01818     |
| ENRG | 0.00774    | ENRG | -0.00092   | -0.00866    |
| IDKM | -0.00631   | IDKM | -0.00047   | 0.00583     |
| LPIN | -0.00675   | LPIN | -0.00092   | 0.00583     |
| LPKR | -0.04272   | LPKR | -0.00092   | 0.04181     |
| MEGA | 0.00774    | MEGA | 0.02619    | 0.01845     |
| PICO | -0.00675   | PICO | 0.13797    | 0.14472     |
| PLIN | -0.00675   | PLIN | 0.02713    | 0.03388     |
| PNIN | 0.00358    | PNIN | -0.00589   | -0.00947    |
| SCMA | -0.00637   | SCMA | -0.00092   | 0.00545     |
| SMDR | -0.00675   | SMDR | 0.00357    | 0.01032     |
| TBMS | 0.01706    | TBMS | -0.00092   | -0.01798    |
| TCID | 0.00158    | TCID | -0.00905   | -0.01063    |
| TEJA | -0.00675   | TEJA | -0.00092   | 0.00583     |
| TEKA | -0.00675   | TEKA | -0.00092   | 0.00583     |



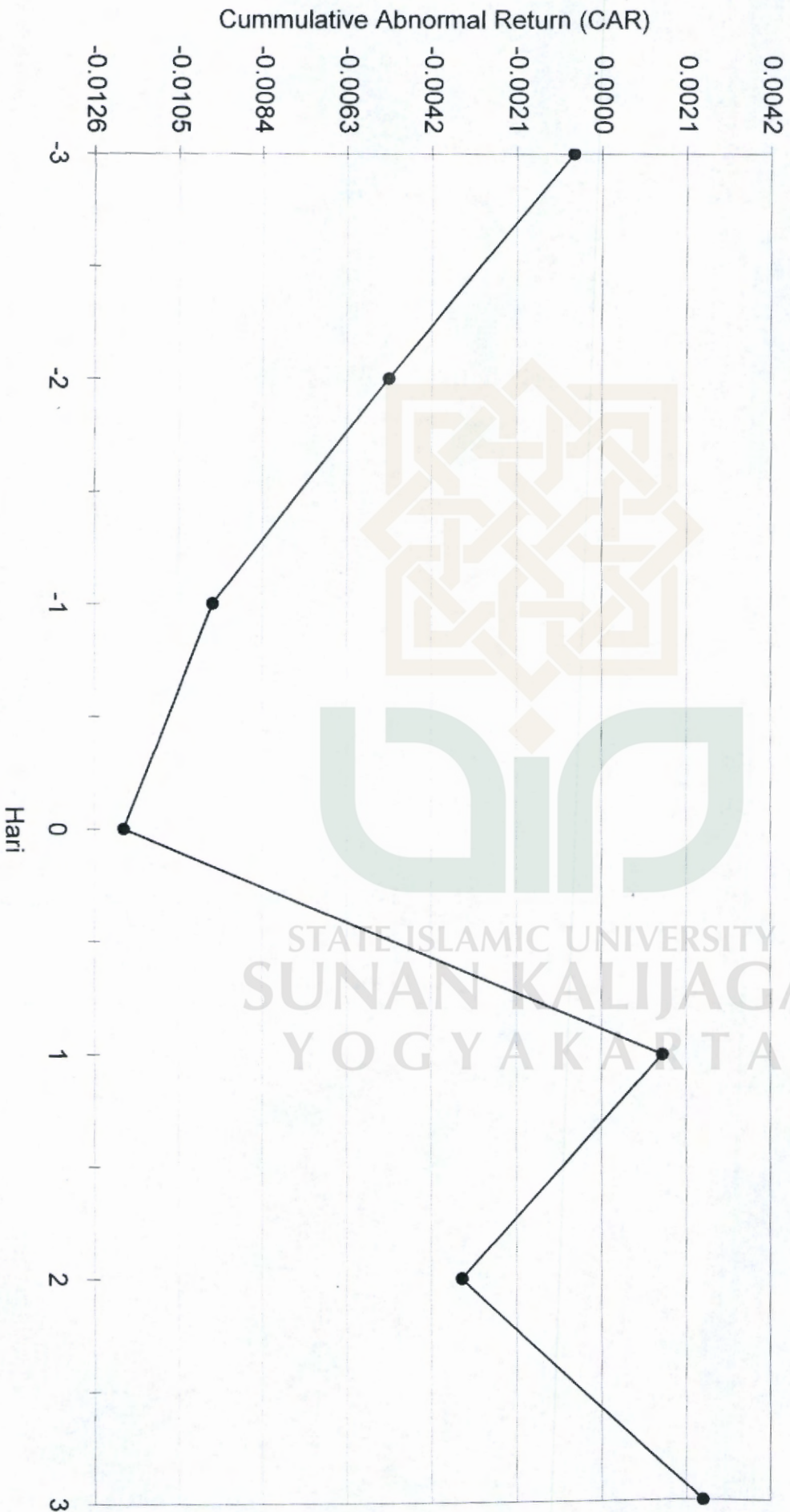
STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

Rata-rata Abnormal Return JII Sebelum dan Setelah Tsunami



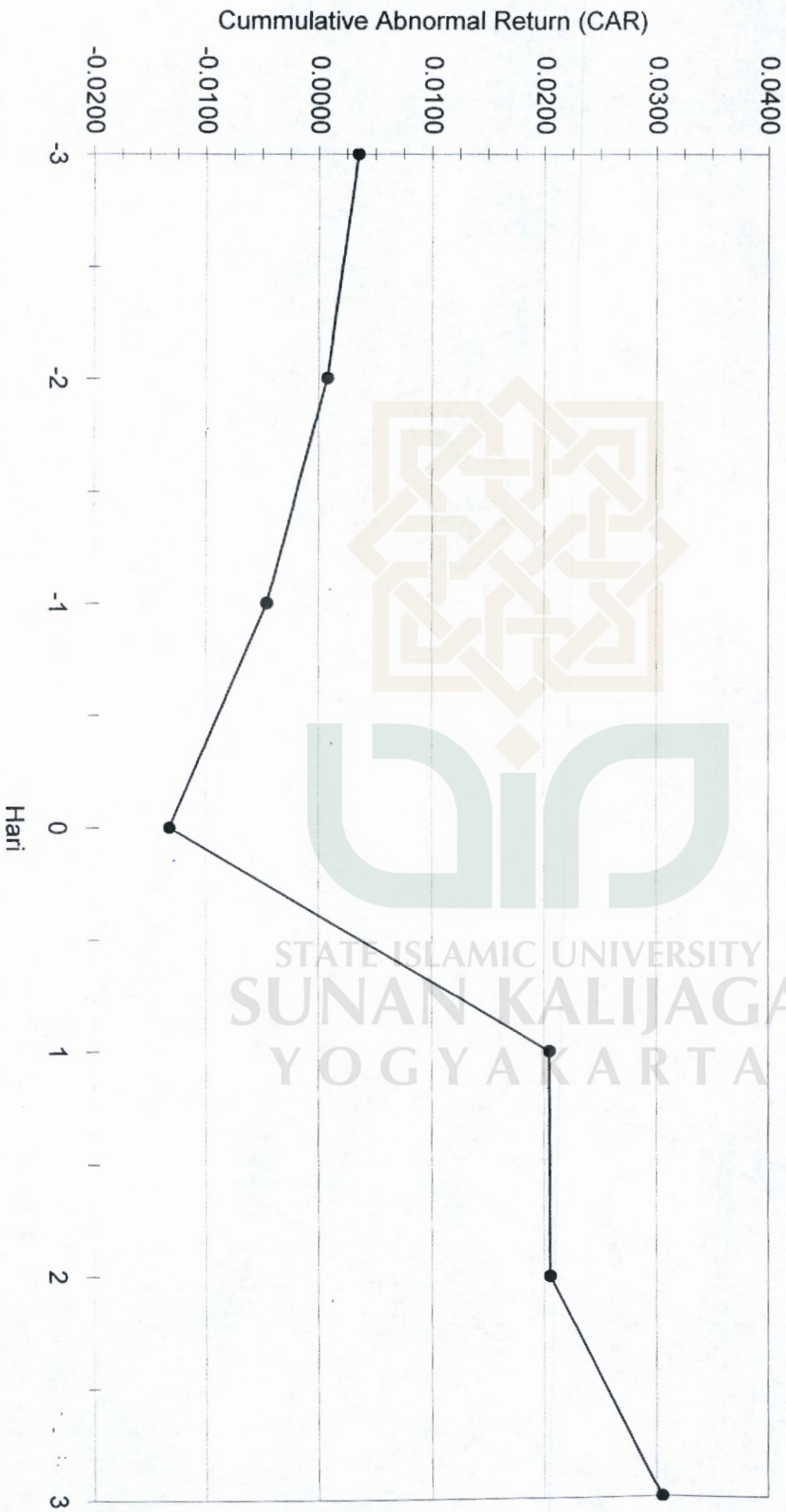
  
 STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
 SUNAN KALIJAGA  
 YOGYAKARTA

Cummulative Abnormal Return (CAR) JII  
Sebelum dan Setelah Tsunami

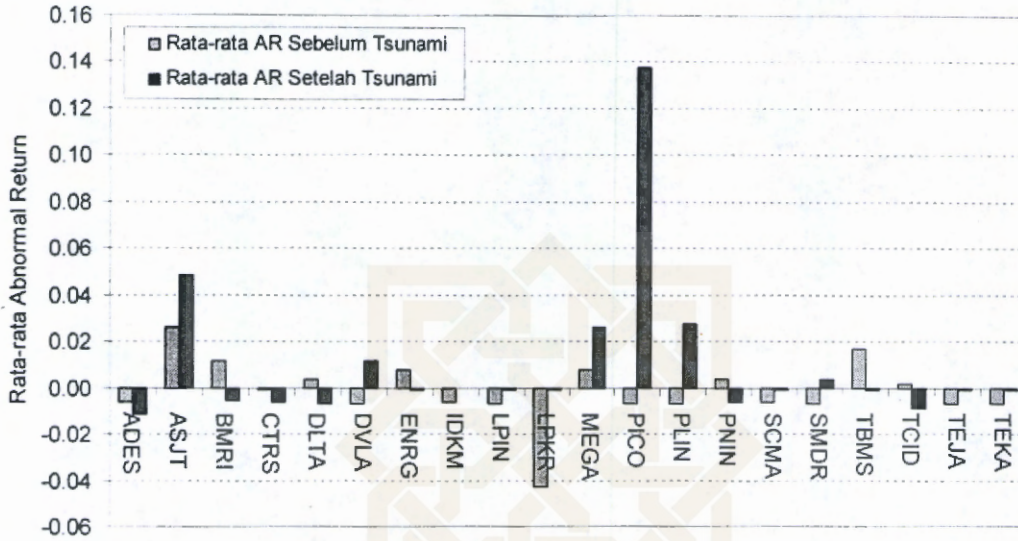


STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

**Cummulative Abnormal Return (CAR) Non JII  
Sebelum dan Setelah Tsunami**

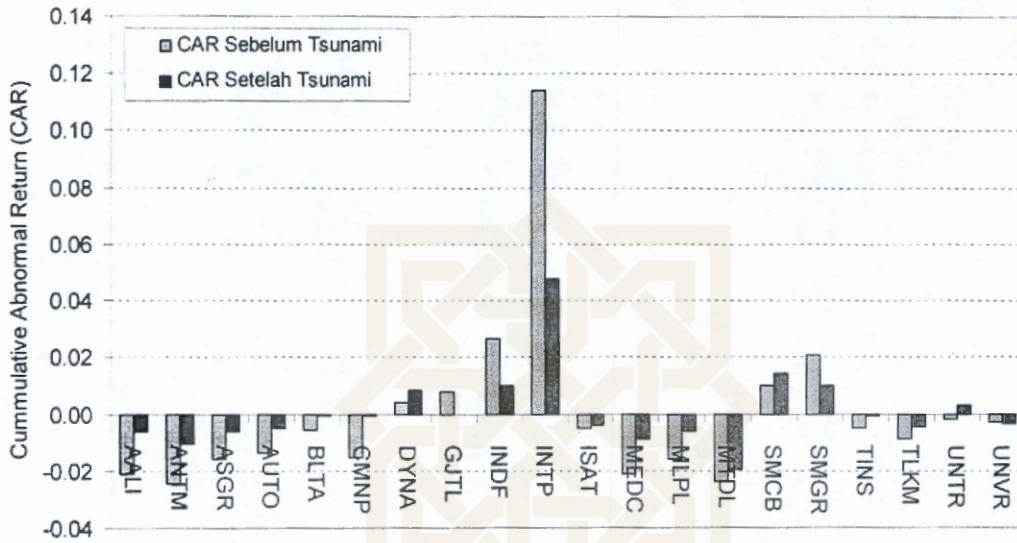


Rata-rata Abnormal Return Non JII Sebelum dan Setelah Tsunami



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
 YOGYAKARTA

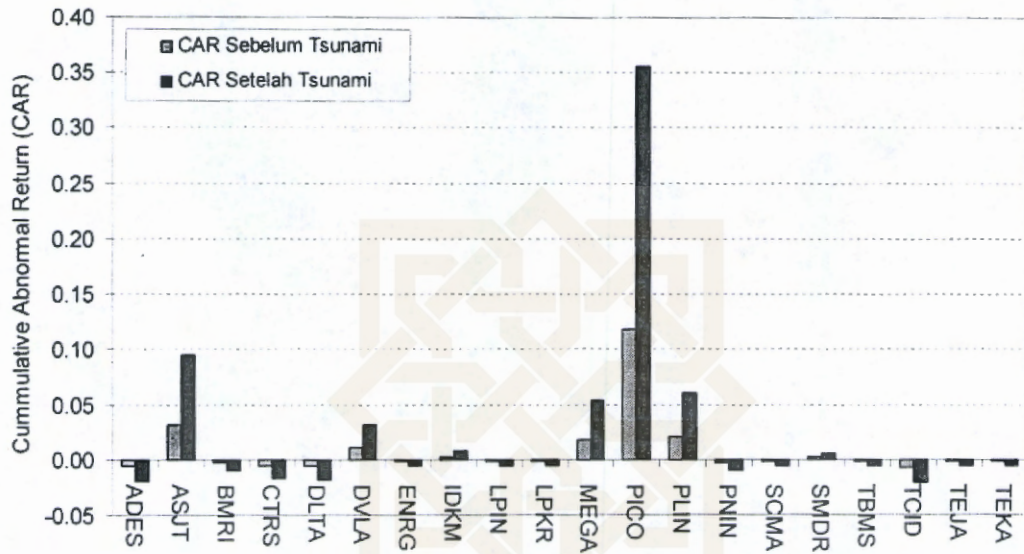
### CAR JII Sebelum dan Setelah Tsunami



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
 YOGYAKARTA



CAR Non JII Sebelum dan Setelah Tsunami



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
 YOGYAKARTA

## T-Test Perbedaan Rata-rata AR Sebelum dan Setelah Tsunami (JII)

Paired Samples Statistics

|        |                                     | Mean      | N  | Std. Deviation | Std. Error Mean |
|--------|-------------------------------------|-----------|----|----------------|-----------------|
| Pair 1 | AAR_sb Rata-rata AR sebelum Tsunami | -.0032165 | 20 | .00898473      | .00200905       |
|        | AAR_st Rata-rata AR setelah Tsunami | .0008370  | 20 | .01350087      | .00301889       |

Paired Samples Correlations

|        |   | N  | Correlation | Sig. |
|--------|---|----|-------------|------|
| Pair 1 | AAR_sb Rata-rata AR sebelum Tsunami & AAR_st Rata-rata AR setelah Tsunami | 20 | .096        | .687 |

Paired Samples Test

|        |   | Paired Differences |                |                 |   |           |
|--------|---|--------------------|----------------|-----------------|---|-----------|
|        |   | Mean               | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference |           |
|        |   |                    |                |                 | Lower                                     | Upper     |
| Pair 1 | AAR_sb Rata-rata AR sebelum Tsunami - AAR_st Rata-rata AR setelah Tsunami | -.00405350         | .01548159      | .00346179       | -.01129911                                | .00319211 |

Paired Samples Test

|        |   | t      | df | Sig. (2-tailed) |
|--------|---|--------|----|-----------------|
| Pair 1 | AAR_sb Rata-rata AR sebelum Tsunami - AAR_st Rata-rata AR setelah Tsunami | -1.171 | 19 | .256            |

## T-Test Perbedaan CAR Sebelum dan Setelah Tsunami (JII)

### Paired Samples Statistics

|        |                            | Mean      | N  | Std. Deviation | Std. Error Mean |
|--------|----------------------------|-----------|----|----------------|-----------------|
| Pair 1 | CAR_sb CAR sebelum Tsunami | -.0052065 | 20 | .02337730      | .00522732       |
|        | CAR_st CAR setelah Tsunami | .0001890  | 20 | .03036786      | .00679046       |

### Paired Samples Correlations

|        |   | N  | Correlation | Sig. |
|--------|---|----|-------------|------|
| Pair 1 | CAR_sb CAR sebelum Tsunami & CAR_st CAR setelah Tsunami | 20 | .123        | .605 |

### Paired Samples Test

|        |   | Paired Differences |                |                 |
|--------|---|--------------------|----------------|-----------------|
|        |   | Mean               | Std. Deviation | Std. Error Mean |
| Pair 1 | CAR_sb CAR sebelum Tsunami - CAR_st CAR setelah Tsunami | -.00539550         | .03597294      | .00804379       |

### Paired Samples Test

|        |   | Paired Differences                        |           |
|--------|---|---|-----------|
|        |   | 95% Confidence Interval of the Difference |           |
|        |   | Lower                                     | Upper     |
| Pair 1 | CAR_sb CAR sebelum Tsunami - CAR_st CAR setelah Tsunami | -.02223135                                | .01144035 |

### Paired Samples Test

|        |   | t     | df | Sig. (2-tailed) |
|--------|---|-------|----|-----------------|
| Pair 1 | CAR_sb CAR sebelum Tsunami - CAR_st CAR setelah Tsunami | -.671 | 19 | .510            |

## T-Test Perbedaan Rata-rata AR Sebelum dan Setelah Tsunami (non JII)

### Paired Samples Statistics

|        |                                     | Mean      | N  | Std. Deviation | Std. Error Mean |
|--------|-------------------------------------|-----------|----|----------------|-----------------|
| Pair 1 | AAR_sb Rata-rata AR sebelum Tsunami | -.0015340 | 20 | .01352801      | .00302496       |
|        | AAR_st Rata-rata AR setelah Tsunami | .0101685  | 20 | .03342152      | .00747328       |

### Paired Samples Correlations

|        |   | N  | Correlation | Sig. |
|--------|---|----|-------------|------|
| Pair 1 | AAR_sb Rata-rata AR sebelum Tsunami & AAR_st Rata-rata AR setelah Tsunami | 20 | .066        | .783 |

### Paired Samples Test

|        |   | Paired Differences |                |                 |   |           |
|--------|---|--------------------|----------------|-----------------|---|-----------|
|        |   | Mean               | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference |           |
|        |   |                    |                |                 | Lower                                     | Upper     |
| Pair 1 | AAR_sb Rata-rata AR sebelum Tsunami - AAR_st Rata-rata AR setelah Tsunami | -.01170250         | .03522119      | .00787570       | -.02818652                                | .00478152 |

### Paired Samples Test

|        |   | t      | df | Sig. (2-tailed) |
|--------|---|--------|----|-----------------|
| Pair 1 | AAR_sb Rata-rata AR sebelum Tsunami - AAR_st Rata-rata AR setelah Tsunami | -1.486 | 19 | .154            |

## T-Test Perbedaan CAR Sebelum dan Setelah Tsunami (non JII)

### Paired Samples Statistics

|        |                            | Mean      | N  | Std. Deviation | Std. Error Mean |
|--------|----------------------------|-----------|----|----------------|-----------------|
| Pair 1 | CAR_sb CAR sebelum Tsunami | -.0001205 | 20 | .02787799      | .00623371       |
|        | CAR_st CAR setelah Tsunami | .0238375  | 20 | .08387173      | .01875429       |

### Paired Samples Correlations

|        |   | N  | Correlation | Sig. |
|--------|---|----|-------------|------|
| Pair 1 | CAR_sb CAR sebelum Tsunami & CAR_st CAR setelah Tsunami | 20 | -.065       | .786 |

### Paired Samples Test

|        |   | Paired Differences |                |                 |
|--------|---|--------------------|----------------|-----------------|
|        |   | Mean               | Std. Deviation | Std. Error Mean |
| Pair 1 | CAR_sb CAR sebelum Tsunami - CAR_st CAR setelah Tsunami | -.02395800         | .09008495      | .02014361       |

### Paired Samples Test

|        |   | Paired Differences                        |           |
|--------|---|---|-----------|
|        |   | 95% Confidence Interval of the Difference |           |
|        |   | Lower                                     | Upper     |
| Pair 1 | CAR_sb CAR sebelum Tsunami - CAR_st CAR setelah Tsunami | -.06611905                                | .01820305 |

### Paired Samples Test

|        |   | t      | df | Sig. (2-tailed) |
|--------|---|--------|----|-----------------|
| Pair 1 | CAR_sb CAR sebelum Tsunami - CAR_st CAR setelah Tsunami | -1.189 | 19 | .249            |

## Summarize - Perbedaan CAR JII dan CAR Non JII Setelah Tsunami

### Case Processing Summary<sup>a</sup>

|                           | Cases    |         |          |         |       |         |
|---------------------------|----------|---------|----------|---------|-------|---------|
|                           | Included |         | Excluded |         | Total |         |
|                           | N        | Percent | N        | Percent | N     | Percent |
| CAR_sb CAR<br>* Grup Grup | 40       | 100.0%  | 0        | .0%     | 40    | 100.0%  |

a. Limited to first 100 cases.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Case Summaries<sup>a</sup>

|              |       |                | CAR_sb<br>CAR |
|--------------|-------|----------------|---------------|
| Grup<br>Grup | 1     | 1              | -.02126       |
|              |       | 2              | -.02421       |
|              |       | 3              | -.01562       |
|              |       | 4              | -.01391       |
|              |       | 5              | -.00537       |
|              |       | 6              | -.01515       |
|              |       | 7              | .00416        |
|              |       | 8              | .00793        |
|              |       | 9              | .02689        |
|              |       | 10             | .11428        |
|              |       | 11             | -.00532       |
|              |       | 12             | -.02105       |
|              |       | 13             | -.01578       |
|              |       | 14             | -.02389       |
|              |       | 15             | .00978        |
|              |       | 16             | .02063        |
|              |       | 17             | -.00512       |
|              |       | 18             | -.00873       |
|              |       | 19             | -.00166       |
|              |       | 20             | -.00282       |
|              | Total | N              | 20            |
|              |       | Mean           | .0001890      |
|              |       | Std. Deviation | .03036786     |
| 2            |       | 1              | -.01894       |
|              |       | 2              | .09474        |
|              |       | 3              | -.00964       |
|              |       | 4              | -.01648       |
|              |       | 5              | -.01887       |
|              |       | 6              | .03167        |
|              |       | 7              | -.00537       |
|              |       | 8              | .00787        |
|              |       | 9              | -.00537       |
|              |       | 10             | -.00537       |
|              |       | 11             | .05396        |
|              |       | 12             | .35574        |
|              |       | 13             | .06024        |
|              |       | 14             | -.01019       |
|              |       | 15             | -.00537       |
|              |       | 16             | .00587        |
|              |       | 17             | -.00537       |
|              |       | 18             | -.02163       |
|              |       | 19             | -.00537       |
|              |       | 20             | -.00537       |
|              | Total | N              | 20            |
|              |       | Mean           | .0238375      |
|              |       | Std. Deviation | .08387173     |
| Total        |       | N              | 40            |
|              |       | Mean           | .0120133      |
|              |       | Std. Deviation | .06340131     |

a. Limited to first 100 cases.

## T-Test

### Group Statistics

|            | Grup | Grup | N  | Mean     | Std. Deviation | Std. Error Mean |
|------------|------|------|----|----------|----------------|-----------------|
| CAR_sb CAR | 1    |      | 20 | .0001890 | .03036786      | .00679046       |
|            | 2    |      | 20 | .0238375 | .08387173      | .01875429       |

### Independent Samples Test

|            |                             | Levene's Test for Equality of Variances |      |
|------------|-----------------------------|---|------|
|            |                             | F                                       | Sig. |
| CAR_sb CAR | Equal variances assumed     | 3.333                                   | .076 |
|            | Equal variances not assumed |   |      |

  
 STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
 YOGYAKARTA



Independent Samples Test

|            |                             | t-test for Equality of Means |        |                 |                 |
|------------|-----------------------------|------------------------------|--------|-----------------|-----------------|
|            |                             | t                            | df     | Sig. (2-tailed) | Mean Difference |
| CAR_sb CAR | Equal variances assumed     | -1.186                       | 38     | .243            | -.02364850      |
|            | Equal variances not assumed | -1.186                       | 23.898 | .247            | -.02364850      |



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
 YOGYAKARTA

Independent Samples Test

|        |     | t-test for Equality of Means |   |            |           |
|--------|-----|------------------------------|---|------------|-----------|
|        |     | Std. Error Difference        | 95% Confidence Interval of the Difference |            |           |
|        |     |                              | Lower                                     | Upper      |           |
| CAR_sb | CAR | Equal variances assumed      | .01994577                                 | -.06402660 | .01672960 |
|        |     | Equal variances not assumed  | .01994577                                 | -.06482389 | .01752689 |



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
 YOGYAKARTA

Summarize - Perbedaan AAR JII dan Non JII Setelah Tsunami

Case Processing Summary<sup>a</sup>

|                     | Cases    |         |
|---------------------|----------|---------|
|                     | Included |         |
|                     | N        | Percent |
| AAR CAR * Grup Grup | 40       | 100.0%  |

Case Processing Summary<sup>a</sup>

|                     | Cases    |         |       |         |
|---------------------|----------|---------|-------|---------|
|                     | Excluded |         | Total |         |
|                     | N        | Percent | N     | Percent |
| AAR CAR * Grup Grup | 0        | .0%     | 40    | 100.0%  |

a. Limited to first 100 cases.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
 YOGYAKARTA

Case Summaries<sup>a</sup>

|              |                | AAR CAR        |           |
|--------------|----------------|----------------|-----------|
| Grup<br>Grup | 1              |                | -.00619   |
|              | 2              |                | -.01037   |
|              | 3              |                | -.00604   |
|              | 4              |                | -.00519   |
|              | 5              |                | -.00092   |
|              | 6              |                | -.00060   |
|              | 7              |                | .00861    |
|              | 8              |                | -.00044   |
|              | 9              |                | .00984    |
|              | 10             |                | .04738    |
|              | 11             |                | -.00377   |
|              | 12             |                | -.00876   |
|              | 13             |                | -.00612   |
|              | 14             |                | -.01944   |
|              | 15             |                | .01423    |
|              | 16             |                | .01018    |
|              | 17             |                | -.00077   |
|              | 18             |                | -.00429   |
|              | 19             |                | .00279    |
|              | 20             |                | -.00339   |
|              | Total          | N              | 20        |
|              |                | Mean           | .0008370  |
|              |                | Std. Deviation | .01350087 |
| 2            | 1              |                | -.01118   |
|              | 2              |                | .04828    |
|              | 3              |                | -.00519   |
|              | 4              |                | -.00647   |
|              | 5              |                | -.00651   |
|              | 6              |                | .01143    |
|              | 7              |                | -.00092   |
|              | 8              |                | -.00047   |
|              | 9              |                | -.00092   |
|              | 10             |                | -.00092   |
|              | 11             |                | -.02619   |
|              | 12             |                | .13797    |
|              | 13             |                | .02713    |
|              | 14             |                | -.00589   |
|              | 15             |                | -.00092   |
|              | 16             |                | .00357    |
|              | 17             |                | -.00092   |
|              | 18             |                | -.00905   |
|              | 19             |                | -.00092   |
|              | 20             |                | -.00092   |
|              | Total          | N              | 20        |
|              |                | Mean           | .0101685  |
|              |                | Std. Deviation | .03342152 |
| Total        | N              |                | 40        |
|              | Mean           |                | .0055028  |
|              | Std. Deviation |                | .02559894 |

a. Limited to first 100 cases.

## TERJEMAHAN

| FN | HLM. | Terjemahan  |
|----|------|---|
|    |      | BAB II  |
| 36 | 28   | Apabila telah ditunaikan shalat maka bertebaranlah di muka bumi dan carilah karunia Allah dan Ingatlah Allah banyak-banyak supaya kamu beruntung  |
| 38 | 29   | .....Dan, mereka yang menyimpan emas dan perak dan tidak membelanjakannya pada jalan Allah, berilah mereka kabar (bahwa mereka akan mendapat azab yang pedih).  |
| 40 | 30   | (1) Bermegah-megahan telah melalaikan kamu; (2) Sampai kamu masuk ke dalam kubur; (3) Janganlah begitu, kelak kamu akan mengetahui (akibat perbuatanmu itu); (4) Dan janganlah begitu, kelak kamu akan mengetahui; (5) Janganlah begitu jika kamu mengetahui dengan pengetahuan yang yakin. |
| 41 | 30   | Hai sekalian manusia, makanlah yang halal lagi baik dari apa yang terdapat di bumi, dan janganlah kamu mengikuti langkah-langkah syetan, karena sesungguhnya syetan itu adalah musuh yang nyata bagimu  |
| 42 | 30   | ....makan dan minumlah dan janganlah berlebih-lebihan. Sesungguhnya Allah tidak menyukai orang-orang yang berlebih-lebihan.   |
| 43 | 30   | Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil.....   |
| 58 | 41   | Allah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba  |

## BIOGRAFI TOKOH

### 1. Drs. Abdul Halim, M.M, Akt

Drs. Abdul Halim, M.M, Akt adalah alumnus Fakultas Ekonomi Universitas Brawijaya, Malang yang lulus tahun 1986. Tahun 1997 ia lulus program pascasarjana (S2) Program Studi Manajemen dari Universitas Brawijaya, Malang. Penulis ini aktif mengajar di perguruan tinggi baik negeri maupun swasta untuk program S1 dan S2 Malang. Di samping itu ia juga menjabat sebagai Ketua Program Profesional Universitas Gajayana Malang sejak tahun 2000 sampai sekarang.

Di samping berprofesi sebagai pengajar, ia juga aktif sebagai peneliti. Banyak penelitian yang sudah dilakukannya, antara lain Persepsi Penyaji dan Pemakai Laporan Keuangan di Indonesia terhadap *Current Cost Accounting* tahun 2001. Hasil penelitian ini kemudian di muat dalam majalah Manajemen Usahawan Indonesia, edisi bulan Mei 2002. salah satu hasil penelitian penulis yang terbaru berjudul Profil dan Kendala Industri Kecil Keramik di kota Malang tahun 2002. Saat ini penulis juga masih bekerja di beberapa institusi antara lain sebagai konsultan keuangan dan sistem informasi pada beberapa KPRI Guru di Lumajang tahun 1997 sampai sekarang. Penulis termasuk produktif dalam menerbitkan karya ilmiah baik berupa buku, diktat, maupun modul. Salah satu bukunya yang terbaru antara lain berjudul *Capital Budgeting* yang diterbitkan IDM Surabaya tahun 1992.

### 2. Hendy M. Fakhruddin

Hendy M. Fakhruddin adalah praktisi dan akademisi pasar modal. Mengajar di beberapa perguruan tinggi swasta dan pelatihan pasar modal di Jakarta. Aktif dalam berbagai diskusi dan seminar tentang masalah keuangan dan pasar modal.

### 3. Hulwati

Hulwati berasal dari kota Bukittinggi, tetapi lahir di Teluk Kuantan (Riau) tanggal 13 Januari 1964. Pada tahun 1983 menyelesaikan studi tingkat 'alimah di MAN Bukittinggi, Sarjana Muda Fakultas Syari'ah IAIN Imam Bonjol Padang (1986). Tahun 1996 ia melanjutkan studi pada Program Magister Ilmu Hukum UII Yogyakarta, memperoleh gelar M.Hum tahun 1998 bidang Hukum Islam.

Pernah mengikuti program pembibitan dosen tahun 1992/1993 di Ciputat, Training Bahasa Inggris Di Denpasar, Bali 1994/1995. Mengikuti pelatihan Hisab dan Rukyat (1995). Bertugas sebagai dosen Fakultas Syari'ah IAIN Imam Bonjol Padang sejak tahun 1993. Saat ini telah melanjutkan program Ph.D di Universitas Kebangsaan Malaysia, jurusan Ekonomi Islam dengan judul disertasi Pelaksanaan Pasar Modal Indonesia dari Perspektif Ekonomi Islam.

#### 4. Iggie H. Achsien

Iggie H. Achsien lahir di Indramayu 3 Februari 1977. Merampungkan pendidikan sarjana di Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Ia sempat mampir kuliah di School of Business, Nanyang Technological University Singapore sebagai *visiting student* atas beasiswa Singapore International Foundation.

Saat ini tercatat sebagai staf pengajar jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Selain itu ia tergabung sebagai peneliti di Laboratorium Studi Manajemen (LSM) Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia, dan pernah melakukan studi tentang *Islamic Unit Trust* di Kuala Lumpur, Malaysia antara tahun 1998-1999. Dunia pasar modal dijalani dengan menjadi *research analyst* pada salah satu perusahaan sekuritas (*asset management*) di Jakarta.

#### 5. Dr. Imam Ghozali, M.Com, Akt

Dr. Imam Ghozali, M. Com, Akt adalah dosen tetap dan peneliti di Fakultas Ekonomi dan Magister Manajemen Universitas Diponegoro, Semarang. Saat ini juga menjabat sebagai Deputi Direktur Program Magister Akuntansi Universitas Diponegoro. Iapun menjadi dosen tetap di beberapa universitas lain. Anggota Dewan Andil PT. Bank BPD Jateng ini juga aktif di bidang penerbitan diantaranya sebagai editor di Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia Universitas Islam Indonesia Yogyakarta, Journal of Accounting, Management and Economic Research PPAM STIE YO, Media Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro, dan selain itu ia menjabat sebagai pemimpin redaksi Jurnal Strategi MM Universitas Diponegoro. Dan sebagai Ketua Laboratorium Studi Kebijakan Ekonomi (LSKE) Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro, ia juga aktif di Lembaga Pengkajian dan Pengabdian Semarang (LPPS) yang didirikannya sendiri.

#### 6. Dr. Jogiyanto, H.M., M.B.A., Akt

Dr. Jogiyanto, H.M., M.B.A., Akt adalah staf pengajar pada Fakultas Ekonomi Universitas Gajah Mada Yogyakarta. Pendidikan formal yang diperolehnya adalah sarjana muda teknik sipil, sarjana muda akuntansi, sarjana akuntansi, M.B.A dengan konsentrasi di *information system* dan doktor bidang akuntansi. Buku-buku yang pernah ditulis diantaranya adalah Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Program Komputer untuk Analisis Ekonomi, Statistik dengan Program Komputer (jilid I) dan lain-lain.

#### 7. Tjiptono Darmadji

Tjiptono Darmadji dikenal sebagai pengamat ekonomi, keuangan dan pasar modal. Saat ini bekerja sebagai penasehat dan konsultan keuangan di berbagai perusahaan terkemuka. Beliau juga anggota Dewan Komisaris beberapa perusahaan. Selain itu ia tercatat pula sebagai *financial advisor* di BPPN. Aktif dalam berbagai diskusi dan seminar tentang masalah keuangan dan pasar modal.

## CURICULUM VITAE

Nama : Luk Luk Ul Kamaliyah  
NIM : 01390714  
Jenis Kelamin : Perempuan  
TTL : Kediri, 5 Februari 1982  
Alamat Asal : Satrean Kayen Kidul Rt.02 Rw.02 No. 191  
Pagu Kediri JATIM  
Nama Orang Tua  
Ayah : H. Bisri Muntaha  
Ibu : Hj. Zahro'ul Makiyah  
Agama : Islam  
Pendidikan : TK Dharma Wanita Satrean Kayen Kidul Lulus Tahun 1989  
SDN Satrean Kayen Kidul Lulus Tahun 1996  
MTsN Tambak Beras Jombang Lulus Tahun 1998  
MAN III Kediri Lulus Tahun 2001  
UIN Sunan Kalijaga Angkatan 2001

Demikian keterangan ini kami buat dengan sebenarnya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 27 Juni 2005 M  
20 Jumadil Awal 1426 H



Penulis





# UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

## PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

### POJOK BURSA EFEK JAKARTA

#### SURAT KETERANGAN PENELITIAN

No. 045/BEJ-MM UII/IV/2005


Yang bertanda tangan di bawah ini, Pengelola Pojok Bursa Efek Jakarta Magister Manajemen Universitas Islam Indonesia, menerangkan :

Nama : LUK LUK UL KAMALIYAH  
No. Mahasiswa : 01390714  
Perguruan Tinggi : Universitas Islam Negeri Yogyakarta  
Program Studi : Strata 1  
Fakultas : Syariah  
Jurusan : Keuangan Islam  
Alamat : Jln Marsda Adisucipto, Yogyakarta

Telah melakukan penelitian dalam rangka penyusunan tugas akhir dengan judul "*Analisis Reaksi Pasar Terhadap Tsunami( studi Kasus Harga saham Yang Terdaftar Pada JII dan Yang Tidak Terdaftar Pada JII di Bursa Efek Jakarta*" pada Pojok Bursa Efek Jakarta MM-UII selama dua (2) bulan.

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dipergunakan seperlunya.

Yogyakarta, 19 April 2005  
Pengelola Pojok BEJ-MM UII

  
Dra. Eni Triwahyuni



PEMERINTAH KABUPATEN SLEMAN  
BADAN PERENCANAAN PEMBANGUNAN DAERAH  
( BAPPEDA )

Alamat : Jl. Parasamya No. 1 Beran, Tridadi, Sleman 55511  
Telp. & Fax. (0274) 868800 E-mail : bappeda@sleman.go.id

**SURAT IJIN**

Nomor : 07.0 / Bappeda/ 484 / 2005.

**TENTANG  
PENELITIAN  
KEPALA BADAN PERENCANAAN PEMBANGUNAN DAERAH**

Dasar : Keputusan Bupati Sleman Nomor : 55 /Kep.KDH/A/2003 tentang Izin Kuliah Kerja Nyata, Praktek Kerja Lapangan dan Penelitian.  
Menujukk : Surat dari Bappeda Propinsi Daerah Istimewa Yogyakarta Nomor : 07.0/1536 Tanggal: 24 Maret 2005 Hal : Ijin Penelitian

**MENGIJINKAN :**

Kepada :  
Nama : **LUK LUK UL KAMALIYAH**  
No. Mhs/NIM/NIP/NIK : 01390714  
Program/ tingkat : S1  
Instansi/Perguruan Tinggi : U I N Yogyakarta  
Alamat Instansi/Perguruan Tinggi : Jl. Marsda Adisipto, Yogyakarta  
Alamat Rumah : Sapen GK. 1 / 576 Yogyakarta  
Untuk : Mengadakan penelitian dengan judul :  
"ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP TSUNAMI (Studi Kasus Harga Saham Yang Terdaftar Pada JII dan Yang Tidak Terdaftar pada JII di Bursa Efek Jakarta)"  
Lokasi : Pojok BEJMM UII Condongcatur, Depok, Sleman  
Waktu : Selama 3 (tiga) bulan mulai tanggal : 24 Maret 2005 s.d 24 Juni 2005.

**Dengan ketentuan sebagai berikut :**

1. *Wajib melapor diri kepada pejabat pemerintah setempat (Camat/ Lurah Desa) atau kepala instansi untuk mendapat petunjuk seperlunya.*
2. *Wajib menjaga tata tertib dan mentaati ketentuan-ketentuan setempat yang berlaku.*
3. *Wajib menyampaikan laporan hasil penelitian sebanyak 1 (satu) eksemplar kepada Bupati melalui kepala Bappeda.*
4. *Ijin tidak disalahgunakan untuk kepentingan-kepentingan di luar yang direkomendasikan.*
5. *Ijin ini dapat dibatalkan sewaktu-waktu apabila tidak dipenuhi ketentuan-ketentuan di atas.*

Demikian ijin ini dikeluarkan untuk digunakan sebagaimana mestinya, diharapkan pejabat pemerintah/ non pemerintah setempat memberikan bantuan seperlunya.

Setelah selesai pelaksanaan penelitian Saudara wajib menyampaikan laporan kepada kami 1 (satu) bulan setelah berakhirnya penelitian.

Dikeluarkan di : Sleman  
Pada Tanggal : 28 Maret 2005

**Tembusan Kepada Yth :**

1. Bupati Sleman (sebagai laporan)
2. Ka. Dinas Pol PP dan Tibmas Kab. Sleman
3. Ka. Dinas P2KPM Kab. Sleman
4. Camat Kec. Depok
5. Lurah Desa Condongcatur, Kec. Depok
6. Ka. Pojok BEJMM UII Condongcatur, Depok.
7. Pertinggal.

A.n. Kepala BAPPEDA Kab. Sleman  
Ka. Bidang Teknologi & Kerjasama  
u.b. Ka. Sub Bid. Kerjasama

  
**Drs. Slamet Riyadi, MM**  
NIP. 490 027 188



PEMERINTAH PROPINSI DAERAH ISTIMEWA YOGYAKARTA  
**BADAN PERENCANAAN DAERAH  
( B A P E D A )**

Kepatihan Danurejan Yogyakarta - 55213  
Telepon : (0274) 589583, (Psw. : 209-217), 562811 (Psw. : 243 - 247)  
Fax. (0274) 586712 E-mail : bappeda\_diy@plasa.com

**SURAT KETERANGAN / IJIN**

Nomor : 07.0 / 1536

Membaca Surat : Dekan, F-Syariah UIN Suka-Yogyakarta No : IN/I/DS/PP.00.9/540/2005  
Tanggal : 24 Maret 2005 Perihal : Ijin Penelitian

Mengingat : 1. Keputusan Menteri Dalam Negeri No. 61 Tahun 1983 tentang Pedoman Penyelenggaraan Pelaksanaan Penelitian dan Pengembangan di Lingkungan Departemen Dalam Negeri.  
2. Keputusan Gubernur Daerah Istimewa Yogyakarta No.162 Tahun 2003 tentang Pemberian Izin/Rekomendasi Pelaksanaan Penelitian dan Pendataan di Propinsi Daerah Istimewa Yogyakarta

Dijijinkan kepada :

Nama : **LUK LUK UL KAMALIYAH** No. MHSW : 01390714

Alamat Instansi : Jl. Marsda Adisucipto - Yogyakarta

Judul : **ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP TSUNAMI (Studi Kasus Harga Saham Yang Terdaftar Pada JII Dan Yang Tidak Terdaftar Pada JII Di Bursa Efek Jakarta)**

Lokasi : Kab. Sleman

Waktunya : Mulai tanggal 24 Maret 2005 s/d 24 Juni 2005

Dengan Ketentuan :

1. Terlebih dahulu menemui / melaporkan diri Kepada Pejabat Pemerintah setempat (Bupati / Walikota) untuk mendapat petunjuk seperlunya;
2. Wajib menjaga tata tertib dan mentaati ketentuan-ketentuan yang berlaku setempat;
3. Wajib memberi laporan hasil penelitiannya kepada Gubernur Kepala Daerah Istimewa Yogyakarta (Cq. Kepala Badan Perencanaan Daerah Propinsi Daerah Istimewa Yogyakarta)
4. Ijin ini tidak disalahgunakan untuk tujuan tertentu yang dapat mengganggu kestabilan Pemerintah dan hanya diperlukan untuk keperluan ilmiah;
5. Surat ijin ini dapat diajukan lagi untuk mendapat perpanjangan bila diperlukan;
6. Surat ijin ini dapat dibatalkan sewaktu-waktu apabila tidak dipenuhi ketentuan - ketentuan tersebut di atas.

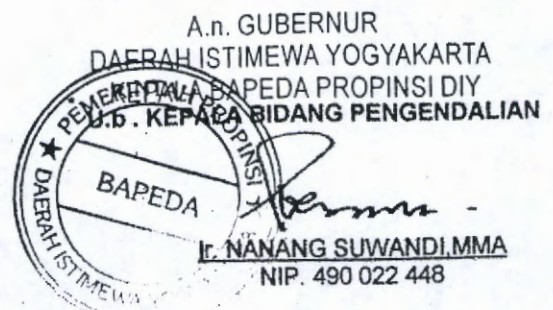
Kemudian diharapkan para Pejabat Pemerintah setempat dapat memberi bantuan seperlunya.

Tembusan Kepada Yth. :

1. Gubernur Daerah Istimewa Yogyakarta (Sebagai Laporan)
2. Bupati Sleman, cq. Ka. Bappeda;
3. Rektor UII-Yogyakarta;
4. Pojok BEJ. MM-UII-Yk;
5. Dekan F-Syariah-UIN Suka;
6. Pertinggal.

Dikeluarkan di : Yogyakarta

Pada tanggal : 24 Maret 2005



## CURICULUM VITAE

NAMA : LUK LUK UL KAMALIYAH  
N I M : 01390714  
JENIS KELAMIN : PEREMPUAN  
T T L : KEDIRI, 5 FEBRUARI 1982  
ALAMAT ASAL : SATREAN KAYEN KIDUL RT. 02 RW. 02 NO. 191  
PAGU KEDIRI JAWA TIMUR

NAMA ORANG TUA  
AYAH : H. BISRI MUNTAHA  
IBU : HJ. ZAHRO'UL MAKIYAH

PENDIDIKAN : TK DHARMA WANITA SATREAN LULUS TH 1989  
SDN SATREAN LULUS TH 1996  
MTsN TAMBAK BERAS JOMBANG LULUS TH 1998  
MAN III KEDIRI LULUS TH 2001  
UIN SUNAN KALIJAGA ANGKATAN 2001

Demikian keterangan ini penyusun buat dengan sebenar-benarnya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 27 Juni 2005 M  
20 Jumadil Awal 1426 H

Penyusun



LUK LUK UL KAMALIYAH  
NIM 01390714