

**ANALISIS REAKSI BOM DI HOTEL JW MARRIOT
DAN RIZT CARLTON 17 JULI 2009 TERHADAP
ABNORMAL RETURN SAHAM
DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM
(Studi Kasus Saham Yang Terdaftar Pada *Jakarta Islamic Index*)**



SKRIPSI

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

**OLEH
AHMAD NURARIFIN
05390030**

PEMBIMBING

- 1. SUNARYATI, SE., M.Si.**
- 2. MUHAMMAD GHAFUR WIBOWO, SE., M.Sc.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
JURUSAN MUAMALAH
FAKULTAS SYARIAH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2010**

ABSTRAK

Suasana kondusif merupakan kebutuhan yang mendasar bagi para investor dalam mengambil keputusan. Investor akan tetap dan tentunya akan menambah nilai investasinya jika melihat banyak peluang yang menguntungkan dan didukung dengan stabilitas keamanan yang kondusif. Penelitian ini berusaha melakukan pengujian efisiensi pasar bentuk setengah kuat melalui informasi dari suatu peristiwa yakni dengan menganalisis reaksi aksi terorisme (aksi bom bunuh diri) di hotel JW Marriot dan Ritz Carlton 17 Juli 2009 terhadap pergerakan saham yakni *abnormal return* saham dan volume perdagangan saham. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII). Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui kandungan informasi dalam peristiwa bom, kemudian untuk mengetahui reaksi pasar terhadap peristiwa bom tersebut.

Penelitian ini menggunakan pendekatan *event study* dengan melihat *abnormal return* dan tingkat volume perdagangan saham selama periode peristiwa. Penghitungan *expected return* saham menggunakan *adjusted market model*. Periode pengamatan dalam penelitian ini selama 7 hari bursa yakni 3 hari sebelum peristiwa bom (14 – 15 Juli 2009), satu hari peristiwa (17 Juli 2009) dan tiga hari setelah peristiwa (21 – 23 Juli 2009), periode penelitian ini diasumsikan paling tepat dikarenakan supaya tidak dipengaruhi oleh peristiwa lain. Pengujian Hipotesis dilakukan dengan menggunakan Uji Beda 2 Sampel Berpasangan (*Paired Sample t-Test*).

Hasil penelitian ini menunjukkan adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* yang didapat oleh investor, namun tidak signifikan yakni adanya peningkatan *return* yang didapat sebesar 0.2492543 setelah bom di mana rata-rata *abnormal return* sebelum bom sebesar 0.07002 dan dengan tingkat *t* hitung sebesar -0.1945 lebih kecil dari *t* tabel sebesar 4.303 sehingga hasilnya menyatakan tidak signifikan. Hal serupa juga terjadi pada tingkat volume perdagangan saham yang menunjukkan adanya perbedaan namun tidak signifikan yakni adanya penurunan volume perdagangan sebesar 0.012060 setelah bom di mana rata-rata volume perdagangan sebelum bom sebesar 0.1631302 dan dengan tingkat *t* hitung sebesar 0.2338 lebih kecil dari *t* tabel sebesar 4.303 sehingga hasilnya menyatakan tidak signifikan.

Kata Kunci : *Event study, Abnormal return, Trading volume activity, Adjusted market model*



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudara Ahmad Nurarifin
Lamp : -

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syariah
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr.Wb

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

Nama : Ahmad Nurarifin
NIM : 05390030
Judul Skripsi : "ANALISIS REAKSI BOM DI HOTEL JW MARRIOT DAN RIZT CARLTON 17 JULI 2009 TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM (Studi Kasus Saham Yang Terdaftar Pada *Jakarta Islamic Index*)"

sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syariah Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 5 Maret 2010
Pembimbing I

Sunaryati, S.E., M.Si.
NIP. 19751111 200212 2 002



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudara Ahmad Nurarifin
Lamp : -

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syariah
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb

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

Nama : Ahmad Nurarifin
NIM : 05390030
Judul Skripsi : "ANALISIS REAKSI BOM DI HOTEL JW MARRIOT DAN RIZT CARLTON 17 JULI 2009 TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM (Studi Kasus Saham Yang Terdaftar Pada *Jakarta Islamic Index*)"

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

Dengan ini kami berharap agar skripsi Saudara tersebut di atas dapat segera dimunagasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 5 Maret 2010

Pembimbing II

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



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

FM-UINSK-BM-05-07/R0

PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor: UIN.02/K.KUI-SKR/PP.00.9/012/2010

Skrripsi dengan judul :

**ANALISIS REAKSI BOM DI HOTEL JW MARRIOT DAN RIZT
CARLTON 17 JULI 2009 TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM
DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM (Studi Kasus Saham Yang
Terdaftar Pada Jakarta Islamic Index)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Ahmad Nurarifin
NIM : 05390030
Telah dimunaqasyahkan pada : 15 Maret 2010
Nilai Munaqasyah : A/B

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga.

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Sunaryati, SE., M.Si.

NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji I

Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE., M.Si.

NIP. 19661119 199203 1 002

Penguji II

Joko Setyeno, SE., M.Si.

NIP. 19730702 200212 1 003



Yogyakarta, 15 Maret 2010

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syariah

DEKAN

Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D.

NIP. 19600417 198903 1 001

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : Ahmad Nurarifin

NIM : 05390030

Jurusan-Prodi : Muamalah - Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul ANALISIS REAKSI BOM DI HOTEL JW MARRIOT DAN RIZT CARLTON 17 JULI 2009 TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM (Studi Kasus Saham Yang Terdaftar Pada *Jakarta Islamic Index*) adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* dan daftar pustaka. Apabila lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun. Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

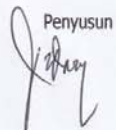
Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 5 Maret 2010

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam



Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE, M.Si
NIP. 19661119 199203 1 002

Penyusun


Ahmad Nurarifin
NIM. 05390030

Kupersembahkan karya ini untuk :

- ❖ Mama-ku **Inta** & Emih-ku **Ropiah "TANPA GELAR"** Namun jadi Maha Guru dan Motivator dalam Hidupku
- ❖ Adik-ku **Siti Maesyaroh** yang kusayangi walau sering **"NGAMBEK GAK JELAS"**
- ❖ Dosen KUI terutama pembimbingku **Bu Sunaryati, SE., M.Si.** dan **Pa Muh. Ghafur, SE., M.Sc.** yang mengubah pandanganku dari **"TITIK JADI KOMA"**
- ❖ Semua sahabat yang setia menemani & selalu bertanya **"kapan aku lulus"**

Terima kasih atas segala doa,
dukungan dan bantuan

MOTTO

*“ Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.
Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan),
kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain ”
(Q.S Al-Insyirah : 6 - 7)*

*Berbuatlah untuk duniamu seakan kau hidup selamanya
dan berbuatlah untuk akhiratmu seakan kau mati esok hari.*

KATA PENGANTAR

بسم الله الرحمن الرحيم
الحمد لله رب العالمين والصلاة والسلام على أشرف الأنبياء
 والمرسلين سيدنا محمد وعلى آله وصحبه أجمعين أشهد أن لا إله إلا
الله وحده لا شريك له وأشهد أن محمدا عبده ورسوله

Segala puji bagi Allah azza wa jalla, penyusun panjatkan kehadiran-Nya yang telah memberikan rahmat, taufiq dan hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan salah satu syarat memperoleh gelar sarjana dalam ilmu Ekonomi Islam, Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Shalawat dan salam semoga senantiasa terlimpahkan kepada junjungan kita Baginda Rasulullah Muhammad SAW, pembawa kebenaran dan petunjuk, berkat beliaulah kita dapat menikmati kehidupan yang penuh cahaya keselamatan. Semoga kita termasuk orang-orang yang mendapatkan syafaatnya kelak, amin.

Atas izin Allah SWT dan bantuan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Untuk itu dalam kesempatan ini penyusun mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Amin Abdullah, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, MA., Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

3. Bapak Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE., M.Si selaku Kepala Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Sunaryati, SE., M.Si selaku pembimbing I dan Bapak Muhammad Ghafur Wibowo, SE., M.Sc selaku pembimbing II, yang penuh kesabaran memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Orang Tuaku tercinta Inta dan Ropiah motivator dalam hidupku untuk menjadi lebih baik.
6. Adikku tersayang Siti Maesyaroh, terimakasih atas do'anya.
7. Seseorang yang selalu menjadi bunga dalam tidurku dan harapan dalam doaku.
8. Sahabat-sahabatku Ariel, Keontung, Mawar, Jhoni, temen-temen KFC (Bos Icham, CR7 bosok, Dany bego, Ujang lebay , Yayan matrealis, Taqi pelit, Lutfi bojo, Hakim telat, Yandi ikhwan, dan lain-lain).
9. Konco-konco Fast-Group (Wangke, Olin, Dedi, Nia, Bobby, Ivan, dan lain-lain).

Yogyakarta, 6 Maret 2010
Penyusun

Ahmad Nurarifin
05390030

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB - INDONESIA

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

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bâ'	b	be
ت	T{â'	t	te
ث	Sâ'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jîm	j	je
ح	H{â'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khâ'	kh	ka dan ha
د	Dâl	d	de
ذ	Z >>>>â	ẓ	Z et (dengan titik di atas)
ر	Râ'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sin	s	es
ش	syin	sy	es dan ye
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	zâ'	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	Ye

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis rangkap

متَّعدَّة	Ditulis	Muta‘addidah
عدَّة	Ditulis	‘iddah

C. Ta’ Marbutah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis “h”

حكمة	Ditulis	Ḥikmah
علة	Ditulis	‘illah

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

2. Bila diikuti dengan kata sandang ‘al’ serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

كرامة الأولياء	Ditulis	Karâmah al-auliyâ’
----------------	---------	--------------------

3. Bila ta’ marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah dan dammah ditulis t atau h.

زكاة الفطر	Ditulis	Zakâh al-fīṭri
------------	---------	----------------

D. Vokal Pendek

فَعَلَ	fathah	Ditulis	A
فَعَلَ		Ditulis	fa'ala
كَسَرَ	kasrah	Ditulis	i
كَسَرَ		Ditulis	žukira
دَمَمَ	dammah	Ditulis	u
يَذْهَبُ		Ditulis	yazhabu

E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif جَاهِلِيَّة	Ditulis	â
		Ditulis	jâhiliyyah
2	fathah + ya' mati تَنْسَى	Ditulis	â
		Ditulis	tansâ
3	kasrah + ya' mati كَرِيم	Ditulis	î
		Ditulis	karîm
4	dammah + wawu mati فُرُوض	Ditulis	û
		Ditulis	furûd}

F. Vokal Rangkap

1	fathah + ya' mati بَيْنَكُمْ	Ditulis	ai
		Ditulis	bainakum
2	fathah + wawu mati قَوْل	Ditulis	au
		Ditulis	qaul

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	v
SURAT PERNYATAAN	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
MOTTO	viii
KATA PENGANTAR	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI	xi
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Pokok Masalah	5
C. Tujuan dan Kegunaan	5
D. Sistematika Pembahasan	7
BAB III LANDASAN TEORI	9
A. Saham	9
1. Pengertian Saham	9
2. Penilaian Saham	10
B. Pasar Modal	14
1. Pengertian Pasar Modal.....	14
2. Fungsi Pasar Modal	16
3. Perkembangan Pasar Modal Indonesia	16
4. Aktivitas Pasar Modal	21
5. Instrumen Pasar Modal	23

C. Pasar Modal Syariah	24
D. Bursa Efek	28
E. Kerangka Teoritik	32
1. Efisiensi Pasar	32
2. Teori <i>Random Walk</i>	33
3. Anomali Pasar	35
4. Studi Peristiwa (<i>event study</i>)	40
5. <i>Abnormal Return</i>	42
6. Volume Perdagangan Saham (TVA)	43
F. Telaah Pustaka	45
G. Hipotesis	48
 BAB III METODOLOGI PENELITIAN	 51
A. Ruang Lingkup Penelitian	51
B. Teknik Pengambilan Data	51
C. Periode Pengamatan	52
D. Jenis dan Sifat Penelitian	52
E. Definisi Operasional Variabel	53
1. <i>Abnormal Return</i>	53
2. Volume Perdagangan Saham (TVA)	56
F. Teknik Analisis Data	56
1. Uji Normalitas	56
2. Uji Beda 2 Sampel Berpasangan	57
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	 59
A. Deskripsi Objek dan Variabel Penelitian	59
1. Gambaran Umum <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	59
2. Variabel Penelitian	62
B. Pengujian Data	66
1. Uji Normalitas	66
2. Uji Hipotesis	67

C. Pembahasan.....	71
BAB V PENUTUP	75
A. Kesimpulan	75
B. Saran	76
DAFTAR PUSTAKA	77
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Daftar Saham <i>Jakarta Islamic Index</i> per 5 Juni 2009	61
Tabel 4.2	<i>Abnormal Return</i> Saham	62
Tabel 4.3	Volume Perdagangan Saham (TVA)	64
Tabel 4.4	Uji Normalitas Rata-rata <i>Abnormal Return</i>	66
Tabel 4.5	Uji Normalitas Rata-rata <i>Trading Volume Activity (TVA)</i>	67
Tabel 4.6	Uji Beda 2 Sampel Berpasangan <i>Rata-rata Abnormal Return</i>	68
Tabel 4.7	Uji Beda 2 Sampel Berpasangan Pada TVA	70

DAFTAR LAMPIRAN

1. Lampiran Terjemah
2. Lampiran Biografi
3. Lampiran Data 1 Harga Saham
4. Lampiran Data 2 Perhitungan *Return* Sesungguhnya
5. Lampiran Data 3 Perhitungan *Return* Pasar
6. Lampiran Data 4 *Abnormal Return* dan *Rata-rata Abnormal Return*
7. Lampiran Data 5 Total Saham Beredar dan Saham yang di Perdangkanakan
8. Lampiran Data 6 *Trading Volume Activity (TVA)* dan rata-rata *TVA*
9. Lampiran Output 1 Uji Normalitas Rata-rata *Abnormal Return* dan *TVA*
10. Lampiran Output 2 Uji Beda 2 Sampel Berpasangan *Rata-rata Abnormal Return*
11. Lampiran Output 3 Uji Beda 2 Sampel Berpasangan rata-rata *TVA*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Setelah beberapa tahun Indonesia terbebas dari teror bom, kini teror bom tiba-tiba datang dan meletus kembali. Bom yang terjadi di Hotel JW Marriot dan Ritz Carlton Jakarta tanggal 17 Juli 2009, tidak hanya mengusik ketenangan dan menelan korban saja, tetapi lebih jauh berdampak terhadap perekonomian Indonesia. Sehari setelah bom meletus, nilai tukar rupiah terhadap dollar mengalami penurunan (terkoreksi). Selain kedua hotel yang menjadi sasaran pengeboman terhenti beroperasi, aktivitas ekonomi di Jakarta pun terganggu. Bom yang mengusik Indonesia tidak hanya menyebabkan timbulnya *economic cost*, tetapi akan timbul *social cost* yang tidak kecil.

Pelaku ekonomi menghendaki kondisi aman dan kondusif. Selain itu investor akan berminat menanamkan modalnya ke Indonesia dan ke daerah masih perlu didorong dengan penyediaan faktor pendukung, seperti infrastruktur yang memadai, kualitas penegakan hukum yang baik, termasuk kondisi keamanan yang terjamin.

Dalam beberapa bulan terakhir Indonesia mampu membangun suasana yang kondusif baik secara sosial politik maupun stabilitas keamanan, hal tersebut mampu mendorong investor untuk meningkatkan investasinya, dapat dilihat dengan adanya peningkatan kinerja pasar modal yang mampu

menggerakan tingkat pertumbuhan ekonomi. Selain itu keberhasilan pemilu legislatif dan pemilihan presiden periode 2009-2014 juga dapat dijadikan acuan bagi investor untuk terus meningkatkan investasinya.

Namun di saat keberhasilan pemilu, terjadi aksi terorisme dengan adanya aksi bom bunuh diri pada dua hotel di daerah kuningan yaitu hotel JW Marriot dan Ritz Carlton 17 Juli 2009. Dampak bom yang baru terjadi di Hotel JW Marriot dan Ritz Carlton juga sangat berpengaruh pada pasar modal di BEI terutama berpengaruh terhadap penurunan harga sahamnya. Sebagian besar harga sahamnya mengalami pengaruh negatif yaitu IHSG Pada perdagangan Jumat 17 Juli 2009 dibuka melemah 55,56 poin (-2,62%) ke level 2.1117,95 setelah terjadi ledakan bom di Hotel JW Marriot Ritz Carlton. Untuk saham kelompok LQ45 turun 12,6 poin ke 401,32 dan *Jakarta Islamic Index* (JII) turun 10,2 poin ke 326,85.¹

Menurut Fuad Rahman sebagai Ketua Badan Pengawas Pasar Modal-Lembaga Keuangan berdasarkan pengalaman peledakan bom di Hotel JW Marriot 5 Agustus 2003, dampak terhadap pergerakan pasar modal hanya berlangsung satu hari. Atas dasar itu, investor tidak perlu khawatir akan adanya guncangan keamanan pada peledakan bom di Hotel JW Marriot dan Ritz Carlton 17 Juli 2009. Pada peristiwa ledakan bom 5 Agustus 2003 di

¹ “Bom Mega Kuningan, IHSG Dibuka Anjlok 55,56 Poin,” <http://www.inilah.com/rubrik/ekonomi/>, akses 17 Juli 2009.

Hotel JW Marriot IHSG di bursa efek turun 3,05% dan nilai tukar rupiah anjlok 125 poin menjadi Rp 8.630 per dollar AS.²

Terjadinya penurunan yang sangat tajam juga dipicu oleh lambatnya pihak kepolisian dalam mengungkap motif dibalik aksi peledakan tersebut. Selain itu penurunan juga dipicu oleh pemberitaan awal bahwa teror bom dilakukan oleh pihak-pihak yang berkepentingan mengenai hasil pemilihan presiden 2009-2014, hal ini seperti yang disampaikan oleh Susilo Bambang Yudoyono sebagai pemenang pemilu. Peristiwa tersebut selain memunculkan ketidakpastian keamanan namun juga memperkeruh stabilitas politik di saat keberhasilan pemilihan presiden yang berdampak negatif pada keputusan investor dalam berinvestasi di Indonesia. Hal ini senada dengan pernyataan Bambang Soesatyo sebagai Ketua Komite Tetap Perdagangan Dalam Negeri Kamar Dagang dan Industri Indonesia jika pertanyaan dan spekulasi tentang pelaku peledakan tidak segera mendapatkan jawaban yang akurat, suasana tidak kondusif di dalam negeri bisa berkepanjangan. Suasana yang tidak kondusif akan menimbulkan kesulitan bagi Indonesia dalam upaya menghentikan proses pendalaman krisis dan memperpanjang akan ketidakpercayaan investor untuk menanamkan dananya di Indonesia.³

² “Perekonomian Relatif Tenang, Penerbangan Internasional dari dan ke Indonesia Masih Normal,” <http://www.pajak.go.id/>, akses 21 Juli 2009.

³ *Ibid.*

Berdasar pengalaman, dampak bom terhadap perekonomian Indonesia bisa dipilah dua bagian. Pertama, jangka pendek menyangkut respons sektor finansial (pasar uang dan modal). Kedua, jangka panjang terkait respon di sektor riil (pariwisata dan investasi).

Dalam jangka pendek, yang paling ditakuti adalah dampak seketika, yaitu respons yang muncul secara serta-merta yang biasanya terjadi di pasar uang dan pasar modal. Kedua pasar ini paling sensitif terhadap aneka kejadian sporadis dan mendadak. Reaksi amat standar bila terjadi teror bom adalah kurs rupiah dan harga saham merosot. Namun, ternyata rupiah dan harga saham baik-baik saja setelah peristiwa bom. Memang sempat gamang, tetapi segera kembali terbentuk kepercayaan pasar (*market confidence*).

Setelah peristiwa bom pada hari Selasa 21 Juli 2009, rupiah bahkan menunjukkan gejala anomali, menguat hingga pernah menyentuh Rp 10.025. Sementara indeks harga saham gabungan (IHSG) terus bertengger tinggi, ditutup di level 2.146, berarti masih jauh di atas batas psikologis.⁴

Hal tersebut menarik penyusun untuk melakukan penelitian tentang reaksi harga saham dan volume perdagangan di pasar modal Indonesia yaitu *Jakarta Islamic Index* terhadap ledakan bom yang terjadi di Hotel JW Mariot dan Ritz Carlton 17 Juli 2009, apakah dengan terjadinya ledakan bom tersebut harga saham *Jakarta Islamic Index* dalam keadaan stabil atau malah

⁴ “perekonomian pascabom,” <http://eku2009.blogspot.com/2009/07/perekonomian-pascabom.html>, akses 24 Juli 2009.

sebaliknya, seperti halnya yang terjadi pada harga saham di BEI. Adapun penelitian ini berjudul **ANALISIS REAKSI BOM DI HOTEL JW MARRIOT DAN RIZT CARLTON 17 JULI 2009 TERHADAP ABNORMAL RETURN SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM (Studi Kasus Saham Yang Terdaftar Pada *Jakarta Islamic Index*)**

B. Pokok Masalah

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

1. Apakah saham yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) bereaksi terhadap peristiwa bom di Hotel JW Marriot dan Rizt Carlton 17 Juli 2009 ?
2. Apakah reaksi pasar antara sebelum dan setelah bom di Hotel JW Mariot dan Rizt Carlton 17 Juli 2009 berbeda secara signifikan ?

C. Tujuan dan Kegunaan

Adapun tujuan yang ingin penyusun capai dalam penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh bom di Hotel JW Mariot dan Rizt Carlton 17 Juli 2009 terhadap perubahan *abnormal return* dan

aktivitas volume perdagangan saham terhadap saham yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).

2. Untuk mengetahui ada tidaknya perbedaan rata-rata *abnormal return* saham dan aktivitas volume perdagangan saham, sebelum dan sesudah bom di Hotel JW Mariot dan Rizt Carlton 17 Juli 2009.

Adapun kegunaan atau manfaat dari penelitian ini adalah :

1. Secara teoritis, penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat yang untuk menambah pengetahuan serta wawasan berinvestasi di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada umumnya dan khususnya pada *Jakarta Islamic Index* (JII) dengan mempertimbangkan risiko yang ada.
2. Secara praktis, hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat untuk memberikan informasi dan masukan kepada calon investor dalam mengantisipasi tingkat risiko, sehingga mampu memahami perbedaan tingkat risiko investasi pada setiap instrumen investasi dan dapat mengambil keputusan yang tepat dalam menginvestasikan dananya di saat keadaan pasar yang kurang kondusif.

D. Sistematika Pembahasan

Pembahasan dalam penelitian ini dibagi menjadi lima bab, dimana bab terdiri dari sub-sub bab sebagai perinciannya, yaitu :

Bab I merupakan pendahuluan yang menjelaskan latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, dan sistematika pembahasan

Bab II merupakan landasan teori yang mendasari penelitian ini, yaitu saham, pasar modal baik yang secara konvensional maupun secara Islam, bursa efek, kerangka teoritik, efisiensi pasar, teori *random walk*, anomali pasar, studi peristiwa (*event study*), *abnormal return*, volume perdagangan saham (TVA), telaah pustaka, dan hipotesis.

Bab III adalah metodologi penelitian pasar modal Indonesia yang meliputi ruang lingkup penelitian, teknik pengambilan data, periode pengamatan, jenis dan sifat penelitian, definisi operasional variabel penelitian dan teknik analisis data.

Bab IV berisi data dan analisis merupakan inti dari penelitian tentang data yang dikumpulkan serta hasil dari pengolahan data. Analisis tersebut berisi deskripsi penelitian dan interpretasi terhadap hasil pengolahan data dengan menggunakan teori yang ada.

Bab V yaitu penutup yang memuat kesimpulan dari hasil penelitian dan memberikan saran-saran atas hasil penelitian yang diajukan kepada berbagai pihak.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Dari hasil penelitian melalui pendekatan *event study*, dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut :

1. Rata-rata *abnormal return* yang diperoleh investor ketika ada peristiwa bom bunuh diri di Hotel JW Marriot dan Ritz Carlton 17 Juli 2009 setelah diuji dengan menggunakan Uji Beda 2 Sampel Berpasangan (*Paired Sample t-Test*) menunjukkan adanya perbedaan, yakni rata-rata *return* saham setelah peristiwa bom lebih besar dibandingkan sebelum peristiwa ($0.07002 < 0.2492543$), namun perbedaan ini tidak menghasilkan perbedaan *return* signifikan.
2. Rata-rata volume perdagangan saham ketika ada peristiwa bom bunuh diri di Hotel JW Marriot dan Ritz Carlton 17 Juli 2009 setelah diuji dengan menggunakan Uji Beda 2 Sampel Berpasangan (*Paired Sample t-Test*) menunjukkan adanya perbedaan, yakni rata-rata volume perdagangan saham sebelum peristiwa bom lebih besar dibandingkan setelah peristiwa ($0.1631302 > 0.012060$), namun perbedaan ini tidak menghasilkan perbedaan *return* signifikan.
3. Peristiwa (*event*) bom di Hotel JW Marriot dan Ritz Carlton 17 Juli 2009 yang mengganggu stabilitas keamanan merupakan peristiwa yang ditanggapi buruk oleh investor, sehingga merugikan iklim investasi di Indonesia

karena menurunkan tingkat kepercayaan investor dalam menanamkan dananya.

B. Saran

1. Bagi Pemerintah

Pihak kepolisian sebagai abdi Negara yang berfungsi sebagai penjaga stabilitas keamanan hendaknya lebih fokus lagi dalam menjaga keamanan, hal ini demi keamanan masyarakat pada umumnya dan demi mendukung iklim investasi sebagai faktor pendorong pertumbuhan ekonomi pada khususnya.

2. Bagi Investor

Investor sebagai pihak yang berkelebihan dana hendaknya tidak terlalu panik ketika ada peristiwa yang dirasa dapat merugikan investasinya, sehingga keputusan yang diambil adalah tepat. Informasi-informasi yang masuk hendaknya diperhatikan dahulu karena informasi yang masuk tentunya tidak selalu dapat mempengaruhi tingkat *return* yang didapat.

3. Bagi Peneliti Berikutnya

Untuk mendapatkan hasil penelitian yang lebih baik, maka penulis menyarankan untuk penelitian yang akan datang kiranya perlu dipertimbangkan untuk menguji *abnormal return* dengan ketiga model dalam perhitungannya, yaitu yaitu *mean-adjusted model*, *market model* dan *market-adjusted*

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

Departemen Agama, *Al Qur'an dan Terjemahnya*, Semarang: CV. Asy-Syifa'.

Keuangan Islam

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

Sudarsono, Heri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*, Yogyakarta: Ekonisia, FE UII, 2003.

Pasar Modal

Ahmad, Kamaruddin, *Dasar-dasar Manajemen Investasi*, cet. ke-1, Jakarta: Rineka Cipta, 1996.

As Adah Luluk, Analisis Reaksi *January Effect* terhadap harga saham dan volume perdagangan saham (studi kasus saham perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*), *Skripsi* Keuangan Islam Fakutlas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2009.

Fakhrudin, M. dan M. Sopian Hadianto, *Perangkat Dan Model Analisis Investasi Pasar Modal*, buku ke-1, Jakarta: Elex Media Komputindo, 2001.

Gita D, Analisis Reaksi Harga dan Volume Perdagangan Saham di BEJ terhadap Peristiwa Peledakan Bom di JW Marriot 5 Agustus 2003, *skripsi* Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, 2005.

Gumanti, Tatang Ary dan Elok Sri Utami, Bentuk Pasar Efisien Dan Pengujiannya, *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Jurusan Ekonomi Akuntansi, Fakultas Ekonomi - Universitas Kristen Petra, Vol. 4, No. 1, Mei 2002.

Husnan, Suad, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, edisi ke-4, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005. Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, edisi ke-5, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2006.

Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, edisi ke-4, Yogyakarta, BPFE, 2007. Tandeliin, Eduardus, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, edisi ke-1, Yogyakarta: BPFE, 2001.

- Kamaliyah, Luk luk, Analisis Reaksi Pasar terhadap Tsunami (studi kasus pada harga saham perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index dan perusahaan-perusahaan yang tidak terdaftar pada Jakarta Islamic Index di Bursa Efek Jakarta), *skripsi* Keuangan Islam Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2005.
- Kharis, A. M. Abdul, Pengaruh Pengumuman Pemilu Presiden Dan Wakil Presiden Terhadap Saham Yang Listing di Jakarta Islamic Index, *skripsi* Keuangan Islam Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2005.
- Koetin, E. A., *Analisis Pasar Modal*, cet. ke-1, Jakarta: Pustaka Sinar Harapan, 1992.
- Simarmata, DJ. A., *Pendekatan Sistem Dalam Analisa Proyek Investasi Dan Pasar Modal* Jakarta: Gramedia, 1984.
- Susilawati, Yeye, Pengaruh PER terhadap Faktor Fundamental Perusahaan Pada Perusahaan *Publik* di Bursa Efek Jakarta, *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Vol. 10, No. 1, Maret 2003.
- Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, edisi ke-5, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2006.
- Syaifullah, Ahmad Helmi, Analisis Reaksi Harga Saham-Saham Sektor Perbankan Pada Bursa Efek Jakarta Sebelum Dan Sesudah Fatwa Bunga Haram MUI, *skripsi* Ekonomi Universitas Islam Negeri Yogyakarta, 2004.
- Tandeliin, Eduardus, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, edisi ke-1, Yogyakarta: BPFE, 2001.
- Tulasmi, Analisis Reaksi Pasar terhadap Publikasi Perusahaan yang Dinilai Berdasarkan Prinsip Good Corporate Government (Studi Kasus pada Bursa Efek Jakarta), *skripsi* tidak dipublikasikan, Jurusan Muamalat Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2008.
- Usman, Marzuki dkk., *ABC Pasar Modal Indonesia*, Jakarta: Lembaga Pengembangan Perbankan Indonesia bekerjasama dengan Ikatan Sarjana Ekonomi Indonesia Cabang Jakarta, 1990.
- Widoatmodjo, Sawidji, *Cara Sehat Investasi Di Pasar Modal: Pengetahuan Dasar*, Jakarta: Jurnalindo Aksara Grafika, 1996.

Statistik dan Metodologi Penelitian

Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang: Badan Penerbit Undip, 2006.

Hadi, Syamsul, *Metodologi Penelitian Kuantitatif: untuk Akuntansi dan Keuangan*, Yogyakarta: Ekonisia, 2006.

Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: ALFABETA, 2008.

Lain – Lain

<http://www.detikfinance.com/>.

<http://www.duniainvestasi.com/>.

<http://www.finance.yahoo.com/>

<http://ineddeni.wordpress.com/>.

<http://www.inilah.com/>.

<http://www.jakartaislamicindex.com>

<http://www.kompas.com/>.

<http://www.pajak.go.id/>.

<http://www.pkesinteraktif.com/>.

<http://www.tempointeraktif.com/>.

<http://www.yahoo.finance.com/>.

Lampiran Terjemah

LAMPIRAN TERJEMAH

NO	HLM	FN	TERJEMAH
1	24	25	<i>“Hai sekalian manusia, makanlah yang halal lagi baik dari apa yang terdapat di bumi, dan janganlah kamu mengikuti langkah-langkah syaitan; karena Sesungguhnya syaitan itu adalah musuh yang nyata bagimu”.</i>
2	24	36	<i>“Orang-orang yang makan (mengambil) riba tidak dapat berdiri melainkan seperti berdirinya orang yang kemasukan syaitan lantaran (tekanan) penyakit gila. Keadaan mereka yang demikian itu, adalah disebabkan mereka berkata (berpendapat), sesungguhnya jual beli itu sama dengan riba, Padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. orang-orang yang telah sampai kepadanya larangan dari Tuhannya, lalu terus berhenti (dari mengambil riba), maka baginya apa yang telah diambilnya dahulu (sebelum datang larangan); dan urusannya (terserah) kepada Allah. orang yang kembali (mengambil riba), maka orang itu adalah penghuni-penghuni neraka; mereka kekal di dalamnya”.</i>

BIOGRAFI ULAMA/SARJANA

Imam Ghozali

Guru Besar Ilmu akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro. Ia menyelesaikan pendidikan Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Gadjah Mada (1985). Pendidikan S2 diselesaikannya di University of New South Wales, Sydney, Australia (1990) dan pendidikan S3 (Ph.D) bidang *Manajemen Accounting* diselesaikan di University of Wollongong, Australia (1992-1995). Di samping sebagai dosen tetap pada Fakultas Ekonomi UNDIP, mulai tahun 2005 sampai sekarang menjabat sebagai Direktur Program S3 Ilmu Ekonomi, Universitas Diponegoro.

Jogiyanto

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

Suad Husnan

Beliau lulus dari Fakultas Ekonomi UGM (Drs) pada tahun 1975, dan lulus MBA dari Catholic University at Leuven, Belgia, dengan Mayor Keuangan (1981). Kemudian pada tahun 1990 beliau lulus PhD dari The University of Birmigham, Inggris dengan spesialisasi Pasar Modal. Beliau adalah dosen di Program S1 Fakultas Ekonomi UGM dan Magister Manajemen UGM. Beberapa buku yang sempat ditulis antara lain : Manajemen Keuangan; Teori dan Penerapan I, II, Soal Jawaban Manajemen Keuangan dan masih banyak yang lain.

Ahmad Rodoni

Beliau kini bertugas sebagai staf ahli program pasca sarjana Universitas Indonesia Esa Tunggal, Universitas Borobudur, Universitas Islam Negeri (UIN) Syarif Hidayatullah, dan dosen di beberapa perguruan tinggi swasta lain. Beliau memperoleh ijazah Doctorate in Business Administration (DBA/PhD) dalam bidang keuangan dari Universitas Kebangsaan Malaysia.

Othman Yong

Beliau kini bertugas sebagai professor di jabatan keuangan Universitas Kebangsaan Malaysia. Beliau memperoleh Ijazah Doctorate in Business Administration (DBA/PhD) dalam bidang keuangan dari Missouri State University, Amerika Serikat. Beliau pernah menjabat sebagai *the editorial board of "fasific-basin finance journal", a leading international journal for the*

publication of academic research in finance dan juga the editorial board of directors of asia-fasific finance association, an international finance association for academicians.

Lampiran Data 1

Hari	AALI	ADRO	ANTM	ASII	BISI	BMTR	BTEL	BUMI	CTRA	DEWA
-4	16000	1100	1850	25000	1700	360	125	1770	720	193
-3	16300	1160	1870	25050	1730	390	127	1860	730	196
-2	16800	1180	1940	26900	1730	395	131	1940	740	205
-1	16600	1160	1900	27500	1730	380	127	1900	750	197
0	16550	1150	1900	27250	1710	375	126	1880	730	193
1	18450	1200	2025	27200	1800	380	131	2050	750	200
2	18000	1180	1980	26350	1770	355	132	2025	740	198
3	17900	1200	2125	27400	1850	365	132	2050	740	198

Hari	ELSA	ELTY	HEXA	INCO	INDY	INTP	ITMG	KIJA	KLBF	LPKR
-4	310	305	2225	3600	2225	7550	17800	99	980	660
-3	310	310	2300	3650	2225	7700	18250	101	1000	670
-2	335	315	2325	3825	2275	8050	19200	103	1040	680
-1	320	310	2325	3800	2200	8500	19600	104	1040	680
0	320	305	2350	3850	2125	8200	19500	104	1030	670
1	330	315	2400	4025	2225	7750	20950	107	1090	680
2	335	310	2325	3900	2200	7750	21500	122	1100	690
3	335	305	2300	4200	2425	8150	21750	124	1100	710

Hari	LSIP	PTBA	SGRO	SMGR	TINS	TLKM	UNSP	UNTR	UNVR	WIKI
-4	5300	10950	1560	5200	1770	7900	610	10200	9800	335
-3	5500	10800	1590	5250	1780	8000	630	10500	10000	330
-2	5900	11350	1640	5400	1880	8050	690	10750	10500	340
-1	6100	11200	1600	5600	1860	7850	670	10800	10600	335
0	6000	11200	1610	5500	1870	8000	660	10850	10850	330
1	6500	11650	1720	5550	1970	8200	730	10850	10750	340
2	6400	11800	1690	5300	1940	8100	700	11100	10800	340
3	6550	12150	1690	5300	2050	8250	710	11300	10900	345

Lampiran Data 2

Perhitungan Return Sesungguhnya

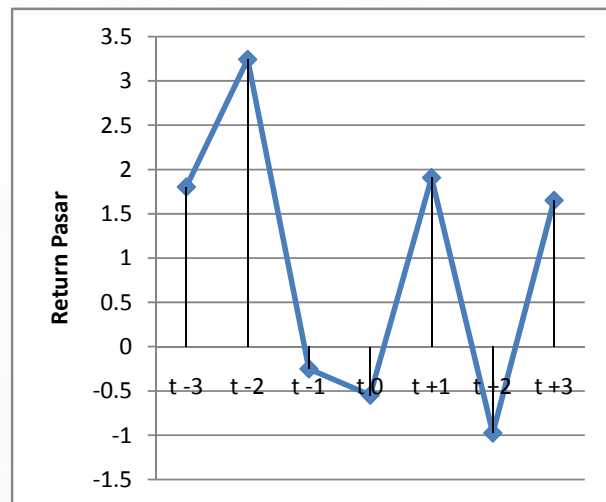
	$t+3$	$t+2$	$t+1$	$t0$	$t-1$	$t-2$	$t-3$	$t-4$
AALI	-0.00556	-0.02439	0.114804	-0.00301	-0.0119	0.030675	0.01875	-0.03904
ADRO	0.016949	-0.01667	0.043478	-0.00862	-0.01695	0.017241	0.054545	-0.03509
ANTM	0.073232	-0.02222	0.065789	0	-0.02062	0.037433	0.010811	-0.04145
ASII	0.039848	-0.03125	-0.00183	-0.00909	0.022305	0.073852	0.002	-0.002
BISI	0.045198	-0.01667	0.052632	-0.01156	0	0	0.017647	-0.05028
BMTR	0.028169	-0.06579	0.013333	-0.01316	-0.03797	0.012821	0.083333	-0.04
BRPT	0	0.007634	0.039683	-0.00787	-0.03053	0.031496	0.016	-0.02344
BSDE	0.012346	-0.0122	0.090426	-0.01053	-0.02062	0.043011	0.050847	-0.01667
BTEL	0	-0.01333	0.027397	-0.02667	0.013514	0.013699	0.013889	0
BUMI	0	-0.01	0.036269	-0.0203	-0.03902	0.045918	0.015544	-0.01026
CTRA	0	0.015152	0.03125	0	-0.04478	0.080645	0	-0.04615
DEWA	-0.01613	-0.01587	0.032787	-0.01613	-0.01587	0.016129	0.016393	-0.03175
ELSA	-0.01075	-0.03125	0.021277	0.010753	0	0.01087	0.033708	-0.04301
INCO	0.076923	-0.03106	0.045455	0.013158	-0.00654	0.047945	0.013889	-0.05263
INDY	0.102273	-0.01124	0.047059	-0.03409	-0.03297	0.022472	0	-0.04301
INTP	0.051613	0	-0.05488	-0.03529	0.055901	0.045455	0.019868	0.013423
ITMG	0.011628	0.026253	0.074359	-0.0051	0.020833	0.052055	0.025281	-0.04301
KLBF	0.016393	0.140187	0.028846	0	0.009709	0.019802	0.020202	-0.03883
LPKR	0	0.009174	0.058252	-0.00962	0	0.04	0.020408	-0.0101
LSIP	0.028986	0.014706	0.014925	-0.01471	0	0.014925	0.015152	-0.01493
PTBA	0.023438	-0.01538	0.083333	-0.01639	0.033898	0.072727	0.037736	-0.02752
SGRO	0.029661	0.012876	0.040179	0	-0.01322	0.050926	-0.0137	-0.03097
SMGR	0	-0.01744	0.068323	0.00625	-0.02439	0.031447	0.019231	-0.03106
TINS	0	-0.04505	0.009091	-0.01786	0.037037	0.028571	0.009615	0.009709
TLKM	0.056701	-0.01523	0.053476	0.005376	-0.01064	0.05618	0.00565	-0.05348
TRUB	0.018519	-0.0122	0.025	0.019108	-0.02484	0.00625	0.012658	-0.00629
UNSP	0.014286	-0.0411	0.106061	-0.01493	-0.02899	0.095238	0.032787	-0.04688
UNTR	0.018018	0.023041	0	0.00463	0.004651	0.02381	0.029412	-0.01923
UNVR	0.009259	0.004651	-0.00922	0.023585	0.009524	0.05	0.020408	-0.0439
WIKA	0.014706	0	0.030303	-0.01493	-0.01471	0.030303	-0.01493	0

Perhitungan *Return* Sesungguhnya dalam (%)

	t+3	t+2	t+1	t 0	t -1	t -2	t -3
AALI	-0.55556	-2.43902	11.48036	-0.3012	-1.19048	3.067485	1.875
ADRO	1.694915	-1.66667	4.347826	-0.86207	-1.69492	1.724138	5.454545
ANTM	7.323232	-2.22222	6.578947	0	-2.06186	3.743316	1.081081
ASII	3.98482	-3.125	-0.18349	-0.90909	2.230483	7.38523	0.2
BISI	4.519774	-1.66667	5.263158	-1.15607	0	0	1.764706
BMTR	2.816901	-6.57895	1.333333	-1.31579	-3.79747	1.282051	8.333333
BRPT	0	0.763359	3.968254	-0.7874	-3.05344	3.149606	1.6
BSDE	1.234568	-1.21951	9.042553	-1.05263	-2.06186	4.301075	5.084746
BTEL	0	-1.33333	2.739726	-2.66667	1.351351	1.369863	1.388889
BUMI	0	-1	3.626943	-2.03046	-3.90244	4.591837	1.554404
CTRA	0	1.515152	3.125	0	-4.47761	8.064516	0
DEWA	-1.6129	-1.5873	3.278689	-1.6129	-1.5873	1.612903	1.639344
ELSA	-1.07527	-3.125	2.12766	1.075269	0	1.086957	3.370787
INCO	7.692308	-3.10559	4.545455	1.315789	-0.65359	4.794521	1.388889
INDY	10.22727	-1.1236	4.705882	-3.40909	-3.2967	2.247191	0
INTP	5.16129	0	-5.4878	-3.52941	5.590062	4.545455	1.986755
ITMG	1.162791	2.625298	7.435897	-0.5102	2.083333	5.205479	2.52809
KLBF	1.639344	14.01869	2.884615	0	0.970874	1.980198	2.020202
LPKR	0	0.917431	5.825243	-0.96154	0	4	2.040816
LSIP	2.898551	1.470588	1.492537	-1.47059	0	1.492537	1.515152
PTBA	2.34375	-1.53846	8.333333	-1.63934	3.389831	7.272727	3.773585
SGRO	2.966102	1.287554	4.017857	0	-1.32159	5.092593	-1.36986
SMGR	0	-1.74419	6.832298	0.625	-2.43902	3.144654	1.923077
TINS	0	-4.5045	0.909091	-1.78571	3.703704	2.857143	0.961538
TLKM	5.670103	-1.52284	5.347594	0.537634	-1.06383	5.617978	0.564972
TRUB	1.851852	-1.21951	2.5	1.910828	-2.48447	0.625	1.265823
UNSP	1.428571	-4.10959	10.60606	-1.49254	-2.89855	9.52381	3.278689
UNTR	1.801802	2.304147	0	0.462963	0.465116	2.380952	2.941176
UNVR	0.925926	0.465116	-0.92166	2.358491	0.952381	5	2.040816
WIKA	1.470588	0	3.030303	-1.49254	-1.47059	3.030303	-1.49254

Lampiran Data 4

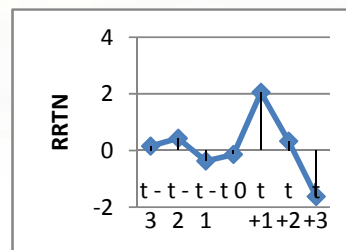
		Return Pasar						
		t+3	t+2	t+1	t 0	t-1	t-2	t-3
31-07-2009	2323.24							
30-07-2009	2298.14	35.102	-20.939	40.201	-11.597	-5.328	66.699	36.44
29-07-2009	2225.81							
28-07-2009	2237.11							
27-07-2009	2209.1	0.016514	-	0.019086	-	-	0.032432	0.018038
24-07-2009	2185.65							
23-07-2009	2160.72	t+3	t+2	t+1	t 0	t-1	t-2	t-3
22-07-2009	2125.62	1.651381	-0.97547	1.908559	-	-	3.243201	1.803836
21-07-2009	2146.55							
17-07-2009	2106.35							
16-07-2009	2117.95	t-3	1.80384					
15-07-2009	2123.28	t-2	3.2432					
14-07-2009	2056.58	t-1	-0.2509					
13-07-2009	2020.14	t 0	-0.5476					
10/7/2009	2063.09	t+1	1.90856					
9/7/2009	2083.97	t+2	-0.9755					
7/7/2009	2083.25	t+3	1.65138					
6/7/2009	2035.01							
3/7/2009	2075.3							
2/7/2009	2065.75							
1/7/2009	2059.88							



Lampiran Data 4

<i>Abnormal Return dan RRTN</i>							
	<i>t</i> +3	<i>t</i> +2	<i>t</i> +1	<i>t</i> 0	<i>t</i> -1	<i>t</i> -2	<i>t</i> -3
AALI	-1.656941	-1.46355	9.571801	0.24636	-0.93955	-0.17572	0.071164
ADRO	-1.634432	-0.6912	2.439267	-0.31451	-1.44399	-1.51906	3.650709
ANTM	-1.578149	-1.24675	4.670388	0.54756	-1.81093	0.500115	-0.72276
ASII	-1.611533	-2.14953	-2.09205	-0.36153	2.481413	4.142029	-1.60384
BISI	-1.606183	-0.6912	3.354599	-0.60851	0.25093	-3.2432	-0.03913
BMTR	-1.623212	-5.60348	-0.57523	-0.76823	-3.54654	-1.96115	6.529497
BTEL	-1.651381	1.738829	2.059695	-0.23984	-2.80251	-0.0936	-0.20384
BUMI	-1.639035	-0.24404	7.133994	-0.50507	-1.81093	1.057874	3.28091
CTRA	-1.651381	-0.35786	0.831167	-2.11911	1.602281	-1.87334	-0.41495
DEWA	-1.651381	-0.02453	1.718384	-1.4829	-3.65151	1.348636	-0.24943
ELSA	-1.651381	2.490622	1.216441	0.54756	-4.22668	4.821315	-1.80384
ELTY	-1.667511	-0.61183	1.37013	-1.06534	-1.33637	-1.6303	-0.16449
HEXA	-1.662131	-2.14953	0.219101	1.622829	0.25093	-2.15624	1.566951
INCO	-1.574458	-2.13012	2.636896	1.863349	-0.40266	1.55132	-0.41495
INDY	-1.549108	-0.14813	2.797323	-2.86153	-3.04577	-0.99601	-1.80384
INTP	-1.599768	0.97547	-7.39636	-2.98185	5.840992	1.302254	0.182919
ITMG	-1.639753	3.600768	5.527338	0.03736	2.334263	1.962278	0.724254
KIJA	-1.634988	14.99416	0.976056	0.54756	1.221804	-1.263	0.216366
KLBF	-1.651381	1.892901	3.916684	-0.41398	0.25093	0.756799	0.23698
LPKR	-1.622395	2.446058	-0.41602	-0.92303	0.25093	-1.75066	-0.28868
LSIP	-1.627943	-0.56299	6.424774	-1.09178	3.640761	4.029526	1.969749
PTBA	-1.62172	2.263024	2.109298	0.54756	-1.07066	1.849392	-3.1737
SGRO	-1.651381	-0.76872	4.923739	1.17256	-2.18809	-0.09855	0.119241
SMGR	-1.651381	-3.52903	-0.99947	-1.23815	3.954634	-0.38606	-0.8423
TINS	-1.59468	-0.54737	3.439035	1.085194	-0.8129	2.374777	-1.23886
TLKM	-1.632862	-0.24404	0.591441	2.458388	-2.23354	-2.6182	-0.53801
UNSP	-1.637095	-3.13412	8.697501	-0.94498	-2.64762	6.280609	1.474853
UNTR	-1.633363	3.279617	-1.90856	1.010523	0.716046	-0.86225	1.13734
UNVR	-1.642122	1.440586	-2.83022	2.906051	1.203311	1.756799	0.23698
WIKA	-1.636675	0.97547	1.121744	-0.94498	-1.21966	-0.2129	-3.29638
	-48.8857	9.799485	61.52889	-4.27247	-11.1907	12.89348	4.598913
RRTN/AAR	-1.62952	0.32665	2.050963	-0.14242	-0.37302	0.429783	0.153297

t -3 0.153297
t -2 0.429783
t -1 -0.37302
t 0 -0.14242
t +1 2.050963
t +2 0.32665
t +3 -1.62985



Lampiran Data 5

Kode	Total Saham Diperdagangkan							Total Saham Beredar	perubahan *
	14 Juli'09	15 Juli'09	16 Juli'09	17 Juli'09	21 Juli'09	22 Juli'09	23 Juli '09	14 - 23 Juli '09	
AALI	16300000	16300000	16600000	16550000	18450000	18450000	17900000	1,574,745,000	14 jul'09
ADRO	1160000	1180000	1160000	1150000	1200000	1180000	1200000	31,985,962,000	6,632,730,477
ANTM	1870000	1940000	1900000	1900000	2025000	1980000	2125000	9,538,459,750	15 Jul'09
ASII	25050000	26900000	27500000	27250000	27200000	26350000	27400000	4,048,355,314	6,636,762,040
BISI	1730000	1730000	1730000	1710000	1800000	1770000	1850000	3,000,000,000	23 Jul'09
BMTR	390000	395000	380000	375000	380000	355000	365000	13,759,379,550	6,641,762,040
BRPT	1200000	1230000	1230000	1190000	1190000	1220000	1240000	6,979,892,784	
BSDE	510000	540000	570000	580000	600000	580000	620000	10,935,622,870	
BTEL	127000	131000	127000	126000	131000	132000	132000	28,482,255,579	
BUMI	1860000	1940000	1900000	1880000	2050000	2025000	2050000	19,404,000,000	
CTRA	730000	740000	750000	730000	750000	740000	740000	*	
DEWA	196000	205000	197000	193000	200000	198000	198000	15,462,750,300	
ELSA	310000	335000	335000	320000	330000	335000	335000	7,298,500,000	
INCO	3650000	3825000	3800000	3850000	4025000	3900000	4200000	9,936,338,720	
INDY	2225000	2275000	2200000	2125000	2225000	2200000	2425000	5,207,142,000	
INTP	7700000	8050000	8500000	8200000	7750000	7750000	8150000	3,681,231,699	
ITMG	18250000	19200000	19600000	19500000	20950000	21500000	21750000	1,129,925,000	
KLBF	1000000	1040000	1040000	1030000	1090000	1100000	1100000	10,156,014,422	
LPKR	670000	680000	680000	670000	680000	690000	710000	17,302,151,695	
LSIP	5500000	5900000	6100000	6000000	6500000	6400000	6550000	1,364,572,793	
PTBA	10800000	11350000	11200000	11200000	11650000	11800000	12150000	2,304,131,850	
SGRO	1590000	1640000	1600000	1610000	1720000	1690000	1690000	1,890,000,000	
SMGR	5250000	5400000	5600000	5500000	5550000	5300000	5300000	5,931,520,000	
TINS	1780000	1880000	1860000	1870000	1970000	1940000	2050000	5,033,020,000	
TLKM	8000000	8050000	7850000	8000000	8200000	8100000	8250000	20,159,999,280	
TRUB	166000	170000	165000	164000	168000	170000	172000	15,548,107,587	
UNSP	630000	690000	670000	660000	730000	700000	710000	3,787,996,935	
UNTR	10500000	10750000	10800000	10850000	10850000	11100000	11300000	2,851,609,100	
UNVR	10000000	10500000	10600000	10850000	10750000	10800000	10900000	7,630,000,000	
WIKA	330000	340000	335000	330000	340000	340000	345000	5,846,154,000	

Lampiran Data 6

Trade Volume Activity (TVA) dan Rata-rata TVA

	-3	-2	-1	0	1	2	3
AALI	0.010351	0.010351	0.010541	0.01051	0.011716	0.011716	0.011367
ADRO	3.626591	3.689121	3.626591	3.595331	3.751651	3.689121	3.751651
ANTM	0.000196	0.000203	0.000199	0.000199	0.000212	0.000208	0.000223
ASII	0.006188	0.006645	0.006793	0.006731	0.006719	0.006509	0.006768
BISI	0.000577	0.000577	0.000577	0.00057	0.0006	0.00059	0.000617
BMTR	2.834431	2.870771	2.761751	2.725411	2.761751	2.580061	2.652741
BRPT	0.000172	0.000176	0.000176	0.00017	0.00017	0.000175	0.000178
BSDE	4.663661	4.937991	5.212321	5.303771	5.486661	5.303771	5.669541
BTEL	4.458921	4.599351	4.458921	4.423811	4.599351	4.634461	4.634461
BUMI	9.585651	9.997941	9.791805	9.688721	0.000106	0.000104	0.000106
CTRA	0.00011	0.000112	0.000113	0.00011	0.000113	0.000112	0.000111
DEWA	1.267561	1.325771	1.274031	1.248161	1.293431	1.280505	1.280505
ELSA	4.247451	4.589981	4.589981	4.384461	4.521481	4.589981	4.589981
INCO	0.000367	0.000385	0.000382	0.000387	0.000405	0.000392	0.000423
INDY	0.000427	0.000437	0.000422	0.000408	0.000427	0.000422	0.000466
INTP	0.002092	0.002187	0.002309	0.002228	0.002105	0.002105	0.002214
ITMG	0.016152	0.016992	0.017346	0.017258	0.018541	0.019028	0.019249
KLBF	9.846381	0.000102	0.000102	0.000101	0.000107	0.000108	0.000108
LPKR	3.872351	3.930151	3.930151	3.872351	3.930151	3.987941	4.103541
LSIP	0.004031	0.004324	0.00447	0.004397	0.004763	0.00469	0.0048
PTBA	0.004687	0.004926	0.004861	0.004861	0.005056	0.005121	0.005273
SGRO	0.000841	0.000868	0.000847	0.000852	0.00091	0.000894	0.000894
SMGR	0.000885	0.00091	0.000944	0.000927	0.000936	0.000894	0.000894
TINS	0.000354	0.000374	0.00037	0.000372	0.000391	0.000385	0.000407
TLKM	0.000397	0.000399	0.000389	0.000397	0.000407	0.000402	0.000409
TRUB	1.067651	1.093381	1.061221	1.054791	1.080521	1.093381	1.106241
UNSP	0.000166	0.000182	0.000177	0.000174	0.000193	0.000185	0.000187
UNTR	0.003682	0.00377	0.003787	0.003805	0.003805	0.003893	0.003963
UNVR	0.001311	0.001376	0.001389	0.001422	0.001409	0.001415	0.001429
WIKA	5.644741	5.815791	5.730261	5.644741	5.815791	5.815791	5.901321
	51.16837	42.90554	42.49323	41.99742	33.29988	33.03436	33.75006
Rata-rata TVA pada hari ke t							
	1.705612	1.430185	1.416441	1.399914	1.109996	1.101145	1.125002

Lampiran Output 1

1. Uji Normalitas Rata-rata *Abnormal Return*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		RRTNseb elumbom	RRTNset elahbom
N		3	3
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.070020	.249254
	Std. Deviation	.4078290	1.8416277
Most Extreme Differences	Absolute	.248	.183
	Positive	.195	.180
	Negative	-.248	-.183
Kolmogorov-Smirnov Z		.429	.318
Asymp. Sig. (2-tailed)		.993	1.000

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

2. Uji Normalitas Rata-rata Aktivitas Volume Perdagangan Saham

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		XTVaseb elumbom	XTVasetel ahbom
N		3	3
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	1.517413	1.112048
	Std. Deviation	.1631305	.0120601
Most Extreme Differences	Absolute	.370	.234
	Positive	.370	.234
	Negative	-.268	-.192
Kolmogorov-Smirnov Z		.641	.406
Asymp. Sig. (2-tailed)		.805	.997

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Lampiran Output 2

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	RRTNsebelumbom	.070020	3	.4078290	.2354602
	RRTNsetelahbom	.249254	3	1.8416277	1.0632642

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	RRTNsebelumbom & RRTNsetelahbom	3	.673	.530

Paired Samples Test

		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	RRTNsebelumbom - RRTNsetelahbom	-.1792337	1.5960929	.9215047	-4.14415	3.7856809	-.195	2	.864

Lampiran Output 3

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	XTVasebelum bom	1.517413	3	.1631305	.0941835
	XTVasetelah bom	1.112048	3	.0120601	.0069629

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	XTVasebelum bom & XTVasetelah bom	3	-.189	.879

Paired Samples Test

		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	XTVasebelum bom - XTVasetelah bom	.4053649	.1658318	.0957431	-.0065843	.8173140	4.234	2	.052

CURRICULUM VITAE

Nama : Ahmad Nurarifin
Tempat, Tgl Lahir : Majalengka, 09 September 1987
Jenis Kelamin : Laki-laki
Alamat Asal : Blok Jumat, Desa Balagedog, Kec. Sindangwangi, Kab.
Majalengka, Jawa Barat
Alamat di Yogyakarta: Jl. Nogopuro Gg. 1/14a Gowok, Caturtunggal, Sleman
Nama Orang Tua : Inta - Ropiah
Pekerjaan Orang tua : Wiraswasta
Np. Hp : 085868 111114
Alamat email : ahmad.nurarifin@yahoo.co.id

Riwayat Pendidikan :

- SD Negeri 2 Balagedog
- MTs. Negeri 1 Rajagaluh
- MA Yayasan Al-Hidayah Dukupuntang, Cirebon
- Fakultas Syariah Jurusan Keuangan Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta

Riwayat Organisasi :

1. Ketua FOKEP KOPMA UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta 2006 – 2007
2. Sekretaris UKM Olahraga UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta 2007 – 2008
3. Kordinator HUMAS ForSEI Fak. Syariah UIN Sunan Kalijaga 2007 - 2010