

**ANALISIS PERBANDINGAN *ABNORMAL RETURN* HARGA  
SAHAM SEBELUM DAN SETELAH PENGUMUMAN  
GIFA AWARDS (STUDI EMPIRIS PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR  
DI ISSI TAHUN 2016-2017)”**



**Oleh:  
Dita Amalia Sumadi  
NIM 1586100007**

**SKRIPSI**

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Fatah  
untuk Memenuhi Salah Satu Syarat guna Memperoleh Gelar Sarjana  
Ekonomi (S.E)**

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UIN RADEN FATAH  
PALEMBANG  
2018**


Formulir E.4


**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI  
PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM**


Nama : Dita Amalia Sumadi  
NIM/Jurusan : 1586100007/Ekonomi Syariah  
Judul Skripsi : Analisis Perbandingan *Abnormal Return* Harga Saham Sebelum dan Setelah Pengumuman GIFA Awards (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di ISSI tahun 2016-2017)


Telah diterima dalam ujian munaqasyah pada tanggal


**PANITIA UJIAN SKRIPSI**


Tanggal Pembimbing Utama : Rudi Aryanto, S.Si., M.Si  
t.t : 

Tanggal Pembimbing Kedua : Lidia Desiana, SE., M.Si  
t.t : 

Tanggal Penguji Utama : Rika Lidya, SE.,M.Si.,Ak.,CA  
t.t : 

Tanggal Penguji Kedua : Sri Delasmi Jayanti, M.ACC.,Ak.,CA  
t.t : 

Tanggal Ketua : Dinnul Alfian Akbar, S.E, M.Si  
t.t : 

Tanggal Sekretaris : Siti Mardiah, S.Hi, M.Sh  
t.t : 

**Formulir D.2**

Hal : **Mohon Izin Penjilidan Skripsi**

Kepada Yth.  
Ibu Wakil Dekan I  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Raden Fatah Palembang

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Dengan ini kami menyatakan bahwa mahasiswa:

Nama : Dita Amalia Sumadi  
NIM/Jurusan : 1586100007/Ekonomi Syariah  
Judul Skripsi : Analisis Perbandingan Abnormal Return Harga Saham Sebelum dan Setelah Pengumuman GIFA Awards (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di ISSI pada tahun 2016-2017)

Telah selesai melaksanakan perbaikan, terhadap skripsinya sesuai dengan arahan dan petunjuk dari para penguji. Selanjutnya, kami mengizinkan mahasiswa tersebut untuk menjilid skripsinya agar dapat mengurus ijazahnya.

Demikian surat ini kami sampaikan, atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Palembang, 2018

**Penguji Utama**

**Penguji Kedua**



**Rika Lidyah, SE.,M.Si.,Ak.,CA**  
NIP.197504082003122001



**Sri Delasmi Jayanti, M.ACC.,Ak.,CA**

**Mengetahui  
Wakil Dekan I**



**Dr.Maftukhatusolikhah,M.Ag**  
NIP.197509282006042001

## **PERNYATAAN KEASLIAN**

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Dita Amalia Sumadi

NIM : 1586100007

Jenjang : S1 Ekonomi Syariah

Menyatakan, bahwa skripsi ini secara keseluruhan adalah hasil penelitian atau karya saya sendiri, kecuali pada bagian-bagian yang dirujuk sumbernya.

Palembang, 2018

Saya yang menyatakan,

Dita Amalia Sumadi

NIM. 1586100007



**PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN) RADEN FATAH  
PALEMBANG**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

**Alamat: Jl. Prof. KH ZainalAbidinFikri. Telpon. 0711-333276 Palembang**

---

**PENGESAHAN**

**Skripsi berjudul : Analisis Perbandingan *Abnormal Return* Harga Saham Sebelum dan Setelah Pengumuman GIFA Awards (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di ISSI tahun 2016-2017)**

**Ditulis oleh : Dita Amalia Sumadi**

**NIM : 1586100007**

**Telah dapat diterima sebagai salah satu syarat memperoleh gelar  
Sarjana Ekonomi (S.E)  
Palembang, 2018**

  
Dekan,  
**Dr. Qodariah Barkah, M.H.I**  
NIP. 197011261997032002



**PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**  
**UIN RADEN FATAH PALEMBANG**

---

---

**Formulir C**

**Hal : Persetujuan Skripsi untuk diuji**

Kepada Yth.  
Ketua Program Studi Ekonomi Islam  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Raden Fatah Palembang

**Assalamu'alaikum, Wr. Wb.**

Kami menyampaikan bahwa Skripsi mahasiswa :

Nama : Dita Amalia Sumadi  
NIM : 1586100007  
Program Studi : Ekonomi Islam  
Judul Skripsi : Analisis Perbandingan Abnormal Return Harga Saham  
Sebelum dan Setelah Pengumuman GIFA Awards (Studi  
Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di ISSI tahun  
2016-2017)

Telah selesai dibimbing seluruhnya dan dapat diajukan untuk mengikuti ujian komprehensif dan ujian munaqasyah skripsi.

Demikianlah pemberitahuan kami, bersama ini dilampirkan skripsi mahasiswa yang bersangkutan.

**Wassalamua'alaikum, Wr. Wb.**

Pembimbing Utama

**Rudi Arvanto, S. Si., M.Si**  
**NIP : 197501012006041001**

Palembang, 2 Juni 2018

Pembimbing Kedua

**Lidia Desiana, SE., M.Si**  
**NIP : 140601101352/BLU**

## KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya yang sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini. Shalawat serta salam selalu dilimpahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan para sahabatnya dan karena syafaatnya kita dapat hijrah dari zaman jahiliyah menuju zaman yang diridhoi oleh Allah SWT. Alhamdulillahirobbil'alamin penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul: “Analisis Perbandingan *Abnormal Return* Harga Saham Sebelum dan Setelah Pengumuman GIFA Awards (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di ISSI tahun 2016-2017)”.

Penyusunan skripsi ini adalah sebagai tugas akhir yang merupakan syarat untuk meraih gelar Sarjana Strata 1 pada Jurusan Ekonomi Syari'ah, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Fatah Palembang. Dalam penyusunan laporan penelitian ini, penulis menyadari masih banyak terdapat kelemahan dan kekurangan, sehingga segala bentuk kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan penulis demi kesempurnaan laporan penelitian ini. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi diri penulis dan pihak-pihak terkait lainnya.

Dalam penulisan penelitian ini penulis tidak lupa pula mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT atas berkat rahmat dan hidayah-Nya yang telah memberikan kesehatan yang dilimpahkan-Nya kepada penulis selama menulis sehingga penelitian ini dapat diselesaikan.
2. Kedua Orangtuaku, Ibu dan Bapak tercinta yang tiada pernah hentinya mencurahkan kasih sayang, perhatian, motivasi dan do'a kepada penulis. Semoga selalu diberikan kesehatan, kemudahan segala urusan dan dilimpahkan rezeki oleh Allah SWT. Aamiin Ya Allah.
3. Untuk ayuk dan kakak, terimakasih sudah memberikan do'a, perhatian, dan dukungannya kepada penulis, semoga kita bisa menjadi orang yang selalu bermanfaat untuk semua orang. Aamiin Ya Allah.
4. Seluruh keluarga besarku terimakasih yang telah memberikan semangat, do'a dan dukungannya, semoga selalu dimudahkan rezeki dan dilancarkan urusan. Aamiin Ya Allah.
5. Bapak Prof. Drs. H. M. Sirozi, Ph.D., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Raden Fatah Palembang.
6. Ibu Dr. Qodariah Barkah, M.H.I., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Fatah Palembang.
7. Ibu Titin Hartini, SE., M.Si., selaku Ketua Jurusan Ekonomi Islam Universitas Islam Negeri Raden Fatah Palembang.



8. Bapak Rudi Aryanto, S.Si., M.Si selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Lidia Desiana, SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing II dalam penulisan skripsi ini, terimakasih telah membimbing dan memberikan arahnya kepada penulis.
9. Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia, yang telah mengajarkan ilmu yang tidak ternilai, hingga penulis menyelesaikan studi di Fakultas Ekonomi Prodi Ilmu Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
10. Untuk Sahabatku Tercinta Peni Handayani serta Utari Mandasari yang telah memberikan dukungan dan doa sehingga skripsi ini bisa diselesaikan.
11. Teman-teman Ekonomi Syari'ah Universitas Islam Negeri Raden Fatah Palembang Semoga Kita tetap menjalin silaturahmi sampai kedepannya,
12. Dan akhirnya, semua pihak yang telah turut membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Semoga segala kebaikan yang tulus dari semua pihak dapat diterima oleh Allah SWT serta mendapatkan pahala yang berlipat dari-Nya.

Akhirnya, dengan segala kerendahan hati, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak yang membutuhkan dan dapat dijadikan sebagai referensi bagi penelitian-penelitian selanjutnya. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan tentu masih banyak

kekurangan, sehingga dengan segala kerendahan hati penulis mengharapkan saran atas skripsi ini

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Palembang, 2018

Dita Amalia Sumadi  
NIM. 1586100007

## MOTTO

*“Muslim yang baik ibarat lebah. Apa yang masuk dan apa yang keluar dari tubuhnya adalah hal yang baik. Jika ia hinggap di suatu bunga/dahan tidaklah ia merusaknya melainkan memberi manfaat”.*

Skripsi ini ku persembahkan untuk :

Ibu dan Bapak Tercinta  
Keluargaku  
Almamaterku

## ABSTRAK

Informasi yang beredar di pasar bisa mempengaruhi perubahan harga. *Abnormal return* merupakan tolak ukur investor terhadap perubahan *return*. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui analisis perbandingan *abnormal return* harga saham sebelum dan setelah pengumuman GIFA Awards. Sampel dalam penelitian ini adalah saham yang masuk dalam daftar Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2016-2017 berjumlah 189.

Jenis penelitian ini adalah studi peristiwa. Periode pengamatan selama 11 hari dibagi ke dalam 5 hari sebelum pengumuman, hari pengumuman, dan 5 hari setelah pengumuman. Hipotesis penelitian menggunakan rumus dibantu dengan aplikasi excel dan SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa baik untuk tahun 2016 maupun tahun 2017 bahwa tidak terdapat *abnormal return* harga saham perusahaan yang terdaftar di ISSI pada periode sebelum pengumuman, tetapi terdapat *abnormal return* harga setelah pengumuman Global Islamic Finance Awards (GIFA).

**Kata kunci:** *Abnormal return*, harga saham, *Global Islamic Finance Awards* (GIFA).

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>LEMBAR PERSETUJUAN</b> .....	ii
<b>LEMBAR IZIN PENJILIDAN</b> .....	iii
<b>PERNYATAAN KEASLIAN</b> .....	iv
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	v
<b>NOTA DINAS</b> .....	vi
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vii
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	xi
<b>ABSTRAK</b> .....	xii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xiii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xv
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xvi

### **BAB I PENDAHULUAN**

A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	9
C. Batasan Masalah .....	9
D. Tujuan Penelitian .....	9
E. Manfaat Penelitian .....	9
F. Sistematika Penulisan .....	10

### **BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS**

A. Landasan Teori .....	12
1. Abnormal Return .....	12
2. Efisiensi Pasar .....	12
3. Saham .....	15
4. Global Islamic Finance Awards (GIFA) .....	22
5. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) .....	28

B. Penelitian Terdahulu .....	32
C. Pengembangan Hipotesis .....	39
D. Kerangka Pemikiran Teoritis .....	40
E. Hipotesis .....	40
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>41</b>
A. Ruang Lingkup Penelitian.....	41
B. Desain Penelitian .....	41
C. Jenis dan Sumber Data .....	41
D. Populasi dan Sampel Penelitian .....	42
1. Populasi.....	42
2. Sampel.....	42
E. Teknik Pengumpulan Data.....	43
F. Variabel Penelitian.....	43
G. Definisi Operasional Variabel.....	43
H. Instrumen Penelitian .....	44
I. Teknik Analisis Data.....	46
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Deskripsi Data Penelitian.....	52
B. Hasil Analisis Data .....	53
C. Pembahasan Hasil Penelitian .....	55
<b>BAB V PENUTUP</b>	
A. Simpulan.....	62
B. Saran .....	62
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Research Gap Abnormal Return .....	7
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	36
Tabel 2.2 Variabel Penelitian .....	40
Tabel 4.1 Data Sampel .....	52
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif Data tahun 2016 .....	53
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif Data tahun 2017 .....	54
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Data tahun 2016 .....	55
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas Data tahun 2017 .....	56
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Hipotesis Abnormal Return 2016 .....	57
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Hipotesis Abnormal Return 2017 .....	59

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Grafik ISSI dari tahun 2011 hingga 2017 .....	4
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual .....	40



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Bangkitnya ekonomi Islam di Indonesia dewasa ini menjadi fenomena yang menarik dan menggembirakan terutama bagi penduduk Indonesia yang mayoritas beragama Islam. <sup>1</sup>Sebagai makhluk ciptaan Allah yang paling sempurna, manusia wajib memanfaatkan sumber daya di bumi dengan sebaik-baiknya untuk tujuan kebaikan umat manusia sendiri. Dan berinvestasi merupakan salah satu kegiatan menebar kebaikan melalui harta yang dimilikinya. <sup>2</sup>

Berinvestasi untuk tujuan menjadi kaya tidak dilarang dalam agama Islam. Bahkan, Islam sangat menganjurkan kegiatan investasi agar harta mejadi lebih produktif dan mendatangkan manfaat bagi orang lain. Sebaliknya, kegiatan menimbun harta sangat dilarang oleh Allah karena dana yang menganggur tidak memberikan manfaat (*mubazir*). <sup>3</sup>

Dalam ajaran Islam, bahwa kegiatan berinvestasi dapat dikategorikan sebagai kegiatan ekonomi yang sekaligus kegiatan tersebut termasuk kegiatan *muamalah*, yaitu suatu kegiatan yang mengatur hubungan antarmanusia. Sementara itu, berdasarkan kaidah fikih, bahwa hukum asal dari kegiatan *muamalah* itu adalah *mubah* (boleh), yaitu semua kegiatan dalam

---

<sup>1</sup>Andrian Sutedi, *Pasar Modal Syariah: Sarana Berinvestasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah*, (Jakarta: Sinar Grafika, 2014), hlm 19.

<sup>2</sup> Suli Marwani, *Kaya dari Saham Halal*, ( Jakarta: GMN Publication, 2013), hlm 36.

<sup>3</sup> Suli Marwani, *Kaya dari Saham Halal*, ( Jakarta: GMN Publication, 2013), hlm 40.

pola hubungan antarmanusia adalah *mubah* (boleh) kecuali yang jelas ada larangannya (haram).Ini berarti ketika suatu kegiatan *muamalah* yang kegiatan tersebut baru muncul dan belum dikenal sebelumnya dalam ajaran Islam, maka kegiatan tersebut dianggap dapat diterima kecuali terdapat implikasi Al-Quran dan Hadist yang melarangnya secara implisit maupun eksplisit.<sup>4</sup>

Pada dasarnya investasi adalah membeli suatu aset yang diharapkan di masa datang dapat dijual kembali dengan nilai yang lebih tinggi. Investasi juga dapat dikatakan sebagai suatu penundaan konsumsi masa depan. Harapan pada keuntungan di masa datang merupakan kompensasi atas waktu dan risiko yang terkait dengan suatu investasi yang dilakukan.<sup>5</sup>

Suatu pernyataan penting Al-Ghozali sebagai ulama besar adalah keuntungan merupakan kompensasi dari kepayahan perjalanan, risiko bisnis dan ancaman keselamatan dari pengusaha sehingga sangat wajar seseorang memperoleh keuntungan yang merupakan kompensasi dari risiko yang ditanggungnya.

Bagi seorang investor yang hendak melakukan suatu investasi, harus melakukan suatu analisis terlebih dahulu dalam menentukan keputusan investasinya.<sup>6</sup>

---

<sup>4</sup>Andrian Sutedi, *Pasar Modal Syariah: Sarana Berinvestasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah*, (Jakarta: Sinar Grafika, 2014), hlm 20.

<sup>5</sup>Yuswar Zainul Basri dan Vika Sulfitri, *Investasi: Saham, Obligasi, Reksa Dana dan Instrumen Pasar Uang Lainnya*, (Jakarta: Universitas Trisakti, 2012), hlm 1.

<sup>6</sup>Yuswar Zainul Basri dan Vika Sulfitri, *Investasi: Saham, Obligasi, Reksa Dana dan Instrumen Pasar Uang Lainnya*, (Jakarta: Universitas Trisakti, 2012), hlm 6.

Tren pertumbuhan pasar modal syariah diyakini akan mendorong kinerja dunia usaha menjadi lebih baik dan berkeadilan. Ini disebabkan pasar modal mendorong transparansi dalam pengelolaan perusahaan. Perusahaan-perusahaan yang telah mencatatkan sahamnya di bursa diwajibkan untuk transparan dalam mengelola bisnisnya karena mereka menggunakan dana masyarakat. Selain itu manajemen dituntut profesional dan bekerja lebih keras lagi agar kinerja perusahaan publik terus berkembang baik dari tahun ke tahun.

Perlu diketahui, bentuk pasar modal yang ideal akan tercapai jika memiliki empat pilar. Pertama, emiten dan efek yang diterbitkannya memenuhi kaidah keadilan, kehati-hatian dan transparansi. Kedua, pelaku pasar (investor) telah memiliki pemahaman yang baik tentang risiko dan manfaat transaksi di pasar modal. Ketiga, infrastruktur informasi bursa efek yang transparan dan tepat waktu yang merata diterima oleh publik dan ditunjang oleh mekanisme pasar yang wajar. Keempat, pengawasan dan penegakkan hukum oleh otoritas pasar modal dapat diselenggarakan secara efisien, efektif, dan ekonomis.<sup>7</sup>

Dari penjelasan empat pilar tersebut terlihat bahwa telah ada kesesuaian antara prinsip-prinsip di pasar modal dengan prinsip-prinsip syariah. Dengan demikian, umat Islam harus meyakini bahwa berinvestasi di pasar modal syariah itu hukumnya halal. Dalam konteks *muamalah* atau

---

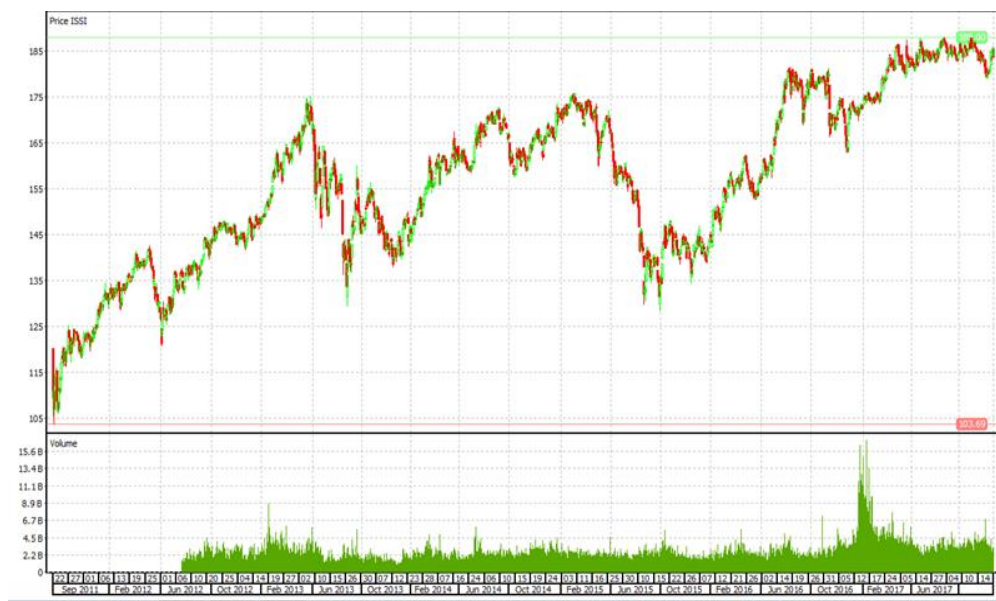
<sup>7</sup>Suli Marwani, *Kaya dari Saham Halal*, ( Jakarta: GMN Publication , 2013), hlm 35.

hubungan manusia dengan manusia, agama hanya melarang praktek bisnis yang haram. Semua hal boleh dilakukan, kecuali di haramkan oleh Allah.

Dari sisi pertumbuhan jumlah investor, persentase investor syariah terhadap total investor di Pasar Modal Indonesia juga terus mengalami peningkatan dalam jumlah yang signifikan. Jika di tahun 2014 persentasenya baru mencapai 0,7 persen, maka di 2015 meningkat menjadi 1,1 persen, dan 2,3 persen di 2016, hingga mencapai 3,1 persen per Agustus 2017.

**Gambar 1.1**

**Grafik ISSI dari tahun 2011 hingga 2017**



Sumber : [www.ipotstock.com](http://www.ipotstock.com) diakses pada 5 Oktober 2017 pukul 09:45 WIB

Secara persentase, per Agustus 2017 transaksi saham di BEI banyak didominasi oleh saham-saham berbasis syariah. Seperti 62 persen jumlah saham yang ditransaksikan di BEI merupakan saham-saham berbasis syariah, atau 55 persen kapitalisasi pasar di BEI merupakan saham-saham syariah,

atau juga 56 persen nilai transaksi saham di BEI dilakukan disaham berbasis syariah.

Dari sisi rata-rata pertumbuhan nilai transaksi saham syariah dalam lima tahun terakhir mencapai 70,7 persen berbanding 25,4 persen non syariah. Sedangkan rata-rata pertumbuhan frekuensinya mencapai 185,7 persen berbanding 160,7 persen non syariah.

BEI bersama dengan *stakeholders* akan terus melakukan sosialisasi dan edukasi publik agar produk serta jasa pasar modal syariah dapat semakin beragam dan berdaya saing serta dapat semakin dikenal dan dimanfaatkan untuk memenuhi kebutuhan masyarakat luas. Dengan semakin berkembangnya pasar modal syariah di Indonesia diharapkan juga kedepannya industri ini dapat menjadi alternatif investasi yang aman khususnya bagi masyarakat Indonesia yang ingin berinvestasi sesuai dengan kaidah dan prinsip syariah, serta dapat berkontribusi secara nyata dan optimal dalam pertumbuhan dan perkembangan perekonomian nasional yang berkesinambungan.<sup>8</sup>

Kerja keras Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam memajukan industri pasar modal syariah nasional diakui di dunia internasional. BEI kembali mendapatkan penghargaan dari *Global Islamic Finance Award* (GIFA) untuk kategori *The Best Supporting Institution for Islamic Finance of the Year* 2017. BEI merupakan satu-satunya institusi dari Indonesia yang menerima

---

<sup>8</sup> Yulianto Aji Sadono, "BEI Kembali Raih Penghargaan Global Islamic Finance Awards", <http://www.idx.co.id/berita/press-release-detail/?emitenCode=737>, (Diakses, 23 September 2017 pukul 11:24 WIB) .

penghargaan dari GIFA selama dua tahun berturut-turut setelah di 2016 memenangkan penghargaan yang sama tepatnya pada tanggal 29 September 2016 dan 6 September 2017.

Penghargaan lembaga keuangan Islam secara global penghargaan juga dikenal sebagai *Global Islamic Finance Awards* (GIFA) adalah salah satu penghargaan yang paling bergengsi di bidang bank Islam dan lembaga keuangan lainnya. Penghargaan bergengsi lainnya adalah “*IDB Prize*” dan “*The Royal Awards for Islamic Finance*”, didirikan oleh pemerintah Malaysia, dirintis oleh Perusahaan Edbiz sebagai bagian dari dukungan terhadap bank Islam dan lembaga keuangan Islam. Sejak didirikan di tahun 2011, GIFA muncul sebagai program penghargaan nomor satu di dunia.<sup>9</sup>

Penghargaan ini juga menjadi tolak ukur waktu bagi Indonesia untuk menunjukkan bahwa Pasar Modal Syariah Indonesia sudah mampu untuk bersaing di tingkat internasional. Semua hal tersebut tidak terlepas dari peranan BEI yang secara konsisten mendorong industri pasar modal syariah Indonesia untuk terus maju dan berkembang dengan kredibilitas tingkat dunia, sesuai dengan visi dan misi perusahaan.

Bursa saham pun tidak terlepas dari pengaruh faktor-faktor ekonomi maupun nonekonomi yang ada, baik dari dalam negeri maupun luar negeri. Ada kalanya bursa saham begitu bergairah dan nilai saham meningkat, namun ada kalanya bursa saham lesu dan nilai saham menurun.

---

<sup>9</sup> [https://en.wikipedia.org/wiki/Global\\_Islamic\\_Finance\\_Awards](https://en.wikipedia.org/wiki/Global_Islamic_Finance_Awards) (Diakses pada 11 September 2017 pukul 11:30)

Sebagai operator bursa, PT BEI mencatat setiap transaksi yang terjadi di bursa. Data transaksi tersebut mencakup frekuensi, volume dan perubahan harga. Selain itu, pengelola BEI juga menghitung indeks harga saham yang kemudian disebarluaskan melalui media massa, baik cetak maupun elektronik.<sup>10</sup> Sehingga informasi-informasi mengenai berita positif maupun negatif dapat diterima secara luas termasuk berita baik bahwa BEI meraih penghargaan GIFA. Hal ini merupakan nilai tambah bagi BEI semakin layak untuk dijadikan sebagai sarana investasi produk berbasis syariah, khususnya saham.

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu mengindikasikan adanya research gap yang mempengaruhi abnormal return, yaitu sebagai berikut:

**Tabel 1.1**  
**Research Gap Abnormal Return**

	Hasil Penelitian	Peneliti
Abnormal Return	Tidak terdapat perbedaan abnormal return sebelum dan setelah peringkat obligasi	Paramitha Rafaela
	Terdapat perbedaan abnormal return sebelum dan setelah pengumuman ISRA awards	Muhammad Isra Armin

Sumber: Dikumpulkan dari berbagai sumber

Pada tahun 2016, penelitian mengenai peristiwa pernah dilakukan oleh Oleh Paramitha Rafela dengan judul “Analisis Perbedaan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah pengumuman peringkat Obligasi di Indonesia”. Hasil

---

<sup>10</sup>Abi Hurairah Moechdie dan Haryajid Ramelan, *Gerbang Pintar Pasar Modal*, (Jakarta: Jembatan Kapital Media, 2012), hlm 411

penelitian ini menemukan terdapat pengaruh pengumuman peringkat obligasi yang di terima investor, yaitu pada t-2. Reaksi investor tersebut tidak menunjukkan ada perbedaan yang signifikan antara *cumulative abnormal return* (CAR) sebelum dan CAR sesudah pengumuman peringkat obligasi.<sup>11</sup> Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Muhammad Isra Armin (2011) dengan judul “Pengaruh Penghargaan Indonesia Sustainability Reporting Awards (ISRA) Terhadap Abnormal Return Dan Volume Perdagangan Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Peraih Penghargaan ISRA 2009-2010)”. Kesimpulan dari hasil penelitian ini bahwa pengumuman ISRA berpengaruh terhadap *abnormal return* dan volume perdagangan saham dilihat dari adanya perbedaan *abnormal return* dan volume perdagangan saham sebelum dan setelah tanggal pengumuman<sup>12</sup>. Terdapat perbedaan hasil penelitian terhadap *abnormal return*.

Dari uraian yang telah disampaikan, sebab dari itu penulis tertarik untuk mengangkat judul **“Analisis Perbandingan Abnormal Return Harga Saham Sebelum dan Setelah Pengumuman GIFA Awards (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di ISSI tahun 2016-2017)”** menjadi sebuah skripsi.

---

<sup>11</sup> Paramitha Rafaela. *Analisis Perbedaan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah pengumuman peringkat obligasi di Indonesia*. Skripsi, (Lampung: Universitas Lampung, 2016).

<sup>12</sup> Muhammad Isra Armin. *Pengaruh Penghargaan Indonesia Sustainability Reporting Awards (ISRA) Terhadap Abnormal Return Dan Volume Perdagangan Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Peraih Penghargaan ISRA 2009-2010)*. Skripsi, (Makassar: Universitas Hasanuddin, 2011)



## **B. Rumusan Masalah**

Setelah melihat uraian latar belakang, maka rumusan masalah dari penelitian ini yaitu apakah terdapat perbedaan abnormal return harga saham sebelum dan setelah menerima *Global Islamic Finance Awards* (GIFA)?

## **C. Batasan Masalah**

Agar penelitian yang dilakukan lebih terarah dan tidak terlalu meluas, maka penulis memberikan batasan masalah, adapun permasalahan dalam skripsi ini sebagai berikut:

1. Saham yang diteliti dalam penelitian ini adalah saham syariah yang tergabung dalam ISSI.
2. Data harga saham yang diteliti mulai dari tahun 2016-2017.

## **D. Tujuan Penelitian**

Hasil yang diperoleh dalam penelitian ini ialah untuk mengetahui *abnormal return* pada harga saham yang masuk ke dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) sebelum dan setelah pengumuman *Global Islamic Finance Awards* (GIFA).

## **E. Manfaat Penelitian**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Kegunaan Teoritis

Penelitian ini dapat dijadikan sumber pengetahuan, rujukan serta acuan bagi semua pihak yang ingin meneladani dan mengetahui mengenai pasar modal khususnya saham.

## 2. Kegunaan Praktis

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui *abnormal return* harga saham yang tercatat di ISSI sebelum dan setelah pengaruh pengumuman GIFA.

## F. Sistematika Penulisan

Sistem penelitian bertujuan untuk memberikan garis besar mengenai isi skripsi secara ringkas dan jelas sehingga terdapat gambaran hubungan antara masing-masing bab. Adapun sistematika dari penulisan dalam penelitian ini terdiri dari 5 bab yang masing-masing dirincikan beberapa sub bab, yaitu sebagai berikut:

### **BAB I PENDAHULUAN**

Bab satu berisi pendahuluan yang terdiri dari latar belakang masalah, rumusan masalah, batasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

### **BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS**

Bab ini menjelaskan teori-teori dan konsep yang relevan dan menjadi dasar dari pengembangan kerangka berpikir dan pengajuan hipotesis, serta akan dibahas mengenai beberapa penelitian terdahulu yang pernah dilakukan oleh peneliti sebelumnya

### **BAB III METODE PENELITIAN**

Bab ini membahas metode penelitian yang akan digunakan dalam penelitian ini meliputi ruang lingkup penelitian, desain penelitian, sumber dan jenis data, populasi dan sampel, teknik pengumpulan data, variabel penelitian, definisi operasional variabel, instrumen penelitian, dan teknik analisis data.

### **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

Bab ini berisi mengenai gambaran umum objek penelitian, data deskriptif, analisis data, hasil pengujian hipotesis dan pembahasan hasil penelitian.

### **BAB V PENUTUP**

Bab lima berisi kesimpulan dari hasil penelitian dan saran.

## BAB II

### LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

#### A. LANDASAN TEORI

##### 1. Abnormal Return

*Return* adalah hasil yang diperoleh dari investasi. *Abnormal return* atau *excess return* merupakan kelebihan atau kekurangan dari *return* yang sesungguhnya terjadi terhadap *return* normal. *Return* normal merupakan *return* ekspektasi, yaitu *return* yang diharapkan oleh investor. Dengan demikian, *abnormal return* adalah selisih antara *return* sesungguhnya yang terjadi dengan *return* ekspektasi. Berdasarkan pengertian itu, dapat disimpulkan bahwa *abnormal return* merupakan tolak ukur investor terhadap perubahan *return*.<sup>13</sup>

##### 2. Efisiensi Pasar

Pasar yang efisien adalah pasar dimana harga semua sekuritas yang diperdagangkan telah mencerminkan semua informasi yang tersedia. Dalam hal ini, informasi yang tersedia bisa meliputi informasi dimasa lalu (misalnya informasi laba perusahaan tahun lalu), maupun informasi saat ini (misalnya rencana kenaikan dividen tahun ini), serta informasi yang bersifat sebagai pendapat/opini rasional yang beredar di pasar yang bisa mempengaruhi perubahan harga (misal, jika banyak investor dipasar berpendapat bahwa

---

<sup>13</sup>Hartono Jogyanto, 2007. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE. Yogyakarta: BPFE, 2007), hlm 443.

harga saham akan naik, maka informasi tersebut nantinya akan tercermin pada perubahan harga saham yang cenderung naik).<sup>14</sup>

Ada beberapa kondisi yang harus terpenuhi untuk tercapainya pasar yang efisien berikut ini.<sup>15</sup>

- 1) Ada banyak investor yang rasional dan berusaha untuk memaksimalkan profit. Investor-investor tersebut secara aktif berpartisipasi di pasar dengan menganalisis, menilai, dan melakukan perdagangan saham. Di samping itu mereka juga merupakan *price taker*, sehingga tindakan dari satu investor saja tidak akan mampu mempengaruhi harga dari sekuritas.
- 2) Semua pelaku pasar dapat memperoleh informasi pada saat yang sama dengan cara yang murah dan mudah.
- 3) Informasi yang terjadi bersifat random.
- 4) Investor bereaksi secara cepat terhadap informasi baru, sehingga harga sekuritas akan berubah sesuai dengan perubahan nilai sebenarnya akibat informasi tersebut.

Fama (1970) dalam Eduardus Tandelilin (2010:223), mengklasifikasikan bentuk pasar yang efisien kedalam tiga *efficient market hypothesis* (EMH), sebagai berikut<sup>16</sup>:

- 1) Efisiensi dalam bentuk lemah

---

<sup>14</sup> Eduardus Tandelilin, *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*, (Kanisius. Yogyakarta, 2010), hlm 219.

<sup>15</sup> Eduardus Tandelilin, *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*, (Kanisius. Yogyakarta, 2010), hlm 220.

<sup>16</sup> Eduardus Tandelilin, *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*, (Kanisius. Yogyakarta, 2010), hlm 223.

Pada pasar efisien bentuk lemah, harga sekuritas saat ini mencerminkan semua informasi masa lalu (historis). Oleh karena itu, informasi historis tersebut (seperti peristiwa dimasa lalu) tidak bisa lagi digunakan untuk memprediksi perubahan harga dimasa yang akan datang, karena sudah tercermin pada harga saat ini.

## 2) Efisiensi dalam bentuk setengah kuat

Pasar efisien bentuk setengah kuat berarti harga saham yang terbentuk sekarang telah mencerminkan informasi historis dan semua informasi yang dipublikasikan saat ini. Pada pasar efisien bentuk setengah kuat, return tak normal hanya terjadi disekitar pengumuman (publikasi) suatu peristiwa sebagai representasi dari respon pasar terhadap pengumuman tersebut. Suatu pasar dinyatakan efisien dalam bentuk setengah kuat bila informasi terserap atau direspon dengan cepat oleh pasar (dalam satu hingga dua spot waktu atau hari di seputar pengumuman). Return tak normal yang terjadi berkepanjangan (lebih dari tiga spot waktu) mencerminkan sebagian respon pasar terlambat dalam menyerap atau menginterpretasikan informasi, dan dengan demikian dianggap pasar tidak efisien dalam bentuk setengah kuat.

## 3) Efisiensi dalam bentuk kuat

Pasar efisien dalam bentuk kuat berarti harga saham yang tertentu sekarang telah mencerminkan informasi historis, informasi yang dipublikasikan saat ini, dan informasi yang tidak terpublikasi. Pada pasar

efisien bentuk kuat tidak akan ada seorang investorpun yang bisa memperoleh *return* tak normal.

### 3. Saham

Salah satu produk yang dijual di pasar modal adalah saham, sebab pasar modal ini merupakan alternatif pendanaan bagi perusahaan-perusahaan yang pada akhirnya memberikan kemakmuran bagi masyarakat. Oleh karena itu, saham dapat didefinisikan sebagai tanda penyertaan atau tanda kepemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan atau perusahaan terbatas. Wujud saham berupa selembar kertas yang menerangkan siapa pemiliknya. Akan tetapi, sekarang sistem tanpa warkat sudah mulai dilakukan di pasar modal, di mana bentuk kepemilikan tidak lagi berupa lembaran saham yang diberi nama pemiliknya, tetapi sudah berupa *account* atas nama pemilik atau saham tanpa warkat. Dengan cara ini penyelesaian transaksi semakin cepat, tanpa melalui prosedur yang rumit dan menyulitkan.

Saham adalah:<sup>17</sup>

- 1) Tanda bukti penyertaan kepemilikan modal/dana pada suatu perusahaan
- 2) Kertas yang tercantum dengan jelas nilai nominal, nama perusahaan dan diikuti dengan hak dan kewajiban yang dijelaskan kepada setiap pemegangnya.
- 3) Persediaan yang siap untuk dijual

---

<sup>17</sup> Irham Fahmi dan Yovi Lavianti Hadi, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Bandung: Alfabeta, 2011), Cet 2, hlm 68.

Saham adalah tanda bukti seseorang atas kepemilikan sebuah perusahaan. Orang yang memiliki saham berhak atas pembagian keuntungan yang didapatkan perusahaan tersebut, yang disebut dengan deviden, sesuai dengan persentase kepemilikannya di perusahaan tersebut. Selain itu, harga saham sebuah perusahaan akan bergerak mengikuti kinerja perusahaan tersebut. Jika perusahaan tersebut memiliki kinerja baik, maka harga sahamnya akan ikut terungkit naik sehingga pemegang saham akan mendapatkan keuntungan apabila menjual sahamnya. Saham juga diperdagangkan di pasar modal dan memiliki tingkat risiko investasi tinggi, karena terdapat risiko kebangkrutan perusahaan, sehingga membuat keuangan kita dapat merugi atau hilang.<sup>18</sup>

Para investor mempunyai daya tarik melakukan investasi modal dengan membeli saham dikarenakan terdapat dua keuntungan yang dapat diperoleh dalam memiliki saham, yaitu deviden dan *capital gain*. Deviden merupakan keuntungan yang diberikan perusahaan penerbit saham atas keuntungan yang dihasilkan perusahaan dan biasanya deviden ini dibagikan setelah adanya persetujuan pemegang saham dengan pemilik perusahaan. Biasanya dilakukan satu tahun sekali. Agar parainvestor berhak atas deviden, pemodal tersebut harus memegang saham tersebut untuk kurun waktu tertentu hingga kepemilikan saham tersebut diakui sebagai pemegang saham yang sah, dan berhak atas deviden. Dividen yang diberikan oleh perusahaan ini dalam bentuk tunai, di mana pemodal atau

---

<sup>18</sup>Yuswan Zainul Basri dan Vika Sulfitri. 2012. *Investasi: Saham, Obligasi, Reksa Dana dan Instrumen Pasar Uang Lainnya*, (Jakarta: Universitas Trisakti, 2012), hlm 23.



pemegang saham mendapat uang tunai sesuai dengan jumlah saham yang dimiliki dan dividen saham di mana pemegang saham mendapat jumlah saham tambahan.

Sedangkan *capital gain* merupakan selisih antara harga beli dan harga jual. *Capital gain* terbentuk dengan adanya aktivitas perdagangan di pasar sekunder. Sebagai contoh Ahmad membeli saham Astra Internasional dengan harga per sahamnya Rp 1.800,- dan menjualnya dengan harga Rp 2.200,-. Berarti Ahmad mendapatkan *capital gain* sebesar Rp 400,- per lembar sahamnya. Umumnya investor jangka pendek mengharapkan keuntungan dari *capital gain*. Saham memungkinkan pemodal mendapatkan keuntungan dalam jumlah besar dan dalam waktu yang singkat. Jadi saham ini memiliki karakteristik *high risk high return*. Artinya saham itu merupakan surat berharga yang memberikan peluang keuntungan yang tinggi, namun juga berpotensi berisiko tinggi.

Saham Syariah adalah surat berharga yang mempresentasikan penyertaan modal ke dalam suatu perusahaan. Sementara dalam prinsip syariah, penyertaan modal dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang tidak melanggar prinsip-prinsip syariah, seperti bidang perjudian, riba, memproduksi barang yang diharamkan seperti bir, dan lain-lain.<sup>19</sup>

Ada beberapa faktor yang mempengaruhi pergerakan harga saham atau indeks harga saham, antara lain<sup>20</sup>:

---

<sup>19</sup> Andrian Sutedi, *Pasar Modal Syariah: Sarana Berinvestasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah*, (Jakarta: Sinar Grafika, 2014), hlm 4.

<sup>20</sup> Irham Fahmi dan Yovi Lavianti Hadi, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Bandung: Alfabeta, 2011), Cet 2, hlm 72.

a. Faktor internal (lingkungan mikro)

- 1) Pengumuman tentang pemasaran, produksi, penjualan seperti pengiklanan, rincian kontrak, perubahan harga, penarikan produk baru, laporan produksi, laporan keamanan produk, dan laporan penjualan.
- 2) Pengumuman pendanaan
- 3) Pengumuman badan direksi manajemen
- 4) Pengumuman pengambilan diversifikasi, seperti laporan merger, investasi, ekuitas, laporan *take over* dan pengakuisisian dan diakuisisi, laporan divestasi dan lainnya.
- 5) Pengumuman investasi
- 6) Pengumunaa ketenagakerjaan
- 7) Pengumuman laporan keuangan perusahaan

b. Faktor Eksternal

- 1) Pengumuman dari pemerintah seperti perubahan suku bunga tabungan dan deposito, kurs valuta asing, inflasi, serta berbagai regulasi dan deregulasi ekonomi yang dikeluarkan oleh pemerintah.
- 2) Pengumuman hukum (*legal announcements*), seperti tuntutan karyawan terhadap perusahaan atau terhadap manajernya dan tuntutan perusahaan terhadap manajernya.
- 3) Pengumuman industri sekuritas (*securities announcements*), seperti laporan pertemuan tahunan, *insidier trading*, volume atau harga saham perdagangan, pembatasan atau penundaan *trading*.

- 4) Gejolak politik dalam negeri dan fluktuasi nilai tukar juga merupakan faktor yang berpengaruh signifikan pada terjadinya pergerakan harga saham di bursa efek suatu negara.
- 5) Berbagai isu baik isu dalam dan luar negeri.

Ada beberapa kondisi dan situasi yang menentukan suatu saham.

Itu akan mengalami fluktuasi, yaitu<sup>21</sup> :

- 1) Kondisi mikro dan makro ekonomi

Kebijakan perusahaan dalam memutuskan untuk ekspansi (perluasan usaha), seperti membuka kantor cabang (*brand office*), kantor cabang pembantu (*sub brand office*) baik yang dibuka di domestik maupun luar negeri.

- 2) Pergantian direksi secara tiba-tiba

Adanya direksi atau pihak komisaris perusahaan yang terlibat tindak pidana dan kasusnya sudah masuk ke pengadilan.

- 3) Kinerja perusahaan yang terus mengalami penurunan dalam setiap waktunya.

- 4) Risiko sistematis, yaitu suatu bentuk risiko yang terjadi secara menyeluruh dan telah ikut menyebabkan perusahaan ikut terlibat.

- 5) Efek dari psikologi pasar yang ternyata mampu menekan kondisi teknikal jual beli saham.

Saham merupakan tanda penyertaan atau kepemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan, selebar saham adalah selebar

---

<sup>21</sup> Irham Fahmi dan Yovi Lavianti Hadi, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Bandung: Alfabeta, 2011), Cet 2, hlm 72.

kertas yang menerangkan bahwa pemilik kertas tersebut adalah pemiliknya dari suatu perusahaan yang menerbitkan kertas (saham) tersebut. Selembar saham mempunyai nilai atau harga. Harga saham dapat dibedakan menjadi 3 (tiga)<sup>22</sup>:

1) Harga Normal

Harga yang tercantum dalam sertifikat saham yang ditetapkan oleh emiten untuk menilai setiap lembar saham yang dikeluarkan. Besarnya harga nominal memberikan arti penting saham karena deviden minimal biasanya ditetapkan berdasarkan nilai nominal.

2) Harga Perdana

Harga ini merupakan harga pada waktu saham tersebut dicatat di bursa efek. Harga saham pada pasar perdana biasanya ditetapkan oleh penjamin emisi (*underwriter*) dan emiten. Dengan demikian akan diketahui berapa harga saham emiten itu akan dijual kepada masyarakat biasanya untuk menentukan harga perdana.

3) Harga Pasar

Kalau harga perdana merupakan harga jual dari perjanjian emisi kepada investor, maka harga pasar adalah harga jual dari investor yang satu dengan investor yang lain. Harga ini terjadi setelah saham tersebut dicatatkan di bursa. Transaksi disini tidak lagi melibatkan emiten dari penjamin emisi harga ini yang disebut sebagai harga di pasar sekunder dan harga inilah yang benar-benar mewakili harga perusahaan

---

<sup>22</sup> Sawidji Widodoatmojo, *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal Pengetahuan Dasar*, (Jakarta: Jurnalindo Aksara Grafika, 2012), hlm 46.

penerbitnya, karena pada transaksi di pasar sekunder, kecil sekali terjadi negosiasi harga investor dengan perusahaan penerbit. Harga yang setiap hari diumumkan di surat kabar atau media lain adalah harga pasar.

Keuntungan sangat dipengaruhi oleh kemampuan investor menganalisis keadaan harga saham merupakan penilaian sesaat yang dipengaruhi oleh banyak faktor termasuk diantaranya kondisi dari perusahaan, kendala-kendala eksternal, kekuatan penawaran dan permintaan saham di pasar, serta kemampuan investor dalam menganalisis investasi saham. Faktor utama yang menyebabkan harga saham adalah persepsi yang berbeda dari masing-masing investor sesuai dengan informasi yang didapat.<sup>23</sup>

Kegiatan usaha yang bertentangan dengan prinsip syariah antara lain<sup>24</sup>:

- 1) Perjudian dan permainan yang tergolong judi atau perdagangan yang dilarang. Perdagangan yang dilarang menurut syariah, antara lain perdagangan yang tidak disertai dengan penyerahan barang/jasa dan perdagangan dengan penawaran/permintaan palsu.
- 2) Lembaga keuangan berbasis konvensional (berbasis bunga), yaitu perbankan konvensional.
- 3) Usaha jual beli yang mengandung unsur ketidakpastian (*gharar*) dan/atau judi (*maisir*), antara lain asuransi konvensional.

---

<sup>23</sup> Sawidji Widodoatmojo, *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal Pengetahuan Dasar*, (Jakarta: Jurnalindo Aksara Grafika, 2012), hlm 81.

<sup>24</sup>Suli Marwani, *Kaya dari Saham Halal*, (Jakarta: GMN Publication, 2013), hlm 71.

- 4) Usaha memproduksi, mendistribusi, memperdagangkan dan/atau menyediakan barang-barang dan jasa yang haram.
- 5) Usaha melakukan transaksi yang mengandung unsur suap (*risywa*).

Selain kegiatan usahanya yang halal, perusahaan yang sahamnya bisamasuk saham syariah harus memenuhi rasio-rasio keuangan sebagai berikut:

- 1) Total utang yang berbasis bunga dibandingkan dengan total ekuitas tidak lebih dari 82% (delapan puluh dua per seratus). Menurut OJK. Kriteria saham syariah yaitu total utang yang berbasis bunga dibandingkan dengan total aset kurang dari sama dengan 45 %
- 2) Total pendapatan bunga dan pendapatan tidak halal lainnya dibandingkan dengan total pendapatan usaha (*revenue*) dan pendapatan lain-lain tidak lebih dari 10% (sepuluh per seratus).

#### **4. *Global Islamic Finance Awards (GIFA)***

*Global Islamic Finance Awards (GIFA)* adalah penghargaan pertama yang muncul sebagai penghargaan pasar yang paling bergengsi di perbankan dan keuangan syariah. GIFA didasarkan pada metodologi kepemilikan yang obyektif yang dikembangkan oleh Edbiz Consulting, penghargaan ini mengakui, merayakan keberhasilan dan kontribusi individu dan institusi di industri jasa keuangan Islam.

Tujuan GIFA adalah untuk menyoroti praktik terbaik dalam perbankan dan keuangan Islam dan merayakan keberhasilan pemerintah,

institusi dan individu di perbankan dan keuangan Islam, dengan tujuan utama untuk mempromosikan tanggung jawab sosial, kepatuhan terhadap keaslian dan komitmen Syariah terhadap perbankan dan keuangan Islam.

Setiap tahun, nominasi GIFA diumumkan pada kuartal pertama dan kedua dan tetap buka sampai akhir kuartal kedua tahun ini. Para nominator diminta untuk mengirimkan dokumen yang relevan, menyoroti kinerja mereka, sesuai dengan kriteria GIFA. Hal ini diikuti oleh penelitian independen yang terperinci oleh tim GIFA dan pertimbangan komite penghargaan GIFA sebelum para pemenang diumumkan.<sup>25</sup>

Penghargaan Global Islamic Finance Awards ke-6 diselenggarakan di Fairmont Hotel, Jakarta pada tanggal 29 September 2016. Presiden Joko Widodo menjadi tamu kehormatan dan menerima Penghargaan Kepemimpinan Global Islam Finance bergengsi 2016 untuk peran keterbukaannya dalam mempromosikan perbankan dan keuangan Islam di Indonesia.

Selain itu, ada 66 penghargaan yang diberikan kepada lembaga keuangan Islam dan individu yang berasal dari 15 negara di dunia. Enam penghargaan kepemimpinan pasar dipresentasikan kepada pemimpin pasar di segmen yang berbeda. Perhelatan Keuangan Global Islam (Upacara GIFA) diadakan pada tanggal 6 September 2017 di Astana, Kazakhstan dan dihadiri oleh kepala negara dan pemerintah, menteri, duta besar dan persaudaraan keuangan Islam dari seluruh dunia. Para tamu terhormat

---

<sup>25</sup> <http://edbizconsulting.com/index.php/gifa/> (Diakses pada 16 November 2017 pukul 01:04 WIB)

termasuk Nursultan Nazarbayev, Presiden Kazakhstan, Ismail Omar Guilleh, Presiden Djibouti, Vasil Shaykhraziev, Wakil Perdana Menteri Republik Tatarstan, Bakhyt Sultanov, Menteri Keuangan, Republik Kazakhstan, dan Kairat Kelimbetov, Gubernur Astana International Pusat Keuangan (AIFC).

Keputusan pemenang GIFA yang dikembangkan oleh Edbiz Consulting didasarkan pada metodologi kepemilikan yang obyektif. Setiap tahun, nominasi GIFA diumumkan pada kuartal kedua atau ketiga dan tetap terbuka sampai akhir kuartal ketiga tahun ini, atau nanti jika tidak ada pemenang yang jelas muncul.

Inti metodologi seleksi adalah penelitian komprehensif yang dilakukan oleh Edbiz Consulting. Ada dua cara nominasi yang ditentukan. Yang pertama adalah nominasi diterima dari pelaku industri yang ingin dipertimbangkan untuk GIFA dalam kategori tertentu untuk "Nominasi Mandiri." Yang kedua adalah tempat tim peneliti merekomendasikan kepada Komite Nominasi untuk nama institusi dan individu, yang didukung oleh penelitian untuk GIFA. Ini dikenal sebagai "Nominasi Edbiz."

Setiap kategori mungkin memiliki hingga lima nominasi. Identitas para nominator dapat dirahasiakan jika calon peserta yang dikonfirmasi memilihnya. Calon Edbiz diinformasikan oleh Edbiz Consulting atas nominasi mereka. Hal ini biasanya dilakukan 3-6 bulan lebih cepat dari keputusan akhir. Selama masa ini, tim peneliti memantau secara ketat



kinerja para nominator untuk membuat rekomendasi akhir kepada Komite Penghargaan. Komite Nominasi dan Penghargaan dipimpin oleh Profesor Humayon Dar. Anggota lain dari kedua komite tersebut tidak tumpang tindih. Komposisi dari kedua komite tersebut dijaga kerahasiaannya untuk menjamin independensi proses pengambilan keputusan. Kedua komite tersebut terdiri dari beberapa akademisi ternama dengan minat penelitian di bidang ekonomi, perbankan dan keuangan Islam.

Komite Penghargaan GIFA mencoba untuk memastikan transparansi lengkap dalam hal berikut ini:

1) Inovasi

Produk dan layanan tersebut akan dihargai, yang berkontribusi terhadap pertumbuhan keuangan Islam melalui penerapan prinsip-prinsip syariah yang inovatif. Perubahan kunci pada strategi yang ada untuk pengembangan keuangan syariah juga akan dikembangkan dengan baik.

2) Jumlah dan Mutu

Luas dan kedalaman penawaran produk / layanan dan, jika sesuai, data kinerja diperhitungkan saat menilai kinerja institusi dan individu yang ditunjuk selama Periode penghargaan.

3) *Cross Border*

Penyediaan produk / jasa yang mengambil dimensi internasional di luar pasar juga merupakan kriteria utama pemilihan nominasi.

4) Promosi Pertumbuhan Industri

Produk / layanan yang telah menetapkan standar praktik terbaik untuk pasar nasional dan industri jasa keuangan Islam global juga diperlakukan di atas produk lainnya.

Selain hal di atas, materi dari institusi yang dapat membantu Komite Penghargaan untuk menilai pemenang dalam kategori yang relevan. Juga, dalam kasus tertentu, Komite Penghargaan akan mengundang lembaga keuangan, investor, dan badan-badan pemerintah dan korporasi di seluruh dunia untuk memberikan suara mereka.

Jika informasi terkait kinerja tidak diterima dari organisasi atau individu yang ditunjuk, Komite Penghargaan / Edbiz Consulting akan menggunakan data yang dikumpulkan oleh Islamic Finance Information Service (IFIS) <sup>26</sup>.

Kriteria penilaian terdiri dari tiga faktor dengan total 100 poin dengan rincian:

1) Tanggung Jawab Sosial

Organisasi dianggap Bertanggung Jawab secara Sosial jika melakukan upaya terus-menerus untuk berperilaku etis dan berkontribusi pada pembangunan ekonomi sekaligus meningkatkan kualitas hidup angkatan kerja dan keluarga mereka serta masyarakat lokal dan masyarakat luas.

2) Keaslian Syariah

---

<sup>26</sup><http://www.securities.com/ifis/> or any other publically available data (diakses pada Diakses pada 16 November 2017 pukul 02:04 WIB)

Sebuah organisasi dianggap syariah jika ia mengikatkan diri pada Standar Syariah yang dikeluarkan oleh badan independen seperti Organisasi Akuntansi dan Audit untuk Lembaga Keuangan Islam/Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions (AAOIFI) atau badan nasional yang dibentuk untuk menerbitkan pedoman Syariah. Preferensi diberikan kepada AAOIFI: sebuah organisasi yang menawarkan produk sesuai dengan Standar Syariah AAOIFI dapat memperoleh maksimal 33 poin, sementara sebuah organisasi yang mematuhi pedoman syariah sebuah badan nasional hanya mendapatkan 25 poin. Organisasi yang mematuhi pedoman Syariah Dewan Syariah mereka sendiri dapat menerima maksimal 20 dari total 33 orang.

### 3) Komitmen terhadap Perbankan Syariah & Keuangan

Kriteria Seleksi mengalokasikan maksimal 34 poin ke bank syariah dan lembaga keuangan mandiri yang berdiri sendiri.

Lembaga lain yang menawarkan jasa keuangan syariah dialokasikan dari 34 hal berikut:

- 1) Anak perusahaan legal yang terpisah dari lembaga keuangan konvensional: 25
- 2) Jendela Islam yang mengoperasikan bisnis Islam yang terpisah (misalnya, jendela Islam): 20
- 3) Jendela Islam yang beroperasi operasinya melalui bisnis utamanya: 15

Masing-masing kriteria di atas diberikan poin yang sama (25) mengelompokkan 100. Dengan demikian, kita memiliki total 200 poin yang dapat diperoleh sebuah organisasi. Calon yang menerima poin maksimal dalam kategori memenangkan Penghargaan dalam kategori tersebut. Jika pemenang pertama ingin menarik diri, Penghargaan diberikan kepada *runner up*.

Kriteria di atas digunakan untuk memilih pemenang dalam kategori individual. Dalam beberapa kategori, bobot di atas berbeda. Misalnya, dalam kategori Tanggung Jawab Sosial Tanggung Jawab Sosial, Tanggung Jawab Sosial diberikan 100 poin dan bobot lainnya juga bisa diubah, karena ini mungkin tidak sepenuhnya relevan dengan organisasi peserta.

## **5. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)**

Indeks Islam tidak hanya dapat dikeluarkan oleh pasar modal syariah saja, tetapi juga oleh pasar modal konvensional. Bahkan sebelum berdirinya institusi pasar modal syariah di suatu negeri, bursa efek setempat yang tentu saja berbasis konvensional terlebih dahulu mengeluarkan indeks Islam.<sup>27</sup>

Adapun tujuan diadakannya Indeks Islam, yaitu sebagai tolak ukur (*benchmark*) untuk mengukur kinerja investasi pada saham yang berbasis syariah dan meningkatkan kepercayaan para investor untuk mengembangkan investasi syariah, atau untuk memberikan kesempatan

---

<sup>27</sup>Andrian Sutedi, *Pasar Modal Syariah: Sarana Berinvestasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah*, (Jakarta: Sinar Grafika, 2014), hlm 52.

kepada investor yang ingin melakukan investasi sesuai dengan prinsip-prinsip syariah.

Ada dua hal utama dalam pasar modal syariah, yaitu indeks Islam dan pasar modal itu sendiri. Indeks Islam menunjukkan pergerakan harga-harga saham dari emiten yang dikategorikan sesuai syariah, sedangkan pasar modal syariah merupakan institusi pasar modal sebagaimana lazimnya yang diterapkan berdasarkan “prinsip-prinsip syariah”.<sup>28</sup> Fungsi dari indeks adalah menjadi barometer yang melacak ke mana arah pergerakan pasar secara umum.<sup>29</sup>

Mengenal indeks saham syariah merupakan salah satu cara agar investor memahami profil risiko investasi di saham syariah. Pengetahuan mengenai indeks saham syariah ini penting karena profil risiko berinvestasi di pasar modal itu lebih tinggi dibandingkan dengan pilihan investasi lainnya. Sejalan dengan risikonya, potensi keuntungannya juga jauh lebih tinggi dari rata-rata instrumen investasi lainnya.

Investor penting untuk mengenal indeks-indeks saham syariah agar memiliki tolak ukur (*benchmark*) dalam investasinya. Indeks-indeks tersebut menggambarkan arah pergerakan saham di bursa sekaligus sebagai alat untuk mengukur tingkat keuntungan investasi saham syariah. Sederhananya, jika investor saham syariah ingin melihat arah pasar

---

<sup>28</sup> Andrian Sutedi, *Pasar Modal Syariah: Sarana Berinvestasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah*, (Jakarta: Sinar Grafika, 2014), hlm 52.

<sup>29</sup> Ryan Filbert, *Meraih Keuntungan Lebih dari Kondisi Pasar Modal yang Naik Turun*, (Jakarta: Elex Media Komputindo 2014), hlm 152.

dan kinerja investasinya di saham syariah, mereka bisa memonitornya melalui pergerakan saham di Jakarta Islamic Indeks (JII) dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Di Bursa Efek Indonesia (BEI), saat ini ada dua indeks saham syariah, yakni JII dan ISSI. Sedangkan indeks utamanya dengan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

ISSI merupakan indeks saham syariah yang diluncurkan oleh BEI pada tahun 2012. Konstituen ISSI adalah seluruh saham syariah yang tergabung dalam Daftar Efek Syariah dan tercatat di BEI. Jumlah konstituen BEI adalah sebanyak 299 saham per Desember 2012 atau lebih dari 60% dari total 458 saham yang terdaftar di pasar modal. Dengan konstituen saham syariah yang lebih banyak itu, ISSI diharapkan bisa lebih memenuhi harapan investor saham syariahnya menjadi lebih banyak. Investor saham syariah pun bisa menikmati likuiditas perdagangan saham syariah yang lebih baik dibandingkan kondisi sebelumnya.<sup>30</sup>

Selain mencerminkan perubahan harga saham, indeks harga saham mempunyai beberapa manfaat lain. Beberapa di antaranya<sup>31</sup> :

1) Sebagai tolak ukur (*benchmark*) kinerja investasi. Para pengelola reksa dana menggunakan indeks sebagai pembanding untuk kinerja portofolio yang mereka kelola. Mereka pada umumnya berusaha untuk memperoleh hasil investasi yang lebih baik daripada indeks harga saham untuk membuktikan bahwa kerja keras mereka telah membawa perbedaan.

---

<sup>30</sup>Suli Marwani, *Kaya dari Saham Halal*, ( Jakarta: GMN Publication, 2013), hlm71.

<sup>31</sup>Abi Hurairah Moechdie dan Haryajid Ramelan, *Gerbang Pintar Pasar Modal*, (Jakarta: Jembatan Kapital Media, 2012), hlm412.

- 2) Sebagai fasilitas pengelolaan portofolio pasif. Banyak *fund manager* menggunakan indeks sebagai model portofolio mereka. Model portofolio yang mengikuti indeks dilakukan oleh reksa dana indeks dan *exchange-trade fund*. Strategi berinvestasi meniru indeks disebut strategi investasi pasif.
- 3) Menghitung risiko sistematis. Para analis dan manajer portofolio yang menggunakan model penetapan harga aktiva modal (*capital asset pricing modal/CAPM*) menggunakan indeks untuk melihat risiko suatu efek yang tidak dapat dihilangkan dengan diversifikasi. Risiko seperti ini dilihat dari perubahan harga saham secara keseluruhan.
- 4) Untuk kepentingan analisa teknis. Dengan menggunakan perubahan-perubahan indeks di masa lalu, para analis saham memprediksi pergerakan harga saham di masa depan.
- 5) Untuk melihat perkembangan ekonomi. Di pasar modal yang sudah maju dan efisien, seperti di US, perubahan indeks menjadi salah satu unsur yang digunakan untuk menghitung *leading indicator*. Jika *leading indicator* meningkat, maka sektor riil akan meningkat. Di pasar modal yang sedang berkembang, indeks saham belum dapat dijadikan unsur pembentuk *leading indicator*. Di pasar berkembang, transaksi di bursa belum mencerminkan kegiatan perekonomian seluruh negara.
- 6) Memfasilitasi berkembang produk instrumen investasi derivatif.
- 7) Sebagai indikator keuntungan. Dalam fungsi ini, tidak boleh berubah kalau harga *riil* saham tidak berubah. Pasalnya keuntungan hanya bisa

diperoleh dari perubahan harga *riel*. Karena alasan ini setiap perubahan harga yang tidak *riel*, seperti penyesuaian harga akibat *right issue* atau saham bonus, maka nilai dasar dalam penghitungan indeks harus disesuaikan. Bila tidak, indeks akan memberikan informasi yang menyesatkan kalau ada penurunan harga karena *stock split* atau kenaikan harga karena *reserve stock split*.

ISSI merupakan indeks saham yang mencerminkan keseluruhan saham syariah yang tercatat di BEI. Konstituen ISSI adalah keseluruhan saham syariah tercatat di BEI dan terdaftar dalam Daftar Efek Syariah (DES). Konstituen ISSI diulas setiap 6 bulan sekali (Mei dan November) dan dipublikasikan pada awal bulan berikutnya. Konstituen ISSI juga dilakukan penyesuaian apabila ada saham syariah yang baru tercatat atau dihapuskan dari DES. Metode perhitungan indeks ISSI menggunakan rata-rata tertimbang dari kapitalisasi pasar. Tahun dasar yang digunakan dalam perhitungan ISSI adalah awal penerbitan DES yaitu Desember 2007. Indeks ISSI diluncurkan pada tanggal 12 Mei 2011<sup>32</sup>.

## **B. PENELITIAN TERDAHULU**

Berdasarkan telaah yang sudah dilakukan terhadap beberapa sumber kepustakaan, penulis melihat bahwa apa yang menjadi masalah pokok

---

<sup>32</sup><http://www.idx.co.id/idid/beranda/produkdanlayanan/pasarsyariah/indeksahamsyariah.aspx> (Diakses pada 2 Juli 2017 pukul 1:52).



penulisan ini tampaknya sangat penting dan prospektif untuk diteliti. Berikut penelitian terdahulu yang dijadikan tinjauan pustaka:

Nunung Nurhaeni (2009) dengan judul “Dampak Pemilihan Umum Legislatif Indonesia Tahun 2009 terhadap Abnormal Return dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham di BEI (Uji Kasus pada Saham yang Terdaftar dalam Kelompok Perusahaan LQ 45)”. Hasil penelitian menunjukkan bahwaterdapat perbedaan rata-rata abnormal return dan rata-rata *trade volume activity* (TVA) yang signifikan sebelum dan setelah peristiwa pemilu legislatif.<sup>33</sup>

Darwis (2013) Pengaruh Volume Perdagangan terhadap Return Saham LQ- 45 Selama Bulan Ramadhan di BEI. Hasil penelitian ini yaitu tidak terdapat pengaruh volume perdagangan terhadap return saham LQ-45 selama bulan Ramadhan (1429H – 1433H) periode tahun 2008 – 2012 di BEI.<sup>34</sup>

Paramitha Rafela (2016) dengan judul “Analisis Perbedaan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Pengumuman Peringkat Obligasi di Indonesia”. Hasil penelitian ini menemukan terdapat pengaruh pengumuman peringkat obligasi yang di terima investor, yaitu pada t-2. Reaksi investor tersebut tidak menunjukkan ada perbedaan yang signifikan antar *cumulative*

---

<sup>33</sup>Nunung Nuraeni. *Dampak Pemilihan Umum Legislatif Indonesia Tahun 2009 terhadap Abnormal Return dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham di BEI (Uji Kasus pada Saham yang Terdaftar dalam Kelompok Perusahaan LQ 45)*. Thesis, (Yogyakarta: Universitas Diponegoro, 2009).

<sup>34</sup>Darwis. *Pengaruh Volume Perdagangan terhadap Return Saham LQ- 45 Selama Bulan Ramadhan di BEI*. Skripsi, (Palembang: STIE MDP, 2013).

*abnormal return*(CAR) sebelum dan sesudah pengumuman peringkat obligasi.<sup>35</sup>

Artiza Brilian Sari (2011) dengan judul “Pengaruh *Stock Split* terhadap *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Hasil penelitian menunjukkan terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan setelah *stock split* dan tidak ada perbedaan *trading volume activity* sebelum dan setelah *stock split*.<sup>36</sup>

Muhammad Isra Armin (2011) dengan judul “Pengaruh Penghargaan Indonesia Sustainability Reporting Awards (ISRA) Terhadap Abnormal Return Dan Volume Perdagangan Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Peraih Penghargaan ISRA 2009-2010)”. Kesimpulan dari hasil penelitian ini bahwa pengumuman ISRA berpengaruh terhadap abnormal return dan volume perdagangan saham dilihat dari adanya perbedaan abnormal return dan volume perdagangan saham sebelum dan setelah tanggal pengumuman<sup>37</sup>

Lucia Jessica Amin (2016) dengan judul “Analisis Reaksi Pasar Pengumuman Pemenang Indonesia Sustainability Reporting Award (ISRA) Periode 2005-2015”. Hasil pengujian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan

---

<sup>35</sup> Paramitha Rafaela. *Analisis Perbedaan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah pengumuman peringkat obligasi di Indonesia*. Skripsi, (Lampung: Universitas Lampung, 2016).

<sup>36</sup> Artiza Brilian Sari. *Pengaruh Stock Split terhadap Abnormal Returned dan Trading Volume Activity pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indoneia*. Skripsi, (Semarang: Universitas Negeri Semarang, 2011).

<sup>37</sup> Muhammad Isra Armin. *Pengaruh Penghargaan Indonesia Sustainability Reporting Awards (ISRA) Terhadap Abnormal Return Dan Volume Perdagangan Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Peraih Penghargaan ISRA 2009-2010)*. Skripsi, (Makassar: Universitas Hasanuddin, 2011)

abnormal return dan bid-ask spread pada pengumuman pemenang Indonesia Sustainability Reporting Award (ISRA) periode 2005-2015.<sup>38</sup>

Dwi Suharyanto dan Rusdayanti Asma (2013) dengan Judul “Analisis abnormal return saham sebelum dan sesudah pengumuman peraturan loan to value KPR (studi Pada Perusahaan Properti Di Bursa Efek Indonesia)”. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan abnormal return yang signifikan antara sebelum dan sesudah pengumuman.<sup>39</sup>

Ayudia Hanung Diniar dan Kiryanto (2015) dengan judul “Analisis Dampak Pemilu Presiden Jokowi terhadap Return Saham (Studi Kasus Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia)”. Hasilnya memberikan perubahan terhadap abnormal return saham dan TVA yang signifikan pada 5 hari sebelum dan sesudah pemilu.<sup>40</sup>

Listiana Sri Mulatsih Ghozali, Maskie M. Harry, Susanto dengan judul “Analisis Reaksi Pasar Modal terhadap Pengumuman Right Issue di Bursa Efek Jakarta (BEJ) (pengamatan terhadap return, abnormal return, security return variability dan trading volume activity)”. Berdasarkan hasil-hasil penelitian tersebut dapat disimpulkan bahwa pasar modal tidak bereaksi

---

<sup>38</sup> Lucia Jessica Amin. *Analisis Reaksi Pasar Pengumuman Pemenang Indonesia Sustainability Reporting Award (ISRA) Periode 2005-2015*. Skripsi. (Palembang: Universitas Katolik Musi Charitas, 2016)

<sup>39</sup> Dwi Suharyanto dan Rusdayanti Asma. *Analisis abnormal return saham sebelum dan sesudah pengumuman peraturan loan to value kpr (studi Pada Perusahaan Properti Di Bursa Efek Indonesia)*. *Jurnal Wawasan Manajemen*, Vol. 1, Nomor 22013jwm.ulm.ac.id/id/index.php/jwm/article/download/50/50

<sup>40</sup> Ayudia Hanung Diniar dan Kiryanto. *Analisis Dampak Pemilu Presiden Jokowi terhadap Return Saham (Studi Kasus Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia)*. *Jurnal Akuntansi Indonesia* Fakultas Ekonomi Universitas Sultan Agung Semarang, Vol. 4 No. 2 Juli 2015, Hal. 97-108lppm-unissula.com/jurnal.unissula.ac.id/index.php/jai/article/viewFile/880/716

terhadap pengumuman right issue, sehingga efisiensi pasar modal Indonesia (Bursa Efek Jakarta) belum bisa dikategorikan dalam semi strong form.<sup>41</sup>

Penelitian terdahulu yang relevan dengan judul skripsi yang diangkat dijabarkan dalam tabel berikut ini:

**Tabel 2.1**  
**Penelitian Terdahulu**

No	Nama Peneliti	Judul Penelitian	Perbedaan Penelitian
1	Nunung Nurhaeni (2009)	Dampak Pemilihan Umum Legislatif Indonesia Tahun 2009 terhadap Abnormal Return dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham di BEI (Uji Kasus pada Saham yang Terdaftar dalam Kelompok Perusahaan LQ 45)	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Sampel penelitian dari perusahaan yang terdaftar di LQ-45</li> <li>▪ Periode penelitian selama 3 hari sebelum, <i>event date</i>, dan 3 hari setelah</li> <li>▪ Menggunakan analisis uji-beda</li> </ul>
2	Darwis (2013)	Pengaruh Volume Perdagangan terhadap Return Saham LQ- 45 Selama Bulan Ramadhan di BEI.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Menggunakan metode analisis return realisasi, analisis regresi linier</li> <li>▪ Daftar saham LQ 45</li> <li>▪ Selama momen ramadhan (29 hari)</li> </ul>

<sup>41</sup>Listiana Sri Mulatsih Ghozali - Maskie M. Harry – Susanto. *Analisis reaksi pasar modal terhadap pengumuman right issue di bursa efek jakarta (bej) (pengamatan terhadap return, abnormal return, security return variability dan trading volume activity)*. jurnal sosial dan humaniora. 2012;12(4):646-661<https://doaj.org/article/58e0765eab2f4cd6ad2f09599eab544b>

3	Paramitha Rafela (2016)	Analisis Perbedaan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Pengumuman Peringkat Obligasi di Indonesia.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Sampel penelitian pada saham manufaktur yang terdaftar di PEFINDO</li> <li>▪ Penelitian ini diuji dengan menggunakan one sample t-test dan paired sample t-test</li> </ul>
4	Artiza Brilian Sari (2011)	Pengaruh Stock Split terhadap Abnormal Returned dan Trading Volume Activity pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Penelitian terkonsentrasi pada seluruh perusahaan yang hanya melakukan stock split menggunakan Paired Sample T-Test,</li> <li>▪ Waktu penelitian tujuh hari sebelum dan tujuh hari sesudah</li> </ul>
5	Moh Chaerul Anam (2009)	Analisis Pengaruh Earning terhadap Abnormal Return dan Likuiditas Saham.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Waktu penelitian selama 11 hari yaitu 5 hari sebelum pengumuman dan 5 hari sesudah pengumuman.</li> <li>▪ Sampel diambil dari perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index</li> </ul>
6	Muhammad Isra Armin. (2011)	Pengaruh Penghargaan Indonesia Sustainability Reporting Awards (ISRA) Terhadap Abnormal Return Dan Volume Perdagangan Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Peraih Penghargaan ISRA 2009-2010).	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Tahun sampel penelitian yaitu pada 2009 dan 2010</li> <li>▪ Meneliti abnormal return dan volume perdagangan saham</li> <li>▪ Metode pengujian adalah uji t berpasangan (paired t test)</li> </ul>

7	Lucia Jessica Amin (2016)	Analisis Reaksi Pasar Pengumuman Pemenang Indonesia Sustainability Reporting Award (ISRA) Periode 2005-2015	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Sampel yang diambil, yaitu perusahaan yang menjadi pemenang ISRA, periode penelitian selama 15 tahun sebanyak 31 sampel</li> </ul>
8	Dwi Suharyanto dan Rusdayanti Asma (2013)	“Analisis abnormal return saham sebelum dan sesudah pengumuman peraturan loan to value KPR (studi Pada Perusahaan Properti Di Bursa Efek Indonesia)	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 10 hari sebelum pengumuman sampai dengan 10 hari setelahnya</li> </ul>
9	Ayudia Hanung Diniar dan Kiryanto (2015)	Analisis Dampak Pemilu Presiden Jokowi terhadap Return Saham (Studi Kasus Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia)	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Variabel penelitian yaitu Return saham dan TVA</li> <li>▪ Periode penellitian 5 hari sebelum dan sesudah</li> </ul>
10	Listiana Sri Mulatsih Ghozali, Maskie M. Harry, Susanto	Analisis reaksi pasar modal terhadap pengumuman right issue di bursa efek jakarta (bej) (pengamatan terhadap return, abnormal return, security return variability dan trading volume activity)	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Variabel yang diteliti yaitu return saham, abnormal return, security return variability dan trading volume activity</li> <li>▪ Menggunakan teknik analisis Paired Two Samples for Mean</li> </ul>

Sumber : Dikumpulkan dari berbagai sumber 2017-2018

### C. PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Investor akan bereaksi ketika pasar memberikan informasi positif kepada masyarakat. Informasi positif yang diberikan oleh pasar menandakan bahwa BEI layak untuk dijadikan sebagai sarana investasi syariah. Dalam penelitian ini, informasi positif tersebut adalah BEI mendapatkan penghargaan *Global Islamic Finance Awards* (GIFA). Bagi investor GIFA merupakan sebuah ajang penghargaan global bergengsi di bidang keuangan syariah dengan kriteria standar internasional sehingga menjadi pertimbangan kepercayaan masyarakat dalam memilih wadah instrumen investasi berbasis syariah. Oleh sebab itu, hal ini akan berdampak pada perubahan harga saham yang menghasilkan *abnormal return* bagi perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) bahkan sebelum pengumuman GIFA.

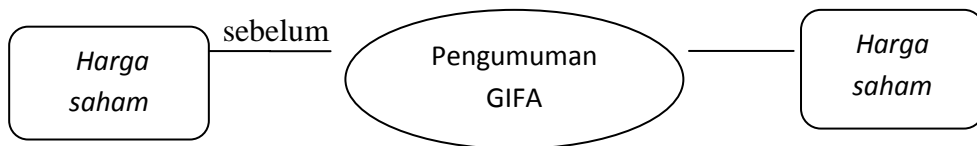
Ketika investor mengetahui bahwa BEI memenangkan GIFA, reputasi BEI meningkat di mata masyarakat luas karena kepedulian terhadap aspek keuangan syariah Indonesia tentang ekonomi dan kepercayaan investor terhadap keamanan investasi meningkat. Salah satu indikator untuk melihat peningkatan nilai perusahaan adalah perubahan harga saham yang mengakibatkan *abnormal return*. *Abnormal return* menunjukkan dampak positif berupa kenaikan harga saham secara signifikan di pasar modal baik sebelum maupun sesudah pengumuman GIFA dan menandakan bahwa terdapat kandungan informasi bagi para investor.

#### D. KERANGKA PEMIKIRAN TEORITIS

Kerangka pikir adalah suatu tinjauan mengenai apa yang diteliti, dituangkan dalam sebuah bagan yang menjadi alur pemikiran penelitian. Kerangka pikir dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

**Gambar 2.1**

#### **Kerangka Konseptual**



Sumber: Dikembangkan dalam penelitian ini

**Tabel 2.2**

#### **Variabel Penelitian**

Variabel X	Variabel Y
Pengumuman GIFA	Harga Saham

#### E. HIPOTESIS

Berdasarkan uraian di atas maka hipotesis yang dikemukakan dalam penelitian ini adalah:

H<sub>1</sub> : Terdapat perbedaan abnormal return saham di ISSI sebelum pengumuman GIFA

H<sub>2</sub> : Terdapat perbedaan *abnormal* return saham di ISSI setelah pengumuman GIFA



## **BAB III**

### **METODE PENELITIAN**

#### **A. Ruang Lingkup Penelitian**

Ruang lingkup dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Objek penelitian adalah seluruh saham yang masuk dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).
2. Dalam penelitian ini penulis melakukan analisis untuk mengetahui abnormal return harga saham sebelum dan setelah pengumuman GIFA.

#### **B. Desain Penelitian**

Jenis penelitian ini adalah jenis penelitian studi peristiwa yang merupakan bentuk studi untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat. Secara spesifik studi peristiwa menyelidiki respon pasar terhadap kandungan informasi dari suatu pengumuman atau publikasi peristiwa tertentu. Kandungan informasi dapat berupa berita baik atau berita buruk.<sup>42</sup>

#### **C. Jenis dan Sumber Data**

Jenis data yang digunakan adalah data sekunder. Data yang menjadi objek penelitian diambil dari beberapa sumber, yaitu:

1. Daftar saham diperoleh dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

---

<sup>42</sup> Eduardus Tandililin, *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*, (Kanisius. Yogyakarta, 2010), hlm 565.

2. Data harga saham dan ISSI diperoleh dari situs internet *yahoo finance* dan dunia invesatsi

## **D. Populasi dan Sampel Penelitian**

### **1. Populasi**

Populasi penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yaitu ISSI (Indeks Saham Syariah Indonesia) dengan periode pengambilan sampel dari tahun 2016 sampai tahun 2017.

### **2. Sampel**

Pengambilan sampel pada tahun tersebut dengan dasar bahwa pada tahun tersebut Bursa Efek Indonesia mendapatkan penghargaan GIFA Awards. Pemilihan sampel penelitian ini menggunakan teknik purposive sampling dimana sampel yang diambil menggunakan kriteria tertentu untuk mewakili penelitian dengan jumlah 189 sampel.

#### **a. Penentuan Penarikan Sampel**

Adapun kriteria sampel penelitian ini adalah sebagai berikut:

- 1) Sampel diambil dari perusahaan yang masuk di ISSI
- 2) Perusahaan tidak melakukan *corporation action* lain seperti *stock split*, *right issue*, pembagian dividen tunai, dividen saham dan waran serta tidak melakukan RUPS di periode penelitian.
- 3) Perusahaan yang tidak ada transaksi perdagangan di bursa tidak dimasukan dalam sampel penelitian. Hal ini dilakukan karena perusahaan yang tidak memiliki transaksi perdagangan berarti tidak

menunjukkan reaksi pasar atas suatu pengumuman di pasar, sehingga tidak dapat menyimpulkan efek penelitian.

- 4) Perusahaan yang mempunyai harga konstan dalam periode penelitian dikeluarkan dari sampel, dikarenakan tidak dapat melanjutkan perhitungan *abnormal return* perusahaan tersebut.

#### **E. Teknik Pengumpulan Data**

Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini yaitu dengan mengambil data yang sudah ada (data sekunder), tersaji di situs internet [www.yahoofinance.com](http://www.yahoofinance.com) dan dunia investasi berupa harga saham penutup dan indeks ISSI. Selanjutnya data yang telah dikumpulkan disusun berdasarkan hari terjauh hingga hari terdekat dengan jumlah. Setelah itu barulah data yang terkumpul diolah dengan rumus.

#### **F. Variabel Penelitian**

Variabel penelitian yang ada dalam penelitian ini terdiri dari:

1. Variabel Independen (Bebas)

Dilambangkan dengan notasi X. Variabel bebas dalam penelitian ini adalah Pengumuman GIFA.

2. Variabel Dependen (Terikat)

Dilambangkan dengan notasi Y. Variabel terikat dalam penelitian ini adalah harga saham.

## **G. Definisi Operasional Variabel**

### 1. Pengumuman GIFA

*Global Islamic Finance Awards* (GIFA) adalah penghargaan pertama yang muncul sebagai penghargaan pasar yang paling bergengsi di perbankan dan keuangan syariah. GIFA didasarkan pada metodologi kepemilikan yang obyektif yang dikembangkan oleh Edbiz Consulting, penghargaan ini mengakui, merayakan keberhasilan dan kontribusi individu dan institusi di industri jasa keuangan Islam.

### 2. Harga saham

Harga jual dari investor yang satu dengan investor yang lain. Harga ini terjadi setelah saham tersebut dicatatkan di bursa. Transaksi disini tidak lagi melibatkan emiten dari penjamin emisi harga ini yang disebut sebagai harga di pasar sekunder dan harga inilah yang benar-benar mewakili harga perusahaan penerbitnya, karena pada transaksi di pasar sekunder, kecil sekali terjadi negoisasi harga investor dengan perusahaan penerbit. Harga yang setiap hari diumumkan di surat kabar atau media lain adalah harga pasar.

## **H. Instrumen Penelitian**

### 1. Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk mengetahui apakah masing-masing variabel berdistribusi normal atau tidak. Uji normalitas diperlukan karena untuk melakukan pengujian-pengujian variabel lainnya dengan

mengansumsikan bahwa nilai residual mengikuti distribusi normal. Uji normalitas data *return* tak normal. Semua sampel selama periode jendela dengan menggunakan uji *One Sample Kolmogorov-Smirnov*. Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah data berdistribusi normal atau tidak. Data memiliki distribusi normal ketika hasil signifikansi berada di atas 5% dan sebaliknya. Kriteria normalitas data sebagai berikut.<sup>43</sup>

- a. Jika nilai *Asymp.Sig.(2-tailed)*  $\geq 0,05$  artinya data berdistribusi normal.
- b. Jika nilai *Asymp.Sig.(2-tailed)*  $\leq 0,05$  artinya data tidak berdistribusi normal.

## 2. Uji Statistik t

Menguji apakah return tak normal rata-rata yang telah dihitung berbeda dari 0, atau apakah return tak normal sebelum peristiwa berbeda dari return sesudah peristiwa. Pengujian dapat dilakukan dengan uji parametik seperti uji t. Return tak normal yang telah distandarisasi  $\overline{RNT} S$  merupakan nilai t hitung untuk setiap sekuritas.

$$\overline{RNT} S = \frac{\overline{RNT}}{KSE(\overline{RNT})}$$

Untuk pengujian hipotesis, nilai t hitung dapat diperoleh;

$$t \text{ hitung} = \frac{\sum \overline{RNT} S}{\sqrt{k}}$$

Untuk melakukan uji stasisitkk, lihat isu kesalahan standar estimasi atau KSE (RTN) karena pendekatan yang digunakan dalam uji ini berbeda dari

---

<sup>43</sup>Imam Ghazali, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21 Up Date PLS Regresi*. (Semarang: BP Universitas Diponegoro, 2013), hlm. 130

model biasa sehingga program komputer statistik seperti SPSS tidak dapat digunakan dalam pengujian hipotesis.<sup>44</sup>

## I. Teknik Analisis Data

Penelitian yang mengamati dampak dari pengumuman informasi terhadap harga sekuritas sering disebut dengan *event study*. Standar metodologi yang digunakan dalam *event study* adalah sebagai berikut<sup>45</sup>:

1. Mengumpulkan sampel, yaitu perusahaan-perusahaan yang mempunyai pengumuman yang mengejutkan pasar (Event). Perubahan harga dapat terjadi jika ada event yang mengejutkan pasar. Sampel dari penelitian ini yaitu perusahaan-perusahaan yang masuk dalam ISSI.
2. Mengidentifikasi hari pengumuman atau *event*. Hari pengumuman atau even yang diteliti yaitu hari pengumuman penghargaan GIFA (Global Islamic Finance Awards) pada tanggal 29 September 2016 dan tanggal 6 September 2017.
3. Menentukan periode analisis. Periode analisis dibagi menjadi dua, yaitu: (i) periode estimasi untuk menghitung *return* harapan  $E(R_i)$  dan (ii) periode pengamatan (jendela) untuk menghitung *return* aktual dan *return* tak normal. Periode estimasi biasanya berkisar 30 hingga 100 hari sebelum periode pengamatan. Periode pengamatan biasanya dihitung dalam hari. Jika penelitian menggunakan periode pengamatan 21 hari sekitar pengumuman, maka 10 hari sebelum pengamatan ditandai dengan

---

<sup>44</sup>Eduardus Tandelilin, *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*, (Kanisius. Yogyakarta, 2010), hlm 576.

<sup>45</sup>Eduardus Tandelilin, *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*, (Kanisius. Yogyakarta, 2010), hlm. 239.

hari ke -10,-9,-8,...,-1. Hari ke-0 ditandai dengan hari pengumuman peristiwa. Sedangkan hari setelah pengumuman akan ditandai dengan hari ke +1, +2, +3,...,+10. Menentukan rentang waktu studi peristiwa termasuk periode estimasi dan periode peristiwa. Periode estimasi ( $T_{-n-e}$  hingga  $T_{-n}$ ) adalah periode yang digunakan untuk meramalkan return harapan pada periode peristiwa. Periode peristiwa ( $T_{-n}$  hingga  $T_{+n}$ ) adalah periode di seputar peristiwa ( $T_0$ ) yang digunakan untuk menguji perubahan return tak normal. (Catatan: asumsi jumlah interval waktu adalah sama untuk waktu sebelum dan sesudah peristiwa yaitu sebanyak  $n$ )<sup>46</sup>. Periode pengamatan penelitian ini yaitu 11 hari dibagi kedalam 5 hari sebelum pengumuman, hari ke-0 (hari pengumuman) dan 5 hari setelah pengumuman serta periode estimasi sebesar 30 hari masing-masing untuk tahun 2016 dan tahun 2017.

4. Menghitung *return* aktual masing-masing sampel setiap hari selama periode pengamatan. *Return* aktual dihitung menggunakan rumus sebagai berikut.

$$R_{i,t} = \frac{[P_{i,t} - P_{i,t-1}]}{P_{i,t-1}}$$

Keterangan :

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

$P_{i,t}$  = harga saham sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke- t

$P_{i,t-1}$  = harga saham sekuritas ke- i pada periode peristiwa ke t-1

---

<sup>46</sup>Eduardus Tandililin, *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*, (Kanisius. Yogyakarta, 2010), hlm 572

5. Menghitung return tak normal di sekitar periode peristiwa (beberapa waktu sebelum dan sesudah pengumuman peristiwa terjadi). Return tak normal adalah return aktual di sekitar periode peristiwa dikurangi return harapan atau prediksian pada periode tersebut.

$$\mathbf{RTN}_{it} = \mathbf{R}_{it} - \mathbf{E}(\mathbf{R}_{it})$$

Dalam hal ini:

$\mathbf{RTN}_{it}$  = return tak normal saham i pada periode t

$\mathbf{R}_{it}$  = return aktual saham i pada periode t

Return harapan atau return prediksian,  $\mathbf{E}(\mathbf{R}_{it})$  model pasar memprediksi  $\mathbf{E}(\mathbf{R}_{it})$  berdasarkan hasil estimasi model pasar selama periode estimasi dengan cara sebagai berikut:

$$\mathbf{E}(\mathbf{R}_{it}) = \alpha_i + \beta_i \mathbf{RM}_t + \varepsilon_{it}$$

Dalam hal ini:

$\mathbf{E}(\mathbf{R}_{it})$  = *return* ekspektasi sekuritas ke-i

$\alpha_i$  = konstanta sekuritas ke- i

$\beta_i$  = koefisien beta sekuritas ke-i

$\mathbf{R}_{m,t}$  = *actual return* pasar yang terjadi pada periode peristiwa ke- t.

*Actual return* pasar yang terjadi pada periode peristiwa ke- t dapat dihitung dengan rumus:

$$\mathbf{R}_{m,t} = \frac{\mathbf{ISSI}_{t-1} - \mathbf{ISSI}_{t-2}}{\mathbf{ISSI}_{t-2}}$$

Keterangan:

$\mathbf{R}_{m,t}$  = *actual return* pasar yang terjadi pada periode peristiwa ke- t.



$ISSI_t$  = indeks harga saham gabungan yang terjadi pada periode peristiwa ke-t.

$ISSI_{t-1}$  = indeks harga saham gabungan yang terjadi pada periode peristiwa ke- t

6. Menghitung rata-rata return tak normal dalam periode peristiwa. Metode pengukuran return tak normal di seputar periode jendela antara lain sebagai berikut.

Return tak normal rata-rata (mean tak normal return) aritmatik:

Return tak normal rata-rata semua sekuritas untuk tiap interval waktu dalam periode peristiwa

$$\overline{RNT}_t = \frac{\sum_{i=1}^n RTN_{it}}{k}$$

Dalam hal ini

$\overline{RNT}_t$  = return tak normal rata-rata pada waktu ke t

k = jumlah sekuritas

7. Merumuskan hipotesis statistik

Untuk rata-rata return tak normal :

$$H_0 : \overline{RNT} = 0$$

$$H_a : \overline{RNT} \neq 0$$

Dalam pengujian hipotesis untuk model regresi, derajat bebas ditentukan dengan rumus  $n - k$ . Dimana  $n$  = banyak observasi sedangkan  $k$  = banyaknya variabel (bebas dan terikat).<sup>47</sup> Pengujian hipotesis

---

<sup>47</sup>Donbull, <https://rumushitung.com/2013/01/23/tabel-t-dan-cara-menggunakannya/> diakses pada 21 Mei 2018

menggunakan pengujian t hitung berbanding t tabel sehingga t tabel yang digunakan adalah  $\pm 1.65304$

$189-2 = 187$  berdasarkan kriteria pengujian:

Jika t hitung  $< -t$  tabel dan t hitung  $> t$  tabel, maka H ditolak.

Jika  $-t$  tabel  $< t$  hitung  $< t$  tabel, maka H diterima.

8. Menguji apakah return tak normal rata-rata yang telah dihitung berbeda dari 0, atau apakah return tak normal sebelum peristiwa berbeda dari return sesudah peristiwa. Pengujian dapat dilakukan dengan uji parametrik seperti uji t. Return tak normal yang telah distandarisasi  $\overline{RNT} S$  merupakan nilai t hitung untuk setiap sekuritas.

$$\overline{RNT} S = \frac{\overline{RNT}}{KSE(\overline{RNT})}$$

Untuk pengujian hipotesis, nilai t hitung dapat diperoleh;

$$t \text{ hitung} = \frac{\sum \overline{RNT} S}{\sqrt{k}}$$

Untuk melakukan uji statistikk, lihat isu kesalahan standar estimasi atau KSE (RTN) karena pendekatan yang digunakan dalam uji ini berbeda dari model biasa sehingga program komputer statistik seperti SPSS tidak dapat digunakan dalam pengujian hipotesis.<sup>48</sup>

---

<sup>48</sup> Eduardus Tandililin, *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*, (Kanisius. Yogyakarta, 2010), hlm 576.

Isu dalam studi peristiwa adalah pengestimasi dan peramalan standarisasi untuk pengujian secara statistis. Kesalahan standar estimasi berdasarkan return rata-rata periode estimasi:<sup>49</sup>

$$KSE_i = \sqrt{\frac{\sum_{j=1}^{t-n} (R_{ij} - \bar{R}_i)^2}{T-n-2}}$$

Dalam hal ini:

$KSE_i$  = kesalahan standar estimasi sekuritas ke-i

$R_{ij}$  =return aktual sekuritas ke-i untuk hari ke - j dalam periode estimasi

$\bar{R}_i$  = return rata-rata aritmatik sekuritas ke – i selama periode estimasi

$T - n - 2$ = jumlah hari / interval waktu selama periode estimasi dikurangi 2

Simpulan hasil studi didasarkan pada probabilitas signifikasnsi kurang dari probabilitas yang disyaratkan (misalnya 0,01 ; 0,05; atau 0,10).

Prosedur perhitungan t hitung tidak dapat diperoleh dari program komputer standar.

---

<sup>49</sup> Eduardus Tandelilin, *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*, (Kanisius. Yogyakarta, 2010), hlm 577.

## BAB IV

### HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

#### A. Deskripsi Data Penelitian

Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang tercatat di bursa Efek Indonesia khususnya dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2016-2017. Sampel penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* yaitu dengan beberapa kriteria untuk mendapatkan sampel yang mewakili penelitian. Adapun sampel yang diperoleh adalah sebagai berikut:

**Tabel 4.1**

**Data Sampel**

Keterangan	Jumlah
Jumlah perusahaan yang ada dalam ISSI	342
Daftar saham yang melakukan <i>corporate action</i>	43
Daftar saham dengan harga konstan	110
Jumlah sampel	189

*Sumber: data sekunder yang diolah, 2017*

Jumlah seluruh perusahaan yang masuk dalam daftar ISSI ada 342

masing-masing untuk tahun 2016 dan 2017 dengan sampel yang disamakan. Dengan kriteria-kriteria diatas diperoleh 189. Perusahaan yang mengumumkan suatu *corporate action* seperti stock split, membagikan deviden, saham bonus, mengeluarkan right issue, warran, dan mengadakan RUPS berjumlah 43 perusahaan dan dieliminasi dari daftar sampel. Daftar saham dengan harga konstan atau harga saham perusahaan tersebut tidak berubah pada periode pada tanggal peristiwa penelitian juga dikeluarkan dari sampel sebanyak 110 perusahaan sehingga sampel yang diperoleh berjumlah 189.

## B. Hasil Analisis Data

Statistik deskriptif digunakan untuk memberikan gambaran atau deskripsi suatu data yang bisa dilihat dari rata-rata (*mean*), standar deviasi, minimum, maksimum, dan lain-lain.<sup>50</sup> Statistik deskriptif ini dapat mempermudah melihat karakteristik data pada penelitian ini.

**Tabel 4.2**

### Hasil Statistik Deskriptif Data tahun 2016

	N	Min	Max	Mean	Sdt. Deviation
T_5	189	-4,083730	7,305292	-0,04708859	1,070145584
T_4	189	-5,403334	4,095541	-0,13503534	1,010952139
T_3	189	-13,419709	5,641897	-0,05433095	1,308291666

<sup>50</sup>Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21 Up Date PLS Regresi*, (Semarang: BP Universitas Diponegoro, 2013), hlm. 19

T_2	189	-24,648008	8,448602	-0,10819493	2,151552922
T_1	189	-5,826747	4,010809	-0,04475035	1,042106099
T	189	-5,256323	5,253666	0,05133687	1,234753892
T1	189	-12,247928	17,134923	0,25563835	2,140180580
T2	189	-9,373784	4,879182	-0,05337826	1,340851825
T3	189	-4,852974	5,698587	0,06754993	1,104293607
T4	189	-6,936893	15,962108	0,03670985	1,562307399
T5	189	-7,317743	7,891197	0,10131491	1,182848038

Sumber : Data yang diolah, 2018

**Tabel 4.3**

**Hasil Statistik Deskriptif Data tahun 2017**

	N	Min	Max	Mean	Std. Deviation
T_5	189	-5,985186	7,676703	0,03692108	1,247769361
T_4	189	-11,787321	7,101546	-,16794103	1,718422947
T_3	189	-2,436675	0,563800	0,03596222	0,303706657
T_2	189	-5,996535	36,945113	-0,03476756	3,193007222
T_1	189	-4,555543	4,920319	-0,19294110	1,148188950
T	189	-4,961067	7,160566	0,01766080	1,197448659
T1	189	-5,078061	11,386699	0,12400285	1,475090831
T2	189	-6,567147	16,342390	0,16285191	1,920400185
T3	189	-9,710210	7,201443	0,06976163	1,495422112
T4	189	-6,607104	4,945713	-0,17005997	1,172440023

T5	189	-65,003196	13,141055	-0,48285925	5,321660957
----	-----	------------	-----------	-------------	-------------

Sumber : Data yang diolah, 2018

### C. Pembahasan Hasil Penelitian

#### 1. Hasil Uji Normalitas

Uji normalitas diperlukan sebelum pengujian hipotesis. Hal ini dilakukan untuk mengetahui apakah suatu data berdistribusi normal atau tidak, sehingga dapat menentukan metode yang digunakan dalam pengujian hipotesis. Pengujian normalitas data ini menggunakan uji *One Sample Kolmogorov-Smirnov Test* dengan kriteria sebagai berikut.

- 1) Jika nilai *Asymp.Sig.(2-tailed)* > 0,05 maka data berdistribusi normal.
- 2) Jika nilai *Asymp.Sig.(2-tailed)* ≤ 0,05 maka data tidak berdistribusi normal.

**Tabel 4.4**

**Hasil Uji Normalitas Data tahun 2016**

Periode	Nilai
t-5	0,178
t-4	0,161
t-3	0,188
t-2	0,259

<b>t-1</b>	0,186
<b>t 0</b>	0,155
<b>t+1</b>	0,237
<b>t+2</b>	0,129
<b>t+3</b>	0,202
<b>t+4</b>	0,214
<b>t+5</b>	0,236

Sumber : Data yang diolah, 2018

**Tabel 4.5**

**Hasil Uji NormalitasData tahun 2017**

<b>Periode</b>	<b>Nilai</b>
<b>t-5</b>	0,147
<b>t-4</b>	0,162
<b>t-3</b>	0,107
<b>t-2</b>	0,325
<b>t-1</b>	0,133
<b>t 0</b>	0,185
<b>t+1</b>	0,166
<b>t+2</b>	0,207
<b>t+3</b>	0,149
<b>t+4</b>	0,128
<b>t+5</b>	0,318

Sumber : Data yang diolah, 2018



Hasil uji normalitas data terlihat pada tabel 4.4 untuk tahun 2016 dan tabel 4.5 untuk tahun 2017. Berdasarkan tabel 4.4 dan 4.5, diketahui bahwa data pada periode jendela, yaitu t-5 sampai t+5 dengan nilai melebihi 0,05. Oleh karena itu dapat disimpulkan bahwa semua data dalam penelitian ini terdistribusi dengan normal.

## 2. Hasil Pengujian Hipotesis

Pengujian hipotesis untuk penelitian ini menggunakan uji t hitung yang diolah menggunakan Microsoft Excel 2007 karena data *abnormal return* yang diuji semuanya berdistribusi normal. Pengujian ini dilakukan pada setiap tanggal selama periode jendela untuk mengetahui apakah ada atau tidak *abnormal return* bila dibandingkan dengan kondisi tanpa *abnormal return* sama dengan 0 (nol). Kriteria yang digunakan dalam pengambilan keputusan pada penelitian ini adalah  $H_1$  (sebelum peristiwa) atau  $H_2$  (setelah peristiwa) diterima jika t hitung  $> -t$  tabel. Akan tetapi,  $H_1$  atau  $H_2$  ditolak jika t hitung  $< t$  tabel. T tabel dengan  $df = n-1$  yang digunakan untuk penelitian ini sebesar  $\pm 1.65304$ .

**Tabel 4.6**

### **Hasil Pengujian Hipotesis *Abnormal Return* 2016**

<b>Periode</b>	<b>T Hitung</b>	<b>T Tabel</b>	<b>Kesimpulan</b>
<b>t-5</b>	-1,779949	<1.65304	$H_1$ ditolak
<b>t-4</b>	-5,104335	<1.65304	$H_1$ ditolak

<b>t-3</b>	-2,053710	<1.65304	H <sub>1</sub> ditolak
<b>t-2</b>	-4,089769	<1.65304	H <sub>1</sub> ditolak
<b>t-1</b>	-1,691564	<1.65304	H <sub>1</sub> ditolak
<b>t 0</b>	1,940534	>1.65304	Hditerima
<b>t+1</b>	9,663129	>1.65304	H <sub>2</sub> diterima
<b>t+2</b>	-2,017699	<1.65304	H <sub>1</sub> ditolak
<b>t+3</b>	2,553388	>1.65304	H <sub>2</sub> diterima
<b>t+4</b>	1,387632	<1.65304	H <sub>1</sub> ditolak
<b>t+5</b>	3,829703	>1.65304	H <sub>2</sub> diterima

Sumber : Data yang diolah, 2018

Pada tabel 4.6, uji hipotesis *abnormal return* tahun 2016 terlihat bahwa pada t-5 dengan nilai -1,779949, t-4 dengan nilai -5,104335, t-3 dengan nilai -2,053710, t-2 dengan nilai hipotesis -4,089769 hingga t-1 bernilai -1,691564 atau semua periode sebelum pengumuman GIFA bernilai <1.65304, hal ini menunjukkan bahwa semua H<sub>1</sub> ditolak. Pada hari pengumuman nilai T hitung 1,940534 lebih besar daripada nilai T tabel. Selanjutnya, pada hari setelah pengumuman, yaitu t+1 dengan t hitung 9,663129, t+3 bernilai 2,553388 dan t+5 sebesar 3,829703 dengan T hitung melebihi T Tabel namun pada t+2 dan t+4, T hitung lebih kecil daripada T Tabel masing-masing bernilai -2,017699 dan 1,387632.

Dari data yang telah dipaparkan, terdapat abnormal return harga saham pada hari sebelum pengumuman, di hari pengumuman, dan setelah pengumuman. Abnormal return terjadi di empat titik waktu, yaitu pada

hari pengumuman, satu hari setelah pengumuman, hari ke tiga setelah pengumuman dan hari ke lima setelah pengumuman.

Return tak normal yang terjadi berkepanjangan (lebih dari tiga spot waktu) mencerminkan sebagian respon pasar terlambat dalam menyerap atau menginterpretasi informasi, dan dengan demikian dianggap pasar tidak efisien dalam bentuk setengah kuat.<sup>51</sup>

Untuk tahun 2016 dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat abnormal return harga saham perusahaan yang terdaftar di ISSI pada periode sebelum pengumuman dan terdapat abnormal return pada periode setelah pengumuman Global Islamic Finance Awards (GIFA) namun pasar meresponnya dengan lambat.

**Tabel 4.7**

**Hasil Pengujian Hipotesis *Abnormal Return* 2017**

<b>Periode</b>	<b>T Hitung</b>	<b>T Tabel</b>	<b>Kesimpulan</b>
<b>t-5</b>	1,395617	<1.65304	H <sub>1</sub> ditolak
<b>t-4</b>	-6,348171	<1.65304	H <sub>1</sub> ditolak
<b>t-3</b>	1,359372	<1.65304	H <sub>1</sub> ditolak
<b>t-2</b>	-1,314214	<1.65304	H <sub>1</sub> ditolak
<b>t-1</b>	-7,293173	<1.65304	H <sub>1</sub> ditolak
<b>t 0</b>	0,667578	<1.65304	H ditolak
<b>t+1</b>	4,687308	>1.65304	H <sub>2</sub> diterima

<sup>51</sup> Eduardus Tandelilin, *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*, (Kanisius. Yogyakarta, 2010), hlm 223.

<b>t+2</b>	6,155802	>1.65304	H <sub>2</sub> diterima
<b>t+3</b>	2,636990	>1.65304	H <sub>2</sub> diterima
<b>t+4</b>	-6,428267	<1.65304	H <sub>2</sub> ditolak
<b>t+5</b>	-18,252080	<1.65304	H <sub>2</sub> ditolak

Sumber : Data yang diolah, 2018

Berdasarkan tabel 4.7, hasil pengujian hipotesis *abnormal return* harga saham pada tahun 2017 yang memiliki persamaan dengan tahun 2016 yaitu semua T hitung periode sebelum pengumuman penghargaan GIFA lebih kecil dari T tabel pada hari ke t-5 hingga t-1 masing-masing bernilai 1,395617, -6,348171, 1,359372, -1,314214, -7,293173. Hal ini menunjukkan H<sub>1</sub> ditolak. Kemudian, pada hari pengumuman GIFA T hitung tidak lebih besar daripada T tabel dengan nilai 0,667578, hal ini berarti bahwa reaksi pasar tidak terjadi pada saat hari pengumuman Global Islamic Finance Awards, namun tiga hari setelah pengumuman yaitu periode t+1 dengan nilai sebesar 4,687308 t+2 6,155802 hingga t+3 2,636990, sedangkan untuk hari keempat dan kelima periode H<sub>2</sub> ditolak karena T hitung tidak melebihi T tabel.

Berdasarkan data 2017 yang telah dijabarkan H<sub>1</sub> ditolak pada semua periode penelitian sebelum pengumuman GIFA Awards dan H<sub>2</sub> diterima pada tiga periode setelah pengumuman.

Sama seperti pada tahun 2016, untuk tahun 2017 Return tak normal yang terjadi berkepanjangan (lebih dari tiga spot waktu) mencerminkan

sebagian respon pasar terlambat dalam menyerap atau menginterpretasi informasi, dan dengan demikian dianggap pasar tidak efisien dalam bentuk setengah kuat.<sup>52</sup>

Jadi, kesimpulan dari penelitian ini baik untuk tahun 2016 maupun tahun 2017 tidak terdapat abnormal return harga saham perusahaan yang terdaftar di ISSI pada periode sebelum pengumuman. T hitung pada periode sebelum pengumuman tidak lebih besar dari T tabel, tetapi T periode setelah pengumuman lebih besar dari pada T tabel pada periode tertentu dengan masing-masing empat periode pada tahun 2016 dan tiga periode pada tahun 2017. Dan terdapat abnormal return harga saham pada perusahaan yang terdaftar di ISSI pada periode setelah pengumuman Global Islamic Finance Awards (GIFA) namun pasar meresponnya dengan lambat.

Banyaknya jumlah observasi yang menunjukkan hasil signifikan mengindikasikan pasar kurang mendukung efisiensi pasar bentuk setengah kuat. Idealnya, respon pasar bersifat simultan dan tidak terjadi time lag antarpelaku pasar. Dengan kata lain yang mendukung hipotesis efisiensi pasar bentuk setengah kuat terjadi bila jumlah observasi yang signifikan hanya ada satu atau dua observasi saja.

Pada prinsipnya, efisiensi pasar bentuk setengah kuat terbukti bila hanya terdapat satu atau dua observasi yang terbukti menghasilkan abnormal return berbeda dari nol, atau terbukti signifikan.<sup>53</sup>

---

<sup>52</sup> Eduardus Tandililin, *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*, (Kanisius, Yogyakarta, 2010), hlm 223.

## **BAB V**

### **KESIMPULAN**

#### **A. Simpulan**

Jadi, kesimpulan dari penelitian ini baik untuk tahun 2016 maupun tahun 2017 bahwa tidak terdapat abnormal return harga saham perusahaan yang terdaftar di ISSI pada periode sebelum pengumuman, tetapi terdapat abnormal return harga setelah pengumuman *Global Islamic Finance Awards* (GIFA).  $T$  hitung pada periode sebelum pengumuman tidak lebih besar dari  $T$  tabel, tetapi  $T$  periode setelah pengumuman lebih besar dari pada  $T$  tabel pada periode tertentu dengan masing-masing empat periode pada tahun 2016 dan tiga periode pada tahun 2017. Hal ini memberikan informasi bahwa pasar meresponnya dengan lambat terhadap pengumuman GIFA Awards.

#### **B. Saran**

Berdasarkan pembahasan dan kesimpulan, ada beberapa saran yang dapat diberikan yaitu:

1. Penelitian selanjutnya dapat memperluas populasi dan sampel pada keseluruhan perusahaan pemenang *Global Islamic Finance Award* (GIFA) dan menggunakan alat ukur reaksi pasar lain.
2. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan peristiwa lain baik sebagai pembandingan atau sebagai peristiwa yang berbeda.

---

<sup>53</sup> Eduardus Tandelilin, *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*, (Kanisius. Yogyakarta, 2010), hlm 586.



## DAFTAR PUSTAKA

- Athanasius, Thomas. 2012. *Panduan Berinvestasi Saham*. Jakarta: Elex Media Komputindo
- Basri, Yuswan Zainul dan Vika Sulfitri. 2012. *Investasi: Saham, Obligasi, Reksa Dana dan Instrumen Pasar Uang Lainnya*. Jakarta: Universitas Trisakti.
- Darwis. *Pengaruh Volume Perdagangan terhadap Return Saham LQ- 45 Selama Bulan Ramadhan di BEI*. Skripsi, (Palembang: STIE MDP, 2013)
- Desiana, Lidia dkk. Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Profitabilitas (ROE) pada Bank Umum Syariah di Indonesia Periode 2010-2015. *Jurnal Keuangan UIN Raden Fatah Palembang*, Vol. 2 No. 2 2016
- Desiana, Lidia dkk. Penguju Koalisi Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Perusahaan Sektor Pertanian Terdaftar di ISSI). *Jurnal Keuangan Universitas Bina Darma* Vo.16 No.1 2017
- Desiana, Lidia dan Isnurhadi. *Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dengan Reksa Dana Saham Syariah Di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*, 10 (20). pp. 81-98. ISSN 1412-4521 2012
- Diniar, Ayudia Hanung dan Kiryanto. *Analisis Dampak Pemilu Presiden Jokowi terhadap Return Saham (Studi Kasus Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia)*. *Jurnal Akuntansi Indonesia Fakultas Ekonomi Universitas Sultan Agung Semarang*, Vol. 4 No. 2 2015.
- Fahmi, Irham dan Yovi Lavianti Hadi. 2011. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Cetakan kedua. Bandung: Alfabeta
- Filbert, Ryan. 2014. *Meraih Keuntungan Lebih dari Kondisi Pasar Modal yang Naik Turun*. Jakarta: Elex Media Komputindo
- Ghozali, Listiana Sri Mulatsih dkk. *Analisis Reaksi Pasar Modal terhadap Pengumuman Right Issue di Bursa Efek Jakarta (BEJ) (Pengamatan terhadap Return, Abnormal Return, Security Return Variability dan Trading Volume Activity)*. *Jurnal Sosial dan Humaniora* 2012.
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21 Up Date PLS Regresi*. BP Universitas Diponegoro.Semarang.
- Hartono, Jogiyanto. 2007. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFYogyakarta.



<http://edbizconsulting.com/index.php/gifa/> (diakses pada 16 November 2017 pukul 01:04)

<http://edbizconsulting.com/index.php/gifa/methodology/> (diakses pada 16 November 2017 pukul 01:24)

[https://en.wikipedia.org/wiki/Global\\_Islamic\\_Finance\\_Awards](https://en.wikipedia.org/wiki/Global_Islamic_Finance_Awards) (diakses pada 11 September 2017 pukul 11:30)

[http://gifaawards.com/pdf\\_viewer\\_2017.php?fileName=supplement\\_2016](http://gifaawards.com/pdf_viewer_2017.php?fileName=supplement_2016)  
(diakses pada 29 Agustus 2018)

<http://www.idx.co.id/Home/NewsAndAnnouncement/PressRelease/tabid/126/language/id-ID/Default.aspx> (diakses pada Sabtu, 23 September 2017)

<http://www.idx.co.id/idid/beranda/produkdanlayanan/pasarsyariah/indekssahamsyariah.aspx> (diakses pada 2 Juli 2017)

[https://www.zawya.com/mena/en/story/8th\\_Global\\_Islamic\\_Finance\\_Awards\\_to\\_be\\_held\\_in\\_Sarajevo\\_BosniaHerzegovina-ZAWYA20180724103403/](https://www.zawya.com/mena/en/story/8th_Global_Islamic_Finance_Awards_to_be_held_in_Sarajevo_BosniaHerzegovina-ZAWYA20180724103403/)  
(diakses pada 29 Agustus 2018)

<https://rumushitung.com/2013/01/23/tabel-t-dan-cara-menggunakannya/> (diakses pada 21 Mei 2018)

Kasmir. 2014. *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.

Lucia Jessica Amin. *Analisis Reaksi Pasar Pengumuman Pemenang Indonesia Sustainability Reporting Award (ISRA) Periode 2005-2015*. Skripsi, (Palembang: Universitas Katolik Musi Charitas, 2016)

Marsis, Adi Setiawan. 2013. *Rahasia Terbesar Investasi*. Yogyakarta: Second Hope

Murwani, Suli. 2013. *Kaya dari Saham Halal*. Jakarta:GMN Publication

Moechdie, Abi Hurairah dan Haryajid Ramelan.2012. *Gerbang Pintar Pasar Modal*. Jakarta: Jembatan Kapital Media.

Moh Chaerul Anam. *Pengaruh Penghargaan Indonesia Sustainability Reporting Awards (ISRA) Terhadap Abnormal Return Dan Volume Perdagangan Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Peraih Penghargaan ISRA 2009-2010)*. Skripsi, (Yogyakarta: UIN Sunan Kalijaga, 2011).

Muhammad Isra Armin. *Pengaruh Penghargaan Indonesia Sustainability Reporting Awards (ISRA) Terhadap Abnormal Return dan Volume*

*Perdagangan Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Peraih Penghargaan ISRA 2009-2010)*. Skripsi, (Makasar: Universitas Hasanuddin, 2011)

Nunung Nurhaeni. *Dampak Pemilihan Umum Legislatif Indonesia Tahun 2009 terhadap Abnormal Return dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham di BEI (Uji Kasus pada Saham yang Terdaftar dalam Kelompok Perusahaan LQ 45)*. Tesis, (Yogyakarta: Universitas Diponegoro, 2009)

Prihadi, Toto. 2010. *Cepat & Praktis Analisis Investasi*. Cetakan ke 1. Jakarta: ppm

Paramitha Rafaela. *Analisis Perbedaan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah pengumuman peringkat obligasi di Indonesia*. Skripsi, (Lampung: Universitas Lampung, 2016).

Sadono, Yulianto Aji. 2017. BEI Kembali Raih Penghargaan Gloal Islamic Finance Awards”, <http://idx.co.id/berita/press-release-detial/emitenCode=737> (Diakses pada 23 Agustus 2017 pukul 11:24 WIB)

Artiza Brilian Sari. *Pengaruh Stock Split terhadap Abnormal Returned dan Trading Volume Activity pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi, (Semarang Universitas Negeri Semarang, 2011)

Sutedi, Adrian. 2014. *Pasar Modal Syariah: Sarana Berinvestasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah*. Cetakan kedua. Jakarta: Sinar Grafika

Sunariyah. 2011. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Edisi keenam. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKP

Suharyanto, Dwi dan Rusdayanti Asma. *Analisis abnormal return saham sebelum dan sesudah pengumuman peraturan loan to value kpr (studi Pada Perusahaan Properti Di Bursa Efek Indonesia)*. Jurnal Wawasan Manajemen, Vol. 1, No.2 2013.

Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Edisi 1. Kanisius. Yogyakarta.

Wira, Desmond. 2015. *Memulai Investasi Saham*. Jakarta: Exceed

Widoatmojo, Sawidji. 2012. *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal Pengetahuan Dasar*. Jakarta: Jurnalindo Aksara Grafika

[www.idx.co.id/id-id/beranda/informasipasar/daftarefek/saham.aspx](http://www.idx.co.id/id-id/beranda/informasipasar/daftarefek/saham.aspx) (Diakses pada 16 Juni 2017 pukul 14:46)

[www.ipotstock.com](http://www.ipotstock.com) (Diakses pada 5 Oktober 2017 pukul 09:45 WIB)

**LAMPIRAN-LAMPIRAN**

**Descriptive Statistics Tahun 2016**

	N	Minimum	Maximum	Mean		Std. Deviation
	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Std. Error	Statistic
T_5	189	-4,083730	7,305292	-,04708859	,077841637	1,070145584
T_4	189	-5,403334	4,095541	-,13503534	,073535948	1,010952139
T_3	189	-13,419709	5,641897	-,05433095	,095164216	1,308291666
T_2	189	-24,648008	8,448602	-,10819493	,156502446	2,151552922
T_1	189	-5,826747	4,010809	-,04475035	,075802065	1,042106099
T	189	-5,256323	5,253666	,05133687	,089815130	1,234753892
T1	189	-12,247928	17,134923	,25563835	,155675230	2,140180580
T2	189	-9,373784	4,879182	-,05337826	,097532619	1,340851825
T3	189	-4,852974	5,698587	,06754993	,080325540	1,104293607
T4	189	-6,936893	15,962108	,03670985	,113641141	1,562307399
T5	189	-7,317743	7,891197	,10131491	,086039534	1,182848038
Valid N (listwise)	189					

**Descriptive Statistics tahun 2017**

	N	Minimum	Maximum	Mean		Std. Deviation
	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Std. Error	Statistic
T_5	189	-5,985186	7,676703	,03692108	,090761866	1,247769361
T_4	189	-11,787321	7,101546	-,16794103	,124996877	1,718422947
T_3	189	-2,436675	,563800	,03596222	,022091409	,303706657
T_2	189	-5,996535	36,945113	-,03476756	,232257100	3,193007222
T_1	189	-4,555543	4,920319	-,19294110	,083518457	1,148188950
T	189	-4,961067	7,160566	,01766080	,087101573	1,197448659
T1	189	-5,078061	11,386699	,12400285	,107297070	1,475090831
T2	189	-6,567147	16,342390	,16285191	,139688559	1,920400185
T3	189	-9,710210	7,201443	,06976163	,108775953	1,495422112
T4	189	-6,607104	4,945713	-,17005997	,085282463	1,172440023
T5	189	-65,003196	13,141055	-,48285925	,387093876	5,321660957
Valid N (listwise)	189					

### Uji Normalitas 2016

		T_5	T_4	T_3	T_2	T_1
N		189	189	189	189	189
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	-,04708859	-,13503534	-,05433095	-,10819493	-,04475035
	Std. Deviation	1,070145584	1,010952139	1,308291666	2,151552922	1,042106099
Most Extreme Differences	Absolute	,178	,161	,188	,259	,186
	Positive	,178	,161	,163	,248	,179
	Negative	-,131	-,130	-,188	-,259	-,186
Test Statistic		,178	,161	,188	,259	,186
Asymp. Sig. (2-tailed)		,000 <sup>c</sup>	,000 <sup>c</sup>	,000 <sup>c</sup>	,000 <sup>c</sup>	,000 <sup>c</sup>

T	T1	T2	T3	T4	T5
189	189	189	189	189	189
,05133687	,25563835	-,05337826	,06754993	,03670985	,10131491
1,234753892	2,140180580	1,340851825	1,104293607	1,562307399	1,182848038
,155	,237	,129	,202	,214	,236
,142	,237	,122	,202	,214	,236
-,155	-,198	-,129	-,145	-,169	-,170
,155	,237	,129	,202	,214	,236
,000 <sup>c</sup>	,000 <sup>c</sup>	,000 <sup>c</sup>	,000 <sup>c</sup>	,000 <sup>c</sup>	,000 <sup>c</sup>

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.



### Uji Normalitas 2017

		T_5	T_4	T_3	T_2	T_1	T
N		189	189	189	189	189	189
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	,03692108	-,16794103	,03596222	-,03476756	-,19294110	,01766080
	Std. Deviation	1,247769361	1,718422947	,303706657	3,193007222	1,148188950	1,197448659
Most Extreme Differences	Absolute	,147	,162	,107	,325	,133	,185
	Positive	,147	,160	,083	,325	,133	,185
	Negative	-,111	-,162	-,107	-,232	-,132	-,131
Test Statistic		,147	,162	,107	,325	,133	,185
Asymp. Sig. (2-tailed)		,000 <sup>c</sup>	,000 <sup>c</sup>	,000 <sup>c</sup>	,000 <sup>c</sup>	,000 <sup>c</sup>	,000 <sup>c</sup>

T1	T2	T3	T4	T5
189	189	189	189	189
,12400285	,16285191	,06976163	-,17005997	-,48285925
1,475090831	1,920400185	1,495422112	1,172440023	5,321660957
,166	,207	,149	,128	,318
,166	,207	,139	,128	,273
-,140	-,171	-,149	-,101	-,318
,166	,207	,149	,128	,318
,000 <sup>c</sup>	,000 <sup>c</sup>	,000 <sup>c</sup>	,000 <sup>c</sup>	,000 <sup>c</sup>

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.



**Tabel Abnormal Return Harga Saham tahun 2016**

ACES	ADES	ADHI	ADMG	AIMS	AISA	ALMI	AMFG	ANTM	APLI	APLN	ARII
-1,206138	0,000000	-0,670440	-0,443192	-1,221945	-0,772817	-1,150848	-0,261261	-0,076386	1,118371	-0,549211	-0,294099
-0,436298	-2,129710	-1,529032	-0,163889	-1,239624	-0,623022	-0,261055	0,176176	-0,869205	2,183160	-0,393706	-0,188951
-0,837437	-0,733313	-0,214283	-0,718186	-0,085638	0,060769	1,385526	-0,108262	-0,736931	1,038601	-0,877808	0,056541
-0,456790	-0,853472	0,731903	0,382373	-0,033055	0,240876	-2,079438	0,361930	6,281728	0,033061	-0,201381	-0,349270
0,243201	0,089527	0,828038	0,340513	-0,059919	-0,487432	-0,326512	0,121714	0,985214	0,856928	-0,750671	-0,141945
0,684843	2,272892	-0,681094	0,088096	2,306878	-0,706642	-0,745842	0,493113	1,189299	-2,697787	-0,009234	-0,219344
-1,024121	0,029026	0,294539	0,864062	2,092991	-0,519453	1,858318	2,180525	0,493974	1,203413	-0,580755	0,261325
-0,469295	-3,906954	1,475983	-0,298213	-0,012040	-0,175942	-2,646786	0,006674	-1,900087	-0,647738	0,858954	-0,511457
0,067039	3,253563	-0,327399	-1,019465	-0,068088	1,143512	0,655305	0,048664	1,110542	-0,194828	0,189767	-0,078898
-0,378728	-1,532745	0,422792	-1,075305	-0,098469	0,486873	1,285328	0,324114	-0,899913	-0,528452	-0,719991	0,155564
-1,058560	-0,145551	0,341685	0,351898	-0,074458	0,109466	0,281393	-1,094640	-0,112236	0,669607	-0,581829	-0,029740

ARNA	ASRI	ATIC	BALI	BAPA	BEST	BIPP	BIRD	BISI	BKDP	BSDE	BTON
-0,291247	0,887231	-0,491814	-0,116078	0,336264	0,051802	1,012164	-0,287316	-0,939607	-0,018144	-0,044842	-0,101486
0,092767	0,042797	0,185067	0,008358	0,161181	-0,112399	-0,827092	0,205865	4,095541	2,125577	0,259747	-0,476312
0,381864	-0,881640	-0,291142	0,027837	-0,247586	0,064587	0,635440	0,174624	1,620579	-1,947866	-0,403706	0,006897
-0,194288	0,982956	-0,298320	-0,004364	0,428129	-1,119891	-0,639215	0,065556	0,467087	-0,020508	0,143176	-0,357453
0,382340	-0,331445	-1,349314	0,012087	0,082913	0,000101	0,001383	0,048275	-1,159081	2,127590	0,045902	0,144515
0,379822	0,226488	0,152444	0,005946	0,211790	-0,397176	-0,092217	0,496975	0,591348	-1,959684	-0,529074	0,017914
-0,476394	-1,091767	1,857452	0,160787	-0,588572	0,324957	0,489064	-0,596452	-3,849288	2,144866	0,896094	0,384912
-0,196806	1,584691	-1,811090	-0,017233	0,698186	1,075607	-1,233522	0,904151	0,833926	-1,972198	-0,354064	0,155512
2,137717	0,038166	-1,530484	-0,215093	-0,022067	-0,670129	-0,324963	0,368010	-1,358858	1,824689	-0,620118	0,137332
2,021632	-0,340862	0,654165	0,035695	-0,412469	0,290851	0,361166	-0,276060	-2,195545	-1,687737	0,236200	-0,617726
-0,689183	-0,348136	0,129737	0,138305	-0,103920	0,268649	0,951103	0,002106	0,399937	-0,006819	0,556605	-0,118389

BUDI	BUKK	CANI	CEKA	CENT	CINT	CKRA	CLPI	CMNP	CMPP	CNKO	CPIN
0,973889	-0,114704	0,193967	-0,022655	-0,159075	1,198466	-1,384555	-0,755272	0,902073	0,679594	-0,021822	-4,083730
0,046810	0,272401	0,310097	0,028960	-1,628891	-0,105894	2,064690	-1,007129	-0,519904	0,099285	0,052985	2,937035
0,030800	-0,094410	0,581227	0,201228	-0,811462	-1,082746	-0,076853	0,823391	0,041718	1,913629	0,227637	-1,324711
-0,314233	-0,117898	0,133035	0,174955	-0,204560	1,073438	1,055830	0,491979	-0,680651	-1,312193	-0,061073	2,170933
0,727992	-0,105898	0,362011	-0,030311	-0,033633	0,000629	0,008547	-0,240081	-0,214775	-0,253138	0,086426	4,010809
2,822668	-0,110378	0,276529	0,722739	-0,097444	-0,174773	-1,354209	0,057011	1,172985	-0,343694	0,031362	-1,936554
-1,632173	-1,023050	17,134923	-0,135899	-0,702091	0,914522	-0,164964	0,313429	0,296678	-0,317140	0,373329	-2,139672
1,595963	-1,487002	4,059116	0,620706	2,154679	-0,836760	0,167534	-0,728636	-0,046834	-0,890625	-0,176459	4,879182
0,294650	2,340453	5,698587	0,094126	0,018345	0,143507	-0,018579	0,103659	-0,132718	0,861167	0,131281	-0,217504
0,822664	-0,088679	15,962108	0,250417	0,057780	-0,858339	-0,119459	0,105275	0,793045	-1,541106	0,298086	-1,546434
-0,683432	-0,099404	4,304469	0,335858	-0,873365	0,254910	-0,039730	-0,028892	0,559224	-0,047957	1,301666	0,236570

CSAP	CTRA	DART	DGIK	DILD	DMAS	DNET	DPNS	DPUM	DSFI	DYAN	ECII
-0,173274	-0,683447	7,305292	0,429770	0,738183	-0,018762	-0,132422	-0,392510	0,656583	3,887079	-0,879033	-0,186674
-0,225945	-1,316726	0,175666	-0,569172	0,196419	-0,116800	-1,514847	-0,254546	2,117251	-0,669752	-0,654692	0,202246
-0,731475	-0,736721	-0,194222	0,338477	0,898274	0,161111	1,352330	1,057664	0,278154	0,373939	0,625623	0,364203
0,444678	1,179345	-2,842559	-0,224533	1,660792	-0,165366	-0,204339	0,479998	-0,215100	-0,519248	-0,290252	-0,095237
-0,413052	0,093723	4,005541	0,063103	1,458647	0,008106	-1,969764	-0,192872	0,170388	0,326989	1,657088	0,124343
-0,243076	-0,794871	-2,735470	0,533483	-0,202075	-0,571994	2,559279	-2,282421	-0,694096	-0,128402	-0,710319	0,252619
0,094973	-1,008441	1,050827	-0,511534	-3,160552	0,702261	3,630583	0,336251	0,389339	-0,521076	7,624185	-0,544013
0,253800	0,252505	-0,626177	4,261425	-0,893895	-0,973792	2,538809	-0,677700	-0,030233	-0,000248	-3,152828	0,736749
0,658204	-0,354771	-2,579097	-2,401203	-0,820405	0,556158	0,148103	-0,809920	-0,907018	0,283399	0,985693	1,157490
0,043895	-0,390999	1,660289	-0,637644	-0,557642	0,043775	-4,337453	0,197484	-1,083481	0,380962	-0,460550	-0,368732
-0,649546	0,389551	-0,033302	0,218774	1,492072	1,457178	0,212183	-0,045649	0,231309	-0,623194	-1,600184	-0,619286

EKAD	ELSA	EMDE	ERAA	FAST	FMII	FPNI	GDST	GEMA	GIAA	GOLD	GPRA
-0,338451	-0,098162	0,000000	-0,381434	-0,001810	1,389898	0,225935	-0,878980	-0,289325	-0,652338	0,000000	-0,689158
-0,168965	-0,111489	2,817737	-1,706433	-0,001810	-0,329028	-0,414107	-0,302971	-0,156121	-0,047847	-0,136240	0,221356
0,722152	-1,016101	0,169677	0,099960	-0,001810	-1,886960	-0,073246	-0,428073	0,154872	0,863634	0,592307	1,487911
-1,901546	0,402453	-2,436675	0,448123	2,904805	-0,497343	-0,117087	-0,100742	-0,359216	0,355048	0,176871	0,081036
0,914149	-0,207855	0,236455	-1,394118	-0,001810	-5,767636	0,177762	-0,301291	-0,096574	-1,062651	-0,185505	-1,426518
-0,217956	2,152217	0,150098	-0,673424	-0,001810	5,253666	0,609509	-0,164929	-0,194624	0,263588	-0,000371	0,616204
-0,434012	-0,606406	0,182337	0,389980	-0,001810	1,973025	-0,581942	-0,136661	0,414295	0,179907	-0,069486	0,436315
-0,185131	0,783331	1,718299	0,827446	0,393236	-0,667620	-0,070172	0,094920	1,698004	-1,507906	-0,268983	0,501977
0,008425	-0,115996	1,149550	1,437763	-0,001810	3,417849	0,542741	-0,227295	-0,016704	-0,191370	-0,330334	-0,011179
0,885860	-0,068377	0,541187	0,619449	1,567476	0,032670	0,600869	-0,480799	0,280316	-1,991427	0,055928	-0,091146
0,583079	-0,351000	-1,217897	0,107709	-0,001810	-7,317743	0,064242	-0,224344	0,045570	2,287930	0,265296	-1,464788

GWSA	HITS	HRUM	IBST	ICBP	ICON	IGAR	IHKP	IMPC	INAF	INAI	INCI
-0,124040	0,130419	-0,183798	0,278431	-1,303445	-0,203594	-0,428222	0,184248	-0,391426	-0,809049	0,397695	-0,305758
0,005974	1,146023	-0,527347	0,216852	-0,378495	-0,174658	-0,341374	0,919405	0,634487	-0,083614	-0,443200	0,433312
0,952942	-3,059803	0,087358	-0,113271	-0,332107	-0,107102	0,065277	-0,217275	0,272888	0,210778	-0,272699	-0,074424
0,017718	3,312253	-0,010946	0,310741	-1,178149	-0,218776	-2,900983	0,413951	-0,495951	-0,639592	0,398903	0,504413
-0,144423	1,127317	0,498618	0,189324	1,007511	-0,161723	-2,783141	0,292489	-0,103159	0,264357	-0,233166	0,016758
-0,031607	1,139461	-0,004515	0,234652	-0,174053	-0,183022	-2,843270	0,140643	3,041029	2,166087	-0,217750	-0,727482
0,562728	-0,006891	0,761232	-0,046845	-0,083790	-0,050749	-2,401194	-3,086750	-0,146243	2,749132	-1,393058	-0,168499
-0,392797	1,204780	-0,002630	0,405724	-0,355816	-0,263408	-2,359202	3,380843	-0,803226	-0,108898	0,218281	0,186506
-1,747726	0,077218	0,052129	-0,600184	-0,141630	1,607663	1,000146	-4,852974	0,016289	-0,653979	-0,617379	-0,012205
1,776426	0,019255	0,642078	0,015092	0,480482	-0,079853	-0,230225	-0,709546	-0,350459	0,263891	-0,896982	-0,119914
1,918631	-0,948757	7,891197	1,982499	0,009463	-0,130846	-0,007187	1,303972	0,109423	-0,359665	-0,255514	-0,034788

INCO	INDF	INDR	INDS	INDX	INRU	INTP	IPOL	ITMG	JGLE	JIHD	JKON
1,512749	-0,327032	-0,029789	-0,525723	-0,508316	0,261725	0,425704	-0,066552	-0,480007	0,950567	0,169822	-0,301632
-0,035921	0,653773	0,073453	-0,420798	-1,267363	-0,081060	1,742719	-1,358735	-0,198542	-0,821549	-0,053977	-0,153863
-1,080526	-0,441920	0,314494	-0,305697	-0,913837	-0,381706	0,191888	-0,143700	0,614536	0,963855	-0,051716	0,191135
2,460306	1,155859	-0,083960	-0,386200	-0,009829	-0,054815	-0,726377	0,104290	-0,239656	-0,827625	-0,005713	-0,379165
0,004792	-0,977407	0,119606	-0,299834	0,981798	0,200642	0,920810	-0,015843	0,158884	0,956333	-0,026716	-0,087805
-0,247200	0,262624	1,775515	0,544594	-0,791533	-0,076085	-0,634168	0,352995	1,711867	0,062319	-0,071604	-0,196576
0,354075	-1,553243	-0,864939	0,262642	0,617874	-0,154773	-1,767036	0,530040	0,072840	0,080535	0,137106	0,478926
1,360620	1,128367	-0,243206	-0,450569	-0,098835	-0,028264	0,753321	-0,233149	-0,089122	-0,833771	-0,170680	-0,607093
-1,432348	-1,323700	0,181510	-0,120923	-1,020665	0,045622	0,094042	0,109630	0,754988	0,958722	-0,060208	0,000798
-1,686106	0,375515	0,411722	0,425172	-2,143945	-0,397917	0,374560	0,576244	0,801929	-0,808493	0,075488	0,330296
-0,397400	-0,007365	0,229777	0,102605	0,165525	-0,350827	0,026528	0,207462	2,689042	0,069504	0,179600	-0,222394
JPFA	JPRS	JRPT	JTPE	KAEF	KARW	KBLI	KBLM	KBLV	KDSI	KIJA	KINO
-0,549697	-0,176274	-0,114474	-0,772453	0,472020	-0,379163	-0,379168	-0,038180	1,175524	0,157948	-1,435755	0,238725
-0,578737	-0,280219	-0,074415	-2,836806	-0,039965	-0,349259	-0,386577	-1,262038	-0,187578	0,189915	1,354996	-1,234128
-0,845637	0,166648	-0,141969	-0,772080	0,021847	-0,279441	-0,326477	-0,252090	-0,230225	2,124619	0,093636	0,048702
0,703346	-0,503859	-0,069460	-0,825840	-1,194740	-0,394854	-0,998825	1,149171	-0,015928	0,141176	-0,123817	-0,970127
1,237925	-0,061857	-0,119052	0,268169	-0,264983	-0,335891	-0,289301	0,022431	-0,052544	0,204205	-0,363427	-0,727657
-1,092279	0,156978	-0,097445	0,259790	-0,417651	-1,001344	-0,211804	-0,169614	-0,182298	3,152514	-0,184376	-1,695808
2,830127	-0,043077	-0,165612	0,311823	0,151601	3,787931	-12,247928	0,111241	-0,265800	-1,063250	0,922484	-0,434162
-0,467610	0,030566	-0,076391	1,309749	0,237470	-0,621948	-0,159750	-0,805700	-0,131552	0,091869	0,581943	-0,691994
-0,369871	0,049932	-0,126332	1,346559	-0,548693	-1,598068	-0,245041	-0,644935	3,215844	1,085206	-0,211052	0,697031
0,192761	-0,372262	-0,153401	4,547313	-0,324274	-0,251279	0,627554	-1,395763	1,049479	0,294652	0,326490	0,208320
0,698093	-0,167051	-0,132007	-0,743836	-0,523791	-0,303979	-0,137638	0,013527	-0,215236	-0,606618	-0,102616	0,638224

KKGI	KOIN	KRAS	LINK	LION	LPCK	LPKR	LPPF	LRNA	LSIP	MASA	MBSS
0,097131	0,144487	-1,796888	-1,105670	-0,149891	-0,461479	0,050870	-0,208043	-0,549529	-1,197552	1,229124	-0,415837
-1,196284	-5,403334	-0,307507	-0,154244	-0,076988	-0,107073	0,781861	0,386502	0,573949	-0,885344	-2,073196	-0,279851
0,137017	0,377294	-0,419858	-0,044017	0,093217	-0,018902	0,629508	0,197391	1,335867	0,372518	1,243943	0,039655
-2,344504	0,107856	-0,014327	-0,588841	-0,188142	-0,392858	-1,415429	-0,474413	-0,356156	-0,727572	1,040108	-0,732567
1,020861	0,245509	-0,258829	-0,071902	-0,044399	0,672595	-5,826747	-0,590958	-0,604252	-1,007217	0,180029	0,990969
1,708610	-5,256323	0,255534	0,761834	-0,098061	-0,507966	0,511454	0,444562	1,079200	0,065224	0,700300	-0,319600
0,477743	7,828329	-0,373071	-0,020668	0,235200	-0,716224	-0,219356	-0,060497	-1,049971	0,210166	0,338065	0,784203
0,169079	0,000172	0,231680	0,134492	-0,300591	0,949261	-0,281248	0,361522	0,847219	0,381527	0,454542	-0,227991
-0,001668	0,287370	-0,792037	0,186788	-0,000686	0,082947	0,129193	-0,307596	-0,020215	-0,803625	0,133190	-0,369686
0,417011	0,443041	-1,667790	-0,033501	0,161873	0,319576	-0,096574	0,333029	-0,391367	0,022215	-0,040994	0,884253
5,810610	0,320008	-0,697340	0,109713	0,033397	0,167521	-1,655868	0,113400	-0,046574	-0,418067	-0,129630	1,576919

MBTO	MDLN	MERK	META	MFMI	MICE	MIKA	MKNT	MKPI	MLPL	MLPT	MPPA
-0,288852	-0,060873	0,008479	-0,954023	1,924524	0,537962	-1,362233	-0,297864	-0,361511	0,040050	-1,061760	0,650128
-0,459007	-0,171652	-1,156549	-0,106477	-0,085609	0,394600	-1,549275	3,003310	-0,276581	0,179484	0,023560	1,563737
0,663396	-0,108459	0,786356	1,323358	0,218708	-1,296596	0,119275	-0,072302	-0,078295	-0,348522	-0,021658	-0,404203
-0,111251	-0,029269	0,235512	-0,767900	-0,284346	0,613183	-0,183395	-0,150447	-0,406072	0,057750	0,053089	-0,474051
0,066464	-0,101412	0,057844	0,087450	-0,027341	0,330512	0,184671	-0,199985	-0,238614	-0,287478	0,014902	-1,070590
0,038065	-0,168990	-1,245177	0,181867	-0,123286	3,212104	0,517884	-0,249775	-0,301130	0,101682	0,029158	-1,289520
0,214428	-0,154900	0,970468	0,930193	0,472564	-0,219318	-0,627678	0,059432	0,087111	-0,715265	1,083782	0,014883
-0,171379	-0,181616	-2,650537	-1,020006	-2,262180	0,834313	-0,648519	-0,437686	-0,537072	0,493147	0,082963	-0,764830
0,192488	0,097865	3,208966	1,175039	-0,858825	0,244551	-0,737235	-0,159428	-0,187691	0,240745	0,003289	1,931499
0,175623	-0,143931	0,686799	0,907548	0,341460	-0,075121	0,083988	-0,008602	0,001687	-0,217907	-0,039897	0,571710
0,107633	-0,099995	0,547937	0,550372	0,111752	0,177528	0,023477	-0,127805	-0,147985	-0,531951	-0,005766	-0,137103

MRAT	MTLA	MTRA	MYOH	NELY	NIKL	PGAS	PJAA	PLIN	PNBS	PRAS	PSAB
-0,514421	0,178922	0,045169	2,700510	0,091845	-0,282500	-0,058940	-0,321088	-0,338365	-1,732876	-0,602324	0,374467
0,078319	0,125730	0,034675	1,138112	-0,246978	0,036197	-0,043364	-0,317801	-0,217876	-1,794440	-0,400194	-0,700329
0,767522	0,001541	-0,282960	-0,897120	0,115520	-0,132188	0,767041	-0,416007	-1,172627	-0,909065	-0,264715	0,061783
-0,416213	0,206832	0,050675	-0,496841	0,011035	0,220757	-0,008594	-2,342941	0,379506	-0,822797	-0,115275	2,429255
0,777106	-1,275030	-0,265066	-0,725761	0,317039	-0,162710	-0,225531	0,261193	-0,353283	2,122458	0,005798	0,054553
0,059672	0,141105	0,037708	1,202594	1,188863	1,391399	0,066903	-1,335195	-0,117366	-0,843744	-0,013092	0,128233
0,354579	0,182521	-0,010265	-0,681209	0,423562	-0,371338	0,299416	-1,362520	-0,496655	-0,471648	-0,424198	0,236962
-0,119550	-0,276504	0,363852	1,955738	0,496513	0,085318	-0,228535	1,267982	-0,284350	-1,287589	-0,147149	-0,234941
0,145840	2,934916	0,023691	-0,324213	0,643284	-0,338969	0,145317	-1,931430	-0,169274	-1,412882	-0,463797	0,238266
0,289691	-0,048553	0,000290	-0,568651	-0,445127	-1,020099	-0,549329	1,790000	-0,184504	-1,491984	2,537030	-0,914162
0,176001	0,045188	-1,751510	3,739293	1,203003	-0,048830	-0,215809	-1,794188	0,000000	1,136605	-0,080627	0,001509

PSDN	PTBA	PTPP	PTRO	PUDP	PWON	PYFA	RAJA	RANC	RICY	RODA	ROTI
-0,675144	-0,346779	-1,055318	0,038650	0,022529	0,920120	-0,307967	-0,063026	0,704108	-0,228647	0,282245	0,130203
-0,720546	0,339674	0,275715	-0,461274	0,104279	-0,301130	-0,049994	-0,212180	0,300281	1,283871	0,237937	-1,788649
-1,010712	-0,193383	-2,493075	-0,571332	0,295142	-1,685362	0,016615	1,140458	-0,029099	-0,078809	0,134493	1,885960
0,295967	-0,977698	-1,090744	0,060550	-0,020365	0,199174	-0,124569	1,205157	0,024550	0,370460	-24,648008	-0,605137
-0,721469	-0,533514	-0,352105	-0,021747	0,140824	0,408463	-0,146048	-0,438475	0,105175	-0,920680	0,218131	2,538106
0,642033	0,819009	-0,558734	0,493096	0,080649	0,785313	0,045004	0,571258	0,501846	-1,409728	0,250745	1,491186
-0,455681	-0,385988	0,817208	-0,495688	0,454356	-0,007861	-0,277965	-0,475467	-0,157148	0,832466	0,048202	0,047220
0,004393	-0,059821	0,361482	0,604525	-0,146460	-0,251931	0,167599	0,535083	-0,038522	-0,003063	0,373834	-2,250459
0,134225	1,215524	-0,678578	-0,046774	0,189842	-0,022367	-0,061073	-0,153157	-0,083691	0,071134	0,191564	0,773095
-0,577377	0,653521	0,075258	0,948694	0,372130	-0,840608	0,006647	0,460242	0,220872	0,092026	0,092767	-0,496809
-0,269901	1,596103	-0,564265	1,103326	0,228061	0,395196	-0,066021	-0,397250	0,148810	0,016712	0,170850	-0,696816

RUIS	SAME	SCCO	SGRO	SHID	SIDO	SILO	SIMP	SKBM	SMBR	SMCB	SMDM
-3,381810	-0,730246	-0,372585	0,057012	1,056744	0,203217	0,027798	-0,313131	-0,027859	0,086817	2,720889	-3,925574
1,733189	0,596104	0,055300	0,221865	-0,148868	-0,024728	-0,020897	-0,338865	-2,361029	0,829821	-1,291339	-0,581697
-1,335354	0,007006	0,109029	-0,001209	0,252728	-0,422839	-0,176416	0,238137	5,641897	0,384556	0,400797	-1,289727
1,017736	0,968779	0,020211	-0,659316	-0,411133	-0,254746	0,112376	-0,208055	-2,291859	-0,850558	-0,776685	0,175592
0,205650	-1,830932	1,086567	0,494725	-0,071973	0,425234	-0,099518	-0,073918	-0,124416	-0,373255	0,390981	-0,146701
0,225994	1,700975	-1,350312	0,501564	-0,198589	2,583318	0,067097	-0,195603	-2,456015	-1,133807	-0,290170	-0,186746
0,099652	0,050759	0,771811	-0,847203	0,587731	-0,442799	-0,397150	0,369047	-2,667891	-0,756188	0,749339	3,034677
0,302774	0,582560	-0,015286	0,554865	-0,676453	0,971141	0,236372	-0,846669	-1,832588	0,877838	-0,368067	-1,124647
-0,561868	0,215346	-0,123926	0,385904	0,031165	-0,218336	-0,126682	0,025204	4,058757	-0,086822	-0,100276	-1,319615
3,157819	0,096270	0,334898	-0,558978	0,414718	1,178969	-0,197530	-0,183943	-0,313217	-0,901678	0,646213	0,007223
0,907848	-0,247027	0,700081	0,013117	0,111582	1,248804	-0,153269	-0,677294	-0,195622	-0,195838	-0,309595	-1,749606

SMRA	SMRU	SOCI	SRAJ	SRTG	SSIA	SSMS	SSTM	STAR	TARA	TBMS	TCID
-0,120352	-0,637521	0,354930	-0,046566	0,055252	3,773395	-0,314185	0,336784	0,206667	-0,594878	0,126244	0,261309
-0,645852	-0,290869	0,444854	-0,043821	0,132411	-1,081631	-0,722226	-0,031906	-2,001822	0,494818	0,798150	0,314648
0,308132	0,287144	-0,680731	-0,037413	0,312555	0,296624	0,528959	-0,021394	2,175293	0,466494	0,306477	0,439180
0,204071	-0,035711	0,306627	-0,048006	-0,480148	1,744093	-1,329434	-0,038771	0,240420	-0,761877	2,841179	0,233322
0,203123	0,367612	-1,306984	-0,042594	0,166904	-2,007977	-1,282835	-0,399391	0,113581	-1,665368	-2,383560	0,338493
-0,142692	0,333179	-1,394143	1,298290	0,110108	-2,346897	-2,164768	3,325526	0,160932	-4,255575	-2,883435	0,299230
1,148352	0,207339	2,236296	2,565812	0,462828	0,968374	0,567647	-0,012625	-0,133136	9,173787	3,677564	0,543062
-0,412620	-0,100270	-0,285752	-1,079420	-1,099639	0,109986	-1,289830	0,981419	0,339644	-2,749587	0,014519	0,151049
0,266601	0,071912	0,998033	-0,576682	-2,303588	0,397554	-0,017803	-1,360025	2,219169	-0,703200	-0,677571	0,370475
0,723399	0,165241	-0,598263	-0,034829	0,385220	1,195370	0,312043	-0,017154	-2,174976	1,531760	1,290469	-0,385072
-0,627272	0,091480	0,135997	-0,039665	-0,009793	-0,016853	0,100308	-0,025089	0,044934	-0,554401	0,871749	0,395412

TGKA	TINS	TIRA	TLKM	TMAS	TMPO	TOBA	TOTL	TRIS	TRST	TSPC	TURI
0,221487	-0,235625	-0,089247	-0,399314	-0,299899	-0,661069	1,193006	1,046886	1,145804	0,309658	2,080506	-0,304550
0,085499	0,087551	-0,145551	-0,435667	-0,583356	0,116781	0,142749	-1,608724	0,482233	0,331868	-0,028147	-0,504572
-0,231992	0,043140	-0,277005	0,600220	0,613632	-0,356535	0,654075	-1,398954	0,044385	-13,419709	-0,551976	-0,218690
0,292839	1,352857	-0,059704	-0,465983	-0,852637	-0,144599	0,383371	1,766246	-0,547740	8,448602	-0,076850	-0,091468
0,024708	-0,209700	-0,170721	-0,676550	-0,057642	-0,253341	-1,229015	-0,101961	-0,245229	0,341797	-0,935694	-0,493062
0,124807	0,214276	-0,129276	0,007304	-0,280821	-0,164146	0,631400	-0,021045	0,432749	0,325448	2,451090	-0,059654
-0,496837	-0,371471	-0,386662	1,483519	1,005883	-0,040003	-2,292627	0,731163	0,343189	0,426977	2,745890	-0,394316
0,502594	0,193538	0,027143	-0,657729	-0,923809	-0,274713	2,437732	-1,583303	-0,784390	-9,373784	-1,795454	0,321999
-0,056830	-0,301228	-0,204481	-0,302442	-0,172674	-0,046426	-0,462318	0,516018	-0,153236	-1,712067	0,654077	-0,251855
-0,360058	-0,703404	-1,287145	0,012753	0,800221	-0,137926	-0,374329	0,271854	-0,596970	-6,936893	-1,041499	0,477993
-0,120406	0,112830	-0,230804	-1,086094	0,365918	-0,063575	0,346824	0,372177	-1,663332	0,365497	0,024303	-0,018065

UNIC	UNVR	VOKS	WAPO	WICO	WIKA	WINS	WSKT	WTON	T HIT	T TABEL
-0,031573	-0,948514	-0,266658	0,069574	0,243648	-0,515012	0,248228	-0,143183	-0,972500	-1,779949	<1.65304
-0,049125	1,231308	-0,239933	-1,548377	0,199445	-1,836193	-0,027165	0,229591	-0,445833	-5,104335	<1.65304
-0,090103	-1,026412	-0,489027	2,090514	0,096244	-1,101273	-0,243960	0,303470	-1,520327	-2,053710	<1.65304
-0,022364	0,427894	-0,280681	-0,925866	0,266841	2,195644	-0,408267	0,303539	0,518945	-4,089769	<1.65304
1,916340	-0,120078	-0,227986	-0,539895	0,179685	2,537689	1,591661	-0,053985	0,289017	-1,691564	<1.65304
-0,044052	0,118305	-0,722810	-0,509618	0,212222	-0,295595	0,574107	-0,193373	1,087077	1,940534	>1.65304
-0,124286	-1,355034	-0,125490	0,883096	0,010155	0,271436	-1,054502	-0,587781	0,179546	9,663129	>1.65304
0,004709	0,140074	-0,321903	0,182196	0,335022	1,837706	0,468183	0,574273	2,365011	-2,017699	<1.65304
-0,129854	-0,299308	-0,211962	-0,041931	0,153181	-0,348014	0,016659	0,059558	0,098034	2,553388	>1.65304
-0,106632	0,197551	-0,152370	-0,163416	0,054616	0,266358	-0,503352	-0,958253	-0,912950	1,387632	>1.65304
-0,075701	0,855320	-0,199468	-0,067402	0,132515	-0,558548	-0,275652	0,333611	0,200305	3,829703	>1.65304



**Tabel Abnormal Return Harga Saham tahun 2017**

ACES	ADES	ADHI	ADMG	AIMS	AISA	ALMI	AMFG	ANTM	APLI	APLN	ARII
2,209089	-0,350961	0,501488	0,331881	-0,147454	-0,352190	-0,348307	1,405518	1,633817	0,201263	-0,490237	-0,284091
2,060959	0,000000	0,008643	-1,268821	0,400329	-0,044692	-0,346392	-0,350269	-0,947830	-1,413779	-0,170367	3,170384
0,315946	0,000000	0,230920	0,317016	-0,149822	0,147863	0,062378	-0,349301	0,000000	0,225269	-0,104831	-0,258368
-1,596154	-0,531603	0,783861	0,459203	-0,700615	0,006088	-0,368471	-0,350269	-1,934086	-1,034806	0,009652	-1,844630
1,180799	0,000000	0,902764	0,317956	-0,318255	-0,454577	0,489542	-0,350269	0,000000	-0,275087	-0,523549	0,416126
2,209089	0,000000	0,344604	0,177507	-0,128331	-0,277092	0,071386	-0,350269	-0,335968	-0,399535	0,188447	-0,876585
2,209089	0,539537	0,800788	0,600450	-0,137744	-0,163681	11,386699	-0,350269	-0,676702	0,102811	7,421450	-0,002371
2,209089	0,000000	-0,115418	0,038636	-0,101374	-2,098018	2,098697	-0,350269	0,343219	-0,677477	-1,276674	-0,784726
2,209089	0,000000	-1,602009	-0,388280	-0,121268	-1,769736	-0,891067	-0,350269	-0,681535	1,600846	0,439438	-0,568590
2,209089	-0,354402	1,001224	0,173642	-0,147657	-1,161450	-1,251715	-0,350269	-0,691412	-0,194659	0,865043	-0,281894
2,209089	0,715822	-0,328950	0,024697	-0,165369	3,387851	-2,313574	3,341686	-0,701580	0,382895	-0,040615	-0,089461

ARNA	ASRI	ATIC	BALI	BAPA	BEST	BIPP	BIRD	BISI	BKDP	BSDE	BTON
0,352629	0,022390	-1,049881	1,302932	0,009640	-0,806286	-0,575412	-0,944293	0,284970	-0,872401	-0,436617	-1,451628
0,095042	-0,552799	0,395066	0,299801	-0,118999	-0,312911	0,740030	0,671928	-0,286113	0,309989	0,303139	-0,106392
0,094826	-0,296417	-0,621504	0,299013	0,284778	0,403739	0,384408	-0,112461	0,076351	-0,217374	0,323184	-0,223554
-0,062265	-1,838625	-0,636827	0,299801	0,543768	-0,010768	-0,347720	-0,626234	0,004515	1,197863	0,448929	0,205779
0,727211	-1,626291	-2,880397	0,299801	-0,321653	-2,732881	1,281732	-0,051676	0,101393	-0,109138	0,094356	1,104473
-0,370385	-0,844745	0,325423	0,299801	0,083964	0,889105	-0,737635	0,022739	0,132051	0,347720	-0,007435	-0,064860
-0,062265	1,641632	3,965128	0,299801	0,435256	2,845969	0,775644	-0,888574	0,107656	-0,402563	0,570712	1,717584
0,095042	-0,297346	-3,866158	0,299801	-0,689297	0,063095	-0,480840	2,086977	0,201920	1,622762	-0,824228	1,337179
0,095042	-0,297346	-3,267144	0,299801	7,201443	-5,320661	0,645088	-0,774247	1,166236	0,102495	-0,176662	-0,604079
-0,220302	-0,564234	1,396455	0,305577	-2,649188	-0,267389	0,367248	-0,098838	0,481474	-0,502555	-1,839278	-0,207563
0,409098	-0,294821	0,276950	0,312822	-0,743008	1,834946	0,507601	-0,040209	-0,162362	-1,017609	0,509540	-2,127527

BUKK	CANI	CEKA	CENT	CINT	CKRA	CLPI	CMNP	CMPP	CNKO	CPIN	CSAP
0,150805	0,433214	-0,375800	-0,668718	-0,711514	0,397666	0,707720	-2,688013	0,000000	0,068465	-1,560075	-0,571856
0,497590	-11,787321	1,546429	-2,311505	-3,625438	0,989450	0,077551	1,970346	0,000000	0,005416	0,454198	-0,524190
-0,164434	0,062394	0,280221	0,108250	0,010043	-0,097677	0,139939	0,000000	0,000000	0,079524	0,184754	-0,210643
0,953961	17,855775	0,366818	1,898034	-1,469748	-0,899714	0,248923	-0,773651	2,144475	0,208983	-0,371593	-1,057559
1,200877	-3,512169	-1,029197	0,035144	0,002725	0,034047	0,101947	0,000000	2,121565	0,034395	-0,231233	-1,679767
-1,128974	-1,646317	0,377549	-3,151292	-3,050987	-0,404502	0,055435	0,000000	2,130555	-0,020855	-0,664769	-1,279930
-0,525166	-2,737264	0,078597	2,436344	0,784637	-0,313010	0,092446	0,000000	2,123058	0,023109	1,040769	0,220920
-0,784949	12,800837	0,128851	-1,040383	2,307287	0,224390	-0,050565	0,779382	2,131759	-0,146769	0,274479	1,509391
-1,627140	-1,486353	1,835732	-1,687871	0,749605	0,186012	0,027661	-1,160476	1,406836	-0,053847	0,383981	0,652023
0,133935	-3,102437	-0,044147	1,704853	0,008403	-0,209504	0,131424	-0,391139	0,000000	0,069410	0,351340	-0,202749
0,804437	-14,495827	-0,950434	0,225884	11,358085	-0,240468	0,201071	-3,925989	0,000000	0,152141	-0,974643	-0,267318

CTRA	DART	DGIK	DILD	DMAS	DNET	DPNS	DPUM	DSFI	DYAN	ECII	EKAD
0,663152	-0,383611	-0,226183	0,490875	0,965361	0,292316	-0,516193	0,191042	-0,492133	-0,410035	-0,087149	-0,199437
-0,499485	0,059492	-1,128538	-0,002777	0,134118	-0,200915	0,097152	0,100933	-0,361620	-0,955137	2,982427	-0,556370
0,264642	0,122894	-0,049438	0,204914	0,275351	-0,198397	-0,016593	0,206847	0,002980	-0,444628	-0,115068	0,151785
0,828992	0,233651	0,242179	0,252319	-0,886161	-0,817503	-0,215293	-0,743024	-0,364537	-1,604264	-0,441887	0,152958
-0,825533	-0,167486	0,092897	0,078437	-0,887951	-0,061926	0,052674	-0,148294	0,003079	-1,070946	-0,001138	-0,566827
-0,631417	1,050724	-0,489990	1,825327	1,906887	0,105147	0,137473	-2,276021	0,003079	1,430786	-4,961067	0,150876
0,947891	0,815415	-0,462237	2,202101	-1,609878	-0,027799	0,069995	-1,411375	-0,367502	-0,268162	1,812620	0,880527
-1,476044	0,171562	-0,614955	0,762584	0,937790	0,714547	1,255283	0,518972	-0,370515	0,263215	-6,567147	0,149736
0,608302	-1,194987	-0,354356	-1,631732	-0,697020	0,204917	0,442165	2,524943	2,263017	0,727248	0,221630	-0,208525
0,070358	-0,382803	-0,057951	-1,918855	-1,194828	-0,167810	-0,126722	-1,297154	-2,515317	-2,639947	-0,089533	0,151694
0,430360	3,206265	-0,769694	-1,447806	0,783946	-0,645613	0,629967	1,848225	-0,368116	-0,671772	5,340954	-0,933086

ELSA	EMDE	ERAA	FAST	FMII	FPNI	GDST	GEMA	GIAA	GOLD	GPRA	GWSA
-0,236663	2,817737	-0,476407	-0,333463	-0,863626	0,055403	0,186197	-0,222631	-0,356860	-1,232320	0,200279	0,573514
-0,517819	0,169677	-0,369227	-0,525870	3,571742	-1,981170	-1,045952	-0,054646	-0,373930	-0,304825	-0,344157	-0,373859
-0,237074	-2,436675	0,048514	-0,336021	0,248602	0,392954	0,193169	0,023434	0,382346	-0,045526	0,229900	0,111101
-2,242003	0,236455	-0,176234	-0,158304	0,300124	0,240400	-0,930040	0,159831	-1,083916	-0,400540	0,386181	0,150780
-1,444991	0,150098	0,207957	-0,325584	-3,036027	2,044269	0,164719	-0,024114	-1,137277	1,815053	0,300859	0,563071
0,079483	0,182337	0,341279	-2,382688	-0,908891	-2,399855	0,129888	-0,082325	1,127135	-1,506915	-0,229421	0,080336
0,695480	1,718299	-0,330080	-0,109086	2,481019	0,310919	0,157604	0,200014	1,131124	0,485531	0,270632	0,093810
-1,135859	1,149550	-0,707750	-1,349571	0,158543	0,415264	1,268014	-0,214988	0,337207	-1,280442	-0,185745	0,041744
-0,232117	0,541187	-0,503999	1,429050	0,195524	0,199012	0,109089	1,289393	0,355743	-0,071215	-0,505552	-0,854269
-1,167155	-1,217897	2,100474	-0,333682	0,244577	-1,713779	-1,018030	0,012777	2,646260	-0,055215	1,929322	-1,769650
8,673028	-65,003196	1,434602	-0,352816	-5,261631	-1,329160	0,238948	0,099943	4,104301	0,428550	-0,116108	0,133358

HITS	HRUM	IBST	ICBP	ICON	IGAR	IHKP	IMPC	INAF	INAI	INCI	INCO
0,291198	-1,391751	-0,729107	-0,243898	-0,596178	-0,234748	0,394249	-1,368765	-0,105101	-1,403164	0,507191	1,123070
-0,187378	0,109242	-0,491777	0,744316	0,451018	-0,000880	4,176186	2,326679	-1,035235	-0,189087	0,342434	-1,478035
-0,294738	-0,231798	-0,465649	0,006006	0,563800	-0,275771	0,183128	0,111066	0,080020	0,061550	0,256235	-0,175942
-2,733085	-1,585179	-0,420006	-0,471802	4,132181	-1,024201	-1,357371	0,149224	-0,105667	-0,369978	0,868399	0,506030
1,252418	0,644505	-0,481560	-0,993723	-2,053264	-2,264035	-0,112321	0,097763	-0,112069	0,786258	-0,411463	-0,585304
0,137476	0,110576	-0,103588	2,004560	0,729415	0,656012	0,426549	0,081479	0,076773	0,301639	0,552563	-0,255510
-2,492667	-0,912142	-0,485539	-0,492472	-0,070257	0,487659	0,711091	0,094437	-1,644295	2,175085	1,487041	-0,173179
0,033092	-0,406146	-0,224260	-0,022588	1,317461	0,838117	-0,233538	0,044365	0,072699	0,702538	-1,941863	-0,818641
1,700638	0,288695	0,176505	-0,257929	1,077242	-0,327490	-1,706907	0,071754	-1,710844	-0,389518	0,464281	-0,426817
-0,568743	-0,231858	-0,112623	0,748105	1,758950	-2,444519	-0,713948	-0,626491	1,110558	0,027341	0,504046	0,242018
-0,690482	-2,117718	-0,902534	0,015181	-1,196798	1,174145	2,135931	0,132470	-0,926840	0,861518	0,444360	-0,578345

INDF	INDR	INDS	INDX	INRU	INTP	IPOL	ITMG	JGLE	JIHD	JKON	JPFA
0,240066	0,223212	0,031495	-0,491966	-0,002314	-0,366657	-0,020467	-1,885276	6,059182	0,081242	0,081242	1,334607
-2,929443	-1,428388	-1,006688	0,219448	-2,229471	0,466746	-0,020467	3,040354	7,101546	-0,291427	-0,291427	1,009765
0,271936	-0,119498	0,069043	0,024978	0,012805	0,226104	-0,020467	0,132518	0,429631	0,092722	0,092722	0,174047
0,645001	-0,249913	0,791571	-0,211374	0,189787	-0,863730	-2,120112	-1,270938	-5,996535	0,227106	0,227106	-0,358790
0,141884	-0,867840	-0,224268	-0,245041	-3,680791	-0,536877	1,404442	0,297582	-2,726318	0,045875	0,045875	-0,790900
-0,017330	1,458300	0,009809	-0,897365	7,160566	-0,198806	-0,020467	1,089991	-0,836293	-0,011477	-0,011477	0,294562
1,656785	0,789939	0,156288	0,384080	0,146189	-0,061135	-0,724490	-0,474054	-1,509857	-0,430464	-0,430464	-0,352076
0,886647	-1,437848	-0,975324	-0,267791	-0,296558	0,141117	-0,020467	1,730668	-2,297677	-0,142182	-0,142182	-0,312135
-0,611815	0,014859	-0,383782	0,081369	-3,309606	0,371767	0,687747	2,585285	-0,481041	-0,045725	-0,045725	-0,209417
1,247413	1,315942	1,010451	0,129070	2,282673	-0,420349	-0,020467	-0,667961	-0,162330	0,082222	0,082222	-0,308446
-0,760149	-0,192651	-0,223304	-0,682659	0,542719	0,769620	-1,428513	-2,320119	-0,237000	0,168102	0,168102	-0,457893

JPRS	JRPT	JTPE	KAEF	KARW	KBLI	KBLM	KBLV	KDSI	KIJA	KINO	KKGI
-0,564021	-1,380041	-1,848723	1,172444	-0,150644	-1,109668	0,169864	-0,879209	-0,879209	1,254768	0,434051	0,677308
-0,501622	0,779038	-1,094397	-0,449555	-0,695450	-2,417184	1,087017	0,026436	0,026436	-0,879333	0,348658	-1,400842
-0,151745	-0,343223	0,038795	0,037628	-0,173805	0,336716	0,301103	0,223436	0,223436	0,244018	0,296100	-0,026041
0,573615	-1,492098	0,373610	-0,265867	-0,790403	-0,366828	-2,382848	-0,556513	-0,556513	0,425175	0,463766	0,646116
-1,799923	-1,370397	-0,077922	-0,430661	-1,301181	1,192929	-0,294546	0,365687	0,365687	1,207092	-1,607060	-0,715336
0,824668	0,457681	0,726871	-0,198429	-0,688514	3,837904	1,984421	-0,043398	-0,043398	0,103553	-0,036769	0,703609
-1,382751	-0,298234	-0,107109	-0,302401	0,500191	-1,486040	-2,117326	0,073470	0,073470	0,165074	0,471992	-0,011930
0,083081	-0,875521	-1,487989	-0,750615	0,664574	-0,035698	-0,776647	-0,378112	-0,378112	-0,072645	0,185628	0,030564
2,183313	0,483991	-0,306140	-1,553208	-1,516717	-0,179451	-0,710945	-0,131101	-0,131101	1,077032	0,663258	0,007321
-1,836258	-0,691535	0,012636	-0,578316	0,036895	-1,170510	4,945713	0,196548	0,196548	-0,783289	0,709715	-0,724094
1,081275	-0,759523	0,226602	-1,125002	-0,702767	1,067286	-2,608128	0,416471	0,416471	-0,674014	-0,292570	-0,044206

KOIN	KRAS	LINK	LION	LPCK	LPKR	LPPF	LRNA	LSIP	MASA	MBSS	MBTO
0,187070	-1,230791	0,936479	-0,180225	2,736526	-0,316209	0,356303	7,676703	0,349152	0,466827	0,087149	-0,695566
0,148400	-1,869504	0,284073	-0,568308	-0,550343	-0,609193	-0,804241	-5,986911	0,176260	0,129341	-3,267325	0,946934
0,193853	-0,639390	0,122513	-0,209652	-0,202102	0,061890	0,300624	0,185022	0,379478	0,526024	-0,488606	-0,039106
0,273255	-1,146600	-0,437005	-0,783276	-1,284693	-0,665726	0,818242	-0,699491	-0,237297	1,218985	-1,404453	0,288953
0,166174	-1,276247	0,284871	-0,089570	-1,093237	-2,185724	0,461691	0,486053	1,565714	4,164340	-1,239143	-0,428332
0,132288	-0,710798	-0,436097	0,289443	-0,156825	-1,462578	-0,116809	0,083802	-0,218530	-0,460993	2,135771	0,484801
0,159252	-1,900124	0,042755	-0,059542	-0,308845	-0,198414	-0,015997	-0,215632	-0,746996	1,131728	0,224802	-0,311795
0,055060	-0,800371	0,128957	0,392473	0,562359	0,101175	0,173130	-1,429322	1,723925	-2,913580	0,388850	0,589373
0,112052	-0,112560	0,860107	-0,198512	-0,404049	0,507814	-0,759302	0,408622	1,295466	0,278804	4,305920	0,180814
0,187650	-0,030634	1,403561	-0,182738	-0,460778	0,361915	-0,617252	0,529953	-0,911794	-0,452762	-1,996920	-0,664280
0,238392	-1,198033	1,089648	0,064038	-2,349901	-1,669444	0,797444	-1,502849	3,462467	1,856982	-2,789383	0,227795

MDLN	MERK	META	MFMI	MICE	MIKA	MKNT	MKPI	MLPL	MLPT	MPPA	MRAT
-0,242309	0,150705	1,010457	-1,164870	0,120649	-1,104710	-0,789448	-0,405209	0,444633	0,001488	0,708773	1,256390
0,757584	0,183548	1,029752	-0,006275	0,092845	-3,213778	-0,492808	-0,312030	-0,844676	-0,067042	-0,153099	2,440165
0,352276	0,144944	0,114512	-0,017921	0,125526	-0,529571	-0,713844	-0,464588	0,057469	-0,076788	0,066204	0,040065
0,076989	-1,571518	36,945113	-2,016435	0,182615	-0,089878	-0,389110	-0,827804	-0,370134	-0,121484	-1,299545	-2,286915
-0,323976	0,168452	-4,555543	1,683087	0,105624	-1,507650	-0,684556	-0,397865	-1,038640	-0,116501	-0,270312	0,052319
0,124185	0,197232	-0,541562	-0,002147	-0,418811	-1,233046	-0,640787	-0,316181	-0,295969	-0,140693	-0,201967	0,067320
0,224084	0,174331	0,137730	0,928648	0,510962	-1,315291	-0,619310	-0,294976	0,616841	0,321437	0,569575	0,650378
0,416088	0,262823	16,342390	-0,157398	0,025734	-1,517134	-0,631319	-0,043964	-0,681053	0,490095	-0,217516	0,101509
0,622920	-1,452929	-9,710210	1,067458	-1,742591	-1,924248	-0,353997	4,801137	-0,130631	-0,080035	-0,795112	0,076279
0,329292	-0,692828	-0,554935	-1,165019	2,220811	-1,458208	-1,040681	0,213263	-2,287361	0,236738	-0,525486	0,042812
1,086737	0,107117	-8,044881	-0,209166	-0,342523	-0,399112	-0,439793	-0,456501	-0,739099	-0,608165	0,457001	-5,578265

MTLA	MTRA	MYOH	NELY	NIKL	PGAS	PJAA	PLIN	PNBS	PRAS	PSAB	PSDN
1,826007	4,135475	0,291109	-0,765478	-0,168772	1,306873	0,007652	1,386122	0,413535	-0,768624	-1,456584	-0,341032
0,079165	0,224263	-0,094655	0,338194	1,076522	-1,101206	-0,656799	0,674031	-0,026149	-0,580842	-1,511594	-0,800160
0,094910	0,307036	-0,114460	0,326668	0,353776	0,357837	0,168080	-0,018968	0,425144	-0,029767	-0,503439	-0,200567
0,122415	-0,351997	-0,149057	-0,965717	0,123925	-3,743636	1,367574	0,109120	0,183834	-0,080158	0,626385	-0,057441
0,085322	-0,557573	-0,102400	0,091992	0,091614	-3,238495	0,119190	-0,063620	-0,003200	0,236389	-0,843355	-0,250460
0,073583	0,194921	-0,886985	0,331966	0,002164	-1,534594	0,059337	-0,118285	0,319778	-0,093264	0,657577	-0,177196
0,082924	1,481613	-0,099384	0,321866	0,716727	-1,093895	-0,041015	-0,074786	0,365926	-1,648382	-0,542808	-0,928328
0,046831	0,458725	-0,053985	1,152317	-0,322141	-1,140561	-0,077069	-0,242867	1,342069	0,589839	4,697644	-0,450749
0,066574	-1,449187	-0,078817	1,636375	0,270495	-3,656031	0,023596	-0,150929	0,658648	-0,173870	0,002103	-0,208351
0,092761	0,295739	-0,922949	-0,455577	0,146083	1,772217	0,157123	-0,028976	0,044651	0,131306	-2,016001	-0,834085
0,110339	-0,024386	-0,133867	1,391405	0,404642	0,933503	0,246748	-1,046148	0,501369	-0,033884	-1,481815	-0,626664

PTBA	PTPP	PTRO	PUDP	PWON	PYFA	RAJA	RANC	RICY	RODA	ROTI	RUIS
-2,951461	0,643695	-0,932130	-0,227888	-0,832144	-0,472750	0,684197	1,997010	-0,841455	-1,815116	0,860358	0,909951
-0,268290	0,535153	-3,048318	-0,262615	-0,087730	0,714192	2,302004	-1,861119	0,914695	0,116636	1,389435	-1,556168
-0,047736	0,270606	-0,491137	-0,221797	0,073880	0,242168	0,192670	0,089752	0,162838	0,260141	0,245909	0,042404
-3,892563	-0,670470	-1,560570	0,098632	-0,244905	0,292077	-1,381170	1,383331	0,700211	0,510828	1,047204	0,082052
2,628547	-0,791286	-0,391915	-0,980801	-0,024535	-0,582558	0,057286	-0,513626	-0,346316	0,715552	0,485859	0,094598
0,734750	-1,504887	1,612842	-0,535523	-1,060332	1,169412	-1,138311	-0,332142	-0,115046	-0,469391	0,101363	0,084614
-0,984589	-0,445089	1,272851	-0,516230	-0,049146	-1,623335	0,023430	-0,267942	-0,105350	-0,120503	0,772076	0,123192
1,684276	-0,527747	2,749365	-0,346437	-0,107406	-0,976370	0,305878	-0,249770	0,615057	-0,178060	-0,079955	0,102090
-0,085922	1,102221	0,672095	0,107455	0,092830	1,109744	-0,984650	0,164482	0,128428	0,001877	0,355116	0,074100
-1,013564	-0,988528	-2,262671	-0,618682	0,051823	-0,487649	1,218419	-0,198474	0,160229	-0,032798	2,031693	0,055313
-11,951909	-0,455137	-2,115036	-0,316038	-0,690061	0,818396	1,440368	-0,625803	-1,078355	0,676092	1,815606	0,000000

SAME	SCCO	SGRO	SHID	SIDO	SILO	SIMP	SKBM	SMBR	SMCB	SMDM	SMRA
0,369853	-5,985186	0,843505	-0,130860	-0,399990	-0,267371	0,084938	0,100146	0,121111	0,093705	2,866595	0,021313
0,740435	-7,836636	-0,809289	0,286057	1,544644	-0,274986	-1,231180	-0,041095	2,188249	-0,319913	-0,037857	-0,329844
0,393382	0,326792	-0,298951	0,185172	0,369414	-0,128858	0,070003	0,124921	0,335872	0,110005	-0,161154	0,222283
0,418658	0,843733	0,175513	0,434927	-0,581634	-1,296605	-0,104830	0,414932	0,498372	0,300819	-0,376540	-0,438511
-2,968840	4,920319	-0,267508	-0,001939	0,926025	-0,035435	0,536939	-0,919697	-0,143329	-0,279217	-1,128595	-0,437312
-2,218759	4,826475	2,018872	0,111422	-0,015966	0,624175	-0,198802	-0,553598	0,070765	-0,037947	0,005850	-0,782694
-0,283060	-5,078061	1,946225	0,143723	-1,301066	-1,054844	-0,665787	-0,001459	-0,537961	0,351600	1,363622	-0,122135
-0,088054	1,547034	0,941411	0,018911	-0,499385	-2,869776	1,603440	-0,617403	0,656548	0,421872	-0,473120	-0,424439
1,514390	-0,171783	-0,206027	0,087182	-0,142634	0,293136	1,261033	-0,173856	-0,738792	-0,086576	-0,991808	0,761771
0,646060	-0,227549	-0,291903	0,177740	1,063411	-1,212903	1,084566	0,821998	0,126113	1,688575	1,300757	-0,524729
-0,543669	-1,947335	-0,349545	0,238524	-0,811543	0,395723	1,954116	0,060770	-0,758007	0,217038	-1,324495	0,429814

SMRU	SOCI	SRAJ	SRTG	SSIA	SSMS	SSTM	STAR	TARA	TBMS	TCID	TGKA
0,322629	0,793504	-0,071915	0,155289	0,059695	-0,340608	-0,298968	-0,202150	0,826394	-0,275359	-0,102633	-0,093554
0,723743	-0,852953	-2,780477	0,184741	0,912619	-0,389807	0,066250	-0,807895	5,107485	-0,058742	-0,099651	0,294392
0,068860	0,278348	-0,075289	0,150123	0,059669	-0,097430	0,073897	-0,218218	0,108260	-0,313355	-0,103156	-0,095584
-1,070861	-1,701330	-0,114775	0,859016	-0,360614	-0,266098	0,087254	-0,764158	-1,637068	-0,758134	-0,109277	-0,119348
0,826372	-0,866529	-0,061523	0,171205	0,059777	0,616068	0,069240	-0,515271	-0,026011	-0,383869	-0,101022	-0,087299
-0,291826	0,720429	-0,044672	-0,185180	0,483065	-0,224236	0,063540	-0,072378	-0,915349	0,031516	-0,098409	-0,077158
-1,289154	0,765851	-2,855107	0,559911	-0,780146	-0,412859	-0,312096	0,598791	0,670443	-0,119530	-0,100488	-0,085228
-1,181297	-1,617663	-0,006266	-0,890748	-0,366178	0,197402	0,050548	0,110563	0,884908	0,464118	-0,092455	0,235473
-0,230144	1,806136	1,687310	1,370246	-0,799346	0,076336	0,060135	0,333408	1,141509	0,144868	-0,096849	-0,071101
-0,016214	-0,280062	-2,897916	0,154848	-0,813067	-0,084252	0,072853	-0,203522	-0,627200	-0,278604	0,281973	-0,093727
-0,708069	-1,293032	0,482577	-0,265992	-0,383811	0,200779	0,081389	-1,383331	-1,806185	-0,562843	-0,106589	-0,565335

TINS	TIRA	TLKM	TMAS	TMPO	TOBA	TOTL	TRIS	TRST	TSPC	TURI	UNIC
1,028850	0,207752	0,568785	-0,265108	0,008621	-0,140637	0,929300	0,436058	1,539214	0,236421	0,862740	-2,066966
-1,084234	0,297709	-1,330749	0,030911	-0,648394	-0,132261	-0,105331	0,359081	-0,238134	0,175785	0,114653	0,782349
-0,279145	0,191973	0,336472	0,184255	0,038547	-0,142107	-0,015757	0,449561	-0,219737	0,247057	0,161935	0,101302
-1,213248	0,325577	0,567126	0,452127	0,388861	-0,159307	-0,332188	0,607619	-0,874395	-0,997059	0,244531	0,218598
0,208686	0,256363	-0,677057	0,090874	1,389676	-0,136111	-0,070305	-0,423985	-0,230940	-1,860056	1,185010	1,537108
-0,305202	0,335191	1,625099	-0,453540	-0,233076	3,953754	-2,041237	0,327006	-0,244655	-0,542844	0,443668	0,010354
-0,621507	0,272464	-0,162190	0,067522	-1,068739	2,300322	-0,083945	-2,918879	-0,233742	-0,502401	0,814320	0,050187
-0,503508	0,514841	0,002195	-0,283986	-0,573800	-0,112041	-0,778268	6,135288	1,111763	0,029422	0,699678	1,335100
0,185780	0,382264	-0,464047	0,558939	-0,322354	0,112343	0,807720	1,898434	-0,252845	-0,578262	0,076842	-0,019539
-0,773346	0,206405	0,573668	1,234021	-0,475229	-1,321133	-0,999358	1,230856	-1,582031	0,936240	0,831457	0,092138
-1,758935	0,088366	-0,207219	1,173370	0,235048	-5,178936	1,056696	13,141055	-0,201711	0,316896	0,878205	0,167097

UNVR	VOKS	WAPO	WICO	WIKA	WINS	WSKT	WTON	T HIT	T TABEL
0,133047	-0,222300	-0,566359	-1,496384	0,221464	0,302889	-0,141207	-0,452953	1,395617	<1.65304
-0,030124	-0,352050	2,388402	-0,349548	0,074752	0,237828	-1,349626	0,127055	-6,348171	<1.65304
0,176258	-0,229696	-0,488227	-0,001651	0,440656	0,314302	0,147912	0,335156	1,359372	<1.65304
1,388375	-0,489208	-1,195565	-0,001651	-0,900183	-0,882614	-1,686797	-3,120081	-1,314214	<1.65304
0,041127	-0,199515	-1,076098	0,701544	0,217832	0,267731	-1,079310	-0,590683	-7,293173	<1.65304
-0,874825	-0,162565	0,662060	0,342622	-1,075832	1,587106	-0,098455	-1,559876	0,667578	<1.65304
-0,044168	-0,191967	-0,954560	-2,216356	0,507790	0,256086	0,862741	2,642571	4,687308	<1.65304
-0,375878	-0,252318	-0,425676	0,363544	-0,676653	0,080784	-1,248770	0,498820	6,155802	<1.65304
-0,799618	-0,315504	1,035091	1,081962	1,673395	0,176672	0,673861	5,503106	2,636990	<1.65304
0,261439	-0,222932	-0,549515	0,173217	-1,781681	-0,028763	-6,607104	-1,181249	-6,428267	<1.65304
1,456122	-0,278261	-1,246643	0,520194	-0,583517	0,053815	-0,937996	-0,975038	-18,252080	<1.65304