

**PENGARUH PENGUNDURAN DIRI MENTERI KEUANGAN
DARI KABINET INDONESIA BERSATU II
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* DAN VOLUME PERDAGANGAN
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN YANG MASUK DI
JAKARTA ISLAMIC INDEX)**



SKRIPSI

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

OLEH:

AFNI ROHMAH

05390087

PEMBIMBING:

- 1. Drs. IBNU QIZAM, S.E., Akt., M.Si.**
- 2. JOKO SETYONO, S.E., M.Si.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
JURUSAN MUAMALAH
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2011**

ABSTRAK

Lingkungan bisnis di Negara berkembang sering mengalami perubahan yang mendadak, hal itu pula yang terjadi di Indonesia. Perekonomian di Indonesia mengalami perubahan yang cukup mencolok ketika terjadi pengumuman pengunduran diri menteri keuangan dari kabinet Indonesia Bersatu II. Menteri keuangan Sri Mulyani Indrawati yang selama menjabat dapat diterima investor, baik dalam maupun luar negeri karena dianggap sebagai peletak dasar dari reformis birokrasi. Sri Mulyani dianggap sebagai ikon pelaksanaan reformis di Indonesia. Penelitian ini berusaha melakukan pengujian efisiensi pasar bentuk setengah kuat melalui informasi dari suatu peristiwa yakni dengan menganalisis pengaruh pengumuman pengunduran diri menteri keuangan dari kabinet Indonesia Bersatu II pada tanggal 5 Mei 2010 terhadap pergerakan saham yakni *abnormal return* saham dan *Trading Volume Activity*. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII). Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui kandungan informasi dalam pengumuman pengunduran diri menteri keuangan dari kabinet Indonesia Bersatu II.

Penelitian ini menggunakan pendekatan *event study* dengan melihat *abnormal return* dan tingkat volume perdagangan saham selama periode peristiwa. Penghitungan *expected return* saham menggunakan *market-adjusted model*. Periode pengamatan dalam penelitian ini selama 11 hari bursa, periode penelitian ini diasumsikan paling tepat dikarenakan supaya tidak dipengaruhi oleh peristiwa lain. Pengujian Hipotesis dilakukan dengan menggunakan Uji t untuk pengujian dua sisi.

Untuk mencari ada tidaknya *abnormal return* dan TVA yang signifikan didasarkan pada perbandingan nilai t-hitung dengan t-tabel. Berdasarkan t-tabel signifikansi pada tingkat 5% dengan *degrees of freedom* (n-1) yaitu $30-1=29$.

Dari hasil pengujian untuk *abnormal return* dan volume perdagangan menunjukkan terdapat perbedaan rata-rata pada *abnormal return* dan TVA sebelum dan sesudah pengumuman. Selama periode pengamatan selama 11 hari menunjukkan pada hari ke 2 dan ke 3 setelah peristiwa menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan. Sedangkan pada TVA menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan selama periode penelitian.

Keyword : *Event study, Abnormal Return, Trading Volume Activity, Market-Adjusted Model*

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Afní Rohmah

Lamp : -

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Afní Rohmah
NIM : 05390087
Judul : Pengaruh Pengunduran Diri Menteri Keuangan Dari Kabinet Indonesia Bersatu II Terhadap *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham (Studi Empiris Perusahaan – Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta *Islamic Index*).


Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi audara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan secepatnya. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 18 Juli 2011

Pembimbing I


Drs. Ibnu Qizam, SE, Akt, M. Si
NIP. 19680102 199403 1002



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Afni Rohmah

Lamp :-

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Afni Rohmah
NIM : 05390087
Judul : **Pengaruh Pengunduran Diri Menteri Keuangan Dari Kabinet Indonesia Bersatu II Terhadap *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham (Studi Empiris Perusahaan – Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta *Islamic Index*).**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi audara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan secepatnya. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 18 Juli 2011

Pembimbing II

Joko Setyono, SE.M.si
NIP. 19730702 200212 1003

PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.00.9/178 /2011

Skripsi dengan judul :

Pengaruh Pengunduran Diri Menteri Keuangan Dari Kabinet Indonesia Bersatu II Terhadap *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan (Studi Empiris Pada Perusahaan-Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta *Islamic Index*).


Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

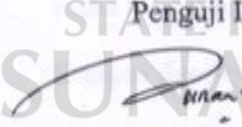
Nama : Afni Rohmah
NIM : 05390087
Telah dimunaqasyahkan pada : 17 November 2011
Nilai Munaqasyah : A/B

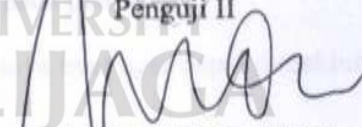
dan dinyatakan telah diterima oleh Jurusan Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM MUNAQASYAH

Ketua Sidang


Dr. Ibnu Oizam, SE., M. Si., Akt
NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji I

Sunarsih, SE., M.Si
NIP. 19740911199903 2 003

Penguji II

Drs. Ibnu Muhdhir, M.Ag
NIP. 19641112 199203 1 006


Yogyakarta, 17 November 2011

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syari'ah dan Hukum

Dekan




Noorhaid, MA., M.Phil., Ph.D
NIP. 19711207 199503 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya :

Nama : Afni Rohmah

NIM : 05390087

Jurusan-Prodi : Keuangan Islam

Menyatakan bahwa sskripsi yang berjudul "PENGARUH PENGUMUMAN PENGUNDURAN DIRI MENTERI KEUANGAN DARI KABINET INDONESIA BERSATU II TERHADAP [*ABNORMAL RETURN* DAN VOLUME PERDAGANGAN (Studi Empiris Pada Perusahaan-Perusahaan Yang Masuk di Jakarta *Islamic Index*)" 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.

Dengan demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 17 November 2011

Mengetahui
Pjs.Ka. Prodi Keuangan Islam



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

Penyusun



Afni Rohmah
NIM.05390087

Kupersembahkan karya ini untuk:

- *Mama-ku Nur Khunaenah dan Bapak-ku H.Ahmad Faisal Tamyiz "non gelar or pangkat" Namun jadi Maha Guru dan Motivator di setiap langkah yang ku tempuh.*
- *Adek2Qu Faiq, Ami, Yuyun, Lulu yang kusayangi dan tak pernah lelah memberikan semangat untukku.*
- *Keluarga besar Bpk Tajudin Syamsudin Ngusman*
- *Segenap Dosen KUI beserta staff terutama pembimbingku Bpk Drs.Ibnu Qizam SE, Akt, M.Si dan Bpk Joko Setyono SE, M.Si yang telah membimbingku hingga ku mampu menyelesaikan karyaku*
- *Sahabat2Qu yang selalu setia mendukung & menanyakan kapan LULUS? teng kyu very much...*
- *Almamater tercinta Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta*

"Terima kasih atas segala doa dan dukungannya"

MOTTO

*”Sesungguhnya sesudah kesulitan akan datang kemudahan,
maka kerjakanlah urusanmu dengan sungguh-sungguh dan
hanya kepada Allah kamu berharap”*

(Q.S.Al-Insyirah: 6-8)

*”Hidup bukan hanya sekedar berkata bisa tuk meraih cita-cita
tapi butuh kerja keras & doa untuk mendapatkannya sebab
masa sulit akan selalu ada meski tak pernah tampak di album
foto kita”*

(Cuniel)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ
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 dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Shalawat dan salam semoga senantiasa terlimpahkan kepada junjungan kita Baginda Rasulullah Muhammad SAW, pembawa kebenaran dan petunjuk, berkat beliau kita dapat menikmati kehidupan yang penuh cahaya keselamatan. Semoga kita termasuk orang-orang yang mendapatkan syafa'atnya 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. Musa Asy'arie, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Noorhaidi, MA., M.Phil., Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

3. Bapak Drs. Slamet Khilmi, M.Si selaku Kepala Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Drs.Ibnu Qizam,SE.,M.Si selaku pembimbing I dan Bapak Joko Setyono, SE., M.Si selaku pembimbing II, yang penuh kesabaran memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Orang Tuaku tercinta Nurkhunaenah dan H.Ahmad Faisol Tamyiz motivator dalam hidupku untuk selalu berjuang menjadi lebih baik.
6. Adik2ku tersayang Faik, Ami, Yuyun, Lulu, terimakasih atas dukungan & do'anya.
7. Alm.Nenek yg telah membesarkanku namum tak sempat melihat karya ini selesai.
8. KakungQu,Bu lek Een sekeluarga, Bulek Wah sekeluarga yg tlah membesarkanku & mendidikku dan selalu ada buat aku,serta seluruh kluarga besar Bp.Tajudin Syamsudin Ngusman.
9. Seseorang yang tak pernah letih untuk menemani, meski sering emosi untuk memotivasi serta jd harapan dalam doaQu, Mas Abib n keluarga. Semoga Allah ijabahkan do'a dan harapan-harapan kita. Amin ...
10. Sahabat"komunitas G'penting" yang sudah penyusun anggap sebagai saudara: lylu, enchus, rodot, hied, yahyo, safroni yang selalu ada buat penulis setiap penulis senang & berkeluh kesah, banyak sekali kenangan yang tidak akan penulis lupakan.
11. Sobat2 jauhku yg slalu berusaha bantu meski harus lewat email dan telpon sekalipun,mbake tam2, meinal,wina nan jauh disana.

12. Teman2 Asrama Al Hikmah Rinthoel, Bunda dkk dan segenap keluarga besar PP. Wahid Hasyim yang telah membimbingku ketika Qu menginjakkan kaki di tanah Jogja ini dan membuatku merasa punya keluarga di sini.
13. Cewek2 Hibrida 2 Intai 2 indro, yulish's d'sister, opit, liyut, ndok nana, neng ucha, mbarun, din2 n semua teman2 yg tak bisa kusebutin *one by one* maaf udh sering nakal & bikin kesel, makasih banyak atas doa n bantuannya selama ini.
14. Teman-teman KUI angkatan 2005 yang telah banyak memberikan dukungan dan masukan kepada penyusun, dan semua pihak yang membantu dan berpartisipasi dalam pelaksanaan skripsi berikut hingga tuntas.
15. Serta seluruh pihak yang telah berjasa baik langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Yogyakarta,

Afni Rohmah
05390087

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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	ba'	b	be
ت	ta'	t	te
ث	sa'	s	es (dengan titik di atas)
ج	jim	j	je
ح	ha'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	kha'	kh	ka dan ha
د	dal	d	de
ذ	zal	z	zet (dengan titik di atas)
ر	ra'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sin	s	es
ش	syin	sy	es dan ye
ص	şad	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	ðad	ð	de (dengan titik di bawah)

ط	ṭa'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	ẓa'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	‘	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fa	f	ef
ق	qaf	q	qi
ك	kaf	k	ka
ل	lam	l	el
م	mim	m	em
ن	nun	n	en
و	wawu	w	w
ه	ha'	h	ha
ء	hamzah	ﺀ	apostrof
ي	ya	y	ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

مُتَعَدِّدَةٌ	ditulis	<i>muta'addidah</i>
عِدَّةٌ	ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta' marbūḥah

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

حكمة	ditulis	<i>ḥikmah</i>
علّة	ditulis	<i>‘illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliya’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----	Fathah	ditulis	<i>a</i>
-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa‘ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ḏukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yaḏhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	<i>ā</i>
جاهليّة	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + ya’ mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + ya’ mati	ditulis	<i>ī</i>
كَرِيمٌ	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wawu mati	ditulis	<i>ū</i>
فُرُوضٌ	ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya’ mati	ditulis	<i>ai</i>
بَيْنَكُمْ	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	ditulis	<i>au</i>
قَوْلٌ	ditulis	<i>qaul</i>

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

أَ أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أُ أُعِدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لِئِنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآنُ	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاسُ	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاءُ	ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشَّمْسُ	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُودِ	ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

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	xii
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Pokok Masalah	7
C. Tujuan dan Kegunaan	8
D. Sistematika Pembahasan	9
BAB III LANDASAN TEORI	11
A. Telaah Pustaka	11
B. Kerangka teoritik.....	13
1. Investasi.....	13
2. Investasi Dalam Saham	24
3. Efisiensi Pasar Modal	32
4. <i>Abnormal Return</i>	36
5. Volume Perdagangan saham	37
6. Event Study	38
7. Teori <i>Signalling</i>	40
C. Hipotesis.....	42

BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	44
	A. Jenis dan Sifat Penelitian	44
	B. Sumber Data.....	45
	C. Populasi dan Sampel	45
	D. Teknik Pengumpulan Data.....	46
	E. Periode pengamatan	47
	F. Definisi Operasional Variabel.....	47
	G. Metode Analisis Data.....	48
	H. Deskripsi Objek dan Penelitian.....	52
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	60
	A. Statistik Deskriptif	60
	B. Uji Normalitas.....	62
	a. <i>Abnormal Return</i>	62
	b. <i>Trading Volume Activity</i>	63
	C. Pembahasan	63
	1. Uji Hipotesis 1	64
	2. Uji Hipotesis 2	72
BAB V	PENUTUP	79
	A. Kesimpulan	79
	B. Saran	80
	DAFTAR PUSTAKA	82
	LAMPIRAN-LAMPIRAN	

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
 SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Proses Penyaringan Emiten JII.	56
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif.....	60
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov</i> rata-rata AR.....	62
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov</i> rata-rata TVA.	62
Tabel 4.4 Hasil <i>T Test</i> rata-rata <i>Abnormal Return</i> (IHSG).....	65
Tabel 4.5 Hasil <i>T Test</i> rata-rata <i>Abnormal Return</i> (JII).....	71
Tabel 4.5 Hasil <i>T Test</i> rata-rata TVA.....	74

DAFTAR GRAFIK

Tabel 4.1 Grafik Uji rata-rata AR (IHSG).....	68
Tabel 4.1 Grafik Uji rata-rata AR (JII).....	72
Tabel 4.2 Grafik Uji rata-rata TVA.....	75

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Lampiran Terjemah.....	I
Lampiran II Lampiran Biografi Tokoh.....	II
Lampiran III Daftar saham.....	IV
Lampiran IV Profil Perusahaan.....	VI
Lampiran V Daftar Harga Saham.....	XVII
Lampiran VI Perhitungan AAR, CAAR, KSE dan t-hitung (IHSG).....	XIX
Lampiran VII Total Saham Diperdagangkan.....	XXI
Lampiran VIII Total Saham Beredar.....	XXIII
Lampiran IX Perhitungan ATVA, CATVA, KSE dan t-hitung	XXIV
Lampiran X Perhitungan AAR, CAAR, KSE dan t-hitung (JII).....	XXVI
Lampiran XI Curriculum Vitae.....	XXVIII

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar modal pada dasarnya menjembatani hubungan antara pemilik dana (investor) dengan pengguna dana yang disebut emiten. Para pemodal menggunakan instrumen pasar modal untuk keperluan investasi portofolionya, sehingga akan memaksimalkan penghasilannya. Perkembangan perekonomian suatu negara dapat diukur dari seberapa jauh perkembangan pasar modal dan sekuritasnya. Adanya perkembangan sekuritas pasar modal mengindikasikan adanya pertumbuhan iklim investasi yang baik. Keadaan seperti ini akan membantu pertumbuhan usaha baru, oleh karena itu, sektor keuangan umumnya dan pasar modal khususnya, telah menjadi salah satu indikator dalam mengukur pertumbuhan ekonomi.

Pertumbuhan ekonomi yang terus meningkat akan menuntut perusahaan untuk memperoleh kebutuhan dana yang tidak sedikit, baik untuk jangka panjang ataupun jangka pendek. Untuk memenuhi kebutuhan modal pada masa globalisasi, pasar modal merupakan tempat yang paling memungkinkan sebagai sumber pembiayaan. Di pihak lain, pertumbuhan pasar modal juga merupakan salah satu alternatif investasi bagi masyarakat.

Untuk itu, perkembangan pasar modal diharapkan dapat menciptakan keadaan yang lebih baik bagi perusahaan dalam memenuhi kebutuhan dananya. Para investor yang telah menanamkan modalnya melalui pembelian

saham diharapkan juga dapat menciptakan kondisi pasar yang lebih baik. Hal itu dapat dilihat dari harga saham yang semakin tinggi. Oleh sebab itu, perusahaan maupun investor harus selalu memperhatikan harga sahamnya, karena harga saham yang tinggi mencerminkan nilai perusahaan yang tinggi pula.

Tujuan investor dalam melakukan investasi adalah untuk memaksimalkan *return*, tanpa melupakan faktor risiko investasi yang harus dihadapinya. *Return* merupakan salah satu faktor yang memotivasi investor berinvestasi dan juga menanggung risiko atas investasi yang dilakukannya.¹ *Return* saham dapat diketahui dari selisih perubahan harga saham suatu perusahaan. Harga suatu saham selalu mengalami fluktuasi dari waktu ke waktu. Tingkat keuntungan dan tingkat risiko yang diterima juga harus tinggi. Sebaliknya, pada tingkat *return* yang lebih rendah, maka risiko yang dimilikinya juga rendah.

Harga saham selalu dipengaruhi oleh faktor-faktor internal maupun eksternal perusahaan. Faktor internal perusahaan meliputi informasi arus kas, informasi laba dan informasi akuntansi lainnya yang terkandung dalam laporan keuangan perusahaan. Faktor eksternal meliputi informasi tentang transaksi saham, tingkat bunga deposito, kepercayaan masyarakat terhadap pasar modal, kondisi sosial politik dan kebijaksanaan perekonomian makro lainnya.

¹ Eduardus Tandellin, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio* (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm. 47.

Informasi tersebut dapat mempengaruhi sekuritas perusahaan. Informasi yang mengandung kabar baik tentunya akan menaikkan harga sekuritas, dan setiap informasi yang mengandung kabar buruk akan menurunkan harga sekuritas tersebut. Apabila salah satu investor dapat menganalisa informasi tersebut lebih cepat dan benar maka kemungkinan investor akan mendapatkan *abnormal return* (selisih antara *return* sesungguhnya dengan *return* yang tidak diharapkan) sebelum terbentuknya ekuilibrium baru pada pasar.

Para pelaku pasar modal akan mengevaluasi setiap pengumuman yang diterbitkan oleh emiten, sehingga hal tersebut akan menyebabkan beberapa perubahan pada transaksi perdagangan saham, perubahan pada harga saham, *bid ask spread*, proporsi kepemilikan, dan lain-lain. Hal ini mengindikasikan bahwa pengumuman yang masuk ke pasar mengandung informasi jika pada saat transaksi perdagangan terjadi, terdapat perubahan terutama perubahan harga saham.

Dalam pasar modal yang dihipotesiskan, bahwa harga saham secara menyeluruh mencerminkan semua informasi publik yang relevan dan tersedia di pasar. Fluktuasi harga saham salah satunya disebabkan oleh kondisi makro ekonomi dan kebijakan pemerintah negara yang bersangkutan.² Banyak peristiwa yang dapat mempengaruhi harga saham di pasar modal begitu peristiwa tersebut terjadi. Peristiwa-peristiwa tersebut memiliki karakteristik yang berbeda-beda. Peristiwa *corporate action* seperti *split*, *right issue*,

² *Ibid.*, hlm. 211.

waran, saham bonus, dividen, dan saham tunai mempunyai pengaruh terhadap harga saham tetapi lamban. Peristiwa insidental, yaitu tidak terulang kembali setiap tahun dan dapat terjadi sewaktu-waktu, berdampak seketika dan drastis terhadap harga saham. Peristiwa ini seperti ledakan bom, terjadi peperangan, kenaikan BBM, dan lain-lain.

Beberapa waktu yang lalu Indonesia mengalami masalah yang cukup serius yakni kasus *bailout* Bank Century yang melibatkan beberapa pejabat di antaranya Wakil Presiden Boediono dan Menteri Keuangan Sri Mulyani. Bersamaan dengan berjalannya penyelidikan kasus Bank Century yang belum selesai secara tiba-tiba muncul berita yang tak terduga Sri Mulyani selaku Menteri Keuangan negara mengundurkan diri dari Kabinet Indonesia Bersatu II, dikarenakan beliau mendapat mandat dari Bank Dunia untuk menjadi *managing director*.

Hal tersebut menjadi pusat perhatian dari berbagai pihak. Tanpa senggang waktu yang lama pengunduran diri tersebut disetujui oleh Presiden. Tutar SBY dalam pernyataan resmi di kantor Presiden sebagai berikut:

Respon saya adalah saya menyetujui setelah juga mendengarkan permohonan Ibu Sri Mulyani Indrawati untuk menjabat *managing director* di Bank Dunia. Dengan catatan, sebelum menempati posisi yang baru, saya berharap Ibu Sri Mulyani merampungkan tugas-tugas dan urusannya di dalam negeri.³

Analisis pasar modal Fauzi Ihsan mengemukakan pengumuman pengunduran diri Sri Mulyani dilakukan pada saat bursa global turun karena krisis Yunani yang belum selesai mulai merembet ke sejumlah negara Eropa.

³ <http://www.kompas.com>, Akses tgl 6 oktober 2010

Informasi ini disampaikan pada saat yang tidak tepat. Bursa global sedang terpuruk akibat krisis Yunani yang dikhawatirkan berdampak ke negara lain, akibatnya IHSG juga terpuruk. Fauzi mengatakan sentimen negatif ini bisa berlanjut jika pemerintah tidak segera memberikan kepastian terhadap pasar mengenai pengganti Sri Mulyani. Presiden Susilo Bambang Yudhoyono harus segera meyakinkan investor jika menteri keuangan yang baru mampu meneruskan kebijakan Sri Mulyani. Sri Mulyani dapat diterima investor dalam negeri maupun asing karena sebagai peletak dasar dari reformis birokrasi. Sri Mulyani dianggap sebagai ikon pelaksanaan reformasi di Indonesia bersama Boediono. Selama menjadi Menteri Keuangan Sri Mulyani termasuk berhasil menjaga stabilitas perekonomian yang berbasis penguatan mikro ekonomi. Setiap tahun inflasi Indonesia jarang meleset dari prediksi awal Sri Mulyani yang telah membuat desain kebijakan yang tepat sasaran.⁴

Di luar negeri, kebijakan Sri Mulyani itu dipuji banyak kalangan, termasuk Bank Dunia. Menurut Presiden Bank Dunia, Robert Zoellick, Sri Mulyani akan menyumbangkan keahlian dan pengalamannya kepada Bank Dunia, karena Sri Mulyani memiliki pengalaman berharga dalam memimpin perekonomian negara yang menghadapi permasalahan kemiskinan. Berhasil mengendalikan ekonomi Indonesia di tengah krisis ekonomi global, menerapkan perubahan-perubahan penting, dan mendapat salut dari rekan-rekannya di seluruh dunia. Kredibilitas dan kapabilitasnya Sri Mulyani tersebut dianugerahi penghargaan sebagai Menteri Keuangan terbaik Asia tahun 2006 oleh *Emerging Markets* pada 18 September 2006. Ia juga terpilih sebagai wanita paling

⁴ <http://web.bisnis.com/keuangan/ekonomi-makro/lid179425.html>, Akses tgl 7 mei 2010

berpengaruh ke-23 di dunia versi majalah Forbes Tahun 2008 dan wanita paling berpengaruh ke-2 di Indonesia versi majalah Globe Asia bulan Oktober 2007.⁵

Untuk sementara waktu Indonesia harus mengalami kekosongan pada posisi menteri keuangan. Posisi yang sangat penting dalam pemerintahan negara. Peristiwa ini diperkirakan dapat berpengaruh terhadap investor dalam mengambil keputusan untuk menanamkan investasi. Sehubungan juga dengan citra seorang Sri Mulyani yang selama ini telah diterima investor dalam maupun luar negeri. Seorang investor akan berusaha menanamkan pada saham-saham yang kondisi keuangan perusahaannya bagus dan sehat. Pengunduran diri menteri keuangan negara berdampak luas terutama dalam hal keuangan terkait kurs mata uang dan pasar modal. Terlebih pada perusahaan-perusahaan negara yang selama ini di bawah wewenangnya.

Setiap peristiwa berskala nasional apalagi yang terkait langsung dengan permasalahan ekonomi dan bisnis, menimbulkan reaksi para pelaku pasar yang dapat berupa respon positif atau negatif tergantung pada apakah peristiwa tersebut memberikan stimulasi positif atau negatif terhadap iklim investasi. Berdasarkan informasi di atas maka dimungkinkan akan terjadi reaksi negatif para pelaku pasar modal setelah pengumuman pengunduran diri Menteri Keuangan dari Kabinet Indonesia Bersatu II pada 5 Mei 2010.

Penggunaan *return* saham dan volume perdagangan dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui perilaku investor terhadap pengumuman pengunduran diri Menteri Keuangan dari Kabinet Indonesia Bersatu II,

⁵http://www.kabarineews.com/article/Berita_Indonesia/Profil/Sri_Mulyani_Indrawati_Ma_naging_Director_World_Bank/34916, akses tgl 11 januari 2010

karena *return* dan volume perdagangan saham relatif lebih sensitif untuk mendeteksi reaksi atau perilaku investor terhadap adanya peristiwa. *Return* saham menunjukkan keuntungan riil dari sebuah investasi saham, dan volume perdagangan investor sebagai respon adanya peristiwa.

Penelitian mengenai reaksi pasar terhadap *event study* telah banyak dilakukan. Beberapa penelitian terdahulu yang pernah dilakukan yang berkaitan dengan reaksi pasar terhadap suatu peristiwa adalah penelitian yang dilakukan oleh Barbara Gunawan, Susana, A.M. Abdul Kharis, Luk Luk UI Kamaliyah dan Yeni Astuti. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian-penelitian sebelumnya adalah terletak pada sampel, peristiwa serta periode peristiwa. Dalam penelitian ini menggunakan periode jendela 11 hari peristiwa yaitu 5 hari sebelum pengumuman, 1 hari pada tanggal pengumuman dan 5 hari setelah pengumuman pengunduran diri Menteri Keuangan dari Kabinet Indonesia Bersatu II. Yang akan menjadi obyek penelitian adalah saham-saham yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*.

Berdasarkan uraian di atas penyusun mengambil judul **"Pengaruh Pengunduran Diri Menteri Keuangan dari Kabinet Indonesia Bersatu II Terhadap *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan"** (Studi Empiris pada Perusahaan-Perusahaan yang Masuk di *Jakarta Islamic Index*)."

B. Pokok Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka pokok masalah dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut :

1. Apakah terdapat rata-rata *abnormal return* yang signifikan di sekitar *event* pengumuman pengunduran diri Menteri Keuangan dari Kabinet Indonesia Bersatu II.
2. Apakah terdapat rata-rata volume perdagangan yang signifikan di sekitar *event* pengumuman pengunduran diri Menteri Keuangan dari Kabinet Indonesia Bersatu II.

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian
 - a. Untuk menjelaskan adanya rata-rata *abnormal return* yang signifikan di sekitar *event* pengumuman pengunduran diri Menteri Keuangan dari Kabinet Indonesia Bersatu II.
 - b. Untuk menjelaskan adanya rata-rata volume perdagangan yang signifikan di sekitar *event* pengumuman pengunduran diri Menteri Keuangan dari Kabinet Indonesia Bersatu II.
2. Kegunaan Penelitian
 - a. Bagi para investor dan calon investor, hasil penelitian ini dapat memberikan informasi yang tepat untuk melakukan analisis saham yang akan diperjualbelikan di pasar modal, sehingga investor dapat melakukan investasi secara tepat.
 - b. Bagi kalangan akademis, hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan sumbangan pemikiran dalam kajian pasar modal syari'ah

pada khususnya serta menjadi rujukan pada penelitian tentang volume perdagangan saham selanjutnya.

D. Sistematika Pembahasan

Mengawal pada metode penulisan yang digunakan, dan agar pembahasan dapat mengacu pada acuan yang jelas, maka perlu diabstraksikan dalam bentuk sistematika pembahasan yang tersusun sebagai berikut:

Bab pertama ini terdiri dari latar belakang masalah yang menguraikan alasan dan motivasi penelitian, selanjutnya pokok masalah sebagai inti masalah, kemudian dilanjutkan dengan tujuan dan kegunaan penelitian untuk mengetahui urgensi penelitian.

Bab kedua berisi tentang landasan teori yang mencakup telaah pustaka yang diperlukan untuk memaparkan penelitian sejenis yang pernah dilakukan untuk mengetahui posisi dari penelitian ini. Dilanjutkan dengan kerangka teori yang membahas tentang teori yang digunakan dalam penelitian ini dan yang terakhir hipotesis sebagai hasil kesimpulan sementara.

Bab ketiga berisi mengenai metodologi penelitian yang meliputi jenis & sifat penelitian, sumber data, populasi dan penentuan sampel penelitian, teknik pengumpulan data, periode pengamatan, definisi operasional variabel, dan metode analisis data serta deskripsi objek penelitian.

Bab keempat, berisi tentang pembahasan hasil penelitian. Pada bab ini penyusun memfokuskan pada hasil uji empiris terhadap data yang

dikumpulkan dan pengolahan data yang telah dilakukan, serta membahas uji normalitas, serta pembuktian hipotesis dengan menggunakan uji t.

Bab kelima, sebagai akhir pembahasan dalam skripsi ini, akan disampaikan kesimpulan dan keterbatasan dari hasil penelitian. Dilanjutkan dengan saran-saran.



BAB V

PENUTUP

A. KESIMPULAN

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

1. *Abnormal return* atau *excess return* merupakan kelebihan dari *return* yang sesungguhnya terjadi terhadap *return* normal. *Return* normal merupakan *return* yang diharapkan oleh investor. Berdasarkan hasil *t-test* dengan taraf signifikansi 5% yang dilakukan terhadap *abnormal return* yang diterima investor pada pengumuman pengunduran diri Menteri Keuangan Kabinet Indonesia Bersatu II terdapat *abnormal return* yang signifikan bagi investor pada hari ke dua setelah peristiwa dan hari ke tiga setelah peristiwa. Ini menunjukkan adanya pengaruh pengumuman pengunduran diri Menteri Keuangan dari Kabinet Indonesia Bersatu II terhadap *abnormal return* saham. Hal tersebut di tunjukkan dengan adanya *abnormal return* yang signifikan di sekitar peristiwa yaitu pada hari kedua dan ketiga.
2. Volume perdagangan merupakan salah satu elemen yang menjadi salah satu bahan untuk melihat reaksi pasar terhadap sebuah informasi yang masuk ke dalam pasar. Dari hasil perhitungan dapat disimpulkan bahwa selama periode penelitian semua *XTVA* menunjukkan nilai signifikan. Artinya pengumuman pengunduran diri Menteri Keuangan dari Kabinet

Indonesia Bersatu II berpengaruh secara signifikan terhadap transaksi volume perdagangan (*TVA*) saham-saham syariah yang *listing* di Bursa Efek Indonesia dalam indeks *JII*. Hal ini juga mengindikasikan bahwa tingkat likuiditas saham ditinjau dari volume perdagangan mengalami peningkatan atau penurunan mengikuti pasar. Alasan yang mendasari kenyataan ini adalah bahwa sebelum dan setelah peristiwa pengumuman pengunduran diri Menteri Keuangan dari Kabinet Indonesia Bersatu II aktivitas perdagangan telah beranjak naik walaupun kondisi politik waktu itu belum terlalu kondusif terkait dengan beberapa kasus dan masalah yang terjadi di Indonesia.

B. SARAN

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

1. Perhitungan *abnormal return* pada penelitian ini menggunakan *Mean Adjusted Model* (model disesuaikan pasar) untuk penelitian selanjutnya bisa menggunakan perhitungan lainnya untuk dapat melihat hasil perbedaannya.
2. Penggunaan periode estimasi mungkin lebih sempurna dalam menaksir *abnormal return*, sehingga dalam penelitian penggunaan periode estimasi perlu dilakukan.
3. Kurun waktu penelitian merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi hasil penelitian, penelitian selanjutnya disarankan untuk melakukan

penelitian yang lebih pendek seperti 7 hari periode peristiwa dengan menambahkan variabel lain sebagai parameter untuk mengukur untuk mengukur reaksi pasar.



DAFTAR PUSTAKA

Fiqih

Yusuf Qardawi, *Halal dan Haram*, alih bahasa Abu Said al Falahi dan Ainur Rofiq, Jakarta: Robbani Press, 2002.

Ekonomi Islam

Heri Sudarsono, *Bank dan Lembaga Keuangan Syari'ah*, Yogyakarta: Ekonisia FE UII, 2003.

Iggi Achsien, *Investasi Syariah di Pasar Modal*, Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama, 2003.

Iggi H. Achsien, *Investasi Syari'ah di Pasar Modal Menggagas Konsep dan Praktek Manajemen Portofolio Syari'ah*, Jakarta: Gramedia Pustaka Utama, 2000.

Nurul Huda dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi pada Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2007.

Tim Edukasi Profesional Syariah, *Sistem Keuangan dan Investasi Syariah*, Jakarta: Renaisan, 2005.

Warkum Sumitro, *Asas-Asas Perbankan Islam dan Lembaga-Lembaga Terkait*, Jakarta: PT. Raja Gramedia Persada, 2004.

Metodologi Penelitian dan Statistik

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

Khairunnasir, "Modul Komputer SPSS Versi 11,5 Statistik untuk Ekonomi". UIN Sunan Kalijaga, Yogyakarta, 2006.

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

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

Manajemen Keuangan dan Pasar Modal

- Agus Sartono, *Manajemen Keuangan; Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta: BPFE, 2001.
- Andy Porman Tambuan, *Menilai Harga Wajar Saham*, Jakarta: Gramedia, 2007.
- Eduardus Tandellin, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Yogyakarta: BPFE, 2001
- Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE, 2003.
- Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003.
- Mamduh M. Hanafi, *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: BPFE, 2005.
- Suad Husnan, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Yogyakarta: AMP YKPN, 2001.
- Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2006.
- Tjiptono Darmaji dan Hendy M Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*, Jakarta: Salemba Empat, 2001.
- Zaenal Arifin, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Yogyakarta: Ekonisia, 2005.

Jurnal dan Karya Ilmiah

- Ambar Woro Hastuti dan Bambang Sudibyo, "Pengaruh Publikasi Laporan Arus Kas Terhadap Volume Perdagangan Saham Perusahaan di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 1, Juli 1998.
- A.M. Abdul Kharis, "Reaksi Pasar Terhadap Pemilu Presiden dan Wakil Presiden (Studi Kasus Pada Perusahaan yang *Listing* di *Jakarta Islamic index*)," *skripsi* Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2005.
- Barbara Gunawan, "Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Peristiwa Politik Dalam Negeri (Studi Peristiwa Peledakan Bom di Gedung Bursa Efek Jakarta)," *Jurnal Akuntansi dan Investasi*, Vol. 5:1, Januari 2004.

- In'amul Khoiriyah, "Pengaruh Perubahan Laba Akuntansi Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Perusahaan yang *Listing* di *Jakarta Islamic Index Periode 2002-2006*," *Skripsi* tidak dipublikasikan UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2007.
- Luk Luk Ul Kamaliyah, "Reaksi Pasar Terhadap Bencana Tsunami di Nangroe Aceh Darussalam Dilihat dari *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham (Studi Kasus Pada Bursa Efek Jakarta)," *skripsi* Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2006.
- Susana, "Reaksi Pasar Terhadap Bencana Lumpur Lapindo (Studi Kasus Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham di *Jakarta Islamic Index*)," *skripsi* Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2008.
- Yeni Astuti, "Reaksi Pasar terhadap Kenaikan Bahan Bakar Minyak (Studi Kasus pada Perusahaan-perusahaan yang *Listing* di *JII*," *skripsi* Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2006.

Lain-Lain

- A. Dadan Muhanda, "Pernyataan Mundur Menkeu Tidak Tepat Waktu," <http://web.bisnis.com/keuangan/ekonomi-makro/lid179425.html>, akses 05 Mei 2010.
- Bella Donna, "Pengunduran Diri Sri Mulyani Berdampak Imbal Hasil SUN Melonjak," http://www.vibiznews.com/articles_financial.php?page=bondsmutual, akses 07 Mei 2010.
- Fauzi Ichsan, "Yunani, Sri Mulyani, dan Menkeu Baru," <http://web.bisnis.com/artikel/2id2915.html>, akses 10 Mei 2010.
- <http://web.bisnis.com/keuangan/ekonomi-makro/lid179425.html>, akses 7 Mei 2010
- http://www.kabarnews.com/article/Berita_Indonesia/Profil/Sri_Mulyani_Indrawati_Managing_Director_World_Bank/34916, akses 11 Januari 2011
- <http://www.kompas.com>, akses 6 oktober 2010