

**EVENT STUDY PENOLAKAN RUU KUHP
TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEX
(JII)**



SKRIPSI

**Diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana
Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam**

Disusun Oleh:

MAULIDA ALFIATUN HASANAH

NIM. 16830032

Dosen Pembimbing :

Dr.DARMAWAN, S.PD., MAB

NIP. 19760827 200501 1 006

**PROGRAM STUDI
MANAJEMEN KEUANGAN SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGRI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2020**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto, Telp (0274) 550821, 512474, Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B- 55/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2020

Tugas Akhir dengan Judul : **EVENT STUDY PENOLAKAN RUU KUHP TERHADAP
JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : MAULIDA ALFIATUN HASANAH
NIM : 16830032
Telah diujikan pada : Senin, 20 Januari 2020
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua-Sidang

Dr. Darmawan, SPd., MAB

NIP. 19760827 200501 1 006

Penguji I

Abdul Qovum, S.E.I., M.Sc.Fin.
NIP 19850630 201503 1 007

Penguji II

Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.
NIP 19890919 201503 2 009

Yogyakarta, 24 Januari 2020

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dekan

Dr. H. Syaifiq Mahmadah Hanafi, S.Ag., M.Ag.

NIP. 19670518 199703 1 003

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Maulida Alfiatun Hasanah

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

Assalamualaikum Wr. Wb.

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

Nama : Maulida Alfiatun Hasanah

NIM : 16830032

Judul Skripsi : “*Event Study* Penolakan RUU KUHP Terhadap *Jakarta Islamic Index (JII)*”

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 mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.
Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 13 Januari 2020

Pembimbing,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA


Dr. Darmawan, S.PD., MAB
NIP. 19760827 200501 1 006

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : Maulida Alfiatun Hasanah

NIM : 16830032

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan Bahwa Skripsi yang Berjudul “*Event Study* Penolakan RUU KUHP Terhadap *Jakarta Islamic Index (JII)*” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau pun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 13 Januari 2020

Penyusun



Maulida Alfiatun Hasanah
NIM.16830032

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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 : Maulida Alfiatun Hasanah
NIM : 16830032
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi 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 "***Event Study Penolakan RUU KUHP Terhadap Jakarta Islamic Index (JII)***".

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta
Pada tanggal, 13 Januari 2020
Yang menyatakan,

Maulida Alfiatun Hasanah
NIM.16830032

MOTTO

إِجْهَدْ وَلَا تَكُسَلْ وَلَا تَكُ غَافِلًا فَنَدَامَهُ الْعَقِيْبِي لِمَنْ يَتَكَاسَلُ

“Bersungguh-sungguhlah, jangan bermalas-malasan, dan jangan pula lengah, karena penyesalan itu akibat bagi orang yang bermalas-malasan”



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Teriring do'a dan syukur kepada Allah SWT dan shalawat kepada Rasul-Nya, yang selalu memberikan nikmat sehat, kecukupan rizqi, dan kemudahan yang diberikan dalam proses pengerjaan skripsi ini.



Terima kasih Ibu Siti Munifah dan Bapak Jamhari yang selalu memberikan do'a dan restunya



Terima kasih kepada seseorang yang selalu setia menemani setiap langkahku dalam kejauhan



Terima kasih kepada Bapak Darmawan yang sudah membimbing dan mengarahkan skripsi



Terima kasih kepada almamater kebanggaan UIN SUKA

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi huruf 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 0534b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bâ ^ˆ	B	be
ت	Tâ ^ˆ	T	te
ث	Sâ	Ŝ	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	je
ح	Hâ ^ˆ	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khâ ^ˆ	Kh	ka dan ha
د	Dâl	D	de
ذ	Zâl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Râ ^ˆ	ŕ	er
ز	Zai	Z	zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ص	Sâd	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Dâd	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	tâ''	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	za''	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	„ain	„	koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	fâ''	F	Ef
ق	Qâf	Q	Qi
ك	Kâf	K	Ka
ل	Lâm	L	„el
م	Mîm	M	„em
ن	Nûn	N	„en
و	Wâwû	W	W
هـ	hâ''	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	yâ''	Y	Ya

B. Konsonan Rangkap Karena *Syaddah* Ditulis

Rangkap

متعدّدة	Ditulis	Muta‘addidah
عدّة	Ditulis	‘iddah

C. *Ta’ Marbūtah* di akhir kata

Semua *Ta’ marbūtah* ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang dikutip oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali

حكمة	Ditulis	Ḥikmah
جزية	Ditulis	Jizyah
كرامة الاولياء	Ditulis	Karāmah al-auliya’

dikehendaki kata aslinya.

D. Vokal pendek

◌َ	Ditulis	A
◌ِ	Ditulis	I
◌ُ	Ditulis	U

E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif جاهلية	ditulis ditulis	Ā jāhiliyah
2	Fathah + ya [°] mati تنسى	ditulis ditulis	Ā tansā
3	Fathah + yā [°] mati كريم	ditulis ditulis	Ī karīm
4	Dammah + wāwu mati فروض	ditulis ditulis	Ū furūd

F. Vokal Rangkap

1.	Fathah + yā [°] mati بينكم	ditulis ditulis	Ai bainakum
2.	Fathah + wāwu mati قول	ditulis ditulis	Au qaul

G. Vokal Pendek Yang Berurutan Dalam Satu Kata Dipisahkan Dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	A'antum
عَدَّتْ	Ditulis	U'iddat
نُنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	La'in syakartum

H. Kata sandang alif + lam

1. Bila Diikuti Huruf *Qamariyah*

القران	Ditulis	Al-Qur'an
القياس	Ditulis	Al-Qiyas

2. Bila Diikuti Huruf *Syamsiyah* Ditulis Dengan Menggunakan huruf *Syamsiyah* yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf *l* (*el*) nya.

لسماء	Ditulis	As - Sama'
الشمس	Ditulis	asy- Syams

I. Penulisan Kata-Kata Dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis Menurut Penulisannya

ذوي الفروض	Ditulis	Zawi al-furūd
أهل السنة	Ditulis	Ahl as-Sunnah

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirobil'alamin , segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik, serta hidayah-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Event Study Penolakan RUU KUHP Terhadap Jakarta Islamic Index (JII)”** untuk melengkapi salah satu syarat dalam menyelesaikan studi dan memperoleh gelar Sarjana Strata 1 program studi Manajemen Keuangan Syariah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Terselesaikannya skripsi ini bukan merupakan hasil dari penyusunan seorang diri, namun berkat partisipasi, dukungan, dan do'a dari berbagai pihak sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan penyusun ingin memberikan penghargaan dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Prof.Drs.KH.Yudian Wahyudi, MA,Ph.D selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr.H.Syafiq Muhammad Hanafi, M. Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

3. H. M. Yazid Affandi, M. Ag selaku Ketua program Studi Manajemen Keuangan Syari'ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Dr. Darmawan, S. Pd, MAB selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan ide penulisan serta atas kesabarannya dalam membimbing dan memberikan arahan serta masukan yang sangat berguna.
5. Bapak dosen penguji yang telah memberikan kritikan, arahan, serta masukan dalam penulisan skripsi ini.
6. Seluruh dosen Prodi Manajemen Keuangan Syari'ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta yang ikhlas memberikan ilmunya.
7. Seluruh staf karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
8. Kedua orang tua yang terkasih dan tercinta, Ibu Siti Munifah dan Bapak Jamhari yang selalu memberikan do'a dan restunya tiada henti.
9. Kedua adik bujangku, Ahmad Nasik dan Aksan Mujtaba. Kalian adalah semangat hidupku.

10. Kepada Mr.D yang senantiasa menemani dan mendengarkan segala keluh kesah penulis walaupun dalam kejauhan.
11. Kepada Pak.Yai Alwi dan Bu.Nyai Masna selaku pemilik PP Al-Chusein yang selalu memberikan pesan dan ilmu agama yang insyaallah bermanfaat.
12. Kepada Mb.Fitroh Alimatul Jannah, Muniroh, dan Riska yang selalu menemani disetiap begadang penulis.
13. Genk Binatang-binatang : Nurnanengsi Handayani, Nnadya Maharani, Alfi Febriany, Elin Retno Puri, dan Veronica CJR yang selalu memberikan semangat dan motivasi.
14. Teman-teman KKN 99 Tegalrejo, Moyudan atas kebersamaan dan pengalaman yang kalian berikan.
15. Teman-teman organisasi dan seluruh pihak yang telah membantu dalam penyusunan tugas akhir ini, yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Dalam penyusunan skripsi ini, penyusun menyadari bahwa banyak terdapat keterbatasan kemampuan, pengalaman, dan pengetahuan sehingga skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, saran dan kritik yang membangun sangat diharapkan. Akhirnya besar harapan penyusun semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan sumbangan bagi kemajuan dan

pengembangan ilmu pengetahuan terutama dalam bidang
Keuangan Islam. Aamiin Ya Rabbal'alamin.

Yogyakarta, 13 Januari 2020

Hormat Saya

Maulida Alfiatun Hasanah

16830032



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
MOTTO.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN ..	viii
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI.....	xvii
DAFTAR TABEL.....	xx
DAFTAR GAMBAR	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
ABSTRAK.....	xxiii
ABSTRACT	xxiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	12
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	13
D. Sistematika Penulisan	15
BAB II LANDASAN TEORI.....	18
A. Landasan Teori	18
1. <i>Event Study</i>	18

2.	Pasar Modal	20
3.	JII (Jakarta Islamic Index)	22
4.	Efisiensi Pasar	24
5.	<i>Abnormal return</i>	26
6.	Aktivitas Volume Perdagangan (<i>Trading volume activity</i>)	28
B.	Telaah Pustaka	29
C.	Kerangka Pemikiran	31
D.	Hipotesis Penelitian	32
BAB III METODE PENELITIAN.....		37
A.	Jenis dan Sumber Data.....	37
B.	Pemilihan Peristiwa	38
C.	Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel.....	39
D.	Periode Pengamatan.....	41
E.	Definisi Operasional Variabel	43
1.	<i>Abnormal return</i>	43
2.	Volume Perdagangan (<i>TVA</i>).....	44
F.	Teknis Analisis Data.....	46
1.	Menghitung <i>Abnormal return</i>	46
2.	Menghitung <i>TVA (Trading Volume Activity)</i>	49
3.	Uji Normalitas	49
4.	Uji Hipotesis	50
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		53
A.	Hasil Penelitian.....	53
1.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	53

2.	Analisis Statistik Deskriptif.....	54
3.	Uji Normalitas	56
4.	Pengujian Hipotesis	57
B.	Pembahasan	63
1.	<i>Abnormal return</i> Sebelum Dan Saat Terjadinya Peristiwa Aksi Penolakan RUU KUHP	63
2.	<i>Abnormal return</i> Setelah Dan Saat Terjadinya Peristiwa RUU KUHP	64
3.	<i>Abnormal Return</i> Sebelum Dan Setelah Peristiwa Aksi Penolakan RUU KUHP	65
4.	<i>TVA</i> Sebelum Dan Saat Peristiwa Aksi Penolakan RUU KUHP.....	67
5.	<i>TVA</i> Setelah Dan Saat Peristiwa Aksi Penolakan RUU KUHP	68
6.	<i>TVA</i> Sebelum Dan Setelah Peristiwa Aksi Penolakan RUU KUHP.....	69
BAB V PENUTUP		72
DAFTAR PUSTAKA		xxiv
LAMPIRAN		xxviii
CURICULUM VITAE		xlvi

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Daftar Harga Saham JII	40
Tabel 4.1	Analisis Statistik Deskriptif AAR dan ATVA	55
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas	56
Tabel 4.3	Hasil Uji <i>One Sample t-Test</i> AAR.....	58
Tabel 4.4	Hasil Uji <i>One Sample t-Test</i> AAR.....	59
Tabel 4.5	Hasil Uji <i>Paired Sample t-Test</i> AAR.....	59
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>Paired Sample t-Test</i> AAR.....	60
Tabel 4.7	Hasil Uji <i>One Sample t-Test</i> ATVA.....	61
Tabel 4.8	Hasil Uji <i>One Sample t-Test</i> ATVA.....	61
Tabel 4.9	Hasil Uji <i>Paired Sample t-Test</i> ATVA	62
Tabel 4.10	Hasil Uji <i>Paired Sample t-Test</i> ATVA	62

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan IHSG.....	7
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	31
Gambar 3.1 Periode Waktu Penelitian.....	42
Gambar 5.1 Perubahan ATVA.....	70



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Perusahaan Terdaftar di JII	xxviii
Lampiran 2	Data Harga Saham	xxix
Lampiran 3	Data Actual <i>Return</i>	xxx
Lampiran 4	Data Historical Price Index JII.....	xxxii
Lampiran 5	Data Expected Return	xxxiii
Lampiran 6	Data Abnormal <i>return</i>	xxxiiii
Lampiran 7	Data Average Abnormal <i>Return</i> (AAR)	xxxiv
Lampiran 8	Data Volume Activity	xxxv
Lampiran 9	Data Trading Volume Activity (TVA).....	xxxvii
Lampiran 10	Data Average Trading Volume Activity (ATVA).....	xxxviii
Lampiran 11	Analisis Statistik Deskriptif	xxxix
Lampiran 12	Hasil Uji Normalitas	xxxix
Lampiran 13	Hasil Uji One Sample t-Test AAR.....	xl
Lampiran 14	Hasil Uji One Sample t-Test ATVA	xliii
Lampiran 15	Hasil Uji <i>Paired Sample t-Test</i>	xliv
Lampiran 16	Besaran Perubahan ATVA.....	xlvi

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji efisiensi pasar terhadap aksi Penolakan RUU KUUHP yang terjadi pada 24 September 2019 yang diukur menggunakan variabel *abnormal return* dan *trading volume activity*. Variabel dependen yang digunakan pada penelitian ini adalah *abnormal return* dan *trading volume activity*. Sedangkan variabel independen yang digunakan adalah aksi Penolakan RUU KUHP. Penulis menerapkan metode *purposiv sampling* dalam memilih sample yang akan diuji. Terdapat 30 perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index (JII)* yang menjadi populasi sekaligus sample dalam penelitian ini. Metode analisis yang digunakan adalah *Uji One Sample t-Test Dan Paired Sample t-Test*.

Hasil penelitian membuktikan bahwa terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan pada setelah dan saat peristiwa Aksi Penolakan RUU KUHP hal yang sama terjadi pada *trading volume activity*. Sedangkan pada sebelum dan saat, dan sebelum dan setelah tidak terbukti signifikan. Hal ini mengindikasikan bahwa JII tidak terbukti efisien setengah kuat terhadap Aksi Penolakan RUU KUHP.

Kata Kunci : *abnormal return, Trading Volume Activity,*
Aksi penolakan RUU KUHP

ABSTRACT

This study aims to examine market efficiency against the rejection of the RUU KUHP bill that occurred on September 24, 2019, which was measured using the variable abnormal return and trading volume activity. The dependent variables used in this study are abnormal return and trading volume activity. While the independent variable used is the rejection of the RUU KUHP. The author applies the purposive sampling method in selecting the sample to be tested. There are 30 companies registered in the Jakarta Islamic Index (JII) which are both population and sample in this study. The analytical method used is the One Sample t-Test and Paired Sample t-Test.

The results of the study prove that there is a significant difference in abnormal returns after and during the rejection action RUU KUHP. The same thing happens in trading volume activity. Whereas before and during, and before and after not proven significant. This indicates that JII has not been proven to be half-efficient in the Rejection action RUU KUHP

Keywords: abnormal return, Trading Volume Activity, Rejection action RUUKUHP

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Alasan utama investor melakukan investasi adalah untuk mendapatkan keuntungan yang maksimal (*return*) dengan resiko yang minimal dari modal yang diinvestasikan. Investasi dapat dilakukan disektor riil maupun *financial*, disektor riil dapat dilakukan dengan membeli emas, tanah, atau aset tetap lainnya, sedangkan disektor *financial* salah satunya dapat dilakukan di pasar modal. Investor dapat memilih beberapa produk atau melakukan diversifikasi investasi yang kemudian dapat dijadikan dalam satu lembar portofolio. Beberapa produk yang terdapat di pasar modal yaitu saham, obligasi, reksadana, surat utang negara dan beberapa produk yang lainnya, dalam pasar modal berbagai instrumen yang ada dapat diterbitkan oleh pemerintah atau swasta. Surat berharga yang baru dikeluarkan oleh perusahaan dijual di pasar primer, selanjutnya surat berharga yang sudah beredar diperdagangkan di pasar sekunder (Hartono, 2010:33).

Keinginan investor akan likuiditas dapat berubah dari hari ke hari dan dari bulan ke bulan sehingga terjadi perubahan harga secara acak. Untuk

mengetahui perubahan tersebut investor dapat menggunakan salah satu dari dua jenis analisis investasi yaitu *fundamental analysis* dan *technical analysis*. Dalam *fundamental analysis* para analisis mempelajari pasar modal berdasarkan rasio-rasio keuangan yang akan memberikan informasi baru terhadap harga saham. Sedangkan dalam *technical analysis* hanya mempelajari histori harga saham dan mempelajari siklus-siklus tertentu dari perubahan harga saham. Maka akan timbul pola yang bersifat musiman pada keuntungan saham (Hari Sunarto, 1996).

Pasar keuangan merupakan bagian penting dari suatu negara. Stabilitas dan kinerja dari pasar keuangan merupakan salah satu indikator kesehatan ekonomi negara. Pasar modal memiliki peran penting dalam pasar keuangan karena pasar modal dapat memainkan peran pentingnya dalam pertumbuhan industri suatu negara dengan menyediakan penyaluran dana yang optimal antara pengguna dana dan pemasok dana. Perkembangan dan kinerja pasar modal yang stabil dapat menarik investor domestik maupun asing untuk melakukan investasi dan memiliki efek yang kuat pada daya saing ekonomi negara secara keseluruhan (Levine dan Zervos, 1998) . Mereka bersedia menanamkan modal jika prospek suatu

investasi menguntungkan. Menurut Taneline (2010:339) pasar modal mencerminkan apa yang terjadi pada perekonomian makro karena nilai investasi ditentukan oleh aliran kas yang diharapkan serta tingkat *return* yang disyaratkan atas investasi tersebut.

Sebagai salah satu instrumen ekonomi, pasar modal tidak lepas dari berbagai pengaruh lingkungan, baik pengaruh ekonomi maupun non-ekonomi. Pengaruh lingkungan ekonomi mikro seperti kinerja perusahaan, perubahan strategi perusahaan, pengumuman laporan keuangan atau deviden perusahaan selalu berpengaruh terhadap pasar modal. Selain itu perubahan lingkungan ekonomi makro yang terjadi seperti perubahan suku bunga tabungan dan deposito, kurs valuta asing, inflasi, serta berbagai regulasi dan deregulasi ekonomi yang dikeluarkan pemerintah turut berpengaruh pada fluktuasi harga dan volume perdagangan di pasar modal.

Pengaruh lingkungan non-ekonomi, walaupun tidak terkait secara langsung dengan dinamika yang terjadi di pasar modal namun tidak dapat dipisahkan dari aktivitas bursa saham. Lingkungan non-ekonomi tersebut, seperti berbagai peristiwa pemilihan Presiden (Pilpres), Pemilihan Gubernur (Pilgub), penggantian kepemimpinan pemerintahan, pengumuman kabinet

mentri, kerusuhan politik, peperangan dan peristiwa lainnya yang sering kali pemicu fluktuasi harga saham di bursa efek seluruh dunia. Makin penting bursa saham dalam kegiatan ekonomi, membuat bursa semakin sensitif terhadap berbagai peristiwa disekitarnya, baik yang berkaitan atau yang tidak dengan isu ekonomi.

Ketika investor ingin membeli saham tidak terlepas dari kondisi pasar modal yang mencakup berbagai informasi yang saling berhubungan dengan harga saham yang diperjualbelikan. Informasi tersebut nantinya akan mempengaruhi investor dalam mengambil keputusan. Pada dasarnya ada tiga jenis informasi yang perlu investor pahami, pertama bersifat fundamental yang berkaitan dengan internal perusahaan, kedua adalah informasi yang berhubungan dengan faktor teknis yang penting untuk diketahui oleh para perantara perdagangan efek dan para pemodal dan informasi, yang ketiga berkaitan dengan peristiwa atau faktor lingkungan yang mencakup kondisi ekonomi, politik, dan keamanan negara (Marzuki,1990).

Salah satu peristiwa non-ekonomi yang hendak di uji kandungan informasinya terhadap aktivitas bursa efek adalah peristiwa politik yaitu aksi penolakan RUU KUHP yang terjadi pada 24 September 2019 di Kawasan Gedung DPR RI di Komplek Senayan.

Kondisi politik yang tidak stabil ditengah adanya gelombang demo dari mahasiswa yang menolak adanya revisi RUU KUHP dan sederet aturan undang-undang lain yang dinilai mencederai demokrasi. Pada tanggal 24 September 2019 menjadi tanggal bersejarah bagi Indonesia di tahun 2019. Ribuan mahasiswa berbondong-bondong turun ke jalan menyerbu gedung DPR RI di kompleks Senayan. Demonstrasi tidak hanya dilakukan oleh mahasiswa Jakarta namun mahasiswa dari berbagai daerah lain melakukan demo di masing-masing daerahnya secara serentak untuk menyuarakan aspirasinya kepada DPR. Hampir dari keseluruhan aksi tersebut berakhir ricuh yang menyebabkan terguncangnya pasar modal.

Berikut adalah beberapa Revisi RUU KUHP yang dianggap kontroversi dan menimbulkan kericuhan di berbagai wilayah di Indonesia:

1. Pasal Penghinaan Presiden
2. Pasal Aborsi
3. Pasal Pidana untuk Seluruh persetujuan di Luar Nikah
4. Pasal Pencabulan Sesama jenis
5. Pasal Kecerobohan Memelihara Hewan
6. Pasal Pidana Perilaku Kumpul kebo
7. Pasal Hukum Adat
8. Pasal pengenaan Denda untuk Gelandangan

Hasil dari kedelapan revisi RUU KUHP tersebut menimbulkan aksi penolakan dari berbagai kalangan mahasiswa. Sehingga mereka melakukan Aksi Penolakan RUU KUHP dan membuat beberapa tuntutan atau disebut dengan Maklumat Tuntaskan Reformasi yang harus dipenuhi. Berikut beberapa tuntutan tersebut:

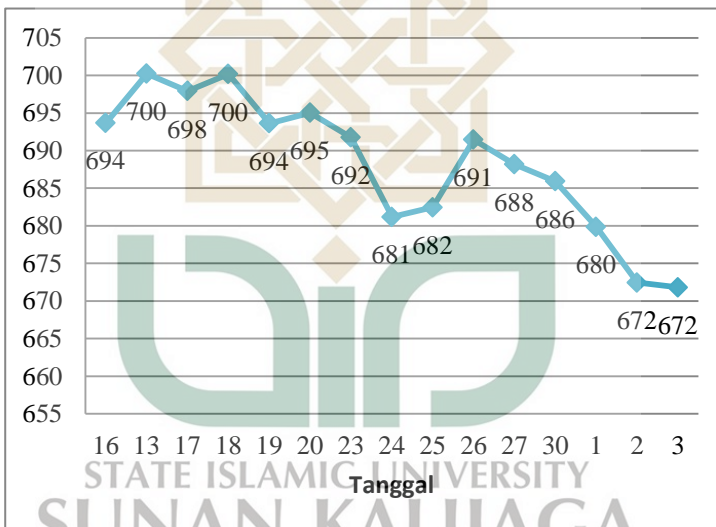
1. Restorasi Upaya Pemberantasan Korupsi, Kolusi, dan Nepotisme
2. Restorasi Demokrasi, Kebebasan Berpendapat, dan Pemenuhan HAM
3. Restorasi Reforma Agraria, Perlindungan SDA, dan Tenaga Kerja
4. Restorasi Kesatuan Bangsa, Hapuskan Diskriminasi, dan Ketimpangan

Aksi penolakan RUU KUHP tersebut menimbulkan ketidakstabilan politik yang membuat investor khawatir untuk melakukan investasi di pasar keuangan Indonesia. Peristiwa ini dapat mempengaruhi investor dalam mengambil keputusan. Investor juga akan melihat bagaimana UU tersebut akan diberlakukan. Hal ini dapat digambarkan pada salah satu indikator yaitu pergerakan IHSG.

Berdasarkan data perdagangan *Jakarta Islamic Index* (JII) kita melihat adanya kecenderungan penurunan selama satu minggu sebelum aksi

Penolakan RUU KUHP. Pada Senin 23 September 2019 JII ditutup di level 692 turun 0,41%. Kemudian pada puncak aksi penolakan RUU KUHP pada Selasa 24 September 2019 JII kembali merosot jauh di level 681,17 turun 1,5%. Sementara itu IHSG turun 1,1% di level 6.137. Sebagian besar indeks saham acuan bergerak di zona merah.

Gambar 1.1
Pergerakan JII



Sumber : Investing.com

Dari kondisi diatas dapat disimpulkan bahwa terjadi penurunan yang sangat drastis pada hari dimana aksi penolakan RUU KUHP dilaksanakan pasar merespon informasi negatif (*bad news*), dimana terjadi penurunan JII yang cukup besar. Pada 2 hari setelah peristiwa aksi penolakan RUU KUHP pasar merespon informasi positif (*good news*).

Terjadinya aksi penolakan RUU KUHP akan mengakibatkan pasar merespon secara cepat informasi. Ketidakstabilan politik yang terjadi mempengaruhi investor dalam mengambil keputusan untuk membeli atau menjual saham di bursa efek, meskipun kinerja perusahaan bagus apabila situasi politik dan keamanan membahayakan untuk investor maka mereka tidak akan melakukan investasi atau bahkan menghindarinya.

Kondisi tersebut menyebabkan investor mengurangi ataupun sama sekali tidak membeli saham di pasar modal. Mereka khawatir bahwa keuntungan yang akan mereka terima nanti justru akan berkurang atau bahkan merugi. Hal ini sejalan dengan perkataan Marwan Asri dan Faizal Arief (1998 :137) bahwa adanya peristiwa politik yang mengancam stabilitas suatu negara, seperti : pemilihan umum, pergantian kepala negara, ataupun berbagai kerusuhan politik cenderung mendapat respon negatif dari para pelaku pasar.

Pengujian kandungan informasi aksi penolakan RUU KUHP terhadap aktivitas bursa efek, dimaksudkan untuk mengetahui reaksi pasar terhadap peristiwa tersebut yang dapat diukur dengan menggunakan *abnormal return* dan *trading volume activity*.

Dari sekian banyaknya informasi yang dipublikasikan di pasar modal beberapa diantaranya dapat mempengaruhi adanya *abnormal return*, salah satunya adalah peristiwa aksi penolakan RUU KUHP terhadap *abnormal return* melalui *event study*. Aksi demonstrasi akan memberikan pengaruh terhadap pasar modal. Apabila peristiwa ini merupakan *good news* bagi investor, maka dapat menghasilkan *return* yang positif dengan kata lain *return* yang akan didapatkan lebih besar dari *return* yang diharapkan. Sebaliknya, jika peristiwa ini merupakan *bad news* bagi investor, yang didapat oleh investor adalah *return* negatif. *Return* yang didapat oleh investor inilah yang disebut *abnormal return*. Jogiyanto (2010: 556) menyatakan jika peristiwa tersebut memiliki kandungan informasi terhadap pasar maka akan terjadi *abnormal return* dan sebaliknya jika tidak memiliki kandungan informasi terhadap pasar maka tidak akan terjadi *abnormal return*.

Respon pasar modal terhadap suatu peristiwa tidak hanya dapat dilihat dari *abnormal return* saja, namun juga dapat terlihat dari besaran perubahan volume perdagangan saham atau sering disebut *trading volume activity*. Zamroni (dalam Hamidi: 2008) menyatakan bahwa ketika *TVA* (*Trading Volume Activity*) cenderung mengalami peningkatan saat harga

menurun maka pasar diindikasikan dalam keadaan *bearish* (lesu). Ketika *trading volume activity* cenderung meningkat selama harga mengalami peningkatan maka pasar diindikasikan dalam keadaan *bullish* (optimis). Ketika volume cenderung menurun mengikuti harga yang juga mengalami penurunan maka pasar dalam keadaan *bullish*. Dan ketika *trading volume activity* cenderung mengalami penurunan saat harga mengalami kenaikan maka pasar dalam keadaan *bearish*.

Budiarto dan Baridwan (1999), menyatakan bahwa reaksi pasar sebagai suatu sinyal terhadap informasi adanya suatu peristiwa tertentu dapat mempengaruhi nilai perusahaan yang tercermin dari perubahan harga dan volume perdagangan saham yang terjadi. Saham dengan volume perdagangan tinggi akan menghasilkan *return* saham yang tinggi (Chordia, 2004).

Beberapa penelitian di Indonesia juga sudah mendokumentasikan beberapa peristiwa kerusuhan politik terhadap Perdagangan di Bursa Efek Indonesia (BEI), antara lain : Suryawijaya dan setiawan (1998) yang melakukan penelitian reaksi BEI terhadap peristiwa 27 Juli 1996 (peristiwa pengambil-alihan kantor PDI). Hasil dari penelitian tersebut secara statistik menyimpulkan tidak adanya perubahan yang

signifikan pada rata-rata *return* sebelum dan sesudah peristiwa. Pada variabel volume perdagangan saham memberikan hasil yang sebaliknya yaitu secara signifikan berbeda antara sebelum dan sesudah peristiwa.

Penelitian yang dilakukan oleh Verawati dkk (2018) terhadap aksi damai 212 memberikan hasil bahwasannya aksi demonstrasi 212 mengandung *bad news* bagi IHSG. Sehingga adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan saat, sesudah dan saat peristiwa terjadi. Hal ini dapat diartikan bahwa peristiwa aksi damai 212 mengandung informasi yang dapat memberikan keuntungan dikemudian hari. Hal ini dibuktikan dengan tidak adanya perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa.

Untuk itu dari beberapa kerusuhan politik yang pernah terjadi di Indonesia, seperti peristiwa aksi penolakan RUU KUHP dikatakan penting untuk diteliti dikarenakan diduga memiliki kandungan informasi yang dapat menimbulkan reaksi pasar. Artinya jika aksi penolakan RUU KUHP mengandung informasi yang baik ataupun buruk bagi investor. Maka ini dapat mempengaruhi volume perdagangan saham dan dapat menimbulkan *abnormal return*.

Berdasarkan kondisi tersebut, maka penelitian ini berupaya melakukan *event study* mengenai kaitan antara *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan dengan peristiwa aksi penolakan RUU KUHP dengan tujuan untuk menguji kekuatan muatan informasi (*information content*) dari suatu peristiwa terhadap aktivitas di bursa efek, menyangkut kebijakan yang harus diambil dalam mengurangi kepanikan yang terjadi di bursa efek.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang permasalahan di atas, maka rumusan masalah yang diangkat dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* yang diperoleh para investor sebelum dan saat peristiwa aksi penolakan RUU KUHP ?
2. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* yang diperoleh para investor sesudah dan saat peristiwa aksi penolakan RUU KUHP ?
3. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* yang diperoleh para investor sebelum dan sesudah peristiwa aksi penolakan RUU KUHP ?
4. Apakah terdapat perbedaan rata-rata aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan saat peristiwa aksi penolakan RUU KUHP ?

5. Apakah terdapat perbedaan rata-rata aktivitas volume perdagangan saham sesudah dan saat peristiwa aksi penolakan RUU KUHP ?
6. Apakah terdapat perbedaan rata-rata aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah peristiwa aksi penolakan RUU KUHP ?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah :

- a. Untuk menganalisis perbedaan antara rata-rata *abnormal return* yang diperoleh para investor sebelum dan saat peristiwa aksi penolakan RUU KUHP.
- b. Untuk menganalisis perbedaan antara rata-rata *abnormal return* yang diperoleh para investor setelah dan saat peristiwa aksi penolakan RUU KUHP.
- c. Untuk menganalisis perbedaan antara rata-rata *abnormal return* yang diperoleh para investor sebelum dan setelah peristiwa aksi penolakan RUU KUHP.
- d. Untuk menganalisis perbedaan antara rata-rata aktivitas volume perdagangan yang diperoleh

para investor sebelum dan saat peristiwa aksi penolakan RUU KUHP.

- e. Untuk menganalisis perbedaan antara rata-rata aktivitas volume perdagangan yang diperoleh para investor setelah dan saat peristiwa aksi penolakan RUU KUHP.
- f. Untuk mengetahui perbedaan antara rata-rata aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan setelah peristiwa aksi penolakan RUU KUHP.

2. Manfaat Penelitian

Hasil dari pokok permasalahan di atas, diharapkan memberikan manfaat dalam bentuk :

- a. Bagi mahasiswa

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan contoh implementasi dalam suatu realita dengan berdasarkan teori-teori yang telah didapatkan sewaktu di bangku perkuliahan.

- b. Bagi Praktisi dan investor

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat membantu investor pasar modal dalam memberikan gambaran hubungan antara peristiwa aksi penolakan RUU KUHP dengan *return* dan aktivitas perdagangan saham (*trading volume activity*), sehingga dapat

menjadi bahan evaluasi untuk mengantisipasi dan memprediksi kemungkinan-kemungkinan dari peristiwa politik yang akan terjadi mendatang serta dapat meminimalisir resiko yang mungkin terjadi.

c. Bagi Akademisi

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan bagi kalangan akademisi mengenai *event study* dan dapat dikembangkan dalam penelitian selanjutnya.

D. Sistematika Penulisan

Dalam kajian penelitian ini, sistematika pembahasan terdiri dari lima bab yang sudah ditentukan oleh birokrasi kampus dalam hal ini Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Sistematika pembahasan ini memberikan gambaran dan logika berpikir peneliti dalam penelitian. Sistematika penulisan disajikan untuk menggambarkan isi penulisan secara umum melalui garis besar setiap bab. Adapun sistematika penulisan disusun sebagai berikut :

1. BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini memuat penjelasan yang bersifat umum, yaitu mengenai latar belakang masalah mengapa peristiwa

penolakan RUU KUHP dapat berpengaruh terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity*. Selain itu, dalam bab ini juga disampaikan mengenai pokok permasalahan, tujuan penelitian, kegunaan penelitian dan sistematika penulisan. Latar belakang juga mencakup rujukan penelitian dan gambaran hasil yang diharapkan dari penelitian. Sedangkan rumusan masalah menjelaskan batasan penelitian yang akan dikaji oleh peneliti

2. BAB II : LANDASAN TEORI

Bab ini membahas mengenai landasan teori yang dijadikan dasar pembahasan masalah pada penelitian ini. Selain itu membahas tinjauan hipotesis untuk menyusun hipotesis dan membahas tentang informasi mengenai variabel-variabel yang diteliti, telaah pustaka, kerangka berfikir dan hubungan antar variabel dan pengembangan hipotesis. Secara garis besar bab ini membahas tentang landasan teori.

3. BAB III : METEDOLOGI PENELITIAN

Bab ini berisi penjelasan mengenai jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel penelitian, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel dan teknik analisis data.

4. BAB IV : ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Bab ini menjelaskan tentang pemaparan dari rumusan masalah yang sudah dituliskan di bab pertama. Bab ini memaparkan tentang hasil analisis serta pembahasan secara mendalam mengenai hasil temuan beserta implikasinya dengan menginterpretasikan hasil pengolahan data yang dilakukan.

5. BAB V : PENUTUP

Bab ini berisi tentang ringkasan hasil penelitian, saran bagi pihak dan keterbatasan penelitian. Bab ini dapat menjawab keseluruhan permasalahan yang ada melalui hasil yang telah didapat dalam penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

1. Berdasarkan hasil uji *One Sample t-Test* tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* pada sebelum dan saat aksi penolakan RUU KUHP. Hal ini membuktikan bahwasannya tidak terdapat kandungan informasi pada sebelum dan saat Aksi Penolakan RUU KUHP atau dapat juga dikatakan hipotesis satu (H_1) ditolak.
2. Berdasarkan hasil uji *One Sample t-Test* terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* pada setelah dan saat aksi penolakan RUU KUHP. Hal ini membuktikan bahwasannya terdapat kandungan informasi pada setelah dan saat Aksi Penolakan RUU KUHP atau dapat juga dikatakan hipotesis dua (H_2) diterima.
3. Berdasarkan hasil uji *Paired Sample t-Test* tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* pada sebelum dan setelah aksi penolakan RUU KUHP. Hal ini membuktikan bahwasannya tidak terdapat kandungan informasi pada sebelum dan setelah Aksi Penolakan RUU KUHP atau dapat juga dikatakan hipotesis tiga (H_3) ditolak.

4. Berdasarkan hasil uji *One Sample t-Test* tidak terdapat perbedaan rata-rata *trading volume activity* pada sebelum dan saat aksi penolakan RUU KUHP. Hal ini membuktikan bahwa tidak terdapat perubahan TVA pada sebelum dan saat Aksi Penolakan RUU KUHP atau dapat juga dikatakan hipotesis empat (H_4) ditolak.
5. Berdasarkan hasil uji *One Sample t-Test* terdapat perbedaan rata-rata *trading volume activity* pada setelah dan saat aksi penolakan RUU KUHP. Hal ini membuktikan bahwa terdapat perubahan TVA pada setelah dan saat Aksi Penolakan RUU KUHP atau dapat juga dikatakan hipotesis lima (H_5) diterima.
6. Berdasarkan hasil uji *Paired Sample t-Test* tidak terdapat perbedaan rata-rata *trading volume activity* pada sebelum dan setelah aksi penolakan RUU KUHP. Hal ini membuktikan bahwa tidak terdapat perubahan TVA pada sebelum dan setelah Aksi Penolakan RUU KUHP atau dapat juga dikatakan hipotesis enam (H_6) ditolak.

B. Keterbatasan Penelitian

1. Keterbatasan dalam mengambil periode penelitian, periode penelitian yang digunakan relatif singkat yaitu 15 hari, 7 hari sebelum, satu hari pada aksi penolakan RUU KUHP, 7 setelah aksi penolakan RUU KUHP.
2. Perhitungan *expected return* digunakan *market adjusted model*, sehingga tidak dapat diketahui perbandingan reaksi pasar dengan hari di luar periode jendela.

C. Saran

1. Bagi investor
 - a. Investor harus lebih cermat dalam teliti dalam menanggapi informasi yang terjadi akibat dari suatu peristiwa atau pengumuman untuk mengambil keputusan dalam berinvestasi guna mendapatkan keuntungan dan meminimalisir resiko yang mungkin terjadi.
2. Bagi peneliti selanjutnya
 - a. Metode yang digunakan untuk mencari *abnormal return* dalam penelitian ini menggunakan *market adjusted model* yang mungkin saja kurang akurat dalam menguji *abnormal return* yang sebenarnya. Oleh

karena itu peneliti selanjutnya dapat menggunakan metode selain *market adjusted model* seperti *market model* atau *mean adj model*.

- b. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan *event window* yang lebih panjang sehingga memaksimalkan hasil pengamatan.
- c. Sampel yang digunakan dapat dibedakan berdasarkan jenis industri dan ukuran perusahaan. Sehingga hasil dari penelitian lebih akurat dan spesifik.

DAFTAR PUSTAKA

- Arif Budiarto dan Zaki Baridwan, 1999, *Pengaruh pengumuman Right Issue terhadap tingkat keuntungan dan likuiditas saham periode 1994-1996*, Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, Vol.2 No.1, Januari.
- Dewi, Mutmainnah Indah Andriyani. 2018. *Reaksi Investor Dalam Pasar Modal Terhadap Aksi Bela Islam 4 November 2016 di Jakarta*. E-JRA Vol. 07 No. 07 Agustus 2018. Fakultas Ekonomi dan Islam Universitas Malang.
- Endardus Tandelilin. 2010. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPF.
- Fauzi Agus, Muhammad. 2017. *Aksi Bela Islam 212 Dan Dampaknya Terhadap Pasar Modal Syariah*. Jurnalakses Volume 12 no. 23 April 2017.
- Hari Sunarto, 1996. “*Manajemen Portofolio*”, Makalah kegiatan *Stock Exchange Game III*, FE UKSW
- Hartono, jogiyanto. 2010. *Studi Peristiwa Menguji Reaksi Pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa*. Jogjakarta : BPF.
- Hartono, jogiyanto. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi, cetakan ke- 7*. Jogjakarta : BPF.
- Husnan, Suad. 1996. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN

- Indah Mutmainah, dkk. 2018. *Reaksi Investor Dalam Pasar Modal Terhadap Peristiwa Aksi Bela Islam 4 November 2016 Di Jakarta*. E-JRA Vol.07 No.07 Agustus 2018.
- J. Madura. 2003. *Internasional Financial Management*, 5th edition. South- Westren College Publishing.
- Johana Indarti. 2003. Analisis Perilaku *Return* dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham di Bursa Efek Jakarta (*Event Study*; Dampak Peristiwa Bom Bali Tanggal 12 Oktober 2002 Pada Saham LQ45). Postgraduate *thesis* Universitas Diponegoro, Semarang.
- Levine, R. and Zervos, S. (1998), "Stock markets, banks and economic growth", *American Economic Review*, Vol. 88 No. 3, pp. 537-558.
- Marwan Asri Suryawijaya dan Faizal Arief Setiawan. 1998. *Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Politik Dalam Negeri Eevent Study Pada Peristiwa 27 Juli 1996*. Kelola No.18/VII.1998. ISSN:0853-7046.
- Marzuki Usman, dkk, 1990. *ABC Pasar Modal Indonesia*, LPPI/IBI, ISEI, Jakarta
- Mohammad Hamidi. 2008. *Analisis Likuiditas Saham Sebelum, Saat, dan Sesudah Bencana Banjir Antara Tahun 2007 dan 2008 di Ibu Kota Jakarta (Studi Pada Industri Dasar dan Kimia di Bursa Efek Jakarta)*. Undergraduate *thesis* Universitas Negeri Malang, Malang.
- Noekent, Vitradesie. 2001 . *Analisis Reaksi Pasar Atas Peristiwa Pengunduran Diri Presiden Soeharto*. Thesis Universitas Diponegoro

- Nurhaeni, Nunung. 2009. *Dampak pemilihan Umum Legislatif Indonesia Tahun 2009 Terhadap Abnormal Return dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham di BEI*. Tesis Universitas Diponegoro.
- Suryo Luhur. 2010. *Reaksi Pasar Modal Indonesia Seputar Pemilihan Umum 8 Juli 2009 Pada Saham LQ45*. Jurnal Keuangan dan Perbankan, Mei Vol.14, No.2
- Susanti, Annisa. 2015. *Analisis Pengaruh Kemenangan Pasangan Joko Widodo- Jusuf Kalla dalam Pilpres 2014 Terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity pada kelompok Saham Indeks LQ45*. Skripsi Universitas Negri Yogyakarta.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi, edisi 1*. Yogyakarta: Kanisius.
- Verawaty, Andrian, dkk. 2018. *Pengaruh Aksi Damai 212 Terhadap Abnormal Return Saham Pada Kelompok Indeks Saham LQ-45*. Jurnal Ilmiah MBiA Vol.17 No.1 April 2018: 13-24. Universitas Bina Darma.
- WWW.finance.yahoo.co.id
- WWW.idx.co.id
- WWW.investing.com
- Zaqi, Muhammad. 2006. *Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa-Peristiwa Ekonomi Dan Peristiwa-Peristiwa Sosial Politik Dalam Negri*. Tesis Universitas Diponegoro.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



LAMPIRAN

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 1. Daftar Kelompok Saham JII Periode 13 September-03 Oktober 2019

No.	Kode	Perusahaan
1	ADRO	Adaro Energy Tbk.
2	AKRA	AKR Corporindo Tbk.
3	ANTM	Aneka Tambang Tbk.
4	ASII	Astra International Tbk.
5	BRPT	Barito Pacific Tbk.
6	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.
7	BTPS	Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah Tbk.
8	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.
9	CTRA	Ciputra Development Tbk.
10	ERAA	Erajaya Swasembada Tbk.
11	EXCL	XL Axiata Tbk.
12	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
13	INCO	Vale Indonesia Tbk.
14	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
15	INDY	Indika Energy Tbk.
16	INTP	Indocement Tungal Prakarsa Tbk.
17	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk.
18	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.
19	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.
20	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
21	LPPF	Matahari Departement Store Tbk.
22	PTBA	Bukit Asam Tbk.
23	PTPP	PP (Persero) Tbk.
24	SCMA	Surya Citra Media Tbk.
25	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.
26	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.
27	UNTR	United Tractors Tbk.
28	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.
29	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.
30	WSBP	Waskita beton Precast Tbk.

Lampiran 2. Data Harga Saham

No	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
KODE	ADRO	AKRA	ANIM	ASII	BRPT	BSDE	BTPS	CFIN	CTRA	ERAA	EXCL	ICBP	INCO	INDF	INDY
7	1.270	3.920	965	6.475	980	1.320	3.340	5.050	1.065	1.735	3.380	12.200	3.590	7.675	1.290
6	1.270	3.760	920	6.450	1005	1.350	3.260	5.150	1.045	1.710	3.450	12.200	3.330	7.675	1.305
5	1.320	3.780	955	6.550	975	1.395	3.160	5.225	1.060	1.710	3.450	11.925	3.380	7.625	1.345
4	1.290	3.800	975	6.600	990	1.390	3.300	5.350	1.055	1.825	3.440	12.025	3.510	7.700	1.315
3	1.315	3.690	990	6.650	995	1.360	3.160	5.200	1.045	1.920	3.500	11.950	3.550	7.825	1.360
2	1.285	3.720	1015	6.700	995	1.390	3.120	5.200	1.080	1.930	3.500	12.000	3.680	7.725	1.340
1	1.310	3.720	1010	6.500	990	1.355	3.060	5.175	1.060	1.930	3.300	11.800	3.580	7.625	1.345
0	1.295	3.780	1015	6.475	960	1.350	3.050	4.920	1.070	2.010	3.280	11.800	3.640	7.600	1.345
-1	1.370	3.840	1055	6.625	965	1.385	3.200	5.100	1.085	2.020	3.390	11.875	3.820	7.650	1.380
-2	1.460	3.910	1065	6.575	1000	1.415	3.320	5.225	1.125	1.925	3.410	11.950	3.860	7.700	1.405
-3	1.370	3.910	1045	6.600	1030	1.405	3.270	5.300	1.115	1.940	3.470	11.900	3.690	7.875	1.420
-4	1.405	3.970	1065	6.700	1035	1.405	3.290	5.350	1.140	1.920	3.500	11.875	3.740	7.875	1.435
-5	1.435	3.970	1050	6.475	1065	1.385	3.110	5.250	1.105	1.980	3.440	11.950	3.590	7.775	1.470
-6	1.430	4.010	1050	6.700	1080	1.370	3.150	5.350	1.070	1.860	3.380	11.825	3.570	7.750	1.485
-7	1.375	4.030	1070	6.750	1040	1.350	3.080	5.150	1.095	1.885	3.450	11.600	3.680	7.500	1.450
NO.	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
KODE	TINP	ITMG	JFFA	JSMR	KILBF	LPPF	FTBA	PTPP	SCMA	SMGR	TLKM	UNIR	UNVR	WIKA	WSBP
7	18.200	12.125	1.505	5.450	1.650	3.580	2.240	1.720	1.175	10.825	4.200	20.200	45.075	1.900	332
6	18.825	12.150	1.535	5.575	1.670	3.520	2.240	1.640	1.165	10.950	4.200	20.200	45.450	1.880	316
5	18.700	12.475	1.540	5.650	1.675	3.690	2.280	1.695	1.210	11.200	4.250	20.550	46.200	1.910	326
4	18.735	12.400	1.580	5.700	1.675	3.430	2.260	1.705	1.160	11.550	4.310	20.575	46.500	1.925	324
3	18.850	12.675	1.520	5.775	1.675	3.240	2.300	1.745	1.155	11.850	4.310	20.475	47.000	1.940	332
2	18.925	12.800	1.505	5.750	1.670	3.060	2.300	1.735	1.155	12.250	4.360	20.850	46.750	1.985	334
1	19.225	12.775	1.465	5.750	1.670	3.020	2.300	1.665	1.170	12.225	4.220	21.125	47.000	1.915	320
0	20.025	12.900	1.460	5.550	1.660	3.050	2.320	1.685	1.165	12.275	4.210	21.200	47.275	1.945	322
-1	20.600	12.450	1.515	5.550	1.665	3.120	2.400	1.725	1.190	13.500	4.250	22.100	47.300	1.950	326
-2	20.575	12.425	1.585	5.650	1.665	3.200	2.470	1.785	1.245	13.850	4.290	22.000	46.150	2.040	334
-3	20.900	12.750	1.610	5.575	1.680	3.030	2.460	1.790	1.235	13.450	4.210	21.750	46.575	2.000	332
-4	20.775	12.925	1.580	5.675	1.680	3.000	2.550	1.820	1.275	13.825	4.250	22.525	46.675	2.020	332
-5	20.850	13.300	1.555	5.575	1.680	3.010	2.570	1.810	1.285	12.725	4.270	22.850	46.950	2.020	334
-6	21.150	13.300	1.575	5.575	1.680	3.010	2.580	1.820	1.290	12.900	4.220	23.075	46.950	2.020	334
-7	20.700	13.350	1.615	5.500	1.680	3.030	2.560	1.890	1.290	12.800	4.160	22.775	46.600	2.110	342

Lampiran 3. Data Actual return

No.	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
KODE	ADRO	AKRA	ANTM	ASII	BRPT	BSDE	BTPS	CPIN	CTRA	EAAA	EXCL	ICBP	INCO	INDF	INDY
7	0.00395	-0.04136	0.00521	0.00778	-0.01508	0.00000	-0.03188	-0.03810	0.00000	0.04834	0.00896	-0.00204	-0.01102	-0.02229	0.00389
6	0.00000	-0.04082	-0.04663	-0.00386	0.02551	0.02273	-0.02395	0.01380	-0.01878	-0.01441	0.02071	0.00000	-0.07242	0.00000	0.01163
5	0.03937	0.00532	0.03804	0.01550	-0.02985	0.03333	-0.03067	0.01456	0.01433	0.00000	0.00000	-0.02254	0.01502	-0.00651	0.03065
4	-0.02273	0.00529	0.002094	0.00763	0.01538	-0.00358	0.04430	0.02392	-0.00472	0.06725	-0.00290	0.00839	0.03846	0.00984	-0.02230
3	0.01938	-0.02895	0.01588	0.00758	0.00505	-0.02158	-0.04242	-0.02804	-0.00948	0.01744	-0.00624	0.01140	0.01623	0.03422	0.03422
2	-0.02281	0.00813	0.02525	0.04052	0.00000	0.02026	-0.01266	0.00000	0.03349	0.00321	0.00000	0.00418	0.03662	-0.01278	-0.01471
1	0.01946	0.00000	-0.00493	-0.00985	-0.00503	-0.00318	-0.01923	-0.00481	-0.01852	0.00000	-0.03714	-0.01667	-0.02717	-0.01294	0.000373
0	-0.01145	0.00495	-0.00385	-0.00300	-0.00369	-0.00327	-0.04928	0.00943	0.04145	-0.00303	0.00000	0.001676	-0.00328	0.00000	0.00000
-1	0.05792	0.01587	0.03941	0.02317	0.00521	0.02593	0.04918	0.03659	0.01402	0.00498	0.03040	0.06636	0.04945	0.00658	0.02602
-2	0.02190	0.01833	0.00945	-0.00255	0.03627	0.03166	0.03750	0.02451	0.03687	-0.04703	0.03590	0.06632	0.01047	0.00654	0.01812
-3	-0.02143	0.00000	-0.01878	0.00580	0.03000	-0.00707	-0.01506	0.01435	-0.00389	0.00779	0.01760	-0.00418	-0.04404	0.02273	0.01068
-4	0.02555	0.01535	0.01914	0.01515	0.00485	0.00000	0.00612	0.00943	0.02242	-0.01031	0.00865	-0.00210	0.01355	0.00000	0.01056
-5	0.02135	0.00000	-0.01408	-0.03358	0.02859	-0.01423	-0.05471	-0.01869	-0.03070	0.03125	-0.01714	0.00632	-0.04011	-0.01270	0.02439
-6	-0.00348	0.01008	0.00000	0.03495	0.01408	-0.01083	0.01286	0.01905	-0.03167	-0.06061	-0.01744	-0.01046	-0.00557	-0.00322	0.01020
-7	-0.03846	0.00499	0.01905	0.00746	-0.03704	-0.01460	-0.02222	-0.03738	0.02336	0.01344	0.02071	-0.01903	0.03081	-0.03226	-0.02357

+

No.	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
KODE	INTP	ITMG	JPFA	JSAIR	KLBF	LPPF	FTBA	PTPP	SCMA	SMGR	TLKA	UNTR	UNVR	WIKA	WSBP
7	-0.05208	0.00832	0.00000	-0.01802	0.00000	-0.05789	0.01818	0.02994	-0.01261	-0.06074	0.00239	0.00000	-0.00771	0.02426	0.03750
6	-0.02060	0.00206	0.01993	0.02294	0.01212	-0.01676	0.00000	-0.04651	-0.00851	0.01155	0.00000	0.00000	0.00832	-0.01053	-0.04819
5	0.04909	0.02675	0.00326	0.01345	0.00299	0.04830	0.01786	0.03354	0.03863	0.02383	0.01190	0.01733	0.01650	0.01596	0.03165
4	0.00134	-0.00601	0.02397	0.00885	0.00000	-0.07046	-0.00877	0.00390	-0.04132	0.03125	0.01412	0.00122	0.00649	0.00785	-0.00613
3	0.00668	0.02218	-0.03197	0.01316	0.00000	0.00000	0.01770	0.02346	-0.00431	0.02597	0.00000	-0.00486	0.01075	0.00779	0.02469
2	0.00398	0.00986	-0.00987	-0.00483	-0.00299	-0.02556	0.00000	-0.00573	0.00000	0.03376	0.01160	0.01832	-0.00532	0.02320	0.00602
1	0.01585	-0.00195	0.02658	0.00000	0.00000	-0.01307	0.00000	-0.04035	0.01299	-0.00204	-0.03211	0.01319	0.00535	-0.03526	-0.00492
0	-0.04161	0.00973	-0.00344	0.02478	-0.00399	-0.00993	0.00870	0.01201	-0.00427	0.00409	-0.00237	0.00355	0.00033	-0.01567	0.00625
-1	0.02871	-0.03488	0.03167	0.00000	0.00301	0.02295	0.03448	0.02374	0.02146	0.01833	0.00950	0.04245	0.00053	0.00257	0.01242
-2	-0.00121	-0.00201	0.04620	0.01802	0.00000	0.02564	0.02917	0.03478	0.04622	0.02800	0.00941	-0.00452	-0.02431	0.04615	0.02454
-3	0.01580	0.02616	0.01577	-0.01327	0.00901	-0.05313	-0.00405	0.00280	-0.00803	-0.03113	-0.01865	-0.01136	0.00921	-0.01961	-0.00599
-4	-0.00598	0.01373	-0.01242	0.01794	0.00090	-0.00990	0.03659	0.01676	0.03239	0.03012	0.00950	0.03563	0.00215	0.01000	0.00000
-5	0.00361	0.02901	-0.02201	-0.01762	0.00000	0.00333	0.00784	-0.00549	0.00784	-0.00780	0.00471	0.01443	0.00589	0.00000	0.00602
-6	0.01439	0.00000	0.01286	0.00000	0.00000	0.00000	0.00389	0.00552	0.00389	0.01375	-0.01171	0.00985	0.00000	0.00000	0.00000
-7	-0.02128	0.00376	0.02540	-0.01345	0.00000	0.00664	-0.00775	0.03846	0.00000	-0.00775	-0.01422	-0.01300	-0.00745	0.04455	0.02395

Lampiran 4. *Historical Price Index JII*

Waktu	JII
7	671.820
6	672.440
5	679.850
4	685.920
3	688.170
2	691.460
1	682.450
0	681.170
-1	691.750
-2	695.030
-3	693.630
-4	700.180
-5	697.920
-6	700.230
-7	693.680

Lampiran 5. Data *Expected Return*

Waktu	MARKET RETURN
7	-0.007138107
6	0.000922866
5	0.011019571
4	0.00892844
3	0.003280266
2	0.004780795
1	-0.013030399
0	-0.001875595
-1	0.015532099
-2	0.004741597
-3	-0.002014302
-4	0.009443075
-5	-0.003227741
-6	0.003309835
-7	-0.009354069

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 6. Data Abnormal Return

NO	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
KODE	ADRO	AKRA	ANTAI	ASII	BRPT	BSDE	BTPS	CPIN	CTRA	ERAA	EXLA	ICBP	INCO	INDF	INDY
7	0.01109	-0.03443	0.01233	-0.00794	0.00714	-0.02475	-0.03096	0.00714	0.05348	0.01979	-0.00092	-0.00388	-0.01515	0.01103	
6	-0.00092	-0.04174	-0.04755	-0.00478	0.02459	0.02180	-0.02487	0.18888	-0.01970	-0.01533	0.01979	-0.00092	-0.07335	-0.00092	0.01071
5	0.02835	-0.00570	0.02702	0.00448	-0.04087	0.02231	-0.04169	0.00354	0.00333	-0.11102	-0.01102	-0.03356	0.00400	-0.01733	0.01963
4	-0.03166	-0.00364	0.01204	-0.00129	0.00646	-0.01251	0.00338	-0.01500	-0.01365	0.03832	-0.01183	-0.00054	0.02953	0.00091	-0.03123
3	0.01610	-0.03223	0.01210	0.00430	0.00177	-0.02486	-0.04570	0.03132	0.00176	0.04877	0.01416	-0.00052	0.00812	0.01295	0.03094
2	-0.02759	0.00335	0.02047	0.00274	-0.00478	0.01728	-0.01744	-0.00478	0.02871	0.00043	-0.00478	-0.00060	0.03184	-0.01756	-0.01949
1	0.03249	0.01303	0.00810	-0.01682	0.00801	-0.01215	-0.00620	0.00822	-0.00349	0.01303	-0.00411	-0.00364	-0.01414	0.00009	0.01676
0	-0.00957	0.01800	0.00683	-0.00197	-0.02843	-0.00181	-0.00139	-0.04740	0.01131	0.04333	-0.00115	0.00188	-0.00184	-0.00140	0.00188
-1	0.04238	-0.00034	0.02588	0.00763	-0.01032	0.01039	0.03363	0.02105	-0.00151	-0.01056	0.01486	-0.00918	0.03392	-0.00895	0.01049
-2	0.01716	0.01349	0.00494	-0.01229	0.03153	0.01692	0.03976	0.01977	0.03312	-0.03177	0.00116	0.00157	0.00573	0.00179	0.01337
-3	-0.01941	0.00201	-0.01677	0.00582	0.03201	-0.09505	-0.03305	-0.00001	0.01298	0.00981	0.01961	-0.00127	-0.04203	0.02474	0.01269
-4	0.01610	0.00590	0.00970	0.00571	-0.00459	-0.00944	-0.00333	-0.00001	0.01298	-0.01975	-0.00080	-0.01154	0.00411	-0.00944	0.00112
-5	0.02458	-0.00328	-0.01086	-0.03035	0.03221	-0.01101	-0.05148	-0.01546	-0.02747	0.03448	-0.01392	0.00954	-0.03688	-0.00947	0.02762
-6	-0.00679	0.00677	-0.00381	0.03144	0.01077	-0.01414	0.00955	0.01574	-0.03498	-0.06392	-0.02075	-0.01377	-0.00888	-0.00653	0.00689
-7	-0.02911	0.01434	0.02840	0.01682	-0.02768	-0.00524	-0.01287	-0.02803	0.03272	0.02279	0.03006	-0.00967	0.04017	-0.02290	-0.01421
NO	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
KODE	INTP	IMVG	JFFA	JSNKR	KLBF	LPPF	PTBA	PTPP	SCMA	SAGR	TLKA	UNTR	UNYK	WIKK	WSBP
7	-0.04495	0.01545	0.00614	-0.01088	0.00714	-0.05076	0.02532	0.08708	-0.00547	-0.05360	0.00952	0.00714	-0.00057	0.03140	0.04464
6	-0.02153	0.00114	0.01901	0.02201	0.01180	-0.01768	-0.00092	-0.04743	-0.00943	0.01062	-0.00092	-0.00092	0.00740	-0.01145	-0.04912
5	0.03807	-0.01575	-0.00756	-0.00243	-0.00803	0.03728	0.00684	0.02252	0.02761	0.01181	0.00089	-0.00631	0.00548	0.00494	0.02063
4	-0.00759	-0.01494	0.01705	-0.00008	-0.00893	-0.07939	-0.01770	-0.00303	-0.05023	0.02232	0.00519	-0.00771	-0.00243	-0.00108	-0.01506
3	0.00340	-0.01890	-0.04125	0.00988	-0.00328	-0.05867	0.00142	0.02018	-0.00759	0.02269	-0.00328	-0.00814	0.00747	0.00451	0.02141
2	-0.00080	0.00508	-0.01465	-0.00911	-0.00777	-0.06034	-0.00478	-0.01051	0.00478	0.02897	0.00682	-0.01333	-0.01010	0.01842	0.00124
1	0.02888	0.01108	-0.01585	0.01303	0.01303	-0.00004	0.01303	-0.07732	0.02602	0.01099	-0.01908	0.02622	0.01838	-0.02223	-0.02889
0	0.04349	0.01166	-0.00154	-0.03291	-0.00411	0.01181	0.01057	0.01389	-0.00240	0.00597	-0.00049	0.00543	0.00773	0.01754	0.00813
-1	0.01318	-0.05042	0.02214	-0.01553	-0.01252	0.00742	0.01895	0.00821	0.00593	0.00280	-0.00603	0.02692	-0.01500	-0.01296	-0.00311
-2	-0.00596	-0.00675	0.04146	0.01328	-0.00474	0.02090	0.02443	0.03004	0.04148	0.03326	0.00467	-0.00927	-0.02905	0.00481	0.01980
-3	0.01781	0.02817	0.01779	-0.01126	0.01102	-0.05111	-0.00203	-0.00602	-0.02911	-0.00935	0.01122	-0.00935	0.01122	-0.01759	-0.00397
-4	-0.01542	0.00428	-0.02187	0.00849	-0.00944	-0.01934	0.02714	0.00732	0.02295	0.03068	0.00006	0.03619	-0.00730	0.00056	-0.00944
-5	0.00684	0.03224	-0.01878	-0.01439	0.00323	0.00656	0.01107	-0.00227	0.01107	-0.00457	0.00793	0.01766	0.00912	0.00323	0.00925
-6	-0.01108	-0.00331	0.00955	-0.00331	-0.00331	-0.00331	0.00282	0.00058	0.01044	-0.01044	-0.01044	0.00654	-0.00331	-0.00331	-0.00331
-7	-0.01192	0.01311	0.03475	-0.00410	0.00935	0.01600	0.00772	0.00035	0.00160	0.00160	-0.00486	-0.00365	0.00391	0.05391	0.03331

Lampiran 7. Data *Average Abnormal return (AAR)*

Waktu	ARR
7	0.00139
6	-0.00741
5	0.00453
4	-0.00375
3	-0.00022
2	-0.00137
1	0.00156
0	0.00345
-1	0.00493
-2	0.01110
-3	-0.00128
-4	0.00105
-5	0.00010
-6	-0.00297
-7	0.00779

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 8. Data Volume Activity

NO. KODE	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	ADRO	AKRA	ANTM	ASII	BRPT	BSDE	BTPS	CPIN	CTRA	ERAA
7	26119600	6808400	77444800	77444801	77444802	77444803	77444804	77444805	77444806	77444807
6	35149700	2307900	79407500	79407501	79407502	79407503	79407504	79407505	79407506	79407507
5	23275800	3486100	70031100	70031101	70031102	70031103	70031104	70031105	70031106	70031107
4	20913800	8630900	73819000	73819001	73819002	73819003	73819004	73819005	73819006	73819007
3	36038200	3857400	65010900	65010901	65010902	65010903	65010904	65010905	65010906	65010907
2	16697200	8557500	70656200	70656201	70656202	70656203	70656204	70656205	70656206	70656207
1	30439800	7758500	67498200	67498201	67498202	67498203	67498204	67498205	67498206	67498207
0	97064900	43185600	104106400	104106401	104106402	104106403	104106404	104106405	104106406	104106407
-1	25866300	5373200	50722600	50722601	50722602	50722603	50722604	50722605	50722606	50722607
-2	60093800	4246200	77305700	77305701	77305702	77305703	77305704	77305705	77305706	77305707
-3	39991300	4086300	46921500	46921501	46921502	46921503	46921504	46921505	46921506	46921507
-4	37323600	5518200	77525900	77525901	77525902	77525903	77525904	77525905	77525906	77525907
-5	51608900	6147300	40393900	40393901	40393902	40393903	40393904	40393905	40393906	40393907
-6	1.13E+08	8465800	95702700	95702701	95702702	95702703	95702704	95702705	95702706	95702707
-7	82693900	4832700	128241500	128241501	128241502	128241503	128241504	128241505	128241506	128241507

NO. KODE	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
	EXCL	ICBP	INCO	INDF	INDY	INTP	ITMG	JPEA	JSMR	KLBF
7	77444808	6457500	31761100	5708400	4792800	3322200	884300	6424100	2864900	11511300
6	79407508	3768000	21062800	2689900	3616400	1254000	829500	7115500	4813600	9516000
5	70031108	2714500	16718600	5195000	2336400	926200	626800	8341300	1838800	6910000
4	73819008	3417900	13944500	6606000	3348600	2210500	776500	25232900	2832300	31366800
3	65010908	2938500	14894500	5460800	8535700	3164300	842700	14162900	2577400	19302200
2	70656208	4714500	13451100	4446500	3668700	2846300	844000	1892600	8713700	24797500
1	67498208	4008700	10116400	3972700	1988100	3350400	1190900	30156700	3468500	15618200
0	104106408	20923600	27638400	3600000	3154000	2118300	2249000	27272600	1661100	30151800
-1	50722608	2435100	25942700	2778400	2535500	5767000	796100	30613700	2337600	16192600
-2	77305708	8730600	26698300	13737300	3156700	11202500	1564800	189807000	4520600	30429400
-3	46921508	2160600	20486900	6527100	2812800	955500	809000	32417100	1500800	57726800
-4	77525908	2632200	30175000	2632100	3323100	2115800	1599600	16363300	3042500	33113500
-5	40393908	5113400	17017400	4793900	3727600	1265900	893900	15716800	2142100	23823500
-6	95702708	6073500	22214300	5113900	8032100	1496400	1381400	30027100	4190700	26976900
-7	128241508	4968500	28013500	6772500	6434400	642900	1942800	18066000	1131600	6903700

Lampiran 8. Data Volume Activity

NO. KODE	21 LPPF	22 PTBA	23 PTPP	24 SCMA	25 SMGR	26 TLKM	27 UNTR	28 UNVR	29 WKA	30 WSBP
7	15336600	15336600	15336600	11130200	8878400	56433000	2102600	994500	10030700	29318300
6	9052000	9052000	9052000	13938100	3027900	51606300	2282400	2255100	10922200	36802700
5	23709700	23709700	23709700	19567200	8166900	60332400	2131500	911800	6798000	25520900
4	19167000	19167000	19167000	11842400	7823500	1.12E+08	3090800	3250300	5848400	19031700
3	9997600	9997600	9997600	19176400	5300300	52305800	5454300	948000	11108800	33017900
2	3151600	3151600	3151600	23099600	5678100	79324000	4031000	1628300	18235100	46023300
1	3699700	3699700	3699700	16600300	5204600	84382300	2222800	1467100	10110300	18332400
0	6163700	6163700	6163700	16480200	5396500	88979100	6501800	1565500	7665300	28570200
-1	8588100	8588100	8588100	10873500	3328300	70483600	1129300	1578100	17398500	29468100
-2	13764200	13764200	13764200	10560200	7806500	1.32E+08	5870000	3495600	7597700	10373400
-3	6700800	6700800	6700800	7939100	6288300	58720600	4524700	1019200	8469800	7488100
-4	2800900	2800900	2800900	5357300	4644700	72359600	1713700	1634500	15844100	28179700
-5	19300600	19300600	19300600	4821500	3294000	86432000	4603500	2605000	13626200	12380200
-6	6931900	6931900	6931900	7966100	3329000	85284700	3955500	1814000	11707900	19569200
-7	3777800	3777800	3777800	5608800	4697900	64074800	2191700	970700	8858600	9346300

Lampiran 9. Data TVA

NO.	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
KODE	ADRO	AKKA	ANTM	ASII	BRPT	BSDI	BTPS	CPIN	CTRA	ERAA	EXCL	ICBP	INCO	INDF	INDY
1	0.25692	0.61899	1.17630	0.69824	0.31757	1.46869	3.70639	1.72383	1.52300	8.86124	2.64478	0.20211	1.16671	0.23730	0.33576
6	0.26409	0.22801	1.20611	0.71594	0.32562	1.30591	3.80032	1.76752	1.56160	9.08581	2.71181	0.11793	0.77372	0.11182	0.23333
5	0.26561	0.31694	1.06369	0.63140	0.28717	1.32809	3.35158	1.55881	1.37721	8.01296	2.39160	0.08496	0.61414	0.21595	0.16368
4	0.23865	0.84669	1.12123	0.66555	0.30271	1.39993	3.53286	1.64312	1.45170	8.44638	2.52096	0.10698	0.51224	0.27461	0.23459
3	0.47147	0.35070	0.98744	0.58614	0.26659	1.23289	3.11132	1.44707	1.27848	7.43835	2.22016	0.09197	0.54713	0.22700	0.59797
2	0.19054	0.77801	0.73119	0.63704	0.28974	1.33994	3.38149	1.57272	1.38950	8.08449	2.41285	0.14756	0.49411	0.18484	0.25701
1	0.34736	0.70387	1.02522	0.60856	0.27679	1.28006	3.23036	1.50243	1.37239	7.72315	2.30510	0.12547	0.37161	0.16514	0.13928
0	1.10763	0.95763	1.38126	0.93862	0.42691	1.97450	4.98237	2.31728	2.04732	11.91186	3.55329	0.06549	1.01526	0.14965	0.20985
-1	0.25831	0.48851	0.77042	0.45732	0.20800	0.96192	2.42750	1.11902	0.99749	5.80368	1.73221	0.07621	0.95298	0.11550	0.17762
-2	0.63575	0.38605	1.17419	0.69699	0.31700	1.46605	3.69973	1.72073	1.52027	8.84532	2.64003	0.27325	0.98073	0.57106	0.22114
-3	0.401070	0.37151	0.71268	0.42304	0.19241	0.88983	2.24559	1.04442	0.92274	5.36876	1.60240	0.06762	0.75256	0.27133	0.19705
-4	0.42591	0.50169	1.17753	0.69897	0.31791	1.47022	3.71027	1.72563	1.52460	8.87052	2.64755	0.08238	1.10844	0.10942	0.23280
-5	0.58832	0.55889	0.61354	0.36419	0.16564	0.76604	1.93319	0.89912	0.79437	4.62187	1.37948	0.16004	0.62511	0.19936	0.26114
-6	1.28608	0.76968	1.45362	0.86286	0.39244	1.81493	4.53018	2.13023	1.88205	10.95031	3.26830	0.19009	0.81602	0.21258	0.56469
-7	0.94362	0.43337	1.94784	1.15623	0.52588	2.43201	6.13744	2.85450	2.52185	14.67340	4.37932	0.15551	1.02904	0.28133	0.45076

NO.	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
KODE	INTP	ITMG	JPPA	JSMR	KLBF	LPPF	PTBA	PTPP	SCMA	SMGR	TLKM	UNIR	UNVR	WIKI	WSBP
7	0.32940	0.28566	0.19996	0.14408	0.08963	1.99375	0.48590	0.90290	0.27508	0.54634	0.20793	0.20574	0.04757	0.40816	0.40594
6	0.12434	0.26095	0.22148	0.24208	0.07410	1.17794	0.28679	0.53291	0.34447	0.18632	0.19015	0.22334	0.10788	0.44444	0.50937
5	0.00009	0.20348	0.25963	0.09247	0.05381	3.08335	0.75118	1.39584	0.48359	5.02526	0.22230	0.20857	0.04362	0.27662	0.35337
4	0.21917	0.25083	0.78540	0.14244	0.24424	2.49421	0.60725	1.17840	0.29268	0.48142	0.41222	0.30244	0.15549	0.23798	0.26332
3	0.31375	0.27222	0.44083	0.12962	0.15030	1.30099	0.31675	0.58838	0.47393	0.32616	0.19272	0.53371	0.04355	0.45203	0.45717
2	0.28222	0.27264	0.58805	0.43821	0.19309	0.41012	0.09985	0.18554	0.57069	0.34941	0.29227	0.39444	0.07789	0.74283	0.63724
1	0.33220	0.38470	0.93865	0.17443	0.12161	0.48144	0.11721	0.21781	0.41026	0.32027	0.31165	0.21750	0.07018	0.41140	0.25383
0	0.21005	0.24650	0.84888	0.08354	0.23478	0.80203	0.19528	0.36287	0.40730	0.33208	0.32785	0.63621	0.07489	0.31192	0.39559
-1	0.457181	0.25716	0.95288	0.11756	0.12609	1.11757	0.21209	0.50560	0.26673	0.20481	0.25970	0.11050	0.07549	0.70797	0.40802
-2	1.11075	0.30348	0.90791	0.22734	0.39268	1.79114	0.43608	0.81033	0.26099	0.48368	0.48768	0.56950	0.16741	0.30916	0.14363
-3	0.00009	0.26133	1.00901	0.07548	0.44950	0.87198	0.21230	0.39449	0.19621	0.38695	0.21636	0.44275	0.04876	0.34465	0.10348
-4	0.20978	0.51672	0.50932	0.15301	0.25786	0.36448	0.08874	0.16489	0.13340	0.28381	0.26661	0.16769	0.07819	0.64472	0.39018
-5	0.12352	0.28876	0.48920	0.10773	0.18351	2.51159	0.61149	1.13626	0.11916	0.20270	0.31846	0.45046	0.12462	0.55447	0.17142
-6	0.14837	0.44623	0.93462	0.21075	0.21006	0.90205	0.21962	0.40809	0.19688	0.20485	0.31424	0.38705	0.08678	0.47641	0.27096
-7	0.00006	0.62738	0.56232	0.05691	0.03376	0.49161	0.11969	0.22241	0.13862	0.28909	0.23609	0.21446	0.04644	0.36047	0.12391

Lampiran 10. Data ATVA

Waktu	ATVA
7	1.05026
6	0.97878
5	0.98651
4	1.04180
3	0.89297
2	0.92559
1	0.86322
0	1.28789
-1	0.75042
-2	1.29329
-3	0.68287
-4	0.96114
-5	0.71094
-6	1.21968
-7	1.44925

Lampiran 11. Hasil Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
AAR	15	.0010293	.00473525	-.00741	.01110
ATVA	15	1.0063073	.22470962	.68287	1.44925

Lampiran 12. Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		AAR	ATVA
N		15	15
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0010293	1.0063073
	Std. Deviation	.00473525	.22470962
Most Extreme Differences	Absolute	,122	,156
	Positive	,122	,156
	Negative	-,090	-,095
Kolmogorov-Smirnov Z		,473	,603
Asymp. Sig. (2-tailed)		,979	,860

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Lampiran 13. Hasil Uji *One Sample t-test* Abnormal return

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
AAR_SEBELUM	7	.0029600	.00513874	.00194226
AAR_SETELAH	7	-.0007529	.00391184	.00147854

One-Sample Test

	Test Value = 0.00345					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
AAR_SEBELUM	-.252	6	.809	-.00049000	-.0052425	.0042625
AAR_SETELAH	-2,843	6	.029	.00420286	-.0078207	-.0005850

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
t-7	1,857	29	,073	.00779200	-.0007878	.0163718
t-6	-,964	29	,343	-.00297033	-.0092698	.0033292
t-5	,026	29	,980	.00009833	-.0077056	.0079023
t-4	,433	29	,668	.00105267	-.0039239	.0060293
t-3	-,358	29	,723	-.00128482	-.0086301	.0060604
t-2	2,885	29	,007	.01110011	.0032297	.0189705
t-1	1,418	29	,167	.00493493	-.0021824	.0120522
t0	1,038	29	,308	.00344897	-.0033485	.0102464
t1	,451	29	,655	.00155757	-.0055036	.0086188
t2	-,402	29	,691	-.00136573	-.0083115	.0055801
t3	-,050	29	,961	-.00021786	-.0091509	.0087152
t4	-,810	29	,425	-.00374607	-.0132056	.0057135
t5	1,212	29	,235	.00453366	-.0031161	.0121834
t6	-1,641	29	,112	-.00741100	-.0166482	.0018262

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
t-7	1,857	29	,073	.00779200	-.0007878	.0163718
t-6	-,964	29	,343	-.00297033	-.0092698	.0033292
t-5	,026	29	,980	.00009833	-.0077056	.0079023
t-4	,433	29	,668	.00105267	-.0039239	.0060293
t-3	-,358	29	,723	-.00128482	-.0086301	.0060604
t-2	2,885	29	,007	.01110011	.0032297	.0189705
t-1	1,418	29	,167	.00493493	-.0021824	.0120522
t0	1,038	29	,308	.00344897	-.0033485	.0102464
t1	,451	29	,655	.00155757	-.0055036	.0086188
t2	-,402	29	,691	-.00136573	-.0083115	.0055801
t3	-,050	29	,961	-.00021786	-.0091509	.0087152
t4	-,810	29	,425	-.00374607	-.0132056	.0057135
t5	1,212	29	,235	.00453366	-.0031161	.0121834
t6	-1,641	29	,112	-.00741100	-.0166482	.0018262
t7	,289	29	,774	.00139400	-.0084576	.0112456

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

Lampiran 14. Hasil Uji *One Sample t-test* TVA

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
ATVA_SEBELUM	7	1.009655	.31181689	.1178557
ATVA_SETELAH	7	.9627329	.07174577	.02711735

One-Sample Test

	Test Value = 1.28789				
	t	df	Sig. (2-tailed)	95% Confidence Interval of the Difference	
				Mean Difference	Lower Upper
ATVA_SEBELUM	2,361	6	,05	-.27823	.01466182
TVA_SETELAH	1,991	6	,00	-.32032	.25188034

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
t-7	2,766	29	,010	1.44925067	.3777282	2.5207731
t-6	3,186	29	,003	1.21968067	.4367652	2.0025961

t-5	4,223	29	,000	.7109416 7	.3666466	1.055236 7
t-4	3,084	29	,004	.9611413 3	.3236554	1.598627 3
t-3	3,695	29	,001	.6828726 7	.3049189	1.060826 5
t-2	3,781	29	,001	1.293291 67	.5936969	1.992886 4
t-1	3,754	29	,001	.7504223 3	.3415893	1.159255 4
t0	3,078	29	,005	1.287887 00	.4321022	2.143671 8
t1	3,204	29	,003	.8632143 3	.3122023	1.414226 4
t2	3,302	29	,003	.9255940 0	.3523023	1.498885 7
t3	3,480	29	,002	.8929663 3	.3681729	1.417759 7
t4	3,510	29	,001	1.041796 33	.4347139	1.648878 8
t5	3,400	29	,002	.9865090 0	.3931344	1.579883 6
t6	3,060	29	,005	.9787773 3	.3246811	1.632873 6
t7	3,386	29	,002	1.050262 33	.4158451	1.684679 6

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

Lampiran 15. Hasil Uji Paired Sample t-test

Paired Samples Test

		Paired Differences				t	df	Sig. (2-tailed)	
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower				Upper
P air 1	AAR_SEBE LUM - AAR_SETE LAH	.003 7128 6	.0077 1282	.0029 1517	- .0034 2032	.0108 4603	1,2 74	6 ,250	

Paired Samples Test

		Paired Differences				t	df	Sig. (2-tailed)	
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower				Upper
P ai r 1	ATVA_SEB ELUM - ATVA_SET ELAH	.046 9228 6	.3500 3966	.1323 0256	- .2768 0983	.3706 5555	,35 5	6 ,735	

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 16. Data Perubahan TVA

Statistics

		WAKTU	HARI
N	Valid	15	15
	Missing	0	0

WAKTU

		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	SEBELUM	7	46,7	46,7	46,7
	SAAT	1	6,7	6,7	53,3
	SETELAH	7	46,7	46,7	100,0
	Total	15	100,0	100,0	

HARI

		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	-7	1	6,7	6,7	6,7
	-6	1	6,7	6,7	13,3
	-5	1	6,7	6,7	20,0
	-4	1	6,7	6,7	26,7
	-3	1	6,7	6,7	33,3
	-2	1	6,7	6,7	40,0
	-1	1	6,7	6,7	46,7
	0	1	6,7	6,7	53,3
	1	1	6,7	6,7	60,0
	2	1	6,7	6,7	66,7
	3	1	6,7	6,7	73,3
	4	1	6,7	6,7	80,0
	5	1	6,7	6,7	86,7
	6	1	6,7	6,7	93,3
	7	1	6,7	6,7	100,0
Total		15	100,0	100,0	

CURICULUM VITAE



Nama : Maulida Alfiatun Hasanah
Tempat, Tgl Lahir : Bandar Lampung,
18 Agustus 1998
Jenis Kelamin : Perempuan
Agama : Islam
Kewarganegaraan : Indonesia
Alamat asal : Dsn.Sidoharjo II, Negara Ratu,
Natar, Lam Sel
Alamat Sekarang : Jejeran I, Wonokromo, Pleret,
Bantul, DIY
No HP : 0897-4899-259
Email : Maulidaalfi8@gmail.com

PENDIDIKAN

FORMAL :

- 2004 – 2010 **SD NEGERI 4 REJOSARI,
LAMPUNG**
- 2010 – 2013 **SMP NEGERI 1 NATAR,
LAMPUNG**
- 2013 – 2016 **SMA NEGERI 1 NATAR ,
LAMPUNG**
- 2016 – SEKARANG
UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
Jl. Marsda Adisucipto, Yogyakarta, 55281

PENGALAMAN ORGANISASI

- 2016-2017 English Division dalam FEBI Language Community
- 2017-2018 Anggota Forum Studi Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga

PENGALAMAN

- Fundriser Dompot Dhuafa (2019)
- Magang BKAD Bantul (2019)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA