

**PENGUJIAN EFISIENSI PASAR BENTUK SETENGAH KUAT PADA
SAHAM-SAHAM YANG TERDAFTAR DI JII (STUDY EVENT PADA
PENGUMUMAN VONIS AHOK 9 MEI 2017)**



SKRIPSI

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

OLEH:

APRILIA DWI CAHYANI

NIM. 13390016

Dosen Pembimbing

Dr. ABDUL HARIS, M.Ag

NIP. 19710423 199903 1 001

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2017**

ABSTRAK

Penelitian ini mengkaji tentang efisiensi pasar bentuk setengah kuat pada saham-saham yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* terhadap pengumuman vonis Ahok 9 Mei 2017. Penelitian ini merupakan event study yang menggunakan 9 hari sebelum peristiwa dan 9 hari sesudah peristiwa, sehingga periode estimasi yang digunakan adalah 19 hari. Sampel penelitian ini adalah 30 perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* pada periode Desember 2016 hingga Mei 2017. Penelitian ini menggunakan uji *one sample t-test* untuk menguji hipotesis dan model untuk menghitung *abnormal return* adalah dengan *market adjusted model*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Jakarta Islamic Index* sudah efisien bentuk setengah kuat saat terjadi peristiwa pengumuman vonis Ahok 9 Mei 2017. Hasil ini ditunjukkan dengan tidak adanya *abnormal return* yang signifikan di sekitar peristiwa.

Kata kunci: efisiensi pasar bentuk setengah kuat, pengumuman vonis Ahok, *abnormal return*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR
Nomor : B- 3442/Un. 02/DEB/PP. 05. 3/09/2017

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul :

Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat Pada Saham-saham yang Terdaftar di JII (*Study Event* pada Pengumuman Vonis Ahok 9 Mei 2017)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Aprilia Dwi Cahyani

NIM : 13390016

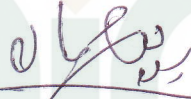
Telah dimunaqasyahkan pada : 25 Agustus 2017

Nilai Munaqasyah : A/B

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

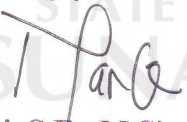
TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang



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

Penguji I



Sunaryati, S.E., M.Si.
NIP. 196751111 200212 2 002

Penguji II



Muh. Rudi Nugroho, S.E., M.Sc
NIP. 19820219 201503 1 002

Yogyakarta, 27 September 2017

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

DEKAN



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

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Hal : Skripsi Sdri. Aprilia Dwi Cahyani
Lamp : 1

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum wr. wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Aprilia Dwi Cahyani
NIM : 13390016
Judul Skripsi : **PENGUJIAN EFISIENSI PASAR BENTUK SETENGAH KUAT PADA SAHAM-SAHAM YANG TERDAFTAR DI JII (STUDY EVENT PADA PENGUMUMAN VONIS AHOK 9 MEI 2017)**

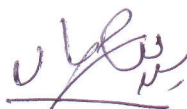
sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Jurusan/ Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi/tugas akhir Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum, wr, wb.

Yogyakarta, 14 Agustus 2017

Pembimbing



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

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Aprilia Dwi Cahyani

NIM : 13390016

Jurusan/ Prodi : Manajemen Keuangan Syariah/ Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat Pada Saham-saham yang Terdaftar di JII (Study Event pada Pengumuman Vonis Ahok 9 Mei 2017)**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan dipergunakan sebagaimana perlunya

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 19 Dzulqa'da 1438 H

12 Agustus 2017 M

Penyusun



Aprilia Dwi Cahyani

NIM. 13390016

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

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

Nama : Aprilia Dwi Cahyani
NIM : 13390016
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

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

**PENGUJIAN EFISIENSI PASAR BENTUK SETENGAH KUAT PADA
SAHAM-SAHAM YANG TERDAFTAR DI JII (*STUDY EVENT* PADA
PENGUMUMAN VONIS AHOK 9 MEI 2017)**

berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada Tanggal : 12 Agustus 2017



Yang menyatakan

(Aprilia Dwi Cahyani)

TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata Arab-Latin yang dipakai dalam penyusunan Skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987 tertanggal 22 Januari 1988.

I. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	<i>B</i>	-
ت	Tā	<i>T</i>	-
ث	Sā	<i>ś</i>	s (dengan titik di atas)
ج	Jīm	<i>J</i>	-
ح	Hā	<i>ḥ</i>	h (dengan titik di bawah)
خ	Khā	<i>Kh</i>	-
د	Dāl	<i>D</i>	-
ذ	Zāl	<i>Ẓ</i>	z (dengan titik di atas)
ر	Rā	<i>R</i>	-
ز	Zā'	<i>Z</i>	-
س	Sīn	<i>S</i>	-
ش	Syīn	<i>Sy</i>	-
ص	Sād	<i>.s</i>	s (dengan titik di bawah)
ض	Dād	<i>.d</i>	d (dengan titik di bawah)
ط	Tā'	<i>.t</i>	t (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	<i>.z</i>	z (dengan titik di bawah)
ع	'Aīn	<i>'</i>	-
غ	Gāīn	<i>G</i>	-
ف	Fā'	<i>F</i>	-
ق	Qāf	<i>Q</i>	-
ك	Kāf	<i>K</i>	-
ل	Lām	<i>L</i>	-
م	Mīm	<i>M</i>	-
ن	Nūn	<i>N</i>	-
و	Wāwu	<i>W</i>	-
ه	Hā'	<i>H</i>	-
ء	Hamzah	<i>'</i>	apostrof
ي	Yā'	<i>Y</i>	-

II. Konsonan Rangkap karena syaddah ditulis rangkap

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

III. Ta' Marbûṭah di akhir kata

a. Bila dimatikan tulis *h*

حكمة	ditulis	<i>ḥikmah</i>
جزية	ditulis	<i>Jizyah</i>

(Ketentuan ini tidak diperlukan, bila kata-kata arab yang sudah terserap ke dalam bahasa Indonesia, seperti zakat, salat dan sebagainya, kecuali bila diketahui lafal aslinya)

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

كرامة الاولياء	ditulis	<i>karāmah al-aulyā'</i>
----------------	---------	--------------------------

c. Bila *ta' marbûṭah* hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah, dan dammah ditulis *l*

زكاة الفطر	ditulis	<i>zakat al-fitr</i>
------------	---------	----------------------

IV. Vokal Pendek

—َ	<i>faḥah</i>	ditulis	A
—ِ	<i>kasrah</i>	ditulis	I
—ُ	<i>dammah</i>	ditulis	U

V. Vokal Panjang

1.	<i>Faḥah + alif</i> جاهلية	ditulis ditulis	<i>Ā</i> <i>Jāhiliyah</i>
2.	<i>Faḥah + ya' mati</i> تنسى	ditulis ditulis	<i>Ā</i> <i>Tansā</i>
3.	<i>Kasrah + ya' mati</i> كريم	ditulis ditulis	<i>Ī</i> <i>Karīm</i>
4.	<i>Dammah + wawu mati</i> فروض	ditulis ditulis	<i>Ū</i> <i>furūd</i>

VI. Vokal Rangkap

1.	<i>Fathah + ya' mati</i> بينكم	ditulis ditulis	<i>Ai</i> <i>Bainakum</i>
2.	<i>Fathah + wawu mati</i>	ditulis ditulis	<i>Au</i> <i>Qaul</i>

	قول		
--	-----	--	--

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

انتم	ditulis	<i>a'antum</i>
اعدت	ditulis	<i>U'iddat</i>
لنن شكرتم	ditulis	<i>La'insyakartum</i>

VIII. Kata Sandang Alif + Lam

a. Bila diikuti huruf *Qamariyah*

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

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

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

IX. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوالفروض	ditulis	<i>Zawi al-furūḍ</i>
اهل السنة	ditulis	<i>Ahl as-Sunnah</i>

HALAMAN MOTTO

“Allah Meninggikan orang yang beriman diantara kamu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat.”

(QS Al Mujadalah [58]: 11)

“Sesungguhnya setelah kesulitan itu ada kemudahan”

(Q.S Al-Insyirah [94]: 6)

“Watak tak bisa dibentuk dengan cara mudah dan diam. Hanya dengan mengalami ujian dan penderitaan, jiwa akan dikuatkan, visi akan dijernihkan... dan sukses akan diraih.”

(Hellen Keller)

“Lakukan yang terbaik, maka kebaikan akan mengikutimu”

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Ku persembahkan karya ini untuk:

*Ayah dan Ibu tercinta yang selalu memberikan dukungan terbesar dalam
hidupku*

*Kakak dan Adikku tersayang, Nenekku, Keluarga Besarku, serta
Almamaterku.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang Maha Pengasih dan Penyayang, penguasa semesta alam. Limpahan rahmat dan salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan Nabi besar Muhammad SAW yang telah membimbing kita semua menuju arah kebenaran dan kebahagiaan.

Selama penyusunan skripsi ini banyak kendala yang telah dialami penyusun. Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Penyusun menyampaikan rasa terima kasih yang tak terkira kepada segenap pihak yang telah ikut terlibat dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penyusun sampaikan terima kasih kepada

:

1. Bapak Drs. Yudian Wahyudi, MA., Ph.D, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H. Akhmad Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
4. Bapak Dr. Abdul Haris, M.Ag., selaku pembimbing, yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan pengarahan dan bimbingan sehingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Segenap Dosen Program Manajemen Keuangan Syariah, semoga ilmu yang Engkau berikan bermanfaat bagi kami. Karyawan dan pegawai Tata Usaha

(TU) Prodi Keuangan Islam, terima kasih atas pelayanan yang diberikan selama ini.

6. Bapak Toto Susilo dan Ibu Riyanti, kedua orangtuaku tercinta, nenekku Ibu Sutarmi, Kakakku Tanti Dani Arsi, dan Adikku Shauma Layla Naqaria, yang tak pernah lelah mendoakan, memberi dukungan, motivasi dan curahan kasih sayangnya.
7. Teman-teman seperjuangan Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
8. Untuk sahabat-sahabat saya, calon penghuni syurga dan istri sholihah insyaAllah, Almas Kartika Islami dan Addinia Rizki Sabili yang selalu memberi semangat, serta selalu memberi motivasi dan dukungan.
9. Kakak-kakak dan Adik-adik kost “Anak Sholihah Timoho Jaya” yang selalu ada dalam suka dan duka, memberikan semangat, motivasi dan dukungan.
10. Teman-teman seperjuangan di Merapi Online Corporation, khususnya operator Ncity angkatan 2015 dan 2016, terimakasih atas kerjasama, doa dan dukungan bagi penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Teman-teman KKN 90 kelompok 028 Desa Pelem, pengalaman dan kenangan menakjubkan bersama kalian. Terimakasih pula atas semangat dan motivasi bagi penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini.

Yogyakarta, 12 Mei 2017

Penyusun

Aprilia Dwi Cahyani

13390016

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	v
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	vi
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
HALAMAN MOTTO	xi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	xii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
LAMPIRAN.....	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	9
D. Sistematika Pembahasan	10

BAB II LANDASAN TEORI	12
A. Telaah Pustaka	12
B. Landasan Teori.....	19
1. Pasar Modal Indonesia	19
2. Pasar Modal Syariah	22
3. Investasi Saham	23
4. Efisiensi Pasar Modal.....	25
5. <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	28
6. <i>Information Content</i> di Pasar Modal.....	29
7. Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	30
8. <i>Abnormal Return (AR)</i> , Rata-rata <i>Return</i> Tidak Normal dan Akumulasi <i>Return</i> Tidak Normal.....	31
9. Teori Signaling (<i>Signalling Theory</i>)	35
10. Risiko Investasi dalam Islam	36
C. Kerangka Pemikiran.....	37
D. Pengembangan Hipotesis	40
BAB III METODE PENELITIAN	42
A. Jenis dan Sifat Penelitian	42
B. Sumber Data	42
C. Pemilihan Peristiwa	43
D. Populasi dan Sampel	43
E. Periode Pengamatan	45

F. Definisi Operasional Variabel	46
G. Teknik Pengumpulan Data	47
H. Pengujian Hipotesis.....	48
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	52
A. Statistik Deskriptif	52
B. Hasil Uji Normalitas	55
C. Analisis Data	57
1. Pengujian dan Pembahasan Hipotesis Pertama.....	57
2. Pengujian dan Pembahasan Hipotesis Kedua	62
2. Analisis Pengujian dan Pembahasan Hipotesis dalam Perspektif Islam.....	63
BAB V PENUTUP.....	65
A. Kesimpulan	65
B. Implikasi.....	66
C. Saran	66
DAFTAR PUSTAKA	68
LAMPIRAN	xx

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Telaah Pustaka	15
Tabel 3.1 Daftar Saham yang Masuk JII Periode Desember 2016 – Mei 2017	44
Tabel 4.1 Perhitungan AAR/RRTN Selama Periode Pengamatan.....	53
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	54
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas	56
Tabel 4.3 Hasil Uji-t Hipotesis Pertama dan Kedua	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Rara-rata Harga Saham JII Bulan Februari-Mei 2017	6
Gambar 2.1 Kandungan Informasi Suatu Pengumuman.....	30
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran.....	39
Gambar 3.1 Periode Jendela (<i>Event Windows</i>)	46



DAFTAR LAMPIRAN

Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i>	xx
------------------------------------------------	----



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Dalam dunia keuangan, alternatif dalam mengalokasikan kekayaan terdiri dari beberapa cara. Pertama, seseorang dapat mengalokasikan kekayaannya dalam bentuk tabungan atau deposito pada sebuah bank. Cara ini dianggap aman karena memberikan *return* berupa bunga sebesar yang telah ditentukan setiap bulannya. Kedua, seseorang dapat mengalokasikan dananya melalui investasi. Cara ini bertujuan agar media investasi yang dipilih akan memberikan imbal hasil atau nilai lebih di masa mendatang. Dengan kata lain, seorang investor akan memperoleh keuntungan di masa mendatang dari apa yang diinvestasikannya pada masa sekarang.

Dalam investasi keuangan, tentunya takkan lepas dari pasar modal. Husnan (2009) mendefinisikan pasar modal sebagai pasar untuk berbagai instrumen keuangan (atau sekuritas) jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik dalam bentuk hutang ataupun modal sendiri, baik yang diterbitkan oleh pemerintah, *public authorities*, maupun perusahaan swasta. Dengan demikian pasar modal merupakan konsep yang lebih sempit dari pasar keuangan (*financial market*).

Pasar modal memiliki peran yang besar bagi perekonomian suatu negara

karena pasar modal menjalankan dua fungsi sekaligus, yaitu fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Pasar modal dikatakan memiliki fungsi ekonomi karena pasar modal sebagai media atau wahana yang mempertemukan dua kepentingan, yaitu pihak yang kelebihan dana (yaitu investor) dengan pihak yang memerlukan dana (yaitu *issuer*, pihak yang menerbitkan efek atau emiten). Pasar modal dikatakan memiliki fungsi keuangan karena memberikan kemungkinan dan kesempatan bagi pemilik dana untuk memperoleh imbal hasil (*dividen*) sesuai dengan karakteristik investasi yang dipilih (Darmaji, 2001: 2).

Perkembangan pasar modal di Indonesia saat ini sangat pesat. Salah satu isu penting dalam perkembangan pasar modal adalah isu efisiensi pasar. Fama (1970) dalam Jogiyanto (2014) membagi efisiensi pasar menjadi tiga macam yaitu efisiensi pasar bentuk lemah (*weak form*), efisiensi pasar bentuk setengah kuat (*semistrong form*) dan efisiensi pasar bentuk kuat (*strong form*). Efisiensi pasar bentuk setengah kuat dikembangkan lagi menjadi dua yaitu efisiensi pasar bentuk setengah kuat secara informasi (*informationally efficient market*) dan efisiensi pasar bentuk setengah kuat secara keputusan (*decisionally efficient market*).

Efisiensi pasar bentuk setengah kuat secara informasi (*informationally efficient market*) menekankan pada *fully reflect* dan *quickly reflect*, tetapi tidak menghitung kecanggihan investor dalam mengolah informasi, sementara efisiensi pasar bentuk setengah kuat secara keputusan mencakup *fully reflect*,

quickly reflect dan kecanggihan pasar. Investor yang cangih (*sophisticated investor*) seharusnya dapat menginterpretasikan dan menganalisis informasi yang bernilai ekonomis dan tidak bernilai ekonomis. (Jogiyanto, 2014: 592-593)

Dalam pasar modal juga terdapat risiko yang harus diperhatikan oleh pelaku pasar modal. Risiko tersebut diantaranya adalah risiko keuangan yaitu risiko yang berhubungan dengan kondisi perekonomian suatu negara yang biasanya disebabkan oleh risiko pasar (seperti: tingkat bunga, peredaran mata uang, dan likuiditas), risiko kredit, serta risiko operasional. Risiko politik juga dapat mempengaruhi pasar modal. Risiko politik dapat diartikan sebagai tindakan politik yang diambil pemerintah di suatu negara atau tindakan rakyatnya yang dapat mempengaruhi perekonomian negara (Samet Gunay: 2016).

Banyak studi yang menyatakan bahwa tidak stabilnya kondisi politik Indonesia berdampak pada pasar modal. Peristiwa pergantian kepemimpinan pada tahun 1999 dan 2001 terbukti berpengaruh terhadap pasar modal dilihat dari *abnormal return* pada saham-saham LQ 45. Tingginya tingkat suku bunga pada tahun 1999 dan 2001 mengakibatkan banyak pemegang saham melepaskan sahamnya ke pasar. Pada periode peristiwa tersebut ditemukan *abnormal return* yang cukup besar karena banyak investor yang melepaskan saham sehingga dapat meraup keuntungan di pasar modal. Adapun pada periode 2004 putaran I dan pada periode 2009, terjadi *abnormal return* ke arah negatif. Tingkat suku bunga dan inflasi yang rendah mengakibatkan para investor melakukan

reaksi atas informasi tersebut dengan menahan sahamnya dan memilih untuk melakukan investasi (Anggarani, 2012: 72)

Reaksi pasar terhadap suatu peristiwa dapat diuji dengan menggunakan studi peristiwa (*event study*). Fama menyatakan bahwa studi peristiwa merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. *Event study* dapat digunakan untuk menguji kandungan informasi (*information content*) dari suatu pengumuman dan dapat juga digunakan untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat. (Jogiyanto, 2014: 623)

Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan harga dari sekuritas bersangkutan. Reaksi ini dapat diukur dengan menggunakan *return* sebagai nilai perubahan harga atau dengan *abnormal return*. (Jogiyanto, 2014: 624)

Peristiwa yang menjadi objek kajian dalam penelitian ini adalah peristiwa pengumuman vonis Gubernur DKI Jakarta Basuki Tjahaja Purnama alias Ahok. Dalam peristiwa tersebut, Ahok divonis 2 tahun penjara atas pelanggaran pasal 156 KUHP tentang penodaan agama pada tanggal 9 Mei 2017. Peristiwa tersebut dikabarkan memberikan pengaruh terhadap perekonomian Indonesia. Hal ini ditunjukkan dengan merosotnya nilai mata uang Indonesia dari Rp 13.356 menjadi Rp 13.307.

Di bidang pasar modal, pengumuman vonis Ahok juga berpengaruh terhadap Indeks Harga Saham Indonesia (IHSG) di Bursa Efek Indonesia (BEI).

IHSG langsung merosot ke level 5.697 atau turun 10,8 poin (0,18 persen). Sebanyak 119 saham naik, 220 saham turun, dan 95 saham tidak bergerak. Sementara tujuh dari 10 sektor mengalami pelemahan.¹

Pada perdagangan saham syariah pada Selasa (9/05), *Jakarta Islamic Index Index* (JII) ditutup melemah -3,50 poin atau -0,48% ke level 728,33 pada saat pengumuman vonis Ahok. *Indonesia Sharia Stock Index* (ISSI) juga berakhir di zona merah dengan penurunan -0,79 poin atau -0,43% ke level 182,63. Per 9 Mei 2017, kapitalisasi pasar ISSI yang memuat 331 saham mencapai angka Rp 3.365,4 triliun atau 54,3% dari total kapitalisasi saham-saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.²

Penelitian ini mengambil sampel saham-saham di *Jakarta Islamic Index* (JII). JII adalah salah satu indeks saham yang ada di Indonesia yang menghitung index harga rata-rata saham untuk jenis saham-saham yang memenuhi kriteria syariah. Penyusun memilih JII sebagai sampel karena JII menjadi pemandu bagi investor yang ingin menanamkan dananya secara syariah tanpa takut tercampur dengan dana ribawi. Selain itu, JII menjadi tolok ukur kinerja (*benchmark*) dalam memilih portofolio saham yang halal di Indonesia.

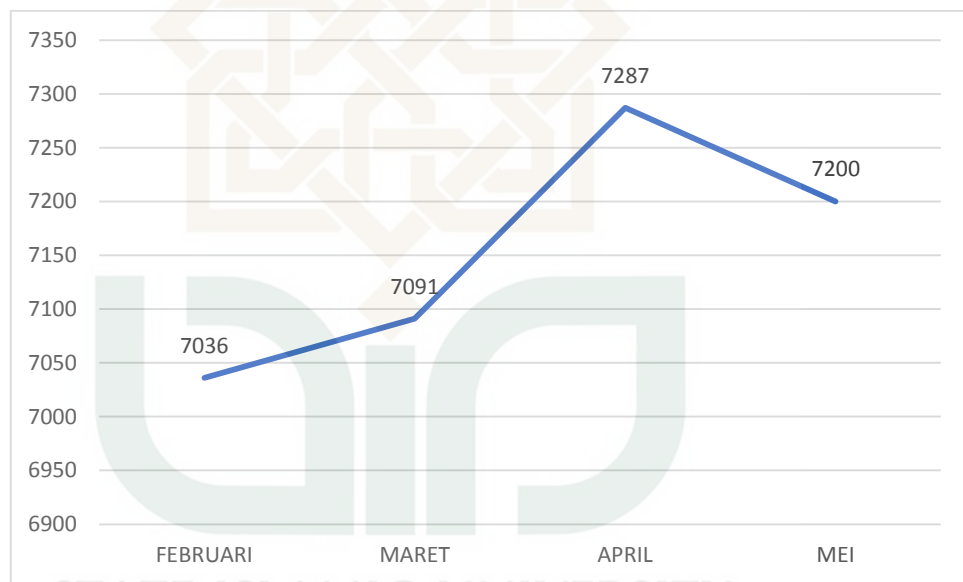
Berdasarkan data ikhtisar harga saham syariah di Indonesia dalam situs www.syariahsaham.com, rata-rata harga saham JII pada saat peristiwa vonis

¹ <http://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/data-dan-statistik/statistik-pasar-modal/Default.aspx>, diakses pada 5 Oktober 2017 pukul 18:15

² <http://www.syariahsaham.com/2017/05/ikhtisar-statistik-jii-dan-issi-9-mei.html>, diakses pada 12 Mei 2017 pukul 19:37

Ahok 9 Mei 2017 mengalami penurunan yang lebih besar di banding ISSI. Penurunan harga saham di JII pada saat periode peristiwa dapat terlihat dari perubahan rata-rata harga saham JII yang pada bulan sebelumnya mengalami kenaikan, pada bulan Mei mengalami penurunan yang cukup signifikan. Pergerakan harga saham di JII tersebut dapat dilihat pada grafik Gambar 1.1.

Gambar 1.1
Grafik Harga Saham JII Bulan Februari-Mei 2017



Berdasarkan grafik tersebut terlihat bahwa saham-saham di JII pada bulan maret mengalami kenaikan dari bulan sebelumnya, yaitu rata-rata harga saham yang sebelumnya sebesar 7.036 menjadi 7.091. Kemudian pada bulan April juga mengalami kenaikan sebesar 7.287. Namun, pada bulan Mei mengalami penurunan dengan rata-rata harga saham sebesar 7.200.

Sebagai *benchmark* portofolio saham yang halal di Indonesia, tentunya banyak investor muslim yang mempercayakan untuk menanamkan sahamnya di

perusahaan-perusahaan yang terdaftar di JII. Namun, justru saham-saham di JII pada saat pengumuman vonis Ahok mengalami penurunan yang cukup signifikan. Dari kasus tersebut penyusun ingin meneliti lebih lanjut mengapa JII yang merupakan wadah untuk investasi syariah mengalami penurunan ketika pengumuman vonis Ahok. Dalam kaitannya dengan *abnormal return*, peristiwa vonis Ahok apakah terdapat *abnormal return* selama periode peristiwa tersebut? Dan apakah JII dapat dijadikan alternatif investasi selain investasi konvensional atau tidak. Sehingga peneliti ingin melakukan pengujian lebih lanjut mengenai permasalahan tersebut.

Pengujian efisiensi pasar terhadap suatu peristiwa telah banyak dilakukan dan menjadi bidang yang menarik untuk dikaji, seperti penelitian yang dilakukan oleh Novita Sari (2015) yang menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat terhadap inisiasi dividen pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian tersebut menunjukkan peristiwa inisiasi dividen memiliki kandungan informasi yang ditunjukkan dengan adanya *abnormal return*, sehingga disimpulkan bahwa BEI belum efisien bentuk setengah kuat secara keputusan terhadap inisiasi dividen.

Penelitian lainnya dilakukan Evi Sri Wahyuningsih (2015) mengenai pengaruh pengumuman kabinet kerja pemerintahan Joko Widodo-Jusuf Kalla terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity*. Penelitian tersebut menggunakan 7 hari bursa, yaitu 3 hari sebelum dan 3 hari sesudah peristiwa. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan rata-rata *abnormal*

return secara signifikan dan tidak ada perbedaan rata-rata aktivitas volume perdagangan secara signifikan sebelum dan sesudah pengumuman kabinet kerja pemerintahan Joko Widodo-Jusuf Kalla.

Penelitian ini meneliti pengaruh suatu peristiwa non ekonomi terhadap *abnormal return* saham yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII). Berdasarkan beberapa uraian yang telah disampaikan sebelumnya, motivasi penelitian ini adalah ingin menguji apakah peristiwa non ekonomi mempengaruhi *rata-rata abnormal return* saham-saham syariah di JII atau tidak. Kemudian apakah JII sudah efisien bentuk setengah kuat atau belum.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka penyusun tertarik melakukan penelitian dengan judul **“PENGUJIAN EFISIENSI PASAR BENTUK SETENGAH KUAT PADA SAHAM-SAHAM YANG TERDAFTAR DI JII (STUDY EVENT PADA PENGUMUMAN VONIS AHOK 9 MEI 2017)”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dikemukakan di atas, maka rumusan masalah yang akan dianalisa oleh peneliti adalah:

1. Apakah terdapat rata-rata *abnormal return* yang signifikan di sekitar peristiwa pengumuman vonis Ahok 9 Mei 2017?
2. Apakah *Jakarta Islamic Index* (JII) sudah efisien bentuk setengah kuat saat pengumuman vonis Ahok 9 Mei 2017?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Tujuan Penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui apakah ada rata-rata *abnormal return* yang signifikan di sekitar peristiwa pengumuman vonis Ahok 9 Mei 2017
2. Untuk mengetahui apakah *Jakarta Islamic Index* (JII) sudah efisien bentuk setengah kuat saat pengumuman vonis Ahok 9 Mei 2017.

Manfaat yang diharapkan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi penyusun, penelitian ini dapat menambah wawasan, pengetahuan, dan pengalaman mengenai pasar modal efisien khususnya mengetahui dampak pengumuman vonis Ahok 9 Mei 2017 terhadap saham-saham yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII)
2. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai tingkat *abnormal return* khususnya di sekitar peristiwa pengumuman, sehingga dapat dipergunakan sebagai pertimbangan para pelaku pasar agar secara tepat memilih dan menganalisis informasi-informasi yang relevan untuk dijadikan pertimbangan dalam mengambil keputusan dalam berinvestasi, sehingga dapat meminimalisir kerugian yang mungkin dihadapi akibat kondisi yang tidak pasti.
3. Bagi akademisi, penelitian ini diharapkan dapat menambah referensi bukti

empiris sebagai rekomendasi penelitian yang dilakukan di Indonesia di masa yang akan datang.

4. Bagi pemerintah, penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan referensi dalam mengatasi permasalahan politik dan ekonomi yang terjadi di Indonesia.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan ini bertujuan untuk menggambarkan alur pemikiran penulis dari awal hingga kesimpulan akhir. Adapun rencana pembahasan skripsi ini dibagi dalam lima bab dan masih terbagi dalam beberapa sub bab.

Bab I Pendahuluan

Bab ini berisi pendahuluan untuk mengantarkan skripsi secara keseluruhan, yang terdiri dari 4 sub bab, yaitu latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika pembahasan.

Bab II Landasan Teori

Pada bab ini akan dibahas landasan teori yang berisi tentang teori yang menjelaskan hubungan antara masing-masing variabel dan pengaruhnya terhadap *return* saham.

Bab III Metode Penelitian

Bab ini berisi penjelasan mengenai jenis dan sifat penelitian, pemilihan peristiwa (*event*), populasi dan sampel penelitian, metode pengumpulan data dan

sumber data, periode pengamatan, variabel dan definisi operasional variabel, teknik analisis data, serta pengujian hipotesis.

Bab IV Analisis Data dan Pembahasan

Bab keempat berisi analisis data dan pengujian hipotesis. Analisis berisi deskripsi penelitian dan interpretasi terhadap hasil pengolahan data dengan menggunakan teori yang ada.

Bab V Penutup

Terakhir bab ini berisi kesimpulan penelitian dan saran-saran dari penelitian ini. Kesimpulan ditulis untuk menyimpulkan hasil analisis dalam bab empat sekaligus menjawab pertanyaan dalam rumusan masalah di bab pertama. Saran-saran juga diperlukan untuk memberikan masukan kepada pihak-pihak yang berkepentingan dengan penelitian ini.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan tentang “Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat secara Keputusan terhadap Saham-saham yang Terdaftar di JII (*Study Event* pada Pengumuman Vonis Ahok 9 Mei 2017)” dapat disimpulkan bahwa:

1. Dari hasil uji statistik terhadap *average abnormal return* selama periode peristiwa yaitu 19 periode waktu, tidak terdapat *abnormal return* di sekitar peristiwa pengumuman vonis Ahok 9 Mei 2017. Hal ini dibuktikan dengan hasil t-hitung lebih kecil dari t-tabel. Berdasarkan teori kandungan informasi (*information content*) dari hasil perhitungan tersebut menunjukkan bahwa peristiwa pengumuman vonis Ahok 9 Mei 2017 tidak mempunyai kandungan informasi yang mampu mempengaruhi keputusan investor dalam berinvestasi di pasar modal, sehingga investor tidak mendapatkan *abnormal return* yang signifikan di sekitar peristiwa.
2. Berdasarkan pengujian uji-t, yang menunjukkan bahwa tidak terdapat *abnormal return* di sekitar peristiwa pengumuman vonis Ahok 9 Mei 2017, maka dapat dikatakan bahwa *Jakarta Islamic Index* sudah efisien bentuk setengah kuat. Sehingga penelitian ini mendukung teori efisiensi pasar, yaitu apabila pengumuman suatu peristiwa tidak menimbulkan *abnormal*

return maka dapat dikatakan bahwa pasar efisien bentuk setengah kuat. Alasannya adalah investor tidak mendapatkan keuntungan luar biasa yang merugikan orang lain (*fair game*). Alasan lainnya adalah sebenarnya terjadi *abnormal return*, tetapi *abnormal return* ini diserap dengan sangat cepatnya.

B. Implikasi

Hasil penelitian ini menyatakan bahwa tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan di sekitar peristiwa pengumuman vonis Ahok 9 Mei 2017 pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII), artinya penelitian ini mendukung konsep efisiensi pasar bentuk setengah kuat, atau dengan kata lain penelitian ini menunjukkan bahwa pasar modal syariah (*Jakarta Islamic Index*) berjalan secara efisien terhadap isu non ekonomi atau politik. Hal ini menunjukkan bahwa *Jakarta Islamic Index* (JII) merupakan salah satu alternatif investasi selain investasi konvensional yang baik.

C. Saran

Berdasarkan penelitian ini, maka saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya adalah:

1. Model perhitungan *return* ekspektasi dalam penelitian ini adalah dengan *market adjusted model*. Dalam penelitian selanjutnya mungkin dapat melakukan komparasi dengan menggunakan model yang lain.
2. Penelitian ini menggunakan satu indikator untuk mengukur reaksi pasar, yaitu *abnormal return*. Pada penelitian selanjutnya dapat juga dengan mengukur *trading volume activity* atau menambah jumlah dalam mengukur reaksi pasar.

3. Penelitian ini memilih *Jakarta Islamic Index* sebagai objek penelitian. Penelitian selanjutnya dapat melakukan penelitian pada saham-saham syariah yang lainnya atau dengan melakukan perbandingan antara saham syariah dengan konvensional.
4. Periode pengamatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah 9 hari sebelum dan 9 hari sesudah peristiwa. Untuk penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan jumlah periode pengamatan, karena untuk menghindari bias peristiwa yang mungkin mempengaruhi pasar modal. Kesalahan dalam menentukan lamanya periode pengamatan dapat mempengaruhi hasil penelitian.



DAFTAR PUSTAKA

Buku

- Brigham, E.F., & Houston, J.F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (Edisi Kedua). Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham dan Yovi Lavianti Hadi. (2009). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bandung: Alfabeta.
- Gunay, Samet. (2016). *Is Political Risk Still an Issue for Turkish Stock Market?*. Bursa Istanbul Review.
- Halim, Abdul. *Analisis Investasi*. (2005). Jakarta: Salemba Empat.
- Hartono, Jogiyanto. (2010). *Studi Peristiwa: Menguji Reaksi Pasar Modal akibat Suatu Peristiwa*. Yogyakarta: BPFE.
- _____. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Husnan, Suad. (2009). *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Jones, P. *Investments Analysis And Management*. Fifth Edition. John Wiley & Sons. Inc. The United States of America.
- Sartono, Agus. (2001). *Manajemen Keuangan Teori dan Apikasi* (Edisi 4). Yogyakarta: BPFE.
- Sekaran, Uma. (2006). *Metodologi Penelitian untuk Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Supriyanto. (2009). *Metodologi Riset Bisnis*. Jakarta: Indeks.
- Suryomurti, Wiku. (2011). *Super Cerdas Investasi Syariah*. Jakarta:

QultumMedia.

Tandelilin, Eduardus. (2001). *Analisis dan Manajemen Portofolio*. (Edisi Pertama). Yogyakarta: BPFPE.

Quraish Shihab, Muhammad. *Tafsir Al-Misbah, Pesan Kesan dan Keserasian Al-Qur'an*. (Cetakan ke-3). Jakarta: Lentera Hati.

Yuliana, Indah. (2010). *Investasi Produk Keuangan Syariah*. Malang: UIN Maliki Press.

Skripsi & Jurnal

Ahmad Nurarifin. (2010). *Analisis Reaksi Bom Di Hotel JW Marriot Dan Rizt Calton 17 Juli 2009 Terhadap Abnormal Return Saham Dan Volume Perdagangan Saham (Studi Kasus Saham Yang Terdaftar Pada Jakarta Islamic Index)*. Skripsi UIN Sunan Kalijaga, Yogyakarta.

Dedi Ananto. (2014). *Pengaruh Pemilu Legislatif Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Saham Di Jakarta Islamic Index (Studi Kasus Pada Peristiwa Pemilu Legislatif 09 April 2014)*. Skripsi UIN Sunan Kalijaga, Yogyakarta.

Dewi, Lulu Putu Kartika & Luh Gede Ari Artini. (2013). *Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Udayana, Bali.

Sari, Novita. (2015). *Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat Secara Keputusan Terhadap Inisiasi Dividen Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi UNY, Yogyakarta.

Setiawan, Doddy dan Siti Subekti. (2005). *Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat Secara Keputusan: Analisis Pengumuman Dividen Meningkatkan (Studi empiris pada Bursa Efek Jakarta Selama Krisis Moneter)*. *The Indonesian Journal of Accounting Research*. Vol. 8 No.2. ISSN: 20086-6887.

Yati Siti Haryani. (2014). *Pengujian Efisiensi Pasar terhadap Pengumuman dividen Perusahaan yang Termasuk dalam DES (Daftar Efek Syariah)*. Skripsi UIN Sunan Kalijaga, Yogyakarta.

Wahyuningsih, Evi Sri. (2015). *Pengaruh Pengumuman Kabinet Kerja Pemerintahan Joko Widodo-Jusuf Kalla Terhadap Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Yang Terdaftar di JII)*. Skripsi UIN Sunan Kalijaga, Yogyakarta.

Website

www.idx.co.id diakses pada 16 Mei 2017 pukul 09:55

<https://id.wikipedia.org/wiki/Hipotesis> diakses pada 12 Mei 2017 pukul 19:42

<http://www.idx.co.id/en-us/home/datadownload/summary.aspx> diakses pada 12 Mei 2017 pukul 08:15

<http://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/data-dan-statistik/statistik-pasar-modal/Default.aspx>, diakses pada 5 Oktober 2017 pukul 18:15

www.duniainvestasi.com diakses pada 17 Mei 2017 pukul 14:17

<http://www.syariahsaham.com/2017/05/ikhtisar-statistik-jii-dan-issi-9-mei.html>, diakses pada 12 Mei 2017 pukul 19:37

<http://redaksiindonesia.com/read/dampak-ahok-terhadap-ekonomi-bangsa.html> diakses

pada 12 Mei 2017 pukul 09:07

[http://bisnis.liputan6.com/read/2946855/ihs-g-melemah-saat-vonis-ahok-ini-](http://bisnis.liputan6.com/read/2946855/ihs-g-melemah-saat-vonis-ahok-ini-respons-ojk)

[respons-ojk](http://bisnis.liputan6.com/read/2946855/ihs-g-melemah-saat-vonis-ahok-ini-respons-ojk) diakses pada 27 Agustus 2017 pukul 14:23.



Lampiran 1: Perhitungan *Abnormal Return* (AR)

tanggal	periode	AALI					ADHI				
		Price	Rit	JII	Rmt	RTNIt	Price	Rit	JII	Rmt	RTNIt
23/05/2017	t+9	14.45	-0.007	7.383.640	0.000	-0.007	2.380	0.035	7.383.640	0.000	0.034
22/05/2017	t+8	14.55	-0.017	7.381.500	-0.006	-0.011	2.300	0.013	7.381.500	-0.006	0.019
19/05/2017	t+7	14.8	0.010	7.425.550	0.031	-0.021	2.270	0.041	7.425.550	0.031	0.010
18/05/2017	t+6	14.65	0.016	7.201.600	0.002	0.014	2.180	-0.014	7.201.600	0.002	-0.015
17/05/2017	t+5	14.425	-0.015	7.190.600	-0.010	-0.005	2.210	0.009	7.190.600	-0.010	0.020
16/05/2017	t+4	14.65	0.000	7.266.070	-0.004	0.004	2.190	0.005	7.266.070	-0.004	0.008
15/05/2017	t+3	14.65	-0.003	7.293.610	0.004	-0.008	2.180	0.000	7.293.610	0.004	-0.004
12/05/2017	t+2	14.7	0.035	7.261.210	0.004	0.031	2.180	0.005	7.261.210	0.004	0.000
10/05/2017	t+1	14.2	-0.022	7.230.250	-0.007	-0.015	2.170	-0.014	7.230.250	-0.007	-0.006
09/05/2017	t0	14.525	0.000	7.283.290	-0.005	0.005	2.200	-0.013	7.283.290	-0.005	-0.009
08/05/2017	t-1	14.525	0.027	7.318.260	0.007	0.020	2.230	-0.009	7.318.260	0.007	-0.016
05/05/2017	t-2	14.15	0.004	7.268.200	-0.002	0.005	2.250	0.042	7.268.200	-0.002	0.043
04/05/2017	t-3	14.1	-0.005	7.279.850	0.000	-0.006	2.160	0.000	7.279.850	0.000	0.000
03/05/2017	t-04	14.175	-0.012	7.276.560	-0.012	-0.001	2.160	-0.023	7.276.560	-0.012	-0.011
02/05/2017	t-05	14.35	0.012	7.361.930	-0.003	0.015	2.210	-0.022	7.361.930	-0.003	-0.019
28/04/2017	t-06	14.4	-0.003	7.381.930	-0.008	0.005	2.260	-0.017	7.381.930	-0.008	-0.009
27/04/2017	t-07	14.45	0.005	7.442.100	-0.001	0.006	2.300	0.013	7.442.100	-0.001	0.014
26/04/2017	t-08	14.375	-0.009	7.447.610	0.006	-0.015	2.270	0.000	7.447.610	0.006	-0.006
25/04/2017	t-09	14.5	0.000	7.401.660	0.000	0.000	2.270	-0.009	7.401.660	0.000	-0.009
		14.5		7.397.970							

(Lanjutan)

Tanggal	Periode	ADRO					AKRA				
		Price	Rit	JII	Rmt	RTNit	Price	Rit	JII	Rmt	RTNit
23/05/2017	t+9	1.475	0.028	7.383.640	0.000	0.028	6.35	-0.016	7.383.640	0.000	-0.016
22/05/2017	t+8	1.435	-0.020	7.381.500	-0.006	-0.015	6.45	0.012	7.381.500	-0.006	0.018
19/05/2017	t+7	1.465	0.021	7.425.550	0.031	-0.010	6.375	0.008	7.425.550	0.031	-0.023
18/05/2017	t+6	1.435	0.018	7.201.600	0.002	0.016	6.325	0.008	7.201.600	0.002	0.006
17/05/2017	t+5	1.41	-0.038	7.190.600	-0.010	-0.027	6.275	0.000	7.190.600	-0.010	0.010
16/05/2017	t+4	1.465	-0.013	7.266.070	-0.004	-0.010	6.275	-0.004	7.266.070	-0.004	0.000
15/05/2017	t+3	1.485	0.003	7.293.610	0.004	-0.001	6.3	-0.008	7.293.610	0.004	-0.012
12/05/2017	t+2	1.48	-0.010	7.261.210	0.004	-0.014	6.35	0.000	7.261.210	0.004	-0.004
10/05/2017	t+1	1.495	-0.035	7.230.250	-0.007	-0.028	6.35	-0.034	7.230.250	-0.007	-0.027
09/05/2017	t0	1.55	-0.040	7.283.290	-0.005	-0.035	6.575	-0.019	7.283.290	-0.005	-0.014
08/05/2017	t-1	1.615	0.035	7.318.260	0.007	0.028	6.7	0.039	7.318.260	0.007	0.032
05/05/2017	t-2	1.56	-0.034	7.268.200	-0.002	-0.032	6.45	0.024	7.268.200	-0.002	0.025
04/05/2017	t-3	1.615	-0.009	7.279.850	0.000	-0.010	6.3	-0.023	7.279.850	0.000	-0.024
03/05/2017	t-04	1.63	-0.052	7.276.560	-0.012	-0.041	6.45	-0.030	7.276.560	-0.012	-0.018
02/05/2017	t-05	1.72	-0.031	7.361.930	-0.003	-0.028	6.65	-0.018	7.361.930	-0.003	-0.016
28/04/2017	t-06	1.775	-0.035	7.381.930	-0.008	-0.027	6.775	-0.011	7.381.930	-0.008	-0.003
27/04/2017	t-07	1.84	0.011	7.442.100	-0.001	0.012	6.85	0.022	7.442.100	-0.001	0.023
26/04/2017	t-08	1.82	-0.014	7.447.610	0.006	-0.020	6.7	0.015	7.447.610	0.006	0.009
25/04/2017	t-09	1.845	0.003	7.401.660	0.000	0.002	6.6	0.000	7.401.660	0.000	0.000
		1.84		7.397.970							

(Lanjutan)

Tanggal	Periode	ANTM					ASII				
		Price	Rit	JII	Rmt	RTNit	Price	Rit	JII	Rmt	RTNit
23/05/2017	t+9	705	0.014	7.383.640	0.000	0.014	8.7	-0.009	7.383.640	0.000	-0.009
22/05/2017	t+8	695	-0.007	7.381.500	-0.006	-0.001	8.775	0.003	7.381.500	-0.006	0.009
19/05/2017	t+7	700	0.007	7.425.550	0.031	-0.024	8.75	0.029	7.425.550	0.031	-0.002
18/05/2017	t+6	695	-0.014	7.201.600	0.002	-0.016	8.5	0.018	7.201.600	0.002	0.016
17/05/2017	t+5	705	0.007	7.190.600	-0.010	0.018	8.35	-0.029	7.190.600	-0.010	-0.019
16/05/2017	t+4	700	0.148	7.266.070	-0.004	0.151	8.6	-0.011	7.266.070	-0.004	-0.008
15/05/2017	t+3	610	-0.016	7.293.610	0.004	-0.021	8.7	0.003	7.293.610	0.004	-0.002
12/05/2017	t+2	620	-0.008	7.261.210	0.004	-0.012	8.675	0.009	7.261.210	0.004	0.004
10/05/2017	t+1	625	-0.008	7.230.250	-0.007	-0.001	8.6	-0.011	7.230.250	-0.007	-0.004
09/05/2017	t0	630	-0.016	7.283.290	-0.005	-0.011	8.7	-0.011	7.283.290	-0.005	-0.007
08/05/2017	t-1	640	0.016	7.318.260	0.007	0.009	8.8	0.011	7.318.260	0.007	0.005
05/05/2017	t-2	630	-0.023	7.268.200	-0.002	-0.022	8.7	-0.011	7.268.200	-0.002	-0.010
04/05/2017	t-3	645	-0.030	7.279.850	0.000	-0.031	8.8	-0.006	7.279.850	0.000	-0.006
03/05/2017	t-04	665	-0.029	7.276.560	-0.012	-0.018	8.85	-0.017	7.276.560	-0.012	-0.005
02/05/2017	t-05	685	-0.014	7.361.930	-0.003	-0.012	9	0.006	7.361.930	-0.003	0.008
28/04/2017	t-06	695	0.000	7.381.930	-0.008	0.008	8.95	-0.006	7.381.930	-0.008	0.003
27/04/2017	t-07	695	-0.007	7.442.100	-0.001	-0.006	9	-0.003	7.442.100	-0.001	-0.002
26/04/2017	t-08	700	0.000	7.447.610	0.006	-0.006	9.025	0.000	7.447.610	0.006	-0.006
25/04/2017	t-09	700	0.000	7.401.660	0.000	0.000	9.025	-0.014	7.401.660	0.000	-0.014
		700		7.397.970			9.15		7.397.970		

(Lanjutan)

Tanggal	Periode	BSDE					ICBP				
		Price	Rit	JII	Rmt	RTNit	Price	Rit	JII	Rmt	RTNit
23/05/2017	t+9	1.8	0.000	7.383.640	0.000	0.000	8.825	0.009	7.383.640	0.000	0.008
22/05/2017	t+8	1.8	0.008	7.381.500	-0.006	0.014	8.75	-0.038	7.381.500	-0.006	-0.033
19/05/2017	t+7	1.785	0.047	7.425.550	0.031	0.016	9.1	0.046	7.425.550	0.031	0.015
18/05/2017	t+6	1.705	0.003	7.201.600	0.002	0.001	8.7	0.000	7.201.600	0.002	-0.002
17/05/2017	t+5	1.7	-0.058	7.190.600	-0.010	-0.048	8.7	0.015	7.190.600	-0.010	0.025
16/05/2017	t+4	1.805	0.003	7.266.070	-0.004	0.007	8.575	-0.006	7.266.070	-0.004	-0.002
15/05/2017	t+3	1.8	-0.006	7.293.610	0.004	-0.010	8.625	0.003	7.293.610	0.004	-0.002
12/05/2017	t+2	1.81	0.028	7.261.210	0.004	0.024	8.6	-0.011	7.261.210	0.004	-0.016
10/05/2017	t+1	1.76	-0.036	7.230.250	-0.007	-0.028	8.7	0.009	7.230.250	-0.007	0.016
09/05/2017	t0	1.825	-0.003	7.283.290	-0.005	0.002	8.625	0.003	7.283.290	-0.005	0.008
08/05/2017	t-1	1.83	0.008	7.318.260	0.007	0.001	8.6	-0.003	7.318.260	0.007	-0.010
05/05/2017	t-2	1.815	0.023	7.268.200	-0.002	0.024	8.625	0.003	7.268.200	-0.002	0.005
04/05/2017	t-3	1.775	0.006	7.279.850	0.000	0.005	8.6	0.000	7.279.850	0.000	0.000
03/05/2017	t-04	1.765	-0.006	7.276.560	-0.012	0.006	8.6	0.006	7.276.560	-0.012	0.017
02/05/2017	t-05	1.775	-0.008	7.361.930	-0.003	-0.006	8.55	-0.026	7.361.930	-0.003	-0.023
28/04/2017	t-06	1.79	-0.006	7.381.930	-0.008	0.003	8.775	0.009	7.381.930	-0.008	0.017
27/04/2017	t-07	1.8	-0.014	7.442.100	-0.001	-0.013	8.7	0.021	7.442.100	-0.001	0.021
26/04/2017	t-08	1.825	0.008	7.447.610	0.006	0.002	8.525	0.003	7.447.610	0.006	-0.003
25/04/2017	t-09	1.81	-0.005	7.401.660	0.000	-0.006	8.5	0.012	7.401.660	0.000	0.011
		1.82		7.397.970			8.4		7.397.970		

(Lanjutan)

Tanggal	Periode	INCO					INDF				
		Price	Rit	JII	Rmt	RTNit	Price	Rit	JII	Rmt	RTNit
23/05/2017	t+9	1.905	-0.021	7.383.640	0.000	-0.021	8.8	0.011	7.383.640	0.000	0.011
22/05/2017	t+8	1.945	0.008	7.381.500	-0.006	0.014	8.7	0.006	7.381.500	-0.006	0.012
19/05/2017	t+7	1.93	0.016	7.425.550	0.031	-0.015	8.65	0.024	7.425.550	0.031	-0.007
18/05/2017	t+6	1.9	-0.005	7.201.600	0.002	-0.007	8.45	-0.003	7.201.600	0.002	-0.004
17/05/2017	t+5	1.91	-0.040	7.190.600	-0.010	-0.030	8.475	0.012	7.190.600	-0.010	0.022
16/05/2017	t+4	1.99	0.056	7.266.070	-0.004	0.059	8.375	-0.012	7.266.070	-0.004	-0.008
15/05/2017	t+3	1.885	0.000	7.293.610	0.004	-0.004	8.475	0.000	7.293.610	0.004	-0.004
12/05/2017	t+2	1.885	-0.008	7.261.210	0.004	-0.012	8.475	0.009	7.261.210	0.004	0.005
10/05/2017	t+1	1.9	-0.016	7.230.250	-0.007	-0.008	8.4	-0.009	7.230.250	-0.007	-0.002
09/05/2017	t0	1.93	-0.023	7.283.290	-0.005	-0.018	8.475	0.003	7.283.290	-0.005	0.008
08/05/2017	t-1	1.975	-0.003	7.318.260	0.007	-0.009	8.45	-0.003	7.318.260	0.007	-0.010
05/05/2017	t-2	1.98	-0.034	7.268.200	-0.002	-0.033	8.475	0.000	7.268.200	-0.002	0.002
04/05/2017	t-3	2.05	-0.028	7.279.850	0.000	-0.029	8.475	0.000	7.279.850	0.000	0.000
03/05/2017	t-04	2.11	-0.066	7.276.560	-0.012	-0.055	8.475	0.006	7.276.560	-0.012	0.018
02/05/2017	t-05	2.26	0.018	7.361.930	-0.003	0.021	8.425	0.006	7.361.930	-0.003	0.009
28/04/2017	t-06	2.22	0.023	7.381.930	-0.008	0.031	8.375	-0.009	7.381.930	-0.008	-0.001
27/04/2017	t-07	2.17	0.009	7.442.100	-0.001	0.010	8.45	0.040	7.442.100	-0.001	0.041
26/04/2017	t-08	2.15	0.000	7.447.610	0.006	-0.006	8.125	0.003	7.447.610	0.006	-0.003
25/04/2017	t-09	2.15	0.000	7.401.660	0.000	0.000	8.1	0.009	7.401.660	0.000	0.009
		2.15		7.397.970			8.025		7.397.970		

(Lanjutan)

Tanggal	Periode	INTP					KLBF				
		Price	Rit	JII	Rmt	RTNit	Price	Rit	JII	Rmt	RTNit
23/05/2017	t+9	18.6	0.033	7.383.640	0.000	0.033	1.545	-0.016	7.383.640	0.000	-0.016
22/05/2017	t+8	18	0.000	7.381.500	-0.006	0.006	1.57	-0.006	7.381.500	-0.006	0.000
19/05/2017	t+7	18	-0.006	7.425.550	0.031	-0.037	1.58	0.029	7.425.550	0.031	-0.002
18/05/2017	t+6	18.1	-0.012	7.201.600	0.002	-0.014	1.535	0.023	7.201.600	0.002	0.022
17/05/2017	t+5	18.325	-0.008	7.190.600	-0.010	0.002	1.5	-0.007	7.190.600	-0.010	0.004
16/05/2017	t+4	18.475	0.038	7.266.070	-0.004	0.042	1.51	-0.010	7.266.070	-0.004	-0.006
15/05/2017	t+3	17.8	0.047	7.293.610	0.004	0.043	1.525	-0.007	7.293.610	0.004	-0.011
12/05/2017	t+2	17	0.013	7.261.210	0.004	0.009	1.535	-0.025	7.261.210	0.004	-0.030
10/05/2017	t+1	16.775	0.004	7.230.250	-0.007	0.012	1.575	0.013	7.230.250	-0.007	0.020
09/05/2017	t0	16.7	-0.004	7.283.290	-0.005	0.000	1.555	0.023	7.283.290	-0.005	0.028
08/05/2017	t-1	16.775	0.023	7.318.260	0.007	0.016	1.52	-0.019	7.318.260	0.007	-0.026
05/05/2017	t-2	16.4	0.011	7.268.200	-0.002	0.012	1.55	-0.016	7.268.200	-0.002	-0.014
04/05/2017	t-3	16.225	0.002	7.279.850	0.000	0.001	1.575	0.019	7.279.850	0.000	0.019
03/05/2017	t-04	16.2	0.003	7.276.560	-0.012	0.015	1.545	0.020	7.276.560	-0.012	0.031
02/05/2017	t-05	16.15	-0.047	7.361.930	-0.003	-0.044	1.515	-0.044	7.361.930	-0.003	-0.041
28/04/2017	t-06	16.95	-0.007	7.381.930	-0.008	0.001	1.585	-0.006	7.381.930	-0.008	0.002
27/04/2017	t-07	17.075	0.021	7.442.100	-0.001	0.022	1.595	-0.006	7.442.100	-0.001	-0.005
26/04/2017	t-08	16.725	0.026	7.447.610	0.006	0.020	1.605	0.003	7.447.610	0.006	-0.003
25/04/2017	t-09	16.3	0.019	7.401.660	0.000	0.018	1.6	0.013	7.401.660	0.000	0.012
		16		7.397.970			1.58		7.397.970		

(Lanjutan)

Tanggal	Periode	LPKR					LPPF				
		Price	Rit	JII	Rmt	RTNIt	Price	Rit	JII	Rmt	RTNIt
23/05/2017	t+9	745	0.000	7.383.640	0.000	0.000	15.5	-0.025	7.383.640	0.000	-0.025
22/05/2017	t+8	745	0.007	7.381.500	-0.006	0.013	15.9	0.036	7.381.500	-0.006	0.042
19/05/2017	t+7	740	0.035	7.425.550	0.031	0.004	15.35	0.048	7.425.550	0.031	0.017
18/05/2017	t+6	715	-0.014	7.201.600	0.002	-0.015	14.65	-0.010	7.201.600	0.002	-0.012
17/05/2017	t+5	725	-0.020	7.190.600	-0.010	-0.010	14.8	-0.010	7.190.600	-0.010	0.000
16/05/2017	t+4	740	-0.033	7.266.070	-0.004	-0.029	14.95	-0.005	7.266.070	-0.004	-0.001
15/05/2017	t+3	765	0.000	7.293.610	0.004	-0.004	15.025	0.015	7.293.610	0.004	0.011
12/05/2017	t+2	765	-0.038	7.261.210	0.004	-0.042	14.8	0.017	7.261.210	0.004	0.013
10/05/2017	t+1	795	-0.030	7.230.250	-0.007	-0.023	14.55	-0.035	7.230.250	-0.007	-0.028
09/05/2017	t0	820	-0.018	7.283.290	-0.005	-0.013	15.075	-0.043	7.283.290	-0.005	-0.038
08/05/2017	t-1	835	0.012	7.318.260	0.007	0.005	15.75	-0.002	7.318.260	0.007	-0.008
05/05/2017	t-2	825	0.051	7.268.200	-0.002	0.053	15.775	0.033	7.268.200	-0.002	0.034
04/05/2017	t-3	785	0.000	7.279.850	0.000	0.000	15.275	0.027	7.279.850	0.000	0.026
03/05/2017	t-04	785	-0.006	7.276.560	-0.012	0.005	14.875	0.005	7.276.560	-0.012	0.017
02/05/2017	t-05	790	0.000	7.361.930	-0.003	0.003	14.8	0.014	7.361.930	-0.003	0.016
28/04/2017	t-06	790	-0.013	7.381.930	-0.008	-0.004	14.6	-0.010	7.381.930	-0.008	-0.002
27/04/2017	t-07	800	-0.006	7.442.100	-0.001	-0.005	14.75	0.054	7.442.100	-0.001	0.054
26/04/2017	t-08	805	0.000	7.447.610	0.006	-0.006	14	0.041	7.447.610	0.006	0.035
25/04/2017	t-09	805	0.039	7.401.660	0.000	0.038	13.45	0.011	7.401.660	0.000	0.011
		775		7.397.970			13.3		7.397.970		

(Lanjutan)

Tanggal	Periode	LSIP					MIKA				
		Price	Rit	JII	Rmt	RTNit	Price	Rit	JII	Rmt	RTNit
23/05/2017	t+9	1.515	0.007	7.383.640	0.000	0.006	2.05	-0.028	7.383.640	0.000	-0.029
22/05/2017	t+8	1.505	-0.010	7.381.500	-0.006	-0.004	2.11	-0.045	7.381.500	-0.006	-0.039
19/05/2017	t+7	1.52	0.020	7.425.550	0.031	-0.011	2.21	-0.009	7.425.550	0.031	-0.040
18/05/2017	t+6	1.49	0.000	7.201.600	0.002	-0.002	2.23	-0.009	7.201.600	0.002	-0.010
17/05/2017	t+5	1.49	-0.020	7.190.600	-0.010	-0.009	2.25	0.000	7.190.600	-0.010	0.010
16/05/2017	t+4	1.52	0.013	7.266.070	-0.004	0.017	2.25	-0.004	7.266.070	-0.004	-0.001
15/05/2017	t+3	1.5	0.007	7.293.610	0.004	0.002	2.26	-0.009	7.293.610	0.004	-0.013
12/05/2017	t+2	1.49	0.053	7.261.210	0.004	0.049	2.28	0.022	7.261.210	0.004	0.018
10/05/2017	t+1	1.415	-0.014	7.230.250	-0.007	-0.007	2.23	-0.026	7.230.250	-0.007	-0.019
09/05/2017	t0	1.435	-0.007	7.283.290	-0.005	-0.002	2.29	-0.004	7.283.290	-0.005	0.000
08/05/2017	t-1	1.445	0.047	7.318.260	0.007	0.040	2.3	0.000	7.318.260	0.007	-0.007
05/05/2017	t-2	1.38	0.007	7.268.200	-0.002	0.009	2.3	-0.013	7.268.200	-0.002	-0.011
04/05/2017	t-3	1.37	-0.011	7.279.850	0.000	-0.011	2.33	-0.017	7.279.850	0.000	-0.017
03/05/2017	t-04	1.385	-0.007	7.276.560	-0.012	0.004	2.37	-0.048	7.276.560	-0.012	-0.037
02/05/2017	t-05	1.395	0.000	7.361.930	-0.003	0.003	2.49	-0.020	7.361.930	-0.003	-0.017
28/04/2017	t-06	1.395	0.022	7.381.930	-0.008	0.030	2.54	0.012	7.381.930	-0.008	0.020
27/04/2017	t-07	1.365	0.000	7.442.100	-0.001	0.001	2.51	-0.053	7.442.100	-0.001	-0.052
26/04/2017	t-08	1.365	-0.004	7.447.610	0.006	-0.010	2.65	0.069	7.447.610	0.006	0.062
25/04/2017	t-09	1.37	0.000	7.401.660	0.000	0.000	2.48	-0.004	7.401.660	0.000	-0.005
		1.37		7.397.970			2.49		7.397.970		

(Lanjutan)

Tanggal	Periode	MYRX					PGAS				
		Price	Rit	JII	Rmt	RTNit	Price	Rit	JII	Rmt	RTNit
23/05/2017	t+9	131	-0.008	7.383.640	0.000	-0.008	2.42	0.021	7.383.640	0.000	0.021
22/05/2017	t+8	132	0.000	7.381.500	-0.006	0.006	2.37	0.009	7.381.500	-0.006	0.014
19/05/2017	t+7	132	0.000	7.425.550	0.031	-0.031	2.35	0.022	7.425.550	0.031	-0.009
18/05/2017	t+6	132	0.015	7.201.600	0.002	0.014	2.3	0.004	7.201.600	0.002	0.003
17/05/2017	t+5	130	-0.008	7.190.600	-0.010	0.003	2.29	-0.030	7.190.600	-0.010	-0.019
16/05/2017	t+4	131	0.000	7.266.070	-0.004	0.004	2.36	-0.025	7.266.070	-0.004	-0.021
15/05/2017	t+3	131	0.000	7.293.610	0.004	-0.004	2.42	-0.016	7.293.610	0.004	-0.021
12/05/2017	t+2	131	0.008	7.261.210	0.004	0.003	2.46	0.012	7.261.210	0.004	0.008
10/05/2017	t+1	130	-0.008	7.230.250	-0.007	0.000	2.43	0.004	7.230.250	-0.007	0.011
09/05/2017	t0	131	0.000	7.283.290	-0.005	0.005	2.42	0.000	7.283.290	-0.005	0.005
08/05/2017	t-1	131	-0.008	7.318.260	0.007	-0.014	2.42	0.013	7.318.260	0.007	0.006
05/05/2017	t-2	132	-0.022	7.268.200	-0.002	-0.021	2.39	-0.012	7.268.200	-0.002	-0.011
04/05/2017	t-3	135	0.007	7.279.850	0.000	0.007	2.42	0.034	7.279.850	0.000	0.034
03/05/2017	t-4	134	0.008	7.276.560	-0.012	0.019	2.34	-0.029	7.276.560	-0.012	-0.017
02/05/2017	t-5	133	-0.043	7.361.930	-0.003	-0.040	2.41	-0.008	7.361.930	-0.003	-0.006
28/04/2017	t-6	139	0.015	7.381.930	-0.008	0.023	2.43	-0.016	7.381.930	-0.008	-0.008
27/04/2017	t-7	137	-0.014	7.442.100	-0.001	-0.014	2.47	-0.008	7.442.100	-0.001	-0.007
26/04/2017	t-8	139	0.000	7.447.610	0.006	-0.006	2.49	-0.004	7.447.610	0.006	-0.010
25/04/2017	t-9	139	-0.014	7.401.660	0.000	-0.015	2.5	0.037	7.401.660	0.000	0.037
		141		7.397.970			2.41		7.397.970		

(Lanjutan)

Tanggal	Periode	PTBA					PTPP				
		Price	Rit	JII	Rmt	RTNit	Price	Rit	JII	Rmt	RTNit
23/05/2017	t+9	10.775	0.002	7.383.640	0.000	0.002	3.12	0.013	7.383.640	0.000	0.013
22/05/2017	t+8	10.75	-0.005	7.381.500	-0.006	0.001	3.08	0.027	7.381.500	-0.006	0.033
19/05/2017	t+7	10.8	0.019	7.425.550	0.031	-0.012	3	0.027	7.425.550	0.031	-0.004
18/05/2017	t+6	10.6	0.002	7.201.600	0.002	0.001	2.92	-0.010	7.201.600	0.002	-0.012
17/05/2017	t+5	10.575	-0.025	7.190.600	-0.010	-0.015	2.95	0.039	7.190.600	-0.010	0.049
16/05/2017	t+4	10.85	-0.002	7.266.070	-0.004	0.001	2.84	0.048	7.266.070	-0.004	0.052
15/05/2017	t+3	10.875	-0.009	7.293.610	0.004	-0.014	2.71	0.000	7.293.610	0.004	-0.004
12/05/2017	t+2	10.975	0.012	7.261.210	0.004	0.007	2.71	-0.022	7.261.210	0.004	-0.026
10/05/2017	t+1	10.85	-0.046	7.230.250	-0.007	-0.039	2.77	-0.045	7.230.250	-0.007	-0.038
09/05/2017	t0	11.375	-0.024	7.283.290	-0.005	-0.019	2.9	-0.027	7.283.290	-0.005	-0.022
08/05/2017	t-1	11.65	0.013	7.318.260	0.007	0.006	2.98	0.000	7.318.260	0.007	-0.007
05/05/2017	t-2	11.5	-0.032	7.268.200	-0.002	-0.030	2.98	0.104	7.268.200	-0.002	0.105
04/05/2017	t-3	11.875	-0.040	7.279.850	0.000	-0.041	2.7	-0.049	7.279.850	0.000	-0.050
03/05/2017	t-4	12.375	0.002	7.276.560	-0.012	0.014	2.84	-0.044	7.276.560	-0.012	-0.032
02/05/2017	t-5	12.35	-0.026	7.361.930	-0.003	-0.023	2.97	-0.066	7.361.930	-0.003	-0.063
28/04/2017	t-6	12.675	-0.014	7.381.930	-0.008	-0.006	3.18	-0.006	7.381.930	-0.008	0.002
27/04/2017	t-7	12.85	0.014	7.442.100	-0.001	0.015	3.2	0.000	7.442.100	-0.001	0.001
26/04/2017	t-8	12.675	0.000	7.447.610	0.006	-0.006	3.2	-0.009	7.447.610	0.006	-0.015
25/04/2017	t-9	12.675	0.018	7.401.660	0.000	0.018	3.23	0.006	7.401.660	0.000	0.006
		12.45		7.397.970			3.21		7.397.970		

(Lanjutan)

Tanggal	Periode	PWON					SILO				
		Price	Rit	JII	Rmt	RTNit	Price	Rit	JII	Rmt	RTNit
23/05/2017	t+9	640	-0.008	7.383.640	0.000	-0.008	11.225	-0.049	7.383.640	0.000	-0.049
22/05/2017	t+8	645	0.016	7.381.500	-0.006	0.022	11.8	-0.017	7.381.500	-0.006	-0.011
19/05/2017	t+7	635	0.104	7.425.550	0.031	0.073	12	0.008	7.425.550	0.031	-0.023
18/05/2017	t+6	575	0.009	7.201.600	0.002	0.007	11.9	-0.008	7.201.600	0.002	-0.010
17/05/2017	t+5	570	-0.050	7.190.600	-0.010	-0.040	12	-0.014	7.190.600	-0.010	-0.004
16/05/2017	t+4	600	-0.040	7.266.070	-0.004	-0.036	12.175	0.027	7.266.070	-0.004	0.031
15/05/2017	t+3	625	0.016	7.293.610	0.004	0.012	11.85	-0.013	7.293.610	0.004	-0.017
12/05/2017	t+2	615	-0.024	7.261.210	0.004	-0.028	12	-0.028	7.261.210	0.004	-0.033
10/05/2017	t+1	630	-0.045	7.230.250	-0.007	-0.038	12.35	-0.089	7.230.250	-0.007	-0.081
09/05/2017	t0	660	-0.022	7.283.290	-0.005	-0.017	13.55	0.002	7.283.290	-0.005	0.007
08/05/2017	t-1	675	-0.015	7.318.260	0.007	-0.021	13.525	-0.013	7.318.260	0.007	-0.020
05/05/2017	t-2	685	0.015	7.268.200	-0.002	0.016	13.7	0.000	7.268.200	-0.002	0.002
04/05/2017	t-3	675	0.063	7.279.850	0.000	0.063	13.7	-0.005	7.279.850	0.000	-0.006
03/05/2017	t-4	635	0.000	7.276.560	-0.012	0.012	13.775	-0.030	7.276.560	-0.012	-0.018
02/05/2017	t-5	635	0.016	7.361.930	-0.003	0.019	14.2	0.036	7.361.930	-0.003	0.039
28/04/2017	t-6	625	-0.008	7.381.930	-0.008	0.000	13.7	-0.002	7.381.930	-0.008	0.006
27/04/2017	t-7	630	-0.016	7.442.100	-0.001	-0.015	13.725	-0.020	7.442.100	-0.001	-0.019
26/04/2017	t-8	640	0.008	7.447.610	0.006	0.002	14	0.028	7.447.610	0.006	0.021
25/04/2017	t-9	635	0.041	7.401.660	0.000	0.040	13.625	-0.035	7.401.660	0.000	-0.036
		610		7.397.970			14.125		7.397.970		

(Lanjutan)

Tanggal	Periode	SMGR					SMRA				
		Price	Rit	JII	Rmt	RTNIt	Price	Rit	JII	Rmt	RTNIt
23/05/2017	t+9	9.35	-0.005	7.383.640	0.000	-0.006	1.36	-0.007	7.383.640	0.000	-0.008
22/05/2017	t+8	9.4	0.022	7.381.500	-0.006	0.028	1.37	0.034	7.381.500	-0.006	0.040
19/05/2017	t+7	9.2	0.000	7.425.550	0.031	-0.031	1.325	0.082	7.425.550	0.031	0.051
18/05/2017	t+6	9.2	0.011	7.201.600	0.002	0.009	1.225	-0.020	7.201.600	0.002	-0.022
17/05/2017	t+5	9.1	-0.011	7.190.600	-0.010	0.000	1.25	-0.042	7.190.600	-0.010	-0.032
16/05/2017	t+4	9.2	0.034	7.266.070	-0.004	0.037	1.305	-0.026	7.266.070	-0.004	-0.022
15/05/2017	t+3	8.9	0.006	7.293.610	0.004	0.001	1.34	-0.004	7.293.610	0.004	-0.008
12/05/2017	t+2	8.85	0.023	7.261.210	0.004	0.019	1.345	0.007	7.261.210	0.004	0.003
10/05/2017	t+1	8.65	-0.011	7.230.250	-0.007	-0.004	1.335	-0.046	7.230.250	-0.007	-0.039
09/05/2017	t0	8.75	0.000	7.283.290	-0.005	0.005	1.4	0.007	7.283.290	-0.005	0.012
08/05/2017	t-1	8.75	-0.006	7.318.260	0.007	-0.013	1.39	0.007	7.318.260	0.007	0.000
05/05/2017	t-2	8.8	0.017	7.268.200	-0.002	0.019	1.38	-0.004	7.268.200	-0.002	-0.002
04/05/2017	t-3	8.65	-0.009	7.279.850	0.000	-0.009	1.385	0.026	7.279.850	0.000	0.025
03/05/2017	t-4	8.725	-0.009	7.276.560	-0.012	0.003	1.35	0.000	7.276.560	-0.012	0.012
02/05/2017	t-5	8.8	-0.003	7.361.930	-0.003	0.000	1.35	-0.007	7.361.930	-0.003	-0.005
28/04/2017	t-6	8.825	0.000	7.381.930	-0.008	0.008	1.36	-0.025	7.381.930	-0.008	-0.017
27/04/2017	t-7	8.825	-0.019	7.442.100	-0.001	-0.019	1.395	-0.004	7.442.100	-0.001	-0.003
26/04/2017	t-8	9	0.003	7.447.610	0.006	-0.003	1.4	0.004	7.447.610	0.006	-0.003
25/04/2017	t-9	8.975	0.032	7.401.660	0.000	0.031	1.395	0.004	7.401.660	0.000	0.003
		8.7		7.397.970			1.39		7.397.970		

(Lanjutan)

Tanggal	Periode	SSMS					TLKM				
		Price	Rit	JII	Rmt	RTNit	Price	Rit	JII	Rmt	RTNit
23/05/2017	t+9	1.675	-0.015	7.383.640	0.000	-0.015	4.4	-0.016	7.383.640	0.000	-0.016
22/05/2017	t+8	1.7	0.006	7.381.500	-0.006	0.012	4.47	-0.013	7.381.500	-0.006	-0.007
19/05/2017	t+7	1.69	-0.032	7.425.550	0.031	-0.063	4.53	0.051	7.425.550	0.031	0.020
18/05/2017	t+6	1.745	0.006	7.201.600	0.002	0.004	4.31	-0.007	7.201.600	0.002	-0.008
17/05/2017	t+5	1.735	-0.006	7.190.600	-0.010	0.005	4.34	0.000	7.190.600	-0.010	0.010
16/05/2017	t+4	1.745	0.003	7.266.070	-0.004	0.007	4.34	-0.005	7.266.070	-0.004	-0.001
15/05/2017	t+3	1.74	0.000	7.293.610	0.004	-0.004	4.36	-0.009	7.293.610	0.004	-0.014
12/05/2017	t+2	1.74	0.030	7.261.210	0.004	0.025	4.4	0.007	7.261.210	0.004	0.003
10/05/2017	t+1	1.69	-0.003	7.230.250	-0.007	0.004	4.37	0.007	7.230.250	-0.007	0.014
09/05/2017	t0	1.695	0.012	7.283.290	-0.005	0.017	4.34	0.000	7.283.290	-0.005	0.005
08/05/2017	t-1	1.675	0.000	7.318.260	0.007	-0.007	4.34	0.000	7.318.260	0.007	-0.007
05/05/2017	t-2	1.675	0.015	7.268.200	-0.002	0.017	4.34	-0.007	7.268.200	-0.002	-0.005
04/05/2017	t-3	1.65	-0.029	7.279.850	0.000	-0.030	4.37	0.007	7.279.850	0.000	0.006
03/05/2017	t-4	1.7	-0.012	7.276.560	-0.012	0.000	4.34	-0.016	7.276.560	-0.012	-0.004
02/05/2017	t-5	1.72	-0.017	7.361.930	-0.003	-0.014	4.41	0.009	7.361.930	-0.003	0.012
28/04/2017	t-6	1.75	0.039	7.381.930	-0.008	0.047	4.37	0.000	7.381.930	-0.008	0.008
27/04/2017	t-7	1.685	-0.009	7.442.100	-0.001	-0.008	4.37	-0.007	7.442.100	-0.001	-0.006
26/04/2017	t-8	1.7	0.037	7.447.610	0.006	0.030	4.4	-0.005	7.447.610	0.006	-0.011
25/04/2017	t-9	1.64	-0.015	7.401.660	0.000	-0.016	4.42	0.000	7.401.660	0.000	0.000
		1.665		7.397.970			4.42		7.397.970		

(Lanjutan)

Tanggal	Periode	UNTR					UNVR				
		Price	Rit	JII	Rmt	RTNit	Price	Rit	JII	Rmt	RTNit
23/05/2017	t+9	24.6	0.008	7.383.640	0.000	0.008	48.65	0.025	7.383.640	0.000	0.025
22/05/2017	t+8	24.4	0.010	7.381.500	-0.006	0.016	47.45	-0.027	7.381.500	-0.006	-0.021
19/05/2017	t+7	24.15	0.030	7.425.550	0.031	-0.001	48.75	0.025	7.425.550	0.031	-0.006
18/05/2017	t+6	23.45	0.015	7.201.600	0.002	0.014	47.575	-0.004	7.201.600	0.002	-0.005
17/05/2017	t+5	23.1	-0.030	7.190.600	-0.010	-0.020	47.75	-0.001	7.190.600	-0.010	0.009
16/05/2017	t+4	23.825	-0.030	7.266.070	-0.004	-0.026	47.8	-0.004	7.266.070	-0.004	0.000
15/05/2017	t+3	24.55	0.007	7.293.610	0.004	0.003	48	0.026	7.293.610	0.004	0.021
12/05/2017	t+2	24.375	-0.027	7.261.210	0.004	-0.031	46.8	0.010	7.261.210	0.004	0.005
10/05/2017	t+1	25.05	-0.018	7.230.250	-0.007	-0.010	46.35	0.003	7.230.250	-0.007	0.011
09/05/2017	t0	25.5	-0.015	7.283.290	-0.005	-0.011	46.2	0.004	7.283.290	-0.005	0.009
08/05/2017	t-1	25.9	0.034	7.318.260	0.007	0.027	46	0.012	7.318.260	0.007	0.005
05/05/2017	t-2	25.05	0.000	7.268.200	-0.002	0.002	45.475	0.001	7.268.200	-0.002	0.003
04/05/2017	t-3	25.05	-0.033	7.279.850	0.000	-0.033	45.425	0.007	7.279.850	0.000	0.007
03/05/2017	t-4	25.9	-0.004	7.276.560	-0.012	0.008	45.1	-0.004	7.276.560	-0.012	0.007
02/05/2017	t-5	26	-0.033	7.361.930	-0.003	-0.031	45.3	0.018	7.361.930	-0.003	0.021
28/04/2017	t-6	26.9	-0.013	7.381.930	-0.008	-0.005	44.5	-0.027	7.381.930	-0.008	-0.019
27/04/2017	t-7	27.25	-0.023	7.442.100	-0.001	-0.023	45.75	-0.001	7.442.100	-0.001	0.000
26/04/2017	t-8	27.9	0.049	7.447.610	0.006	0.043	45.8	0.011	7.447.610	0.006	0.005
25/04/2017	t-9	26.6	-0.012	7.401.660	0.000	-0.013	45.3	-0.005	7.401.660	0.000	-0.005
		26.925		7.397.970			45.525		7.397.970		

(Lanjutan)

Tanggal	Periode	WIKA					WSKT				
		Price	Rit	JII	Rmt	RTNit	Price	Rit	JII	Rmt	RTNit
23/05/2017	t+9	2.33	-0.021	7.383.640	0.000	-0.021	2.41	-0.004	7.383.640	0.000	-0.004
22/05/2017	t+8	2.38	0.035	7.381.500	-0.006	0.041	2.42	0.066	7.381.500	-0.006	0.072
19/05/2017	t+7	2.3	0.036	7.425.550	0.031	0.005	2.27	0.018	7.425.550	0.031	-0.013
18/05/2017	t+6	2.22	-0.013	7.201.600	0.002	-0.015	2.23	-0.030	7.201.600	0.002	-0.032
17/05/2017	t+5	2.25	0.009	7.190.600	-0.010	0.019	2.3	0.009	7.190.600	-0.010	0.019
16/05/2017	t+4	2.23	0.000	7.266.070	-0.004	0.004	2.28	0.009	7.266.070	-0.004	0.013
15/05/2017	t+3	2.23	0.018	7.293.610	0.004	0.014	2.26	0.013	7.293.610	0.004	0.009
12/05/2017	t+2	2.19	0.005	7.261.210	0.004	0.000	2.23	-0.009	7.261.210	0.004	-0.013
10/05/2017	t+1	2.18	-0.027	7.230.250	-0.007	-0.020	2.25	-0.009	7.230.250	-0.007	-0.002
09/05/2017	t0	2.24	-0.018	7.283.290	-0.005	-0.013	2.27	-0.009	7.283.290	-0.005	-0.004
08/05/2017	t-1	2.28	-0.004	7.318.260	0.007	-0.011	2.29	-0.017	7.318.260	0.007	-0.024
05/05/2017	t-2	2.29	0.027	7.268.200	-0.002	0.029	2.33	0.017	7.268.200	-0.002	0.019
04/05/2017	t-3	2.23	-0.030	7.279.850	0.000	-0.031	2.29	0.000	7.279.850	0.000	0.000
03/05/2017	t-4	2.3	-0.009	7.276.560	-0.012	0.003	2.29	-0.026	7.276.560	-0.012	-0.014
02/05/2017	t-5	2.32	-0.021	7.361.930	-0.003	-0.018	2.35	-0.017	7.361.930	-0.003	-0.014
28/04/2017	t-6	2.37	-0.004	7.381.930	-0.008	0.004	2.39	-0.004	7.381.930	-0.008	0.004
27/04/2017	t-7	2.38	0.021	7.442.100	-0.001	0.022	2.4	0.008	7.442.100	-0.001	0.009
26/04/2017	t-8	2.33	-0.013	7.447.610	0.006	-0.019	2.38	0.000	7.447.610	0.006	-0.006
25/04/2017	t-9	2.36	-0.004	7.401.660	0.000	-0.005	2.38	-0.008	7.401.660	0.000	-0.009
		2.37		7.397.970			2.4		7.397.970		

Lampiran 2: Hasil Perhitungan *Cumulative Abnormal Return (CAR)*, *Average Abnormal Return (AAR)*, *Cumulative Average Abnormal Return (CAAR)*, *Kesalahan Standar Estimasi (KSE)*, *T-Hitung* dan *T-Tabel*

Tanggal	Periode	CAR/ ARTN	AAR/ RRTN	CAAR/ ARRTN	KSE	t Hitung	t tabel 5%
23/05/2017	t+9	-0.055	-0.002	-0.001830	0.008	-0.222	2.045
22/05/2017	t+8	0.288	0.010	0.007786	0.010	0.977	2.045
19/05/2017	t+7	-0.175	-0.006	0.001936	0.011	-0.521	2.045
18/05/2017	t+6	-0.071	-0.002	-0.000445	0.006	-0.430	2.045
17/05/2017	t+5	-0.051	-0.002	-0.002162	0.009	-0.187	2.045
16/05/2017	t+4	0.266	0.009	0.006705	0.015	0.593	2.045
15/05/2017	t+3	-0.068	-0.002	0.004433	0.006	-0.406	2.045
12/05/2017	t+2	-0.034	-0.001	0.003305	0.009	-0.126	2.045
10/05/2017	t+1	-0.378	-0.013	-0.009311	0.009	-1.349	2.045
09/05/2017	t0	-0.118	-0.004	-0.013253	0.006	-0.632	2.045
08/05/2017	t-1	-0.010	0.000	-0.013600	0.007	-0.048	2.045
05/05/2017	t-2	0.232	0.008	-0.005851	0.012	0.641	2.045
04/05/2017	t-3	-0.141	-0.005	-0.010564	0.010	-0.464	2.045
03/05/2017	t-04	-0.081	-0.003	-0.013257	0.009	-0.315	2.045
02/05/2017	t-05	-0.256	-0.009	-0.021796	0.010	-0.868	2.045
28/04/2017	t-06	0.119	0.004	-0.017846	0.007	0.607	2.045
27/04/2017	t-07	0.052	0.002	-0.016100	0.009	0.201	2.045
26/04/2017	t-08	0.064	0.002	-0.013974	0.008	0.261	2.045
25/04/2017	t-09	0.102	0.003	-0.010568	0.007	0.463	2.045

CURRICULUM VITAE

Nama : Aprilia Dwi Cahyani
Tempat, Tanggal Lahir : Wonosobo, 13 April 1995
Alamat : Jl. Timoho 109 Gendeng, Baciro,
Gondokusuman, Yogyakarta 55225
No. Hp : 089651849180
Email : apriadi97@gmail.com



RIWAYAT PENDIDIKAN

FORMAL

- 1999-2001 TK Aisyiah Kertek
- 2001-2007 MI Muhammadiyah Kertek
- 2007-2010 SMP Negeri 1 Kertek
- 2010-2013 SMA Negeri 1 Wonosobo
- 2013-2017 UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

NON FORMAL

- 2016 :Short Course on Sharia Banking conducted by the Sharia Banking Training Center (SBTC) Yogyakarta and forSEI UIN Sunan Kalijaga

ORPENGALAMAN ORGANISASI

- 2013-2016 Anggota UIN Sunan Kalijaga
- 2014-2015 Bendahara Klub Bisnis Anggota
- 2015-2017 Anggota *Shodaqoh Kulla Yaum*