

ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADE VOLUME ACTIVITY* SEBELUM DAN SESUDAH EFEK RAMADHAN PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) TAHUN 2012-2017



Oleh:
Adi Muharis
NIM: 14190012

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Fatah untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Syariah (S. E)

PALEMBANG
2018



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

Alamat : Jl. Prof. KH. ZainalAbidinFikri, Telepon 0711 353276, Palembang 30126

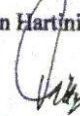
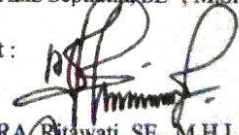
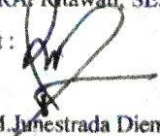

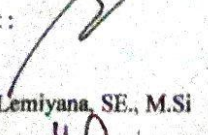
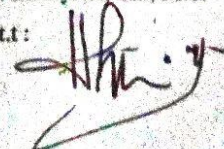
Formulir E.4

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI
PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM**

Nama : Adi Muharis
Nim/Jurusan : 14190012 / Ekonomi Syariah
Judul Skripsi : Analisis Perbedaan Abnormal Return dan Trade Volume Activity Sebelum dan Sesudah Efek Ramadhan Pada Perusahaan yang terdaftar di ISSI Tahun 2012-2017

Telah diterima dalam ujian munaqasyah pada tanggal 17 September 2018

PANITIA UJIAN SKRIPSI

Tanggal	Pembimbing Utama	: Titin Hartini, SE., M.Si t.t: 
Tanggal	Pembimbing Kedua	: Aziz Septiatin, SE., M.Si t.t: 
Tanggal	Penguji Utama	: RA. Ritawati, SE., M.H.I., M.Si t.t: 
Tanggal	Penguji Kedua	: M. Junestrada Diem A.md Par., S.E., M.Si t.t: 
Tanggal	Ketua	: Rika Lidyan, SE., M.Si., Ak., CA t.t: 
Tanggal	Sekretaris	: Lemiyana, SE., M.Si t.t: 

PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Adi Muharis
NIM : 14190012
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, September 2018

Saya yang menyatakan,



Adi Muharis

NIM. 14190012



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

Alamat : Jl. Prof. KH. Zainal Abidin Fikri, Telepon 0711 353276, Palembang 30126

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi berjudul : Analisis perbedaan *Abnormal Return* dan *Trade Volume Activity* sebelum dan sesudah Efek Ramadhan pada Perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2012-2017

Ditulis oleh : Adi Muharis

NIM : 14190012

Telah dapat diterima sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (SE)

Palembang, Desember 2018

Dekan,

Dr. Oodariah Barkah, M.H.I
NIP. 197011261997032002



KEMENTERIAN AGAMA
UIN RADEN FATAH PALEMBANG
PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Alamat: JL. Prof. K.H. Zainal Abidin Fikri, Telepon 0711 353276, Palembang 30126

Formulir C.2

NOTA DINAS

Kepada Yth,
Dekan Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Islam
UIN Raden Fatah Palembang

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Disampaikan dengan Hormat, setelah melakukan bimbingan, arahan, dan koreksi terhadap naskah skripsi berjudul :

**ANALISIS PERBEDAAN ABNORMAL RETURN DAN TRADE VOLUME ACTIVITY
TERHADAP EFEK RAMADHAN PADA PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGES
YANG TERDAFTAR PADA INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) TAHUN
2012-2017**

Yang ditulis Oleh:

Nama : Adi Muharis
NIM : 14190012
Program : S1 Ekonomi Syari'ah

Saya berpendapat bahwa Skripsi tersebut sudah dapat diajukan kepada fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam untuk diajukan dalam ujian *Komprehensif* dan ujian *Munaqosyah* ujian skripsi.

Wassalamualaikum Wr.Wb.

Pembimbing Utama

Titin Hartini, SE ., M.Si
NIP. 197509222007102001

Palembang, 2018

Pembimbing Kedua

Aziz Septiatin, SE ., M.Si
NIP. 150620121522

Berdasarkan Surat Keputusan Bersama Menteri Agama RI dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI Nomor 158/1987 dan 0543b/U/1987, tanggal 22 Januari 1988.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama Latin	Huruf	Keterangan
ا	Alief	-	Tidak dilambangkan
ب	Ba>'	B	-
ت	Ta>'	T	-
ث	Sta>'	Sl	s dengan titik di atasnya
ج	Ji>m	J	-
ح	H}a>'	H{	h dengan titik di atasnya
خ	Kha>'	Kh	-
د	Da>l	D	-
ذ	Zla>'	Zl	z dengann titik di atasnya
ر	Ra>'	R	-
ز	Za>'	Z	-
س	Si>n	S	-
ش	Syi>n	Sy	-
ص	S{a>d	S{	s dengan titik di bawahnya
ض	D{a>d	D{	d dengan titik di bawahnya
ط	T{a>'	T{	t dengan titik di bawahnya
ظ	Z{a>'	Z{	z dengan titik di bawahnya
ع	'Ain	'	Koma terbalik di atasnya
غ	Gain	G	-
ف	Fa>'	F	-
ق	Qa>f	Q	-
ك	Ka>f	K	-
ل	La>m	L	-
م	Mi>m	M	-
ن	Nu>n	N	-
و	Wa>wu	W	-
ه	Ha>'	H	-
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Ya>'	Y	-

B. Konsonan Rangkap

Konsonan rangkap, termasuk tanda Syad | d | ah, ditulis lengkap احمدية :
ditulis Ah}madiyyah

C. Ta>' Marbu>t}ah di akhir Kata

1. Bila dimatikan ditulis h, kecuali untuk kata-kata Arab yang sudah terserap menjadi bahasa Indonesia.

خماعة : ditulis jamaā'ah

2. Bila dihidupkan karena berangkai dengan kata lain, ditulis t.

نحمة الله : ditulis ni'matullāh

زكاة الفطر : ditulis zakātul – fit{ri

D. Vokal Pendek

Fathah ditulis a, kasrah ditulis I, dan dammah ditulis u.

E. Vokal Panjang

1. a ditulis a >, i panjang ditulis i> dan u panjang ditulis u>, masing-masing dengan tanda (◌) di atasnya.

2. Fathah + ya>' tanpa dua titik yang dimatikan ditulis ai, dan fathah + wa>uw ditulis au.

F. Vokal-vokal Pendek yang Berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof (')

أنتم : ditulis a'antum

موتث : ditulis mu'annas |

G. Kata Sandang Alief +La>m

1. Bila diikuti huruf Qamariyyah ditulis al-

القرآن : ditulis al-Qur'an

2. Bila diikuti huruf syamsiyyah, huruf i diganti dengan huruf syamsiyah yang mengikutinya

الشيحة : ditulis asy-syī'ah

H. Huruf Besar

Penulisan huruf besar disesuaikan dengan EYD

I. Kata dalam Rangkaian Frase dan Kalimat

1. Ditulis kata per kata, atau
2. Ditulis menurut bunyi atau pengucapannya dalam rangkaian tersebut

شيخ الاسلام : ditulis syaikh al-Islām atau syaikhul - Islām

J. Lain-lain

Kata-kata yang sudah dilakukan dalam Kamus Besar Bahasa Indonesia (seperti kata ijmak, nas, dll.), tidak mengikuti pedoman transliterasi ini dan ditulis sebagaimana dalam kamus tersebut.

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan.

Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan”

(QS. Al-Insyirah: 5-6)

“Quality is more important than Quantity”

(Steve Jobs)

**Jangan membandingkan diri sendiri dengan siapapun di dunia ini. Jika
kamu melakukannya, kamu sedang menghina dirimu sendiri.**

(Bill Gates)

Skripsi ini Ku Persembahkan untuk:

Orang Tuaku Tercinta

Kedua kakak ku

Keponakanku Terkasih

Sahabat-Sahabatku

Almamaterku

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW beserta para keluarga, sahabat dan pengikutnya hingga akhir zaman. Atas perjuangan beliau kita dapat merasakan kehidupan yang lebih baik dengan kemajuan ilmu pengetahuan yang didasarkan pada Iman dan Islam.

Tidak lepas dari pertolongan Allah lah penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Perbedaan *Abnormal Return* dan *Trade Volume Activity* sebelum dan sesudah Efek Ramadhan Pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2012-2017”**.

Selama penyusunan skripsi ini penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan, bimbingan, dukungan, semangat dan motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, yaitu kepada:

1. Kedua orang tua penulis, Ayahanda Pujianto dan Ibunda Kusmawati dan kedua kakak penulis Agus Muhalim dan Siti Fatimah yang telah memberikan doa, dorongan semangat baik moril maupun materil. Ucapan terima kasih yang penulis sampaikan belum cukup untuk membalas apa yang telah ayah dan ibu berikan kepada penulis selama ini. Kalian berdua adalah motivator dan semangat terbesar dalam hidup.
2. Prof. Dr. H. M. Sirozi, Ph.D selaku Rektor Universitas Islam Negeri Raden Fatah Palembang.

3. Dr. Qodariah Barkah, MH.I., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Fatah Palembang.
4. Ibu Titin Hartini SE., M.Si., selaku Ketua Jurusan Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri Raden Fatah Palembang.
5. Ibu Titin Hartini, SE., M.Si, selaku dosen pembimbing satu yang telah memberikan pengarahan dan koreksi sehingga penelitian ini dapat terselesaikan.
6. Ibu Aziz Septiatin SE., M.Si selaku dosen pembimbing dua yang telah memberikan pengarahan dan koreksi sehingga penelitian ini dapat terselesaikan.
7. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Fatah Palembang yang telah memberikan bekal ilmu kepada penulis selama dibangku kuliah.
8. Sahabat-sahabatku Leo, Aan Yulianto, Achmad Alfajri, Achmad Muharrobul Afif, Ahmad Ridho Saputra, Abdurrahman Syakir, Ade Putri Zakiah, Aprilia Handayani, Aprilia dan Maissy. dan semua teman-teman Ekonomi Islam khususnya EKI 1 angkatan 2014 yang telah memberikan semangat dan dukungan dalam penelitian ini.
9. Teman temanku, Ramdan Rossy, Deddy Oktariansyah, Retno Sulistyowati, Shofiyatul Azimi, Kerin Auliantika.
10. Teman-temanku seperjuanganku Rachmiya Saputri, Sri Ardila, Ade Nur Rahim , yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

11. Serta semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Terakhir tiada pengucapan yang tulus yang dapat penulis haturkan selain ucapan terima kasih yang sebanyak-banyaknya atas bantuan yang selama ini diberikan. Semoga semua amal mulia yang mereka lakukan bernilai ibadah dan mendapatkan rahmat di sisi-Nya, Amiin yaa robbal 'alamin.

Palembang, September 2018

Penulis

Adi Muharis
NIM. 14190012

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan *abnormal return* dan *trade volume activity* sebelum dan sesudah pada perusahaan yang terdaftar di ISSI Tahun 2012-2017.

Dalam penelitian ini, sampel yang diambil sebanyak 7 perusahaan pada sektor *food and beverages*. Peneliti menggunakan metode penelitian kuantitatif. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder. Teknik analisis data yang digunakan adalah uji statistik parametrik *paired sample t-test* dan non parametrik *wilcoxon sign rank test* menggunakan program IBM SPSS 23.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan dari *abnormal return* antara bulan sya'ban dan syawal dengan nilai signifikansi $0,003 < 0,05$. Namun terdapat perbedaan yang signifikan pada *trade volume activity* antara bulan Sya'ban dan bulan Syawal dengan nilai signifikansi $0,003 < 0,05$. dapat disimpulkan bahwa ramadhan memiliki kandungan informasi terhadap pasar yang menyebabkan terjadinya *abnormal return* dan perubahan pada *trade volume activity*

Kata kunci: *Abnormal Return*, *Trade Volume Activity*, Efek Ramadhan, Anomali pasar, Pasar Efisien.

ABSTRACT

This study aims to determine the difference between abnormal return and trade volume activity before and after the company registered in ISSI 2012-2017. In this study, samples were taken as many as 7 companies in the food and beverages sector. Researchers use quantitative research methods. The sampling technique used is purposive sampling. The type of data used is secondary data. Data analysis techniques are use parametric paired sample t-test and non parametric wilcoxon sign rank test using IBM SPSS 23 program.

The results showed that there were significant differences of abnormal return between the month of sha'ban and syawal with significance value $0.003 < 0.05$. However there is a significant difference in trade volume activity between the month of sha'ban and the month of syawal with a significance value of $0.003 < 0.05$. it can be concluded that Ramadan has information on the market that causes abnormal return and changes in trade volume activity

Keywords: Abnormal Return, Trade Volume Activity, Ramadhan Effect, Market Anomaly, Efficient Market

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iii
PENGESAHAN	iii
NOTA DINAS	v
PEDOMAN TRANSLITERASI	vi
MOTTO PERSEMBAHAN	ix
KATA PENGANTAR	x
ABSTRAK	xiii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xvix
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
BAB II LANDASAN TEORI	
2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1 <i>Return Saham</i>	13
a. <i>Model Return</i>	15
b. <i>Abnormal Return</i>	15
2.1.2 <i>Trade Volume Activity</i>	18
2.1.3 Efisiensi Pasar.....	19
2.1.4 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	21
2.1.5 Anomali Pasar.....	21
a. <i>Efek Ramadhan</i>	24
2.1.6 Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	25

2.2 Penelitian Terdahulu.....	26
2.3 Kerangka Konsep.....	38
2.4 Hipotesis.....	38
2.4.1 <i>Abnormal Return</i> terhadap Efek Ramadhan.....	38
2.4.2 <i>Trade Volume Activity</i> terhadap Efek Ramadhan.....	40
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Jenis Penelitian.....	41
3.2 Definisi dan Operasional Variabel.....	42
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	46
3.4 <i>Event Study</i> bulan Ramadhan.....	46
3.5 Populasi dan Sampel Penelitian.....	47
3.6 Teknik Pengumpulan Data.....	48
3.7 Metode Analisis Data.....	49
1. Uji Deskriptif.....	49
2. Uji Normalitas.....	49
3. Uji Hipotesis.....	50
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1 Deskriptif Data.....	52
4.1.1 Statistik Deskriptif.....	52
4.1.2 Uji Normalitas.....	54
4.1.3 Uji Hipotesis	56
4.2. Pembahasan Hasil Penelitian.....	59
BAB V PENUTUP	
5.1 Simpulan.....	62
A. Saran.....	63
DAFTAR PUSTAKA.....	65
LAMPIRAN.....	68

DAFTAR TABEL

Tabel	1.1	Progress IHSG dan Pendapatan Perkapita.....	3
Tabel	1.2	Pergerakan Harga Saham.....	4
Tabel	1.3	Jumlah Saham yang diperdagangkan.....	7
Tabel	1.4	<i>Fenomena Gap Abnormal Return</i> terhadap Efek Ramadhan.....	8
Tabel	1.5	<i>Fenomena Gap Trading Volume Activity</i> terhadap Efek Ramadhan...9	
Tabel	2.1	Kategori Anomali Pasar.....	22
Tabel	2.2	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	31
Tabel	3.1	Operasional Variabel.....	45
Tabel	3.2	Periode Bulan Ramadhan.....	46
Tabel	3.3	Tabel Hasil Pengumpulan Sampel.....	48
Tabel	3.4	Daftar Perusahaan yang menjadi sampel penelitian.....	48
Tabel	4.1	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i>	52
Tabel	4.2	Statistik Deskriptif <i>Trade Volume Activity</i>	53
Tabel	4.3	Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i>	55
Tabel	4.4	Uji Normalitas <i>Trade Volume Activity</i>	56
Tabel	4.5	Uji Hipotesis I uji <i>paired sample t-test</i>	57
Tabel	4.6	Tabel Ranks.....	58
Tabel	4.7	Uji Hipotesis II uji <i>Wilcoxon sign rank test</i>	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar	2.1	Kerangka Konsep.....	38
Gambar	3.1	<i>Event Window</i> (Jendela Peristiwa).....	41

DAFTAR LAMPIRAN

1. Data Penelitian
2. Hasil Pengolahan Data

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan pasar yang mempertemukan antara pihak yang mempunyai dana lebih dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjual belikan sekuritas.¹ Di Pasar modal terdapat berbagai macam perusahaan dengan kinerja perusahaan masing-masing yang dapat dipilih oleh para investor untuk melakukan investasi berbagai macam surat berharga. Pasar modal syariah di Indonesia dimulai pada tahun 1997 dengan peluncuran reksadana syariah, *Jakarta Islamic Index (JII)* pada tahun 2000. Kemudian pada tahun 2011 juga diluncurkan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).² Pasar modal tidak terlepas dari pengaruh lingkungan dan masyarakat, terutama dalam ekonomi dan politik. Walaupun tidak terkait secara langsung pada situasi yang terjadi di pasar modal, namun pengaruh non ekonomi tak dapat dipisahkan dari aktifitas pasar modal.

Harga saham dapat dibentuk dari daya beli masyarakat di pasar, daya beli masyarakat dapat dilihat dari jumlah pendapatan per kapita masyarakat. Pendapatan perkapita juga merupakan ukuran yang digunakan untuk menggambarkan standar hidup. Negara yang memiliki pendapatan perkapita yang tinggi umumnya memiliki standar hidup (*standard of living*) yang juga tinggi.

¹ Tandelilin, *Portofolio dan Investasi*. (Yogyakarta: Kanisius 2010) hlm 26

² <https://www.sahamok.com/saham-syariah/> (Diakses 28 Februari 2018)

Sebagai pembanding, berikut data progress antara IHSG dan pendapatan perkapita nasional:

Tabel 1.1
Progress IHSG dan Pendapatan Perkapita

Rincian Progress kenaikan Tahunan	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016
Progress kenaikan IHSG tahunan	-3.59%	-16.37%	0.44%	-1.57%
Rincian Progress kenaikan Tahunan	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016
Pendapatan Nasional per kapita (ribu rupiah)	8.2%	7.9%	4.9%	9.3%

Sumber: <https://www.bps.go.id/> dan <https://id.yahoo.com>

Dari data diatas dapat dilihat bahwa pendapatan perkapita nasional pada periode 2012-2016 cenderung mengalami kenaikan setiap tahunnya, namun pada progress tingkat harga IHSG cenderung mengalami penurunan pada tahun 2012-2014 sedangkan pada tahun 2014-2015 mengalami kenaikan harga. Dapat diasumsikan bahwa pendapatan perkapita tidak memiliki hubungan yang pasti terhadap pembentukan harga saham.

Menurut Fama (1970) pasar dikatakan efisien apabila harga yang terbentuk dipasar merupakan gambaran atau reaksi dari informasi yang ada.³ Disatu sisi banyak penelitian yang mendukung tentang konsep pasar efisien. Dan pada lain sisi terdapat penelitian yang menyatakan bahwa penyimpangan dari hipotesis pasar efisien merupakan anomali pasar yang dapat mempengaruhi harga saham. Penyimpangan tersebut diantara lain *The Day Of Week Effect, Monday Effect, Week Four Effect, Rogalsky Effect, January Effect, March Effect, Ramadhan Effect.*

³ E.Fama, "Efficient Capital Markets" *A Review of theory and Empirical Work* " (The Journal of Finance, 25, No.2 :1970) hlm. 383

Salah satu fenomena yang menarik adalah anomali yang terjadi pada negara-negara mayoritas muslim, anomali tersebut adalah Efek *Ramadhan* (*Ramadhan Effect*). Bulan *Ramadhan* merupakan bulan kesembilan pada kalender Islam. Pada saat bulan *Ramadhan* mayoritas umat muslim akan mulai berpuasa dan mementingkan hal-hal keagamaan. Pada saat bulan *Ramadhan*, konsumsi masyarakat akan meningkat terutama pada awal bulan *Syawal* dan untuk menyambut Idul Fitri. Hal tersebut mengakibatkan meningkatnya harga-harga kebutuhan pokok masyarakat karena tingginya tingkat konsumsi masyarakat.

Menurut Arief (2016), dalam harian *Republika*, dilihat dari data *Aprindo*, pada saat bulan puasa terdapat peningkatan konsumsi masyarakat sekitar 20% hingga 30% dibandingkan dengan bulan-bulan lainnya. Ada tiga faktor penyebab meningkatnya konsumsi masyarakat. Pertama, banyaknya disajikan makanan dan minuman saat berbuka puasa. Kedua, daya tarik lebaran saat bulan suci *Ramadhan* sehingga masyarakat telah mempersiapkan segala macam kebutuhan saat bulan *Ramadhan*. Ketiga, bulan suci *Ramadhan* merupakan bulan spirit bagi umat muslim untuk berbagi kepada sesama dan membangun kepedulian.⁴

Menurut David Sutyanto (2017), mengungkapkan bahwa saham-saham yang selalu diburu menjelang bulan *Ramadhan* biasanya sektor *retail* dan *consumer goods*. Menurutnya, dengan meningkatnya konsumsi masyarakat hingga 2 kali lipat berpotensi mempengaruhi kinerja saham sektor tersebut. Sementara itu, saham emiten makanan dan minuman yang diperhatikan yakni PT Indofood Sukses Makmur Tbk. PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk, PT Unilever

⁴ <http://republika.co.id/berita/ekonomi/makro/16/06/22/o95s43382-konsumsi-masyarakat-saat-Ramadhan-naik-hingga-30-persen>

Indonesia Tbk. dan PT Mayora Indah Tbk.⁵ Hal ini dapat menjadi sinyal positif bagi investor untuk mendapatkan *return* yang lebih baik pada saham sektor barang-barang konsumsi.

Tabel 1.2
Pergerakan Harga Saham Sektor *Food And Beverages* pada ISSI
Saat Bulan *Ramadhan* Tahun 2012-2017

No.	Nama Emiten	2012			2013		
		<i>Sya'ban</i>	<i>Ramadhan</i>	<i>Syawal</i>	<i>Sya'ban</i>	<i>Ramadhan</i>	<i>Syawal</i>
1	AISA.JK	650	708	671	1232	1379	1210
2	ICBP.JK	3025	3274	3241	5516	5609	5018
3	INDF.JK	5133	5340	5400	6761	6926	6266
4	MYOR.JK	822	733	742	1045	1086	1042
5	ROTI.JK	867	981	1024	1532	1546	1420
6	STTP.JK	861	865	774	1560	1610	1522
7	ULTJ.JK	271	278	272	1070	1197	1003

No.	Nama Emiten	2014			2015		
		<i>Sya'ban</i>	<i>Ramadhan</i>	<i>Syawal</i>	<i>Sya'ban</i>	<i>Ramadhan</i>	<i>Syawal</i>
1	AISA.JK	2391	2378	2435	1824	1941	1939
2	ICBP.JK	5039	5138	5188	6787	6252	6230
3	INDF.JK	6840	6963	7078	6893	6629	6028
4	MYOR.JK	1164	1184	1196	1039	1029	1079
5	ROTI.JK	1324	1366	1224	1230	1153	1158
6	STTP.JK	3022	2927	3030	3053	3031	3031
7	ULTJ.JK	1007	993	968	971	964	947

⁵ <http://market.bisnis.com/read/20170514/192/653403/jelang-ramadan-berikut-saham-yang-pantas-dikoleksi> (Diakses 24 Maret 2018)

No.	Nama Emiten	2016			2017		
		<i>Sya'ban</i>	<i>Ramadhan</i>	<i>Syawal</i>	<i>Sya'ban</i>	<i>Ramadhan</i>	<i>Syawal</i>
1	AISA.JK	1324	1471	1958	2174	1880	1546
2	ICBP.JK	7932	8431	8707	8699	8691	8643
3	INDF.JK	7019	7148	7613	8528	8629	8694
4	MYOR.JK	1545	1557	1571	2156	2151	2075
5	ROTI.JK	1440	1467	1623	1599	1331	1234
6	STTP.JK	3105	3400	4158	3692	3700	3626
7	ULTJ.JK	997	1038	1050	1085	1272	1245

Sumber: *www.finance.yahoo.com* (Data Diolah)

Berdasarkan data diatas dapat dilihat bahwa beberapa harga saham pada sektor *food and beverages* pada saat bulan *Ramadhan* cenderung lebih tinggi pada beberapa emiten seperti PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk,PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk dan PT.Nippon Indosari Corpindo Tbk yang dapat menjadi salah satu indikasi bahwa terjadinya *Ramadhan effect* karena harga saham cenderung lebih tinggi pada bulan *Ramadhan* dibandingkan dengan bulan selain *Ramadhan*.

Menurut Akrami et al (2012) dalam Syarifatul Aimah (2015) Efek *Ramadhan* merupakan salah satu dari anomali pasar yaitu anomali musiman yang menunjukkan adanya perbedaan rata-rata *return* di bulan *Ramadhan* dibanding dengan bulan lain dalam satu tahun.⁶ Fenomena meningkatnya konsumsi masyarakat di bulan *Ramadhan* diduga menjadi suatu fenomena yang menyebabkan *return* di bulan *Ramadhan* yang berbeda dengan bulan di luar *Ramadhan*.

⁶ Syarifatul A'immah, reaksi *abnormal return* dan *trading volume activity* terhadap *Ramadhan effect* (studi pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2013-2014), Jurnal, (Universitas Brawijaya, 2015) hlm 3

Return saham merupakan tingkat keuntungan yang akan diperoleh investor yang menanamkan dananya di pasar modal. Menurut Jogiyanto (2008), *return* saham adalah timbal balik atau upah yang didapatkan oleh investor atas keputusannya menanamkan modal pada perusahaan tertentu.⁷ *Abnormal return* merupakan selisih dari *return* ekspektasi dengan *return* realisasi. *Abnormal return* digunakan untuk menganalisis pengumuman pada suatu peristiwa.⁸ Dengan demikian, *abnormal return* merupakan selisih antara *return* sesungguhnya dengan *return* yang diharapkan.

Trade volume activity merupakan suatu indikator yang dipakai untuk melihat reaksi pasar modal terhadap informasi melalui parameter pergerakan aktivitas volume perdagangan saham di pasar modal.⁹ Oleh karena itu, *trade volume activity* merupakan penjumlahan setiap transaksi yang terjadi di pasar modal pada suatu periode atas saham tertentu. *Trade volume activity* juga merupakan salah satu faktor yang memberikan pengaruh terhadap pergerakan saham. *Trade volume activity* diperoleh dari jumlah saham yang diperdagangkan dibagi jumlah saham yang beredar pada suatu periode. *Trade Volume Activity* digunakan untuk menganalisis data saham yang ada dipasar, dengan melihat pergerakan volume perdagangan saham harian dan jumlah saham yang beredar pada masing-masing emiten, *trade volume activity* menjadi salah satu indikator penting untuk memperoleh *abnormal return*. Untuk menganalisis kondisi yang ada pada pasar modal maka diukur dari pergerakan *trade volume activity* dan diperolehnya

⁷ Hartono.J, *Teori portofolio dan analisis investasi* (Yogyakarta:BPFE, 2008) hlm 195

⁸ Hartono.J, *Teori portofolio dan analisis investasi* (Yogyakarta:BPFE, 2008) hlm 434

⁹ Anastasia Endang Susilawati R. *Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Stock Split* (Studi pada Perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia). Vol. 5, Jurnal Ekonomi Modernisasi. 2009.

Abnormal return oleh para investor. Berikut data pergerakan harga saham pada sektor *food and beverages* pada ISSI antara bulan *ramadhan* selama tahun 2012-2017.

Tabel 1.3
Jumlah saham yang diperdagangkan pada Sektor *Food And Beverages* pada ISSI Saat Bulan *Ramadhan* Tahun 2012-2017

No.	Nama Emiten	2012			2013		
		<i>Sya'ban</i>	<i>Ramadhan</i>	<i>Syawal</i>	<i>Sya'ban</i>	<i>Ramadhan</i>	<i>Syawal</i>
1.	AISA.JK	400928500	822482	658489	174840009	746583	830210
2.	ICBP.JK	228691000	5357000	615500	152579018	136500	369500
3.	INDF.JK	319233500	69787000	99674000	252283012	110674000	159095000
4.	MYOR.JK	137389701	199765000	197158000	11887114	134871500	207544000
5.	ROTI.JK	32947500	163012497	75716670	27265015	52937501	40074999
6.	STTP.JK	244000	300000	96000	101006	60000	15500
7.	ULTJ.JK	41586000	91500	102500	46286232	41000	93000

No.	Nama Emiten	2014			2015		
		<i>Sya'ban</i>	<i>Ramadhan</i>	<i>Syawal</i>	<i>Sya'ban</i>	<i>Ramadhan</i>	<i>Syawal</i>
1.	AISA.JK	148804000	84795100	711713	78839100	843734	759939
2.	ICBP.JK	80686400	152195000	2870100	87728000	391800	254500
3.	INDF.JK	166850900	209960500	86098200	234653700	65139400	71328000
4.	MYOR.JK	23642500	24375000	110705500	14560000	131494300	167242300
5.	ROTI.JK	51865400	33617900	7085000	91308300	10577500	21322500
6.	STTP.JK	56200	67200	200	10400	800	300
7.	ULTJ.JK	7226400	2617200	84300	2123600	46500	47400

No.	Nama Emiten	2016			2017		
		<i>Sya'ban</i>	<i>Ramadhan</i>	<i>Syawal</i>	<i>Sya'ban</i>	<i>Ramadhan</i>	<i>Syawal</i>
1.	AISA.JK	271362100	850790	95948000	32912000	210252400	554922700
2.	ICBP.JK	93237200	2788400	98577000	101079200	109371600	90861800
3.	INDF.JK	107123200	89532000	249365900	229668600	237114800	103132200
4.	MYOR.JK	8697800	170836800	64008700	58555300	22742200	42593400
5.	ROTI.JK	28992900	22312500	68644700	41115500	199595300	90767000
6.	STTP.JK	18000	10487500	22100	2400	0	5600
7.	ULTJ.JK	8757264	6900	12973200	26369200	19149200	7516000

Berdasarkan data diatas saham yang diperdagangkan saat bulan *Ramadhan* cenderung fluktuatif, karena tidak konsisten pada setiap tahun sebelum selama dan sesudah *Ramadhan*.

Tabel 1.4
Research gap Abnormal Return terhadap Efek Ramadhan

	Hasil Penelitian	Peneliti
Perbedaan Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Efek Ramadhan	Terdapat perbedaan yang signifikan antara <i>abnormal return</i> saham selama <i>Ramadhan</i>	1. Jdrzej Bialkowski (2011) 2. Ahmad Etebari (2011) 3. Tomasz Piotr Wisniewski (2011)
	Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara <i>abnormal return</i> saham sebelum dan sesudah <i>Ramadhan</i>	1. Engin Kucuksile (2015) 2. Nezh Metin Ozmutaf (2015)

Sumber : Dikumpulkan dari berbagai sumber

Bialowski, Etebari, dan Wisniewski (2011), meneliti anomali pasar saham selama bulan suci umat muslim menggunakan data *return* ekuitas harian untuk 14 negara berpenduduk mayoritas muslim selama tahun 1989-2007, menyimpulkan bahwa bukti efek *Ramadhan* yang kuat. Secara khusus, selama bulan suci rata-rata hasil *return* tahunan secara signifikan lebih tinggi (38,09% vs 4,32%) daripada rata-rata *return* selama sisa tahun.¹⁰

Ozmutaf dan Kucuksille (2015), meneliti Efek *Ramadhan* di Pasar Saham Turki, menyimpulkan bahwa tidak ada "Efek *Ramadhan*" di Bursa Efek Istanbul

¹⁰ Bialowski, *Piety and Profits: Stock Market Anomaly during the Muslim Holy Month*, Jurnal (University Of Canterbury, 2011) hlm 26

pada periode 1988-2014. Hasil penelitian ini tidak sesuai dengan dan berbeda dari hasil penelitian lain (Bialkowski, Etebari, Wisniewski's dan Almodhaf).¹¹

Tabel 1.5
Research gap Trade volume activity terhadap Efek Ramadhan

	Hasil Penelitian	Peneliti
Perbedaan Trade Volume Activity Sebelum dan Sesudah Efek Ramadhan	Terdapat Perbedaan yang signifikan antara <i>trade volume activity</i> selama <i>Ramadhan</i> dan sesudah <i>Ramadhan</i>	1. Rahayu Setiasri (2017) 2. Risal Rinofah (2017)
	Tidak Terdapat Perbedaan yang signifikan antara <i>trade volume activity</i> selama <i>Ramadhan</i> dan bulan diluar <i>Ramadhan</i>	1. Syarifatul A'immah (2015) 2. Suhadak (2015) 3. Raden Rustam Hidayat (2015)

Sumber : Dikumpulkan dari berbagai sumber

Rahayu Setiasri dan Risal Rinofah (2017), meneliti pengaruh *Ramadhan* terhadap *return* dan *trade volume activity* pada *Jakarta Islamic Index (JII)*, menyimpulkan bahwa terdapat perbedaan *trade volume activity* yang signifikan pada periode selama dan sesudah *Ramadhan*. diketahui bahwa sig. 0,036 lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05.¹²

Syarifatul A'immah, Suhadak, dan Raden Rustam Hidayat (2015), meneliti reaksi *abnormal return* dan *trading volume activity* terhadap *Ramadhan effect*,

¹¹ Ozmutaf, *Ramadan Effect in Turkish Stock Market*, Jurnal (İzmir Katip Çelebi University, 2015) hlm 110

¹² Rahayu Setiasri , Pengaruh *Ramadhan* terhadap *return* dan Volume Perdagangan saham pada Jakarta Islamic Index (Yogyakarta, Jurnal, 2017) hlm.71

menyimpulkan bahwa *abnormal return* (AR) tidak berbeda secara signifikan antara bulan *Ramadhan* dengan bulan di luar *Ramadhan*, dan *trading volume activity* (TVA) berbeda secara signifikan antara bulan *Ramadhan* dengan bulan selain *Ramadhan* (*Sya'ban* dan *Syawal*) pada tahun 2013 namun tidak signifikan berbeda pada tahun 2014. Perbedaan hasil penelitian mengindikasikan bahwa dari reaksi *trade volume activity* bersifat tidak konsisten terhadap *Ramadhan Effect* akibat perbedaan dari situasi antara tahun 2013 dengan tahun 2014.¹³

Berdasarkan latar belakang diatas, timbul pertanyaan apakah terdapat perbedaan *abnormal return* dan *trade volume activity* sebelum dan sesudah bulan *Ramadhan*, khususnya pada perusahaan *food and beverages* yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dikarenakan adanya perbedaan antara teori pasar efisien dengan fakta yang terjadi pada pasar modal, yakni adanya anomali pasar dan masih terbatasnya penelitian mengenai efek *Ramadhan* dalam pasar modal. Oleh karena itu penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul: “**Analisis Perbedaan Abnormal Return dan Trade volume activity Sebelum dan Sesudah Efek Ramadhan Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2012-2017**”

¹³ Syarifatul A'immah, *Reaksi Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Terhadap Ramadhan Effect*(Studi pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2014), *Jurnal (Universitas Brawijaya,2015) hlm 9*

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang yang telah dikemukakan, maka rumusan masalah dalam penulisan ini, adalah:

1. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan dari *abnormal return* sebelum dan sesudah *Ramadhan* pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2012-2017 ?
2. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan dari *trade volume activity* sebelum dan sesudah *Ramadhan* pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2012-2017 ?

1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah *Ramadhan* pada perusahaan *food and beverages* yang tergabung dalam kelompok Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2012 – 2017.
2. Untuk mengetahui perbedaan *trade volume activity* sebelum dan sesudah *Ramadhan* pada perusahaan *food and beverages* yang tergabung dalam kelompok Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2012 – 2017.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Bagi Penulis, penelitian ini dilakukan untuk menambah pengetahuan, wawasan dan pemahaman penulis mengenai perbedaan *abnormal return* dan *trade volume activity* pada saat *bulan Ramadhan*.
2. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat memberi informasi kepada investor untuk mempertimbangkan terlebih dahulu jika ingin berinvestasi kepada perusahaan yang seminimal mungkin akan mengalami *return* saham negatif.

BAB II

LANDASAN TEORI

2.1 Landasan Teori

2.1.1 Return Saham

Return saham merupakan pendapatan yang diterima oleh investor sebagai output dari investasinya di perusahaan tertentu. Menurut Jogiyanto (2008), *return* merupakan salah satu gambaran dari suatu keadaan saham yang paling *valid*, jika *return* yang diterima investor tinggi, maka saham dalam keadaan baik, begitu pula sebaliknya.¹⁴ *Return* saham merupakan timbal balik dari investor atas keputusannya yang menanamkan modal pada perusahaan tertentu.

Menurut Samsul (2006), *return* merupakan pendapatan yang diterima investor yang dinyatakan dalam persentase dari modal awal investasi. Pendapatan tersebut didapatkan dari jual beli saham, dimana apabila memperoleh keuntungan disebut *capital gain* dan jika mengalami kerugian disebut *capital loss*.¹⁵ Sedangkan menurut Brigham dan Houston (2006), *return* adalah selisih yang didapatkan antara jumlah yang diterima dan jumlah yang diinvestasikan, dibagi dengan jumlah yang diinvestasikan.¹⁶

Return saham dapat berupa *return* realisasi dan *return* ekspektasi. *Return* realisasi merupakan *return* yang telah terjadi, yang dapat dihitung menggunakan data-data historis. Sedangkan *return* ekspektasi (*expected return*) merupakan *return* yang diharapkan oleh investor di masa yang akan datang. Perhitungan

¹⁴ Hartono.J, *Teori portofolio dan analisis investasi* (Yogyakarta:BPFE, 2008) hlm 195

¹⁵ Mohamad Samsul, *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio, edisi pertama* (Jakarta: Erlangga, 2006) hlm 269

¹⁶ Brigham, Eugene F dan Houston, *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 10. (Jakarta: Salemba Empat, 2006) hlm. 215

return ini bisa menggunakan peluang (*probability*) maupun rata-rata dari *return* dari suatu periode.¹⁷ Komponen didalam *return* saham dapat berupa *capital gain (loss)* dan *yield*, *capital gain (loss)* adalah yaitu kenaikan atau penurunan harga suatu saham yang dapat memberikan keuntungan atau kerugian bagi investor. Sedangkan *yield* merupakan komponen *return* yang mencerminkan aliran kas atau pendapatan yang diperoleh secara periodik dari suatu investasi saham.

Menurut Jogiyanto (2008), Untuk menghitung *return* saham maka digunakan rumus sebagai berikut:¹⁸

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

Sedangkan menurut Brigham dan Houston (2006), untuk menghitung *return* saham digunakan rumus sebagai berikut:¹⁹

$$R_t = \frac{P_1 - P_0}{P_0}$$

Keterangan :

$R_{i,t}/R_t$ = *Return* saham pada periode pengamatan

P_t atau P_1 = Harga saham periode pengamatan

P_{t-1} atau P_0 = Harga saham sebelum periode pengamatan

¹⁷ Hartono.J, *Teori portofolio dan analisis investasi* (Yogyakarta:BPFE, 2008) hlm 199

¹⁸ Hartono.J, *Teori portofolio dan analisis investasi* (Yogyakarta:BPFE, 2008) hlm 201

¹⁹ Brigham, Eugene F dan Houston, *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 10. (Jakarta: Salemba Empat, 2006) hlm. 410

a. Model Return

Menurut Jogiyanto (2008), untuk menghitung *return normal* diperlukan suatu model untuk mengestimasi karena setelah terjadi suatu peristiwa, maka *return* yang terjadi bukan *return normal* lagi, tetapi *return* total sesungguhnya.²⁰

b. Abnormal Return

Abnormal Return merupakan selisih dari *return* aktual (*actual return*) dengan *return* yang diharapkan (*expected return*) yang dapat terjadi sebelum informasi resmi diterbitkan atau telah terjadi kebocoran informasi (*leakage of information*) sesudah informasi resmi di terbitkan.²¹ Menurut Jogiyanto (2008), *abnormal return* dapat dirumuskan sebagai berikut²² :

$$AR_{i,t} = R_{i,t} - E(R_{i,t})$$

Keterangan

$AR_{i,t}$ = *return* tidak normal (*abnormal return*)

$R_{i,t}$ = *return* sesungguhnya (*actual return*)

$E[R_{i,t}]$ = *return* ekspektasi (*expected return*)

Sedangkan untuk mendapatkan *expected return*, menurut Brown dan Warner (1985) dalam Jogiyanto (2008) mengestimasi *expected return* dengan

²⁰ Hartono.J, *Teori portofolio dan analisis investasi* (Yogyakarta:BPFE, 2008) hlm 434

²¹ Mohamad Samsul, *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio, edisi pertama* (Jakarta: Erlangga, 2006) hlm 275

²² Hartono.J, *Teori portofolio dan analisis investasi* (Yogyakarta:BPFE, 2008) hlm 434

menggunakan 3 (tiga) model estimasi, yaitu: *mean adjusted model*, *market model* dan *market adjusted model*.²³

a. *Mean Adjusted Model*

Model *Mean Adjusted* merupakan model yang menganggap jika *return* ekspektasi bernilai sama dengan rata-rata *actual return* sebelumnya selama periode estimasi.

Model ini dirumuskan dengan rumus sebagai berikut :

$$E(R_{i,t}) = \frac{\sum_{j=t-1}^{t-2} R_{i-j}}{T}$$

Keterangan:

$E(R_{i,t})$ = *return* ekspektasi

R_{i-j} = *return* realisasi

T = lamanya periode estimasi

b. *Market Model*

Menghitung *return* ekspektasi dengan menggunakan metode market model (model pasar) dilakukan dengan 2 tahap, yaitu (1) membentuk ekspektasi dengan menggunakan data realisasi selama periode estimasi dan (2) menggunakan model ekspektasi ini untuk mengestimasi *return* ekspektasi di periode jendela. Model ini dapat

²³ Hartono.J, *Teori portofolio dan analisis investasi* (Yogyakarta:BPFE, 2008) hlm 434

dibentuk menggunakan teknik regresi *Ordinary Least Square* dengan persamaan:

$$R_{ij} = \alpha_i + \beta_j \cdot R_{Mj} + \delta_{i,j}$$

Keterangan:

R_{ij} = *Return* realisasi sekuritas

α_i = Intercept

β_j = Koefisien slope yang merupakan beta

R_{Mj} = *Return* indeks pasar yang dapat dihitung dengan rumus:

$$R_{Mj} = (IHS_{Gj} - IHS_{Gj-t}) / IHS_{Gj-1}$$

δ_{ij} = Kesalahan residu

c. *Market Adjusted Model*.

Market adjusted model adalah model yang mengestimasi *return* suatu perusahaan dengan menggunakan *return* indeks pasar pada periode tertentu. Model ini digunakan tanpa perlu menggunakan periode estimasi karena estimasi tersebut sama dengan *return* indeks pasar.

2.1.2 Trade Volume Activity

Untuk membuat keputusan investasi, investor akan mempertimbangkan resiko dan tingkat keuntungan yang diharapkan. Sehingga investor membutuhkan informasi untuk melakukan analisis saham. Adanya informasi yang tersebar di pasar modal dapat mengubah keyakinan investor dalam membuat keputusan investasi. Setiap informasi yang beredar akan menimbulkan reaksi pasar. Reaksi pasar tersebut dapat dilihat dari aktivitas *trade volume activity*.

Menurut Tandelilin (2010), *trade volume activity* merupakan keputusan analisis *technical* dalam bertransaksi saham yang didasari oleh data-data harga dan *trade volume activity* di masa lalu.²⁴ *Trade volume activity* merupakan penjumlahan setiap transaksi yang terjadi di bursa pada waktu tertentu atas saham tertentu. *Trade volume activity* juga merupakan salah satu faktor yang memberikan pengaruh terhadap pergerakan saham.

Menurut Marwan Asri dan Faisal, (1998) dalam Andi (2012), *trade volume activity* merupakan salah satu indikator dari reaksi pasar terhadap suatu pengumuman.²⁵ *Trading volume activity* merupakan suatu parameter yang bisa dipakai untuk dapat melihat reaksi pasar modal terhadap informasi yang tersedia di pasar.

Perubahan *trade volume activity* di pasar modal menunjukkan aktivitas perdagangan saham di bursa dan mencerminkan keputusan investasi investor.²⁶

²⁴ Tandelilin, *Fortofolio dan Investasi*. (Yogyakarta: Kanisius 2010) hlm 248

²⁵ Andi Pramana, Analisis Perbandingan Trading Volume Activity Dan Abnormal Return Saham Sebelum Dan Sesudah Pemecahan Saham. Skripsi, (Undip, Semarang, 2012) hlm 3

²⁶ Widayanto dan Sunarjanto, *Analisis Pengaruh Pengumuman Pemecahan Saham (stock split) Terhadap Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, dan Likuiditas Saham Yang Diukur Dengan Bid-Ask Spread Pada Beberapa Perusahaan Go Public Di Bursa Efek Jakarta*, Jurnal (Surakarta, 2005) hlm 53

Menurut Atmadjaja (2012) dalam Azka (2017), Perhitungan aktivitas *trade volume activity* dilakukan dengan cara membandingkan jumlah saham yang diperdagangkan dalam suatu periode tertentu dengan keseluruhan jumlah saham yang beredar dalam suatu periode yang sama.²⁷

Menurut Randa dan Wiese (2012) dalam Azka (2017) Untuk menghitung rumus *Trade volume activity* digunakan rumus sebagai berikut :

$$TVA_{it} = \frac{\sum \text{Saham perusahaan ke } i \text{ yang diperdagangkan pada waktu ke } -t}{\sum \text{Saham } i \text{ yang beredar pada waktu ke } -t}$$

Setelah *trade volume activity* diketahui kemudian dihitung rata-rata *trade volume activity* pada periode pengamatan dengan rumus:

$$XTVA_t = \frac{\sum TVA_i}{n}$$

Keterangan :

$XTVA_t$ = Rata-rata TVA pada periode pengamatan

$\sum TVA_i$ = Jumlah TVA pada periode pengamatan

n = Jumlah Sampel

2.1.3 Efisiensi Pasar

Menurut Fama (1970), pasar dikatakan efisien apabila harga yang terbentuk dipasar merupakan cerminan atau reaksi dari informasi yang ada.²⁸ Menurut Tandelilin (2010), pasar yang efisien adalah jika harga saham yang

²⁷ M.Azka Kesuma, "Efek Ramadhan Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity pada perusahaan yang masuk ke dalam Jakarta Islamic Index Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2017", Skripsi (Lampung, 2017) hlm 19

²⁸ E.Fama, "Efficient Capital Markets" A Review of theory and Empirical Work " (The Journal of Finance, 25, No.2 :1970) hlm. 383

diperdagangkan dipasar telah mencerminkan semua informasi yang tersedia.²⁹ Menurut Fama (1970) dalam Alteza (2007) Efisiensi pasar secara informasi dapat dikelompokkan ke dalam tiga jenis, berdasarkan jenis informasinya, yaitu: ³⁰

a. Efisiensi Bentuk lemah (*weak form*)

Efisiensi Pasar bentuk lemah (*weak form*) jika harga saham sudah secara penuh menggambarkan informasi yang ada pada masa lalu. Dalam pasar semacam ini harga saham mengikuti *random walk* sehingga harga saham yang sudah terjadi tidak dapat digunakan untuk memprediksi harga saham saat ini. Dengan demikian strategi perdagangan berdasarkan hubungan harga historis tidak dapat menghasilkan *abnormal return* bagi investor.

b. Efisiensi setengah kuat (*semistrong form*)

Efisiensi Pasar bentuk setengah kuat (*semistrong form*) jika harga saham secara penuh menggambarkan semua informasi yang telah dipublikasikan.

c. Efisiensi bentuk kuat (*strong form*)

Efisiensi pasar dikatakan bentuk kuat (*strong form*) apabila harga saham sudah menggambarkan semua informasi yang tersedia baik yang dipublikasikan maupun privat.

²⁹ Tandililin, *Portofolio dan Investasi*. (Yogyakarta: Kanisius 2010) hlm 219

³⁰ Muniya Alteza, *Efek Hari Perda gangan Terhadap Return Saham: Suatu Telaah atas Anomali Pasar Efisien*, Jurnal (Yogyakarta, 2007) hlm.33

2.1.4 Teori Sinyal (*Signaling Theory*)

Menurut Jogiyanto (2008), Informasi yang dihasilkan sebagai suatu pengumuman akan memberikan sinyal bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi.³¹ Apabila pengumuman tersebut bernilai positif artinya pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut. Investor akan menginterpretasikan dan menganalisis informasi tersebut sebagai sinyal *good news* atau *bad news*.

Signalling theory yang digunakan dalam penelitian ini lebih mengarah kepada sinyal yang ditangkap oleh investor mengenai berbagai informasi yang relevan yang masuk ke pasar modal. Sinyal tersebut dapat positif maupun negatif. Apabila positif maka investor akan tertarik untuk berinvestasi, dan begitu pula sebaliknya.

2.1.5 Anomali Pasar

Fenomena penyimpangan dari hipotesis pasar modal efisien dikenal sebagai anomali, karena berlangsung dalam waktu lama dan dalam jumlah yang signifikan.³² Anomali pasar merupakan penyimpangan dari konsep pasar efisien yang penyebabnya sulit dijelaskan secara cepat.³³ Anomali yang dimaksud merupakan salah satu bentuk fenomena yang ada di pasar, di mana munculnya hal-hal yang seharusnya tidak ada jika dianggap bahwa pasar efisien benar-benar ada. Menurut Alteza (2007), anomali pasar diklasifikasikan menjadi empat, yaitu

³¹ Hartono.J, *Teori portofolio dan analisis investasi* (Yogyakarta:BPFE, 2008) hlm 434

³² Elton dan Gruber, *Fundamental Economic Variabels, Expected Returns, and Bonds Fund Performance*, Jurnal (The Journal of Finance, 1995). Hlm 1233

³³ Muniya Alteza, *Efek Hari Perda gangan Terhadap Return Saham: Suatu Telaah atas Anomali Pasar Efisien*, Jurnal (Yogyakarta, 2007) hlm.36

anomali perusahaan (*firm anomalies*) seperti *firm size*, anomali musiman (*seasonal anomalies*, anomali peristiwa atau kejadian (*event anomalies*), dan anomali akuntansi (*accounting anomalies*).³⁴ Adapun kategori anomali dapat di klasifikasikan sebagai berikut.

Tabel 2.1
Kategori Anomali Pasar

No.	Jenis Anomali	Jenis Khusus	Keterangan
1	Anomali perusahaan	<i>Size Effect</i>	Anomali perusahaan yang menunjukkan bahwa <i>return</i> yang diperoleh dari perusahaan berukuran kecil lebih tinggi dibandingkan perusahaan berukuran besar
		<i>Closed-end mutual fund</i>	<i>Return</i> pada <i>close-end funds</i> yang dijual akan berpotensi lebih tinggi.
		<i>Neglect</i>	Anomali perusahaan yang menyatakan bahwa suatu perusahaan yang tidak diikuti dengan banyak analis akan berpotensi menghasilkan <i>return</i> yang lebih tinggi.
		<i>Institutional Holdings</i>	Jumlah institusi yang sedikit dalam suatu perusahaan akan cenderung menghasilkan <i>return</i> yang lebih tinggi.
2	Anomali Musiman	<i>January Effect</i>	<i>Return</i> saham berpotensi mengalami kenaikan pada bulan Januari, Khususnya pada perusahaan kecil yang terjadi di lima hari pertama di awal bulan
		<i>Holiday Effect</i>	Kecondongan <i>return</i> lebih tinggi pada hari terakhir sebelum masa liburan
		<i>Day of Week Effect</i>	Anomali perbedaan hari perdagangan yang berpengaruh terhadap pola <i>return</i> suatu saham cenderung lebih tinggi atau positif

³⁴ Muniya Alteza, *Efek Hari Perdagangan Terhadap Return Saham: Suatu Telaah atas Anomali Pasar Efisien*, Jurnal (Yogyakarta, 2007) hlm.35

			di awal bulan.
		<i>Turn of the month effect</i>	<i>Return</i> suatu saham cenderung lebih tinggi atau positif di awal bulan
		<i>Calendar effect</i>	Adanya perubahan fluktuasi indeks harga rata-rata pada hari, bulan atau tahun tertentu
3.	Anomali Peristiwa	<i>Analysts recommendation anomaly</i>	Kuantitas jumlah analis yang merekomendasikan untuk membeli suatu saham, maka harga berpotensi tinggi akan turun.
		<i>Listing anomaly</i>	Suatu saham akan berpotensi mengalami kenaikan setelah perusahaan mengumumkan pencatatan saham dalam bursa.
		<i>Value line anomaly</i>	Harga suatu saham akan mengalami kenaikan setelah <i>value line</i> menduduki rating perusahaan tinggi
4.	Anomali Akuntansi	<i>P/E ratio</i>	Saham yang memiliki P/E dalam rasio rendah maka cenderung menghasilkan <i>return</i> yang lebih tinggi.
		<i>Earning surprize</i>	Peningkatan harga suatu saham dapat dilihat dari capaian <i>earnings</i> pada suatu sekuritas
		<i>Price to book</i>	Rasio yang lebih rendah yang dimiliki suatu saham akan cenderung memiliki kinerja yang lebih baik.
		<i>Dividend Yield</i>	Tingkat rasio <i>yield</i> yang dimiliki suatu saham rendah, maka cenderung memiliki kinerja yang lebih baik.
		<i>Earnings momentum</i>	Kinerja saham dapat dilihat dari tingkat pertumbuhan <i>earningnya</i> .

Sumber: Jogiyanto (2008)

a. Efek *Ramadhan*

Bulan *Ramadhan* merupakan peristiwa yang dapat mempengaruhi perekonomian, termasuk juga aktifitas didalam pasar modal. Menurut Akrami et al (2012) dalam Syarifatul Aimah (2015) Efek *Ramadhan* merupakan salah satu dari anomali pasar yaitu anomali musiman yang menunjukkan adanya perbedaan rata-rata *return* di bulan *Ramadhan* dibanding dengan bulan lain dalam satu tahun.³⁵ Pada hasil penelitian Bialowski, Etebari dan Wisniewski (2011) tentang anomali pasar saham selama bulan suci umat muslim, secara khusus menyimpulkan bahwa bukti efek ramadan yang kuat. Secara khusus, selama bulan suci rata-rata hasil *return* tahunan secara signifikan lebih tinggi (38,09% vs 4,32%) daripada rata-rata pengembalian selama sisa tahun.³⁶

Menurut Al-Hajjeh et al, Al-Khazali (2014), dalam Azwar dan Imam (2016) Efek *Ramadhan* terbukti mempengaruhi mood positif dan perilaku perdagangan investor, yang tercermin pada *return* saham yang meningkat secara signifikan selama bulan *Ramadhan* dibandingkan dengan hari-hari non-*Ramadhan*.³⁷ *Ramadhan* merupakan salah satu tradisi keagamaan yang terkenal di dunia. Suatu peristiwa yang dirayakan setiap tahun oleh umat muslim di seluruh dunia, tidak terkecuali Indonesia sebagai negara berpenduduk mayoritas muslim terbesar di dunia. Fenomena meningkatnya konsumsi masyarakat di bulan *Ramadhan*

³⁵ Syarifatul A'immah, reaksi *abnormal return* dan *trading volume activity* terhadap *Ramadhan effect* (studi pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2013-2014), Jurnal, (Universitas Brawijaya, 2015) hlm 3

³⁶ Bialowski, *Piety and Profits: Stock Market Anomaly during the Muslim Holy Month* , Jurnal (University Of Canterbury, 2011) hlm 26

³⁷ Azwar *Ramadhana* Sonjaya dan Imam Wahyudi, *Ramadhan Effect is Illusion or Reality?* (Arab Economic and Business Journal,2016) hlm 58

disebut menjadi suatu fenomena yang menyebabkan *return* di bulan *Ramadhan* yang berbeda dengan bulan di luar *Ramadhan*.

2.1.6 Studi Peristiwa (*Event Study*)

Event Study merupakan suatu bentuk metodologi penelitian keuangan atau pasar modal, khususnya mengenai reaksi pasar modal (yang tercermin dalam harga saham) atas suatu kejadian atau peristiwa.³⁸ *Event Study* dapat menguji kandungan informasi dari suatu pengumuman dan dapat juga digunakan untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat. Efisiensi Pasar bentuk setengah kuat (*semistrong form*) jika harga saham secara penuh menggambarkan semua informasi yang telah dipublikasikan.³⁹

Menurut Bodie et al (2008) dalam Theo Vascalis (2017), *Event Study* merupakan salah satu desain statistik yang paling populer di bidang keuangan. *Event Study* merupakan sebuah teknik research yang memungkinkan peneliti untuk menilai dampak dari sesuatu peristiwa tertentu terhadap perubahan harga saham.⁴⁰ Pada *event study*, periode pengamatan dibagi menjadi dua, yaitu periode estimasi dan periode kejadian. Periode estimasi merupakan periode sebelum peristiwa, sedangkan periode kejadian merupakan periode terjadinya peristiwa.

³⁸ Joubert B Maramis, *Metodologi Penelitian Manajemen Keuangan : Metode Event Study* hlm 1.

³⁹ Muniya Alteza, *Efek Hari Perda gangan Terhadap Return Saham: Suatu Telaah atas Anomali Pasar Efisien*, Jurnal (Yogyakarta, 2007) hlm.33

⁴⁰ Theo Vascalis, *Analisis Perbedaan Abnormal Return Dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Penerimaan Sertifikat Corporate Governance Perception Index*, Skripsi (UNHAS Makassar, 2017) hlm 12

2.2 Penelitian Terdahulu

Penelitian terdahulu diketahui berbagai penelitian yang berhubungan dengan pengaruh *Ramadhan* terhadap *return* saham dan *trade volume activity*. M. Azka Kesuma (2017), efek *Ramadhan* terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* pada perusahaan yang masuk ke dalam *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2017, jenis penelitian ini adalah studi peristiwa (*event study*) dengan pendekatan kuantitatif. Metode pengambilan data diperoleh dari pengumpulan data arsip (*sekunder*). Dalam penelitian ini hanya menggunakan 17 sampel emiten yang masuk ke dalam JII dengan teknik pengambilan sampel *proposive sampling*. Penelitian ini menggunakan uji normalitas dan uji beda dua rata-rata untuk mengetahui adanya hubungan serta pengaruh dari *Ramadhan* terhadap *return* saham dan *trade volume activity*.⁴¹

Rahayu Setiasri dan Risal Rinofah (2017), pengaruh *Ramadhan* terhadap *return* dan volume perdagangan saham pada Jakarta Islamic Index (JII), jenis penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif karena menitikberatkan pembuktian ada atau tidaknya *Ramadhan Effect* di Indonesia selama bulan *Ramadhan*. Penelitian ini dilakukan pada Jakarta Islamic Indeks (JII) selama tanggal 9 Mei sampai dengan 5 Agustus 2016. Sampel pada penelitian ini sebanyak 30 perusahaan. Dengan teknik analisis data menggunakan uji beda yaitu uji T (*T-Test*) untuk melakukan pengujian *return* saham dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *Ramadhan*. Dari hasil penelitian tidak terdapat perbedaan yang signifikan dari *return* saham selama dan sesudah *Ramadhan*, hal

⁴¹ M. Azka Kesuma, "Efek Ramadhan Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity pada perusahaan yang masuk ke dalam Jakarta Islamic Index Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2017", Skripsi (Lampung, 2017) hlm 48

ini dibuktikan dengan dari hasil uji beda *return* saham periode sebelum dan selama *Ramadhan* diketahui bahwa sig. 0,538 lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05 dan terdapat perbedaan yang signifikan dari volume perdagangan saham selama dan sesudah *Ramadhan*, hal ini dibuktikan dengan dari hasil uji beda volume perdagangan saham saham periode sebelum dan selama *Ramadhan* diketahui bahwa sig. 0,036 lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05 ⁴²

Aprida Rusmayanti, Meina Wulansari Yusniar, dan Asrid Juniar, pengaruh bulan *Ramadhan* terhadap *return* pasar saham di bursa efek indonesia (1425h-1434h), jenis penelitian ini adalah penelitian empiris (*empirical research*), yaitu penelitian yang dapat dibuktikan dengan pengamatan atau eksperimen. Ruang lingkup dari penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di BEI. Unit analisis dalam penelitian ini adalah Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). IHSG yang digunakan adalah IHSG dari tanggal 21 Februari 2004 -3 November 2013, dari hasil pengujian pengujian antara bulan *Ramadhan* dan selain *Ramadhan* menunjukkan nilai asymp.sig (2-tailed) >0,05 berarti tidak ada perbedaan antara bulan *Ramadhan* dengan bulan selain *Ramadhan*.⁴³

Fransisca Mayarina Shinta Dewi, Tatang Ary Gumanti, Marmono Singgih (2012), konsistensi efek *Ramadhan* dalam waktu dan periode yang berbeda pada saham-saham pembentuk ILQ45 di bursa efek indonesia, jenis penelitian ini merupakan penelitian studi peristiwa (*event study*), Populasi dalam penelitian ini adalah saham-saham pembentuk ILQ-45 periode Februari 2011 sampai dengan

⁴² Rahayu Setiasri , *Pengaruh Ramadhan terhadap return dan Volume Perdagangan saham pada Jakarta Islamic Index*, Jurnal (Yogyakarta, 2017) hlm.70

⁴³ Aprida Rusmayanti, *Pengaruh Bulan Ramadhan Terhadap Return pasar Saham Di Bursa Efek Indonesia (1425h-1434h)*, Jurnal (Banjarmasin,2016) hlm. 6

Januari 2013. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Hasil penelitian ini dapat dinyatakan bahwa peristiwa *Ramadhan* yang terjadi pada waktu dan periode yang berbeda memiliki pengaruh yang tidak konsisten terhadap *average abnormal return*. Dengan kata lain, peristiwa *Ramadhan* tidak selalu berpengaruh terhadap *average abnormal return*. Hal ini dapat dari hasil uji Wilcoxon *paired two sample* pada pengujian hipotesis pertama diperoleh hasil bahwa *average abnormal return* sebelum *Ramadhan* 2012, dengan nilai tengah sebesar -0,061 lebih besar daripada *average abnormal return* sesudah *Ramadhan* 2012, dengan nilai tengah sebesar -0,052. Hal ini menunjukkan bahwa peristiwa *Ramadhan* 2012 berpengaruh tidak signifikan terhadap *average abnormal return*. Hasil pengujian hipotesis kedua menunjukkan bahwa *average abnormal return* sebelum *Ramadhan* 2011, dengan nilai tengah sebesar -0,0647 lebih kecil daripada *average abnormal return* sesudah *Ramadhan* 2011, dengan nilai tengah sebesar -0,0727. Hasil pengujian ini menerima hipotesis penelitian (H_a) yang menyatakan bahwa *average abnormal return* sebelum *Ramadhan* lebih kecil daripada *average abnormal return* sesudah *Ramadhan* 2011. Hal ini berarti bahwa peristiwa *Ramadhan* 2011 berpengaruh signifikan terhadap *average abnormal return*.⁴⁴

Syarifatul A'immah, Suhadak dan, Raden Rustam Hidayat (2015), reaksi *abnormal return* dan *trading volume activity* terhadap *Ramadhan effect* (studi pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2013-2014), Jenis penelitian ini adalah penelitian studi peristiwa (*event*

⁴⁴ Fransisca Mayarina, *konsistensi efek Ramadhan dalam waktu dan periode yang berbeda pada saham-saham pembentuk ILQ45 di bursa efek indonesia*, Jurnal (Jurnal usahawan indonesia, 2012) hlm 300

study) dengan pendekatan kuantitatif. Sampel terdiri dari 15 saham sub sektor *Food and Beverages* periode 2013-2014. Metode yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah *paired sample t-test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa AR selama *Ramadhan* tidak berbeda secara signifikan dengan AR selama *Sya'ban* dan *Syawal*, namun TVA selama *Ramadhan* berbeda secara signifikan. Hasil penelitian mengindikasikan TVA bereaksi terhadap *Ramadhan Effect*.⁴⁵

Hapsary, Tyfani Nicita (2014), meneliti perbandingan kinerja saham sebelum dan sesudah *Ramadhan* periode 2012-2014, menyimpulkan bahwa terdapat perbedaan *abnormal return* dan *trade volume activity* sebelum dan sesudah bulan *Ramadhan* tahun 2012-2014 sektor industri makanan dan minuman. Penelitian ini menggunakan uji beda, yaitu *paired sample t-test* dengan menguji rata-rata variabel sebelum dan sesudah pada peristiwa *Ramadhan*.⁴⁶

Bialowski, Etebari, dan Wisniewski (2011), meneliti anomali pasar saham selama bulan suci umat muslim (*Stock Market Anomaly during the Muslim Holy*) menggunakan data *return* ekuitas harian untuk 14 negara berpenduduk mayoritas muslim selama tahun 1989-2007, menyimpulkan bahwa bukti efek ramadan yang kuat. Secara khusus, selama bulan suci rata-rata hasil *return* tahunan secara signifikan lebih tinggi (38,09% vs 4,32%) daripada rata-rata pengembalian selama sisa tahun.⁴⁷

⁴⁵ Syarifatul A'immah, reaksi *abnormal return* dan *trading volume activity* terhadap *Ramadhan effect* (studi pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2013-2014), Jurnal, (Universitas Brawijaya, 2015) hlm 1

⁴⁶ Hapsary, Analisis perbandingan kinerja saham sebelum dan sesudah *Ramadhan* periode 2012-2014 , Skripsi (Universitas Widyatama) hlm 87

⁴⁷ Bialowski, *Piety and Profits: Stock Market Anomaly during the Muslim Holy Month* , Jurnal (University Of Canterbury, 2011) hlm 26

S. M. Atiq Ur Rehman Shah dan Syed Nisar Ahmed (2014), *The Ramadhan on Stock Market*, penelitian ini dilakukan pada indeks harian indeks Karachi Stock Exchange (KSE). Metode yang digunakan untuk mengetahui pengaruh bulan Ramadan terhadap pasar *Karachi Stock Exchange* (KSE) terhadap tingkat rata-rata *return* diteliti dengan memasukkan variabel Dummy pada model regresi. Hasil penelitian ini ditemukan bahwa *return* di pasar KSE tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan selama bulan *Ramadhan*.⁴⁸

Mohamad Al-Ississ (2010), *The Impact Of Religious Experience On Financial Markets*. Hasil penelitian ini adalah terdapat efek positif pada *return* saham selama bulan *Ramadhan* pada 17 pasar keuangan, tetapi juga menemukan efek negatif selama hari suci Muslim Ashoura. Penelitian ini menyatakan bahwa efek ini disebabkan oleh faktor keagamaan atau religious dari pada faktor lainnya.⁴⁹

Raden Anggy Priansyah (2013), Analisis Pengaruh Bulan *Ramadhan* Terhadap Pasar Modal di Indonesia pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode Januari 2006 – Desember 2011, Penelitian ini menguji keberadaan anomali kalender keagamaan yaitu pada bulan *Ramadhan* di Indonesia pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), menggunakan analisis time series dan metode GARCH (p,q) dengan bulan *Ramadhan* sebagai variabel dummy. Hasil dari penelitian ini ditemukan bahwa rata-rata *return* tidak signifikan berbeda antara bulan

⁴⁸ Atiq Ur Rehman , *The Ramadhan on Stock Market*, Jurnal (european academic research, 2014) hlm 1

⁴⁹ M.Ississ, *The Impact Of Religious Experience On Financial Markets*. Jurnal (Harvard University, 2010) hlm.21

Ramadhan dengan bulan lainnya atau dapat dikatakan tidak terdapat anomali bulan *Ramadhan* di Indonesia.⁵⁰

Tabel 2.2
Ringkasan Penelitian Terdahulu

No.	Nama /Tahun	Judul Penelitian	Hasil	Metode Analisis
1	M. Azka Kesuma	Efek <i>Ramadhan</i> Terhadap <i>Abnormal Return</i> dan <i>Trading Volume Activity</i> Pada Perusahaan yang masuk ke dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2017	<ul style="list-style-type: none"> • Tidak terdapat pengaruh signifikan antara bulan <i>Ramadhan</i> terhadap <i>abnormal return</i> • Terdapat pengaruh signifikan antara bulan <i>Ramadhan</i> dan <i>Trade Volume Activity</i> 	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Event Study</i> • Uji Beda Dua Rata-rata
2.	Rahayu Setiasri dan Risal Rinofah (2017)	Pengaruh <i>Ramadhan</i> terhadap <i>Return</i> dan <i>Volume Perdagangan Saham</i> Pada <i>Jakarta Islamic</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Tidak terdapat perbedaan yang signifikan dari <i>return</i> saham sebelum, selama dan 	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Event Study</i> • Uji Beda rata-rata

⁵⁰ Raden Anggy Priansyah, *Analisis Pengaruh Bulan Ramadhan Terhadap Pasar Modal di Indonesia pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode Januari 2006 – Desember 2011*, Jurnal, (Universitas Indonesia, 2013) hlm 1

		<i>Index (JII)</i>	<p>sesudah <i>Ramadhan</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Tidak terdapat perbedaan TVA yang signifikan sebelum dan sesudah <i>Ramadhan</i>, namun terdapat perbedaan yang signifikan selama dan sesudah <i>Ramadhan</i> 	
3.	Aprida Rusmayanti Meina Wulansari Asrid Juniar	Pengaruh Bulan <i>Ramadhan</i> Terhadap <i>Return</i> Pasar Saham Bursa Efek Indonesia (1425-1434H)	<ul style="list-style-type: none"> • Tidak terdapat perbedaan yang signifikan <i>return</i> bulan <i>Ramadhan</i> dengan <i>return</i> selain bulan <i>Ramadhan</i> 	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Empirical Research</i> • Uji Sign (karena data tidak normal)
4.	Fransisca Mayarina Shinta Dewi, Tatang Ary	Konsistensi Efek <i>Ramadhan</i> Dalam Waktu Dan Periode Yang Berbeda Pada	<ul style="list-style-type: none"> • terdapat perbedaan <i>average abnormal</i> 	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Event Study</i> • uji <i>Wilcoxon paired two sample test</i>

<p>Gumanti, Marmono Singgih (2012)</p>	<p>Saham-Saham Pembentuk ILQ45 Di Bursa Efek Indonesia</p>	<p><i>return</i> yang signifikan pada waktu dan periode <i>Ramadhan</i> yang berbeda, sehingga dapat dinyatakan bahwa peristiwa <i>Ramadhan</i> yang terjadi pada waktu dan periode yang berbeda memiliki pengaruh yang tidak konsisten terhadap <i>average abnormal return</i>. Dengan kata lain, peristiwa <i>Ramadhan</i> tidak selalu berpengaruh terhadap <i>average</i></p>
--	--	---

			<i>abnormal return.</i>	
5.	Syarifatul A'immah, Suhadak dan, Raden Rustam Hidayat (2015)	Reaksi <i>Abnormal Return</i> Dan <i>Trading Volume Activity</i> Terhadap <i>Ramadhan Effect</i> (Studi Pada Perusahaan <i>Food And Beverages</i> Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2014)	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Abnormal return</i> tidak berbeda secara signifikan antara bulan <i>Ramadhan</i> dengan bulan diluar <i>Ramadhan</i> pada perusahaan <i>food and beverages</i> di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2014 • terdapat perbedaan TVA pada bulan <i>Ramadhan</i> 2013 dan tidak terdapat perbedaan TVA 	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Event Study</i> • <i>Paired sample t-test</i>

			<p>signifikan pada bulan <i>Ramadhan</i> 2014, mengindikasikan bahwa reaksi TVA tidak konsisten terhadap <i>Ramadhan Effect</i>.</p>	
6.	Hapsary , Tyfany Nicita (2014)	<p>Analisis Perbandingan Kinerja Saham Industri Makanan Dan Minuman Sebelum Dan Sesudah Bulan <i>Ramadhan</i> Periode 2012-2014</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Terdapat perbedaan antara <i>abnormal return</i> saham industri makanan dan minuman sebelum dan sesudah bulan <i>Ramadhan</i> • Terdapat perbedaan antara <i>trading volume activity</i> saham industri makanan dan 	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Paired sample t-test</i>

			<p>minuman sebelum dan sesudah bulan <i>Ramadhan</i> periode 2012-2014</p>	
7.	<p>Bialowski, Etebari, dan Wisniewski (2011)</p>	<p><i>Stock Market Anomaly during the Muslim Holy</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> • Hasilnya menunjukkan bahwa pengembalian saham selama Ramadan secara signifikan lebih tinggi dan lebih tidak stabil daripada selama sisa tahun ini. • selama bulan suci rata-rata hasil <i>return</i> tahunan secara signifikan lebih tinggi (38,09% vs 4,32%) daripada rata-rata 	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Data Panel</i> • <i>OLS</i> • <i>Penggabungan estimasi OLS dan estimasi panel.</i>

			pengembalian selama sisa tahun	
8.	S. M. Atiq Ur Rehman Shah dan Syed Nisar Ahmed (2014)	<i>The Ramadhan on Stock Market</i>	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Return</i> di pasar KSE tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan selama bulan <i>Ramadhan</i>.⁵¹ 	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Variabel Dummy</i> pada model regresi
9.	Mohamad Al-Ississ (2010)	<i>The Impact Of Religious Experience On Financial Markets</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Terdapat efek positif pada <i>return</i> saham selama bulan <i>Ramadhan</i> pada 17 pasar keuangan 	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Paired sample t -test</i>
10.	Raden Anggy Priansyah (2013)	Analisis Pengaruh Bulan <i>Ramadhan</i> Terhadap Pasar Modal di Indonesia pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode Januari 2006 – Desember 2011	<ul style="list-style-type: none"> • rata- rata <i>return</i> tidak signifikan berbeda antara bulan <i>Ramadhan</i> dengan bulan lainnya 	<ul style="list-style-type: none"> • Analisis <i>time series</i> • metode GARCH

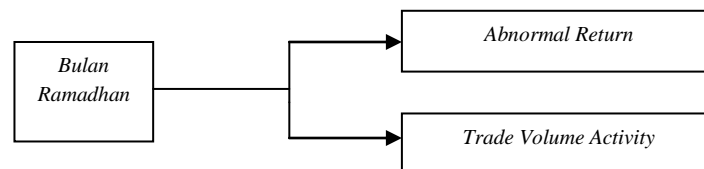
⁵¹ Atiq Ur Rehman , *The Ramadhan on Stock Market*, Jurnal (european academic research, 2014) hlm

Dari tabel diatas telah banyak penelitian yang dilakukan mengenai Efek *Ramadhan* baik di Indonesia maupun pada index saham diluar Indonesia. Pada penelitian ini, penulis berfokus untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan dari *return* saham dan *trade volume activity* sebelum dan sesudah efek *Ramadhan* pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2012-2017.

2.3 Kerangka Konsep

Berdasarkan latar belakang, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta landasan teori, maka kerangka konsep dapat digambarkan sebagai berikut :

Gambar 2.1
Kerangka Konsep



2.4 Hipotesis

2.4.1 *Abnormal Return Terhadap Efek Ramadhan*

Penelitian yang dilakukan oleh Bialowski, Etebari, dan Wisniewski (2011), meneliti anomali pasar saham selama bulan suci umat muslim menggunakan data *return* ekuitas harian untuk 14 negara berpenduduk mayoritas muslim selama tahun 1989-2007, menyimpulkan bahwa bukti efek *ramadan* yang kuat. Secara

khusus, selama bulan suci rata-rata hasil *return* tahunan secara signifikan lebih tinggi (38,09% vs 4,32%) daripada rata-rata pengembalian selama sisa tahun.⁵²

Mohamad Al-Ississ (2010), *The Impact Of Religious Experience On Financial Markets*. Hasil penelitian ini adalah terdapat efek positif pada *return* saham selama bulan *Ramadhan* pada 17 pasar keuangan, tetapi juga menemukan efek negatif selama hari suci Muslim *Ashoura*.⁵³

Dari penelitian sebelumnya menjadi salah satu indikasi apakah terjadi perbedaan *return* saham pada saat *Ramadhan* terlebih lagi Indonesia yang merupakan negara dengan mayoritas Muslim.

Berdasarkan dari pengembangan teori yang ada dan penelitian terdahulu, maka dirumuskan hipotesis sebagai berikut:

H1 : Terdapat perbedaan pada *abnormal return* sebelum dan sesudah bulan *Ramadhan*.

⁵² Bialowski, *Piety and Profits: Stock Market Anomaly during the Muslim Holy Month*, Jurnal (University Of Canterbury, 2011) hlm 26

⁵³ M.Ississ, *The Impact Of Religious Experience On Financial Markets*. Jurnal (Harvard University, 2010) hlm.21

2.4.2 Trade Volume Activity Terhadap Efek Ramadhan

Penelitian yang dilakukan oleh Rahayu Setiasri dan Risal Rinofah (2017), menyimpulkan bahwa terdapat perbedaan volume perdagangan saham yang signifikan pada periode selama dan sesudah *Ramadhan*. diketahui bahwa sig. 0,036 lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05.

Syarifatul A'immah, Suhadak dan, Raden Rustam Hidayat (2015), menyimpulkan bahwa *trading volume activity* (TVA) berbeda secara signifikan antara bulan *Ramadhan* dengan bulan diluar *Ramadhan* (*Sya'ban* dan *Syawal*) pada tahun 2013 namun tidak signifikan berbeda pada tahun 2014. Perbedaan hasil penelitian mengindikasikan bahwa reaksi TVA tidak konsisten terhadap *Ramadhan Effect*.

Berdasarkan pengembangan teori dan penelitian terdahulu , maka dirumuskan hipotesis sebagai berikut :

H2 : Terdapat perbedaan pada *trade volume activity* sebelum dan sesudah bulan *Ramadhan*.

BAB III

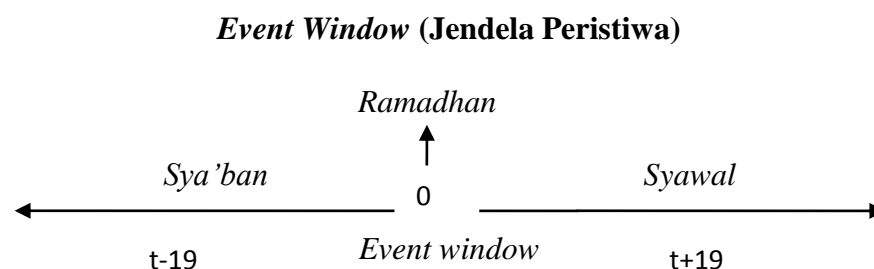
METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian

Jenis penelitian ini adalah *Event Study* (Studi peristiwa). *Event Study* merupakan sebuah teknik *research* yang memungkinkan peneliti untuk menilai dampak dari sesuatu peristiwa tertentu terhadap perubahan harga saham.⁵⁴ *Event Study* dilakukan untuk menguji hipotesis. Pengujian hipotesis yang dilakukan adalah untuk menguji perbedaan *abnormal return* saham dan *trade volume activity* (TVA) sebelum dan sesudah bulan *Ramadhan* pada periode 2012-2017 (1433-1438H).

Jangka waktu yang dilakukan untuk pengamatan dalam penelitian ini adalah 2 bulan, yaitu pada 19 hari pada bulan *Sya'ban*, dan 19 hari pada bulan *Syawal* untuk melihat dari peristiwa reaksi pasar saat peristiwa bulan *Ramadhan*. Penentuan *event window* tersebut diharapkan dapat memberi reaksi terhadap pasar. Adapun *event window* dapat digambarkan sebagai berikut:

Gambar 3.1



⁵⁴ Theo Vascalis, *Analisis Perbedaan Abnormal Return Dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Penerimaan Sertifikat Corporate Governance Perception Index*, Skripsi (UNHAS Makassar, 2017) hlm 12

3.2 Definisi dan Operasional Variabel

Variabel operasional dalam penelitian ini adalah *abnormal return* dan *trade volume activity*. Variabel *abnormal return* digunakan untuk mengetahui adakah sinyal positif yang diterima investor setelah peristiwa bulan *Ramadhan*. Sedangkan variabel *trade volume activity* digunakan untuk mengetahui likuiditas perdagangan saham setelah peristiwa bulan *Ramadhan*.

3.2.1 Abnormal Return

Besarnya *return* saham dapat terlihat dari adanya *abnormal return* yang diperoleh investor berkaitan dengan adanya peristiwa bulan *Ramadhan*. *Abnormal return* merupakan selisih dari *expected return* dengan *actual return* ($AR = R_{i,t} - ER$). Menurut Jogiyanto (2010), *abnormal return* dapat dirumuskan sebagai berikut⁵⁵ :

$$AR_{i,t} = R_{i,t} - E(R_{i,t})$$

Keterangan

$AR_{i,t}$ = *return* tidak normal (*abnormal return*)

$R_{i,t}$ = *return* sesungguhnya (*actual return*)

$E[R_{i,t}]$ = *return* ekspektasi (*expected return*)

⁵⁵ Hartono.J, *Teori portofolio dan analisis investasi* (Yogyakarta:BPFE, 2008) hlm 434

3.2.2 Return Saham

Return saham merupakan keuntungan yang diperoleh dari investor atas apa yang telah di investasikannya. *Actual return* adalah selisih harga sekarang dengan harga sebelumnya secara relatif. Menurut Jogiyanto (2008), Untuk menghitung *return* saham i pada hari ke t digunakan rumus sebagai berikut:⁵⁶

$$R_t = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Keterangan :

R_t = *Return* saham periode pengamatan

P_t atau P_1 = Harga saham periode pengamatan

P_{t-1} atau P_0 = Harga saham sebelum periode pengamatan

3.2.3 Expected Return

Untuk menghitung *expected return*, model yang digunakan adalah *market adjusted model* yaitu model yang mengestimasi *return* suatu perusahaan dengan menggunakan *return* indeks pasar pada periode tertentu. Model ini digunakan tanpa perlu menggunakan periode estimasi karena estimasi tersebut sama dengan *return* indeks pasar.

⁵⁶ Hartono.J, *Teori portofolio dan analisis investasi* (Yogyakarta:BPFE, 2008) hlm 201

Untuk Menghitung *Return* Pasar dengan menggunakan rumus:

$$RM_{it} = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

3.2.4 Trade Volume Activity

Trade Volume Activity (TVA) merupakan penjumlahan setiap transaksi yang terjadi di bursa pada waktu tertentu atas saham tertentu. *Trade Volume Activity* juga merupakan salah satu faktor yang memberikan pengaruh terhadap pergerakan saham. Adapun rumus *trade volume activity* menurut Randa dan Wiese (2012) dalam Azka (2017) adalah sebagai berikut⁵⁷ :

$$TVA_{it} = \frac{\sum \text{Saham perusa haan ke } i \text{ yang diperdagangkan pada waktu ke } -t}{\sum \text{Saham } i \text{ yang beredar pada waktu ke } -t}$$

Setelah *trade volume activity* diketahui kemudian dihitung rata-rata *trade volume activity* pada periode pengamatan dengan rumus:

$$XTVA_t = \frac{\sum TVA_i}{n}$$

Keterangan :

$XTVA_t$ = Rata-rata TVA pada periode pengamatan

$\sum TVA_i$ = Jumlah TVA pada periode pengamatan

n = Jumlah Sampel

⁵⁷⁵⁷ M.Azka Kesuma, "Efek Ramadhan Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity pada perusahaan yang masuk ke dalam Jakarta Islamic Index Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2017", Skripsi (Lampung, 2017) hlm 19

Untuk memperjelas definisi operasional setiap variabel, disajikan definisi variabel dalam bentuk tabel sebagai berikut:

Tabel 3.1
Operasional Variabel

No	Variabel	Konsep	Indikator	Skala
1.	<i>Abnormal Return</i>	<i>Abnormal Return</i> merupakan selisih <i>return</i> aktual (<i>actual return</i>) dengan <i>return</i> yang diharapkan (<i>expected return</i>) yang dapat terjadi sebelum informasi resmi diterbitkan (Jogiyanto, 2008)	$R_t = \frac{P_{t1} - P_{t-1}}{P_{t-1}}$ $RM_{i,t} = \frac{IHS_{G_t} - IHS_{G_{t-1}}}{IHS_{G_{t-1}}}$ $AR_{i,t} = R_{i,t} - E(R_{i,t})$ <p><i>Market Adjusted Model:</i> $RM_{i,t} = E(R_{i,t})$</p>	Rasio
2.	<i>Trade Volume Activity</i>	<i>Trade Volume Activity (TVA)</i> adalah keputusan analisis teknis dalam menjual atau membeli saham didasari oleh data-data harga dan volume perdagangan saham di masa lalu. (Tandelilin, 2010)	$TVA_{i,t} = \frac{\sum \text{Saham yang di perdagangkan}}{\sum \text{Saham yang beredar}}$	Rasio

Sumber : Dikumpulkan dari berbagai sumber

3.3 Jenis Data dan Sumber Data

Jenis data yang dipakai pada penelitian ini adalah menggunakan data sekunder. Menurut Sugiyono (2013), Data sekunder merupakan data yang diperlukan untuk mendukung hasil penelitian berasal dari literatur, artikel dan berbagai sumber lainnya yang berhubungan dengan penelitian.⁵⁸ Data sekunder yang digunakan pada penelitian ini adalah data yang dipublikasikan pada periode 2012-2017 dan dapat diperoleh dari website *www.idx.co.id* dan *https://finance.yahoo.com*.

3.4 Event Study Bulan Ramadhan

Bulan *Ramadhan* merupakan peristiwa yang dapat mempengaruhi perekonomian, termasuk juga aktifitas didalam pasar modal. Periode bulan *Ramadhan* pada penelitian ini adalah dari 2012-2017 (1433H-1438H). yaitu:

Tabel 3.2
Periode Bulan Ramadhan

No	Tahun	Periode bulan Ramadhan
1.	2012 (1433 Hijriah)	19 Juli 2012 – 18 Agustus 2012
2.	2013 (1434 Hijriah)	8 Juli 2013 - 07 Agustus 2013
3.	2014 (1435 Hijriah)	29 juni 2014 - 27 juli 2014
4.	2015 (1436 Hijriah)	20 juni 2015 - 28 juli 2015
5.	2016 (1437 Hijriah)	06 juni 2016 - 05 juli 2016
6.	2017 (1438 Hijriah)	27 mei 2017 - 24 juni 2017

Sumber : <https://www.al-habib.info/kalender-islam/>

⁵⁸ Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D* . (Bandung : Alfabeta 2013). hlm. 137

3.5 Populasi dan Sample

3.5.1 Populasi Penelitian

Adapun populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang *food and beverages* yang listing atau terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun sejak 2012 hingga 2017, yaitu sebanyak 11 perusahaan (dikutip dari www.sahamok.com).

3.5.2 Sampel Penelitian

Teknik pengambilan sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah *non probability sampling*, yaitu *purposive sampling*. Menurut Sugiyono (2013), *purposive sampling* merupakan teknik pengambilan sampel dengan sumber data yang diambil atas pertimbangan tertentu.⁵⁹ Beberapa pertimbangan yang dilakukan dalam pengambilan sampel penelitian ini antara lain :

1. Perusahaan *food and beverages* yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) 2012-2017.
2. Perusahaan *food and beverages* yang aktif diperdagangkan selama bulan *Ramadhan*.
3. Perusahaan *food and beverages* yang datanya tersedia secara lengkap untuk kebutuhan analisis.

⁵⁹ Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. (Bandung : Alfabeta 2013). hlm. 218-219

Tabel 3.3
Tabel Hasil Pengumpulan Sampel

Kriteria	Jumlah
Perusahaan <i>food and beverages</i> yang terdaftar di ISSI Tahun 2014-2017	11
Perusahaan dengan data yang tidak valid/ tidak lengkap	4
Jumlah Sampel Penelitian	7

Tabel 3.4
Daftar Perusahaan *Food and Beverages* yang menjadi Sample Penelitian

No.	Kode	Nama Emiten	Saham Syariah
1	AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	Ya
2	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	Ya
3	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	Ya
4	MYOR	Mayora Indah Tbk	Ya
5	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk	Ya
6	STTP	Siantar Top Tbk	Ya
7	ULTJ	Ultrajaya Milk Industry	Ya

Sumber : <https://sahamok.com>

3.6 Teknik Pengumpulan Data

Menurut Sugiyono (2013) teknik pengumpulan data merupakan langkah yang paling strategis dalam suatu penelitian, karena tujuan utama dari penelitian adalah mendapatkan data.⁶⁰ Ada beberapa teknik yang digunakan untuk pengumpulan data pada suatu penelitian. Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah teknik dokumentasi, Menurut Sugiyono (2013), dokumen merupakan catatan dari peristiwa yang sudah berlalu. Dokumen dapat berupa tulisan, gambar, atau karya-karya monumental dari seorang. Dokumen yang berbentuk tulisan misalnya catatan harian, sejarah kehidupan (*life histories*), ceritera, biografi, peraturan atau suatu kebijakan.⁶¹

⁶⁰ Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. (Bandung : Alfabeta 2013). hlm. 137

⁶¹ Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. (Bandung : Alfabeta 2013). hlm. 240

Dalam penelitian ini data dan informasi diperoleh dari situs *website* www.idx.co.id dan <https://finance.yahoo.com> yang berisi harga saham harian penutup (*closed price*), jumlah transaksi perdagangan saham, dan keseluruhan jumlah saham yang beredar pada waktu tertentu.

3.7 Metode Analisis Data

Metode analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis yang dirumuskan dalam penelitian ini adalah

1. Uji Deskriptif

Uji Deskriptif merupakan analisis dengan memperlihatkan nilai maksimum, minimum dan rata-rata dari hasil perhitungan. Uji ini untuk mengetahui paparan data yang akan diteliti. Paparan data akan dicari rata-rata, standar deviasi, pada bulan *Sya'ban* yaitu sebelum *Ramadhan* dan bulan *Syawal* yaitu sesudah bulan *Ramadhan*. Analisis tiap variabel penelitian ini menggunakan SPSS versi 23 2018.

2. Uji Normalitas

Penelitian ini menggunakan uji normalitas yang dengan menggunakan *Kolmogorov-Smirnov* untuk mengetahui apakah data berdistribusi normal atau tidak, yang selanjutnya berguna untuk menentukan alat analisis yang digunakan dalam uji hipotesis.

Pedoman dalam yang digunakan dalam pengambilan keputusan dalam uji normalitas data dengan menggunakan *Kolmogorov- Smirnov* yaitu:

- a. Nilai signifikansi atau nilai probabilitas $< 0,05$ maka distribusi data adalah tidak normal.
- b. Nilai signifikansi atau nilai probabilitas $> 0,05$ maka distribusi data adalah normal.

3. Uji Hipotesis

Pengujian hipotesis dalam penelitian ini ditentukan berdasarkan hasil dari uji normalitas data, berdasarkan hasil uji normalitas, maka akan dapat ditentukan alat uji apa yang paling sesuai digunakan. Apabila data berdistribusi normal maka digunakan uji parametrik *paired sample t-test*. Sementara apabila data berdistribusi tidak normal maka digunakan uji non-parametrik yaitu *wilcoxon signed rank test*. Kedua model uji beda tersebut digunakan untuk menganalisis model sebelum dan sesudah. Uji beda digunakan untuk mengevaluasi perlakuan tertentu terhadap sampel yang sama pada dua periode pengamatan yang berbeda (Pramana, 2012).⁶²

Pengujian pada variabel *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah bulan *Ramadhan* menggunakan uji parametrik *paired sample t-test* dilakukan jika data berdistribusi normal, dengan tingkat kepercayaan 95% atau $\alpha = 5\%$.

⁶² Andi Pramana, . *Analisis Perbandingan Trading Volume Activity dan Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Pemecahan Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011)*. Universitas Diponegoro, Jurnal (Semarang, 2012) hlm.5

- a. Jika nilai signifikansi atau probabilitas $> 0,05$ maka H_a ditolak.
- b. Jika nilai signifikansi atau probabilitas $< 0,05$ maka H_a diterima.

Pengujian *Wilcoxon signed rank test* merupakan uji non parametrik yang digunakan untuk menganalisis data berpasangan karena adanya dua perlakuan yang berbeda (Pramana, 2012).⁶³ *Wilcoxon signed rank test* digunakan apabila data tidak berdistribusi normal. Dasar pengambilan keputusan untuk menerima atau menolak H_a pada uji *wilcoxon signed rank test* adalah sebagai berikut:

- a. Jika *probabilitas (Asymp.Sig)* $< 0,05$ H_a diterima.
- b. Jika *probabilitas (Asymp.Sig)* $> 0,05$ maka H_a ditolak.

Hipotesis

- H1 : Terdapat perbedaan pada *abnormal return* sebelum dan sesudah bulan *Ramadhan*.
- H2 : Terdapat perbedaan pada *trade volume activity* sebelum dan sesudah bulan *Ramadhan*.

⁶³ Andi Pramana., *Analisis Perbandingan Trading Volume Activity dan Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Pemecahan Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011)*. Universitas Diponegoro, Jurnal (Semarang, 2012) hlm.5

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Deskripsi Data

4.1.1 Statistik Deskriptif

Perhitungan analisis dalam penelitian ini menggunakan uji beda rata-rata, menggunakan uji parametrik *paired sample t-test* dan uji non parametrik *wilcoxon sign rank test* dan menggunakan program Microsoft Office Excel 2007 dan program IBM SPSS 23 2018 untuk mengolah data. Statistik deskriptif untuk 7 perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di ISSI periode 2012-2017. Pada tabel 4.1 menyajikan nilai minimum, nilai maksimum, nilai rata-rata (*mean*), dan standar deviasi dari rata-rata *abnormal return* dan rata-rata *trading volume activity* perusahaan-perusahaan sampel selama 19 hari sebelum dan 19 hari sesudah bulan *Ramadhan* selama periode 2012-2017.

Tabel 4.1
Hasil Analisis Statistik Deskriptif Rata-rata *Abnormal Return* sebelum dan sesudah bulan *Ramadhan* 2012-2017

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AbnormalReturn_Syaban	42	-.0077	.0151	.002098	.0047282
AbnormalReturn_Syawal	42	-.0175	.0063	-.001155	.0049751
Valid N (listwise)	42				

Sumber: Output IBM SPSS 23 2018

Pada variabel rata-rata *abnormal return* sebelum bulan *Ramadhan* atau pada bulan *Sya'ban*, dapat diketahui nilai minimum rata-rata *abnormal return* pada periode sebelum *Ramadhan* adalah sebesar -0.0077 dan nilai maksimum adalah

sebesar 0,151 , *mean* sebesar 0,002098 dengan standar deviasi sebesar 0,0047282. Rata-rata variabel *abnormal return* yang lebih kecil dibandingkan standar deviasinya menunjukkan bahwa terjadi penyimpangan dari nilai rata-rata.

Pada variabel rata-rata *abnormal return* setelah bulan *Ramadhan* atau pada bulan *Syawal*, dapat diketahui nilai minimum rata-rata sebesar -0,0175 dan nilai maksimum 0,0063, *mean* sebesar -0.001155 dengan standar deviasi sebesar 0.0049751. Rata-rata variabel *abnormal return* lebih kecil daripada nilai standar deviasinya menunjukkan bahwa terjadi penyimpangan dari nilai rata-rata.

Tabel 4.2
Hasil Analisis Statistik Deskriptif Rata-rata Trade Volume Activity
sebelum dan sesudah bulan Ramadhan 2012-2017

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
TVA_Sya'ban	42	.0000	.0090	.001524	.0019660
TVA_Syawal	42	.0000	.0060	.000810	.0011096
Valid N (listwise)	42				

Sumber: Output IBM SPSS 23 2018

Pada variabel rata-rata *trading volume activity*, nilai minimum pada periode sebelum bulan *Ramadhan* adalah sebesar 0,0000 dan nilai maksimum adalah sebesar 0,0090, mean sebesar 0,001524 dengan standar deviasi sebesar 0,0019660. Rata-rata variabel *trading volume activity* yang lebih kecil saat sebelum *Ramadhan* dibandingkan standar deviasinya menunjukkan bahwa terjadi penyimpangan dari nilai rata ratanya.

Pada periode setelah bulan *Ramadhan* atau pada bulan *Syawal* dapat diketahui nilai minimum rata-rata *trading volume activity* adalah sebesar 0,0000 dan nilai maksimum adalah sebesar 0,0060, mean sebesar 0,00810 dengan standar

deviasi sebesar 0,0011096. Rata-rata variabel *trading volume activity* yang lebih kecil selama *Ramadhan* dibandingkan standar deviasinya menunjukkan bahwa terjadi penyimpangan dari nilai rata ratanya.

4.1.2 Uji Normalitas

a. Uji Normalitas *Abnormal Return*

Untuk melakukan uji hipotesis diperlukan uji normalitas. Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah data berdistribusi normal atau tidak. Sehingga apabila data telah berdistribusi normal maka bisa dilanjutkan ke tahap uji parametrik yakni menggunakan *paired sample t-test*. Namun, apabila data tidak berdistribusi normal maka menggunakan uji non parametrik menggunakan *wilcoxon signed rank test*.

Adapun pengujian normalitas digunakan uji *Kolmogrov-Smirnov* dengan pedoman penggunaan yang digunakan sebagai berikut.

- Nilai signifikansi atau nilai probabilitas $< 0,05$ maka data berdistribusi tidak normal.
- Nilai signifikansi atau nilai probabilitas $> 0,05$ maka data berdistribusi normal.

Untuk menguji apakah data berdistribusi normal atau tidak normal, maka peneliti menggunakan analisis *Kolmogorov-Smirnov* sebagai berikut.

Tabel 4.3
Hasil Uji Normalitas *Abnormal Return* dengan *Kolmogorov-Smirnov* test

		One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test	
		AbnormalReturn _Syaban	AbnormalReturn _Syawal
N		42	42
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.002098	-.001155
	Std. Deviation	.0047282	.0049751
Most Extreme Differences	Absolute	.122	.117
	Positive	.122	.085
	Negative	-.074	-.117
Test Statistic		.122	.117
Asymp. Sig. (2-tailed)		.124 ^c	.166 ^c

Sumber : IBM SPSS 23 2018

Berdasarkan hasil uji normalitas dari tabel 4.4 menunjukkan bahwa nilai *abnormal return* sebelum dan sesudah *Ramadhan* berdistribusi normal dimana nilai *asyp.sig (2-tailed) abnormal return* sebelum *Ramadhan* ($0,124 > 0,05$) *abnormal return* sesudah *Ramadhan* ($0,166 > 0,05$). Data berdistribusi normal, maka selanjutnya digunakan uji parametrik menggunakan *paired sample t-test*.

b. Uji Normalitas *Trading Volume Activity*

Untuk melakukan uji hipotesis diperlukan uji normalitas. Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah data berdistribusi normal atau tidak. Sehingga apabila data telah berdistribusi normal maka bisa dilanjutkan ke tahap uji parametrik yakni uji *paired sample t-test* dapat dilaksanakan. Namun, apabila data tidak berdistribusi normal maka menggunakan uji non parametrik *wilcoxon signed rank test*.

Adapun pengujian normalitas digunakan uji *Kolmogrov-Smirnov* dengan pedoman penggunaan yang digunakan sebagai berikut.

- Nilai signifikansi atau nilai probabilitas $< 0,05$ maka data berdistribusi tidak normal.
- Nilai signifikansi atau nilai probabilitas $> 0,05$ maka data berdistribusi normal.

Untuk menguji apakah data berdistribusi normal atau tidak normal, maka peneliti menggunakan analisis *Kolmogrov-Smirnov* sebagai berikut.

Tabel 4.4
Hasil Uji Normalitas *Trade volume activity* dengan *Kolmogorov-Smirnov* test

		One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test	
		TVA_Sya'ban	TVA_Syawal
N		42	42
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.001524	.000810
	Std. Deviation	.0019660	.0011096
Most Extreme Differences	Absolute	.319	.337
	Positive	.319	.337
	Negative	-.219	-.233
Test Statistic		.319	.337
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000 ^c	.000 ^c

Sumber : IBM SPSS 23 2018

Berdasarkan hasil uji normalitas dari tabel 4.5 menunjukkan bahwa nilai *trade volume activity* sebelum dan sesudah *Ramadhan* tidak berdistribusi normal dimana nilai *asympt.sig (2-tailed) trade volume activity* sebelum *Ramadhan* ($0,000 < 0,05$) *trade volume activity* sesudah *Ramadhan* ($0,000 < 0,05$). Data berdistribusi tidak normal, maka selanjutnya digunakan uji non parametrik menggunakan *wilcoxon signed rank test*.

4.1.3 Uji Hipotesis I

Berdasarkan dari uji normalitas sebelumnya menggunakan *Kolmogorov Smirnov*. Data yang diperoleh sebelumnya berdistribusi normal maka dapat dilakukan uji statistik parametrik menggunakan *paired sample t-test*. Berikut hasil uji hipotesis I menggunakan *paired sample t-test*.

Tabel 4.5
Hasil Uji Hipotesis I dengan *Paired Sample t-test*

		Paired Differences					t	df	Sig. (2- tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	AbnormalReturn_Syaban - AbnormalReturn_Syawal	.0032524	.0065652	.0010130	.0012065	.0052982	3.211	41	.003

Sumber : IBM SPSS 23 2018

Keterangan :

- t-hitung = diperoleh dari tabel *paired sample t-test* atau menggunakan rumus $\frac{\text{mean}}{\text{Std.Dev} \sqrt{n}}$
- t-tabel = diperoleh dengan melihat t-tabel pada lampiran atau menggunakan rumus *excel* =TINV(signifikansi,df)

Berdasarkan hasil uji *paired sample t-test* dari tabel 4.6 menunjukkan bahwa t-hitung lebih besar dari t-tabel $3,211 > 2,019$ dan sesudah bulan *Ramadhan* maka H1 dapat diterima dan signifikansi $0,003 < 0,05$ artinya hipotesis I diterima artinya terdapat perbedaan yang signifikan dari *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa bulan *Ramadhan* pada periode 2012-2017.

4.1.4 Hasil Uji Hipotesis II

Berdasarkan dari uji normalitas sebelumnya menggunakan *kolmogrov smirnov*. Data yang diperoleh sebelumnya berdistribusi tidak normal maka dapat dilakukan uji statistik non parametrik menggunakan *wilcoxon sign rank test* . Berikut hasil uji hipotesis II menggunakan *wilcoxon sign rank test*.

Tabel 4.6
Tabel Ranks

		Ranks		
		N	Mean Rank	Sum of Ranks
TVA_Syawal - TVA_Sya'ban	Negative Ranks	15 ^a	10.20	153.00
	Positive Ranks	3 ^b	6.00	18.00
	Ties	24 ^c		
	Total	42		

a. TVA_Syawal < TVA_Sya'ban

b. TVA_Syawal > TVA_Sya'ban

c. TVA_Syawal = TVA_Sya'ban

Sumber : IBM SPSS 23 2018

Berdasarkan tabel *ranks* diatas menunjukkan bahwa *negative ranks* lebih besar daripada *positive rank* (153.00 > 18.00).Artinya *trading volume activity* sebelum *Ramadhan* lebih tinggi dari *trading volume activity* sesudah *Ramadhan* .

Tabel 4.7
Hasil Uji II menggunakan Wilcoxon sign Rank Test

Test Statistics ^a	
	TVA_Syawal - TVA_Sya'ban
Z	-3.023 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.003

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on positive ranks.

Sumber: Output IBM SPSS 23 2018

Berdasarkan hasil uji *wilcoxon signed rank test* dari tabel 4.8 menunjukkan bahwa signifikansi *Asymp sig.2-tailed* $0,003 < 0,05$) artinya hipotesis II diterima artinya terdapat perbedaan yang signifikan dari *trade volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa bulan *Ramadhan*.

4.2 Pembahasan Hasil Penelitian

4.2.1 *Abnormal Return Terhadap Efek Ramadhan*

Anomali pasar merupakan penyimpangan dari konsep pasar efisien. Pasar dinyatakan efisien apabila harga yang terbentuk di pasar merupakan cerminan atau reaksi dari informasi yang ada. Sementara hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat *abnormal return* yang berarti kandungan informasi adanya efek *Ramadhan* direspon oleh pasar sehingga menyebabkan terjadinya *abnormal return*.

Hal ini sesuai dengan teori yang dikemukakan oleh Jogiyanto (2010) bahwa informasi yang dihasilkan sebagai suatu pengumuman akan memberikan sinyal bagi para pelaku investasi dalam pengambilan keputusan investasi. Sebuah informasi yang memiliki nilai kandungan didalamnya akan direspon oleh pasar secara cepat. Jika informasi tersebut adalah *good news* akan memberikan dampak positif terhadap pasar, namun jika informasi tersebut adalah *bad news* akan memberikan dampak negatif terhadap pasar.

Hasil penelitian ini mendukung hasil penelitian Muchtar (2008) dan Nurhaeni (2009) yang juga menemukan fakta bahwa pengumuman suatu peristiwa memberikan dampak terhadap pasar modal dan direspon oleh pasar dengan adanya *abnormal return* yang diperoleh pasar.

Terjadinya *abnormal return* juga disebabkan para pelaku investasi yang merespon cepat dari peristiwa bulan *Ramadhan*. Para pelaku investasi memperhatikan perubahan pasar dengan membuat analisis dan perhitungan untuk mengharapkan adanya *abnormal return*. Pasar modal di Indonesia dapat dinyatakan efisien bentuk setengah kuat secara informasi (*informationally efficient market*) karena para pelaku investasi mampu menginterpretasikan kandungan informasi dari suatu peristiwa yang terjadi seperti *efek Ramadhan*.

4.2.2 Trading Volume Activity Terhadap Efek Ramadhan

Trading Volume Activity merupakan suatu instrumen yang dapat digunakan untuk melihat reaksi pasar modal terhadap informasi melalui parameter volume perdagangan saham. *Trade volume activity* juga mampu membuktikan bahwa suatu pengumuman dapat memberikan kandungan informasi hal tersebut dapat diperkuat dengan hasil uji *wilcoxon signed rank* yang menunjukkan nilai yang cukup signifikan selama masa periode pengamatan.

Hasil ini mendukung asumsi teori Jogiyanto (2010), bahwa informasi yang dihasilkan sebagai suatu pengumuman akan memberikan sinyal bagi para pelaku investasi dalam pengambilan keputusan investasi.

Hasil penelitian ini mendukung penelitian dari M. Azka Kusuma (2017) bahwa terdapat perbedaan *trade volume activity* pada bulan Ramadhan pada sektor *retail fashion* seperti *departemen store* dan bahan baku pangan dan telekomunikasi.

Kandungan informasi dari efek Ramadhan direspon oleh pasar karena terdapat perbedaan yang signifikan pada periode bulan *Sya'ban* dan bulan *Syawal*. Pada

periode bulan *Sya'ban* nilai *trade volume activity* cenderung lebih tinggi. Hal ini dikarenakan para pelaku investasi merespon saham-saham yang akan menguat pada saat bulan *Ramadhan* salah satunya adalah pada sektor *food* dan *beverages*. Sedangkan setelah periode pengamatan yaitu pada bulan *Syawal*, *trade volume activity* mengalami penurunan hal tersebut disebabkan pada bulan *Syawal* para pelaku investasi cenderung berhati-hati dalam menganalisis informasi yang diterima. Karena *efek Ramadhan* bersifat sementara. Informasi yang diterima pelaku pasar modal, dianggap memiliki kandungan jika memengaruhi keputusan pelaku investasi pasar modal. Pada kondisi di atas pelaku investasi pasar modal merespon informasi yang beredar mengenai *efek Ramadhan*.

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan pembahasan yang telah dilakukan pada bab sebelumnya maka penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan *abnormal return* dan *trade volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa bulan *Ramadhan* pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2012-2017 (1433-1438H) maka kesimpulan pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Berdasarkan uji statistik parametrik dengan menggunakan *paired sample t-test* terdapat perbedaan yang signifikan dari *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa bulan *ramadhan*. Terjadinya *abnormal return* disebabkan investor yang merespon cepat dari peristiwa bulan *Ramadhan*. Para pelaku investasi memperhatikan perubahan pasar dengan membuat analisis dan perhitungan untuk mengharapkan adanya *abnormal return*. Pasar modal di Indonesia dapat dinyatakan efisien bentuk setengah kuat secara informasi (*informationally efficient market*) karena para pelaku investasi mampu menginterpretasikan kandungan informasi dari suatu peristiwa yang terjadi seperti *efek Ramadhan*.
2. Berdasarkan uji statistik non parametrik menggunakan uji *wilcoxon sign rank test* diperoleh terdapat perbedaan yang signifikan dari *trade volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa bulan *ramadhan*. Kandungan informasi dari

efek ramadhan direspon oleh pasar karena terdapat perbedaan yang signifikan *trade volume activity* pada periode bulan *Sya'ban* dan bulan *Syawal*. Pada periode bulan *Sya'ban* nilai *trade volume activity* cenderung lebih tinggi. Hal ini dikarenakan para pelaku investasi merespon saham-saham yang akan menguat pada saat bulan ramadhan salah satunya adalah pada sektor *food* dan *beverages*. Sedangkan setelah periode pengamatan yaitu pada bulan *Syawal* *trade volume activity* mengalami penurunan hal tersebut disebabkan pada bulan syawal para pelaku investasi cenderung berhati-hati dalam menganalisa informasi yang diterima.

5.2 Saran

Peneliti menyadari bahwa terdapat keterbatasan pada penelitian ini, sehingga terdapat beberapa saran bagi para pelaku investasi dan peneliti lain sehingga penelitian selanjutnya dapat lebih akurat. Maka peneliti memberikan saran sebagai berikut:

1. Dalam menganalisis *trade volume activity* haruslah melihat kondisi pasar yang ada agar dapat melihat peluang yang ada di pasar untuk mendapatkan *abnormal return* dari adanya anomali pasar yang ada, adapun analisis yang dapat dipilih dapat melalui analisis fundamental dan analisis teknikal yang sering digunakan oleh para investor agar dapat memberikan *return* yang lebih dari *return* normal.
2. Bagi pelaku investasi, ada baiknya untuk melihat setiap peristiwa yang terjadi, agar menjadi pertimbangan dalam berinvestasi dan dapat

memprediksi suatu kinerja saham, baik secara fundamental maupun teknikal, karena banyak sekali anomali pasar saham yang dapat mempengaruhi dari harga saham, maupun *return* saham itu sendiri.

3. Bagi peneliti selanjutnya, sebaiknya menambah variabel dan menambah sampel dalam meneliti reaksi pasar saham, seperti dari sektor pertanian ,jasa, manufaktur, *real estate* dan lain lain. Atau juga pada pada *Jakarta Islamic Index* atau Bursa Efek Indonesia. Dan masih banyak anomali pasar yang dapat diteliti seperti *Size Effect*, *Closed-end mutual fund*, *Neglect*, *Institutional Holdings*, *January Effect*, *Holiday Effect*, *Day of Week Effect*, *Turn of the month effect*, dan lain lain.

DAFTAR PUSTAKA

- Alteza M, 2007, *Efek Hari Perda gangan Terhadap Return Saham: Suatu Telaah atas Anomali Pasar Efisien*, Jurnal:Yogyakarta.
- Anastasia ES, 2009, *Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Stock Split (Studi Pada Perusahaan LQ 45 Di Bursa Efek Indonesia)*.Jurnal: Ekonomi Modernisasi.Vol. 9 No.1.
- Atiq Ur Rehman, 2014 , *The Ramadhan on Stock Market*. Jurnal: European Academic Research. Vol.1 Issue 11.
- Bialkowski J, 2011, *Stock Market Anomaly during the Muslim Holy Month*. Jurnal : Economic and Finance.
- Brigham, Eugene F dan Houston, 2006 *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat-Jakarta
- Elton dan Gruber, 1995, *Fundamental Economic Variables, Expected Returns, and Bonds Fund Performance*. Jurnal:The Journal of Finance Vol. 50, No. 4 .
- Fama EF, 2009, *American Finance Association Efficient Capital Markets : A Review of Theory and Empirical Work*.Jurnal: Vol 25 No.2.
- Fransisca Mayarina, 2012, *Konsistensi efek ramadhan dalam waktu dan periode yang berbeda pada saham-saham pembentuk ILQ45 di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal: Jurnal Manajemen Usahawan Indonesia Vol.43 No 4.

- Hapsary, 2014, *Analisis perbandingan kinerja saham sebelum dan sesudah ramadhan periode 2012-2014.*
- Jogiyanto, 2008, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kelima,* Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta.
- KÜÇÜKSİLLE E, Metin Özmutaf,2015, *Is There Ramadan Effect in Turkish Stock Market?* Jurnal : International Journal Alanya Faculty of Business Vol:7 No.3
- M.Azka Kesuma, 2017. *Efek Ramadhan Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity pada perusahaan yang masuk ke dalam Jakarta Islamic Index Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2017.* Skripsi.Universitas Lampung.
- Pramana A dan WM, 2012, *Analisis Perbandingan Trading Volume Activity dan Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Pemecahan Saham.* J Manaj;Volume 1(No. 1):1–9.
- Raden Anggy Priansyah , *Analisis Pengaruh Bulan Ramadhan Terhadap Pasar Modal di Indonesia pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode Januari 2006 – Desember 2011.* Skripsi. Universitas Indonesia
- Rahayu S, 2017, *Pengaruh Ramadhan terhadap return dan Volume Perdagangan saham pada Jakarta Islamic Index.* Jurnal Manajemen Vol:7 No.1
- Ramadhana A, 2016, *Ramadhan Effect is Illusion or Reality?* (Arab Economic and Business Journal)

Rusmayanti A, 2016, *Pengaruh Bulan Ramadhan Terhadap Return pasar Saham Di Bursa Efek Indonesia (1425H-1434H)*.
Jurnal:Manajemen Vol:4 No.1

Samsul, 2006, *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*, edisi pertama ,
Jakarta: Erlangga-Jakarta

Sunariyah, 2000, *Pengetahuan Pasar Modal* Edisi Kedua, Yogyakarta:
UPP AMP YKPN

Syarifatul A, 2015, *Reaksi Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Terhadap Ramadhan Effect (Studi Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2014)*. Jurnal:Adm Bisnis Vol:27 No.1

Tandelilin E, 2010, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio* Edisi
Pertama, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.

<https://idx.co.id>

<https://finance.yahoo.com>

<https://sahamok.com>

LAMPIRAN

1. Harga Saham

Harga Saham Sya'ban 2012

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
21/06/2012	590	2875	4825	885	770	850	255
22/06/2012	590	2875	4825	883	770	850	258
25/06/2012	590	2850	4775	907	770	820	260
26/06/2012	600	2850	4825	867	800	810	260
27/06/2012	590	2825	4825	874	790	810	260
28/06/2012	580	2800	4800	867	785	750	263
29/06/2012	610	2875	4850	867	825	850	263
02/07/2012	630	2900	4850	855	820	850	270
03/07/2012	670	2900	4925	831	880	880	280
04/07/2012	650	2875	5000	778	880	880	275
05/07/2012	660	2925	5200	782	890	880	273
06/07/2012	660	2950	5250	785	880	880	270
09/07/2012	650	2950	5200	782	860	880	275
10/07/2012	660	3150	5400	782	870	880	273
11/07/2012	650	3275	5600	782	910	930	280
12/07/2012	660	3250	5500	765	930	890	273
13/07/2012	680	3375	5550	785	925	890	278
16/07/2012	690	3300	5500	814	960	890	283
17/07/2012	740	3300	5400	802	970	840	285

Harga Saham Syawal 2012

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
23/08/2012	720	3275	5300	686	990	850	273
24/08/2012	710	3375	5350	710	990	850	273
27/08/2012	710	3350	5350	706	990	850	273
28/08/2012	710	3375	5400	711	995	850	273
29/08/2012	670	3250	5450	717	1010	850	265
30/08/2012	640	3200	5400	703	1010	850	268
31/08/2012	660	3275	5400	706	1020	850	265
03/09/2012	660	3275	5400	732	1040	850	278
04/09/2012	650	3275	5400	771	1040	680	270
05/09/2012	630	3225	5400	763	1060	690	270
06/09/2012	640	3200	5400	747	1040	710	265
07/09/2012	640	3150	5400	761	1040	690	270
10/09/2012	650	3150	5400	785	1030	700	270
11/09/2012	650	3175	5400	778	1020	700	270
12/09/2012	690	3200	5400	782	1040	740	270
13/09/2012	680	3150	5450	783	1030	730	293
14/09/2012	690	3200	5500	780	1060	710	288
17/09/2012	700	3150	5500	737	1060	720	283
18/09/2012	690	3125	5450	722	1040	720	285

Harga Saham Sya'ban 2013

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
11/06/2013	1190	5550	6350	1070	1500	1450	925
12/06/2013	1210	5450	6900	1042	1540	1500	938
13/06/2013	1180	5350	6800	1046	1540	1500	900
14/06/2013	1240	5400	6900	1078	1560	1500	906
17/06/2013	1260	5400	6850	1085	1600	1500	956
18/06/2013	1290	5425	6650	1125	1600	1530	1031
19/06/2013	1260	5500	6550	1087	1600	1510	1113
20/06/2013	1210	5375	6450	1035	1530	1510	1069
21/06/2013	1190	5250	6300	1051	1600	1600	1119
24/06/2013	1150	5375	6350	977	1530	1600	1038
25/06/2013	1210	5175	6350	991	1530	1510	1038
26/06/2013	1250	5500	6900	994	1490	1600	1063
27/06/2013	1270	5675	7050	994	1480	1700	1069
28/06/2013	1250	6100	7350	1034	1570	1700	1100
01/07/2013	1250	6075	6850	1041	1520	1800	1188
02/07/2013	1240	5875	7000	1054	1520	1510	1263
03/07/2013	1200	5750	7200	1051	1480	1520	1213
04/07/2013	1220	5450	7050	1049	1460	1510	1213
05/07/2013	1220	5550	7050	1035	1490	1510	1194

Harga Saham Syawal 2013

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
02/08/2013	1300	5450	6800	1083	1600	1530	1206
12/08/2013	1290	5550	6750	1107	1630	1530	1200
13/08/2013	1300	5600	6900	1125	1690	1530	1231
14/08/2013	1320	5625	6950	1130	1700	1540	1219
15/08/2013	1330	5425	6850	1131	1680	1540	1225
16/08/2013	1330	5050	6700	1130	1640	1540	1213
19/08/2013	1250	4850	6350	1130	1560	1530	1100
20/08/2013	1170	4950	6150	1029	1510	1530	988
21/08/2013	1200	4950	6050	1011	1490	1530	1013
22/08/2013	1170	5000	6200	991	1430	1530	950
23/08/2013	1160	4950	6250	991	1340	1530	944
26/08/2013	1150	4600	5900	965	1220	1510	881
27/08/2013	1130	4650	5800	946	1220	1510	781
28/08/2013	1130	5050	5750	994	1320	1510	819
29/08/2013	1180	5000	6200	1013	1360	1510	888
30/08/2013	1220	4700	6500	1029	1320	1510	975
02/09/2013	1150	4825	5900	1029	1220	1510	963
03/09/2013	1190	4625	5900	1029	1230	1510	950
04/09/2013	1160	4500	5950	1008	1220	1510	881

Harga Saham Sya'ban 2014

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
02/06/2014	2585	5038	6875	1150	1250	2990	1046
03/06/2014	2555	5038	6950	1152	1315	2990	1038
04/06/2014	2550	5100	6900	1147	1290	2990	1033
05/06/2014	2590	5050	6850	1147	1275	2890	1015
06/06/2014	2555	5050	6800	1147	1280	2990	1003
09/06/2014	2405	5013	6800	1150	1260	2990	1000
10/06/2014	2375	5100	6850	1159	1295	2990	1013
11/06/2014	2435	5100	6900	1170	1300	2990	1000
12/06/2014	2415	5100	6875	1170	1280	2990	1000
13/06/2014	2425	5113	6875	1169	1315	2950	1000
16/06/2014	2340	5000	6800	1169	1295	3100	998
17/06/2014	2320	5000	6825	1169	1290	2975	998
18/06/2014	2210	5000	6825	1172	1305	3120	1000
19/06/2014	2235	5050	6825	1172	1350	3300	1000
20/06/2014	2230	5050	6825	1172	1400	3300	1000
23/06/2014	2210	4988	6825	1172	1400	3200	998
24/06/2014	2290	5000	6825	1173	1400	3270	998
25/06/2014	2315	4988	6775	1173	1400	2815	990
26/06/2014	2360	5000	6825	1173	1405	2600	993

Harga Saham Syawal 2014

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
25/07/2014	2375	5225	7075	1194	1310	3010	995
04/08/2014	2360	5300	7175	1196	1270	3040	984
05/08/2014	2380	5275	7075	1182	1260	3150	973
06/08/2014	2365	5175	7050	1198	1265	3075	975
07/08/2014	2360	5238	7000	1197	1235	3005	973
08/08/2014	2330	5175	6975	1200	1205	3000	964
11/08/2014	2415	5188	7075	1204	1210	3005	975
12/08/2014	2460	5188	7100	1204	1230	2930	974
13/08/2014	2460	5250	7125	1204	1220	2930	973
14/08/2014	2445	5225	7150	1204	1220	2950	974
15/08/2014	2445	5238	7100	1160	1215	3075	973
18/08/2014	2440	5225	7125	1172	1190	3050	973
19/08/2014	2450	5113	7000	1183	1220	3050	963
20/08/2014	2450	5138	7075	1188	1215	3075	963
21/08/2014	2525	5125	7125	1204	1220	3065	963
22/08/2014	2510	5050	7100	1216	1210	3075	958
25/08/2014	2500	5150	7075	1218	1215	3015	951
26/08/2014	2500	5138	7000	1200	1200	3015	956
27/08/2014	2550	5250	6950	1200	1240	2955	955

Harga Saham Sya'ban 2015

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
20/05/2015	1850	7000	6925	1040	1210	3060	999
21/05/2015	1890	6900	6850	1055	1240	3060	999
22/05/2015	1900	6963	6875	1055	1245	3060	966
25/05/2015	1900	6988	6875	1068	1255	3060	951
26/05/2015	1870	7063	7025	1068	1280	3060	958
27/05/2015	1855	7100	7200	1070	1275	3060	963
28/05/2015	1850	7075	7300	1073	1280	3060	970
29/05/2015	1825	7050	7300	1020	1265	3060	970
01/06/2015	1840	7050	7100	1060	1265	3060	1000
03/06/2015	1895	6875	6975	1040	1265	3060	998
04/06/2015	1900	6838	6975	1013	1270	3060	975
05/06/2015	1895	6725	7050	1040	1250	3060	975
08/06/2015	1840	6488	6975	1038	1235	3060	939
09/06/2015	1725	6450	6600	1020	1200	3060	986
10/06/2015	1750	6588	6775	1004	1200	3035	984
11/06/2015	1760	6700	6650	1020	1195	3035	969
12/06/2015	1740	6675	6600	1040	1200	3035	950
15/06/2015	1700	6350	6500	1020	1165	3035	950
16/06/2015	1725	6350	6575	1012	1185	3035	951

Harga Saham Syawal 2015

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
15/07/2015	2125	6275	6225	1020	1155	3025	938
22/07/2015	2125	6525	6125	1020	1170	3020	959
23/07/2015	2110	6238	6200	1040	1150	3020	959
24/07/2015	2075	6213	6150	1087	1115	3035	931
27/07/2015	2070	6100	6000	1070	1085	3035	925
28/07/2015	2020	6025	6025	1070	1070	3035	963
29/07/2015	2020	6013	5775	1095	1165	3035	963
30/07/2015	1960	6000	5900	1084	1190	3035	963
31/07/2015	1925	6150	6100	1112	1180	3035	969
03/08/2015	1950	6325	6000	1132	1185	3035	969
04/08/2015	1920	6300	6125	1120	1180	3035	975
05/08/2015	1945	6338	6300	1108	1195	3035	975
06/08/2015	1900	6363	6000	1104	1195	3035	975
07/08/2015	1820	6363	5975	1112	1195	3035	948
10/08/2015	1830	6375	6050	1104	1185	3025	925
11/08/2015	1825	6288	5875	1080	1150	3025	950
12/08/2015	1815	6150	5800	1020	1115	3025	898
13/08/2015	1800	6125	6175	1020	1160	3025	898
14/08/2015	1785	6250	5925	1048	1150	3025	903

Harga Saham Sya'ban 2016

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
10/05/2016	1115	7700	7150	1440	1445	3090	1025
11/05/2016	1155	7750	7175	1492	1470	3090	1023
12/05/2016	1180	7775	7050	1540	1510	3090	1025
13/05/2016	1280	7800	7125	1546	1475	3090	983
16/05/2016	1370	7738	7025	1564	1460	3090	990
17/05/2016	1365	7950	7025	1559	1485	3090	985
18/05/2016	1400	8200	7025	1559	1455	3150	1000
19/05/2016	1355	7963	6975	1616	1395	3150	998
20/05/2016	1335	7988	6875	1616	1400	3150	998
23/05/2016	1320	7988	6875	1600	1405	3150	978
24/05/2016	1295	7938	6850	1540	1390	3150	975
25/05/2016	1285	7950	7025	1564	1400	3090	965
26/05/2016	1370	7950	6975	1560	1450	3090	965
27/05/2016	1360	8150	7075	1540	1455	3090	965
30/05/2016	1395	7963	7000	1540	1425	3090	963
31/05/2016	1460	8100	6925	1540	1420	3090	998
01/06/2016	1445	8063	6975	1540	1420	3090	1013
02/06/2016	1435	7938	7125	1552	1430	3090	1048
03/06/2016	1445	8038	7175	1552	1440	3090	1048

Harga Saham Syawal 2016

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
01/07/2016	1660	8475	7025	1540	1530	4390	1075
11/07/2016	1740	8713	7200	1528	1575	4390	1075
12/07/2016	1790	8700	7200	1536	1630	4490	1073
13/07/2016	1835	8675	7200	1528	1605	4490	1040
14/07/2016	1920	8500	7100	1528	1595	4490	1063
15/07/2016	1960	8500	7125	1560	1595	4490	1050
18/07/2016	1990	8463	7250	1544	1600	4300	1050
19/07/2016	2000	8563	7550	1558	1630	4300	1055
20/07/2016	2100	8725	7475	1587	1640	4300	1043
21/07/2016	2100	8600	7425	1587	1645	4300	1040
22/07/2016	2050	8688	7350	1570	1770	4300	1043
25/07/2016	1990	8775	7400	1592	1700	4300	1050
26/07/2016	1945	8950	7650	1576	1655	3880	1048
27/07/2016	1985	9000	8000	1592	1660	3880	1048
28/07/2016	1970	8850	8450	1590	1650	3880	1050
29/07/2016	1965	8600	8325	1588	1565	3880	1048
01/08/2016	1940	8925	8400	1596	1525	3600	1043
02/08/2016	2000	8800	8325	1640	1550	3420	1043
03/08/2016	1990	8800	8375	1659	1560	3420	1025

Harga Saham Sya'ban 2017

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
26/04/2017	2200	8525	8125	2050	1640	3710	1060
27/04/2017	2180	8700	8450	2080	1670	3710	1058
28/04/2017	2220	8775	8375	2030	1640	3710	1050
02/05/2017	2290	8550	8425	2050	1620	3710	1063
03/05/2017	2240	8600	8475	2010	1640	3710	1063
04/05/2017	2300	8600	8475	2090	1635	3710	1063
05/05/2017	2240	8625	8475	2180	1640	3710	1085
08/05/2017	2280	8600	8450	2250	1650	3710	1098
09/05/2017	2280	8625	8475	2340	1675	3710	1088
10/05/2017	2180	8700	8400	2260	1670	3710	1058
12/05/2017	2100	8600	8475	2220	1675	3710	1063
15/05/2017	2090	8625	8475	2150	1600	3710	1063
16/05/2017	2130	8575	8375	2100	1540	3710	1063
17/05/2017	2050	8700	8475	2140	1550	3710	1058
18/05/2017	2050	8700	8450	2180	1540	3710	1060
19/05/2017	2080	9100	8650	2240	1540	3710	1075
22/05/2017	2150	8750	8700	2140	1555	3620	1080
23/05/2017	2150	8825	8800	2070	1540	3600	1113
24/05/2017	2170	8825	8800	2170	1540	3600	1175

Harga Saham Syawal 2017

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
22/06/2017	1665	8800	8600	2210	1230	3700	1256
29/06/2017	1665	8800	8600	2210	1230	3700	1256
30/06/2017	1665	8800	8600	2210	1230	3700	1256
03/07/2017	1575	8800	8775	2200	1220	3700	1250
04/07/2017	1580	8800	8750	2100	1220	3700	1248
05/07/2017	1565	8675	8750	2010	1210	3700	1235
06/07/2017	1595	8525	8750	2000	1225	3700	1235
07/07/2017	1565	8500	8750	1995	1195	3700	1218
10/07/2017	1565	8500	8600	1995	1175	3700	1205
11/07/2017	1540	8475	8675	1995	1150	3700	1225
12/07/2017	1540	8525	8700	2000	1185	3700	1245
13/07/2017	1500	8600	8750	2030	1275	3700	1238
14/07/2017	1450	8700	8775	2050	1275	3700	1238
17/07/2017	1485	8650	8775	2000	1285	3440	1263
18/07/2017	1570	8625	8775	2010	1275	3440	1263
19/07/2017	1545	8500	8675	2000	1280	3440	1245
20/07/2017	1605	8500	8775	2050	1290	3440	1281
21/07/2017	1205	8475	8575	2040	1265	3440	1250
24/07/2017	1255	8650	8725	2040	1245	3440	1238

2. Harga Indeks Pasar

Harga Indeks Pasar pada bulan Sya'ban											
IHSB 2012		IHSB 2013		IHSB 2014		IHSB 2015		IHSB 2016		IHSB 2017	
21/06/2012	3902	11/06/2013	4610	02/06/2014	4912	20/05/2015	5293	10/05/2016	4763	26/04/2017	5727
22/06/2012	3890	12/06/2013	4698	03/06/2014	4942	21/05/2015	5313	11/05/2016	4800	27/04/2017	5707
25/06/2012	3858	13/06/2013	4608	04/06/2014	4933	22/05/2015	5315	12/05/2016	4803	28/04/2017	5685
26/06/2012	3881	14/06/2013	4761	05/06/2014	4936	25/05/2015	5288	13/05/2016	4762	02/05/2017	5676
27/06/2012	3935	17/06/2013	4775	06/06/2014	4937	26/05/2015	5321	16/05/2016	4732	03/05/2017	5647
28/06/2012	3888	18/06/2013	4840	09/06/2014	4885	27/05/2015	5253	17/05/2016	4729	04/05/2017	5669
29/06/2012	3956	19/06/2013	4807	10/06/2014	4946	28/05/2015	5237	18/05/2016	4734	05/05/2017	5683
02/07/2012	3992	20/06/2013	4630	11/06/2014	4972	29/05/2015	5216	19/05/2016	4704	08/05/2017	5708
03/07/2012	4050	21/06/2013	4515	12/06/2014	4934	01/06/2015	5214	20/05/2016	4712	09/05/2017	5697
04/07/2012	4076	24/06/2013	4429	13/06/2014	4927	03/06/2015	5130	23/05/2016	4744	10/05/2017	5653
05/07/2012	4070	25/06/2013	4419	16/06/2014	4885	04/06/2015	5096	24/05/2016	4711	12/05/2017	5675
06/07/2012	4055	26/06/2013	4588	17/06/2014	4910	05/06/2015	5101	25/05/2016	4773	15/05/2017	5689
09/07/2012	3985	27/06/2013	4676	18/06/2014	4888	08/06/2015	5015	26/05/2016	4785	16/05/2017	5647
10/07/2012	4010	28/06/2013	4819	19/06/2014	4864	09/06/2015	4900	27/05/2016	4815	17/05/2017	5615
11/07/2012	4019	01/07/2013	4777	20/06/2014	4848	10/06/2015	4934	30/05/2016	4836	18/05/2017	5645
12/07/2012	3984	02/07/2013	4729	23/06/2014	4842	11/06/2015	4929	31/05/2016	4797	19/05/2017	5792
13/07/2012	4020	03/07/2013	4577	24/06/2014	4862	12/06/2015	4936	01/06/2016	4840	22/05/2017	5749
16/07/2012	4047	04/07/2013	4582	25/06/2014	4839	15/06/2015	4838	02/06/2016	4833	23/05/2017	5731
17/07/2012	4081	05/07/2013	4603	26/06/2014	4872	16/06/2015	4873	03/06/2016	4854	24/05/2017	5703

Harga Indeks Pasar pada bulan Syawal											
IHSB 2012		IHSB 2013		IHSB 2014		IHSB 2015		IHSB 2016		IHSB 2017	
23/08/2012	4163	02/08/2013	4641	25/07/2014	5089	20/05/2015	5293	01/07/2016	4972	22/06/2017	5830
24/08/2012	4145	12/08/2013	4598	04/08/2014	5119	21/05/2015	5313	11/07/2016	5069	29/06/2017	5830
27/08/2012	4146	13/08/2013	4652	05/08/2014	5109	22/05/2015	5315	12/07/2016	5100	30/06/2017	5830
28/08/2012	4143	14/08/2013	4700	06/08/2014	5058	25/05/2015	5288	13/07/2016	5134	03/07/2017	5910
29/08/2012	4093	15/08/2013	4685	07/08/2014	5067	26/05/2015	5321	14/07/2016	5084	04/07/2017	5865
30/08/2012	4026	16/08/2013	4569	08/08/2014	5054	27/05/2015	5253	15/07/2016	5110	05/07/2017	5825
31/08/2012	4060	19/08/2013	4314	11/08/2014	5113	28/05/2015	5237	18/07/2016	5128	06/07/2017	5850
03/09/2012	4118	20/08/2013	4175	12/08/2014	5132	29/05/2015	5216	19/07/2016	5173	07/07/2017	5815
04/09/2012	4105	21/08/2013	4218	13/08/2014	5168	01/06/2015	5214	20/07/2016	5243	10/07/2017	5772
05/09/2012	4075	22/08/2013	4171	14/08/2014	5156	03/06/2015	5130	21/07/2016	5217	11/07/2017	5773
06/09/2012	4103	23/08/2013	4170	15/08/2014	5149	04/06/2015	5096	22/07/2016	5197	12/07/2017	5819
07/09/2012	4144	26/08/2013	4121	18/08/2014	5157	05/06/2015	5101	25/07/2016	5221	13/07/2017	5830
10/09/2012	4161	27/08/2013	3968	19/08/2014	5165	08/06/2015	5015	26/07/2016	5224	14/07/2017	5832
11/09/2012	4155	28/08/2013	4026	20/08/2014	5190	09/06/2015	4900	27/07/2016	5274	17/07/2017	5841
12/09/2012	4174	29/08/2013	4104	21/08/2014	5206	10/06/2015	4934	28/07/2016	5299	18/07/2017	5822
13/09/2012	4171	30/08/2013	4195	22/08/2014	5199	11/06/2015	4929	29/07/2016	5216	19/07/2017	5807
14/09/2012	4257	02/09/2013	4101	25/08/2014	5185	12/06/2015	4936	01/08/2016	5362	20/07/2017	5825
17/09/2012	4255	03/09/2013	4164	26/08/2014	5147	15/06/2015	4838	02/08/2016	5373	21/07/2017	5765
18/09/2012	4224	04/09/2013	4073	27/08/2014	5165	16/06/2015	4873	03/08/2016	5352	24/07/2017	5802

3. Return Saham

Return Saham Sya'ban 2012

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
22/06/2012	0.00%	0.00%	0.00%	-0.19%	0.00%	0.00%	0.98%
25/06/2012	0.00%	-0.87%	-1.04%	2.72%	0.00%	-3.53%	0.97%
26/06/2012	1.69%	0.00%	1.05%	-4.35%	3.90%	-1.22%	0.00%
27/06/2012	-1.67%	-0.88%	0.00%	0.79%	-1.25%	0.00%	0.00%
28/06/2012	-1.69%	-0.88%	-0.52%	-0.78%	-0.63%	-7.41%	0.96%
29/06/2012	5.17%	2.68%	1.04%	0.00%	5.10%	13.33%	0.00%
02/07/2012	3.28%	0.87%	0.00%	-1.38%	-0.61%	0.00%	2.86%
03/07/2012	6.35%	0.00%	1.55%	-2.81%	7.32%	3.53%	3.70%
04/07/2012	-2.99%	-0.86%	1.52%	-6.39%	0.00%	0.00%	-1.79%
05/07/2012	1.54%	1.74%	4.00%	0.44%	1.14%	0.00%	-0.91%
06/07/2012	0.00%	0.85%	0.96%	0.44%	-1.12%	0.00%	-0.92%
09/07/2012	-1.52%	0.00%	-0.95%	-0.44%	-2.27%	0.00%	1.85%
10/07/2012	1.54%	6.78%	3.85%	0.00%	1.16%	0.00%	-0.91%
11/07/2012	-1.52%	3.97%	3.70%	0.00%	4.60%	5.68%	2.75%
12/07/2012	1.54%	-0.76%	-1.79%	-2.19%	2.20%	-4.30%	-2.68%
13/07/2012	3.03%	3.85%	0.91%	2.69%	-0.54%	0.00%	1.83%
16/07/2012	1.47%	-2.22%	-0.90%	3.71%	3.78%	0.00%	1.80%
17/07/2012	7.25%	0.00%	-1.82%	-1.47%	1.04%	-5.62%	0.88%

Return Saham Syawal 2012

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
24/08/2012	-1.39%	3.05%	0.94%	3.50%	0.00%	0.00%	0.00%
27/08/2012	0.00%	-0.74%	0.00%	-0.48%	0.00%	0.00%	0.00%
28/08/2012	0.00%	0.75%	0.93%	0.73%	0.51%	0.00%	0.00%
29/08/2012	-5.63%	-3.70%	0.93%	0.72%	1.51%	0.00%	-2.75%
30/08/2012	-4.48%	-1.54%	-0.92%	-1.91%	0.00%	0.00%	0.94%
31/08/2012	3.13%	2.34%	0.00%	0.49%	0.99%	0.00%	-0.93%
03/09/2012	0.00%	0.00%	0.00%	3.64%	1.96%	0.00%	4.72%
04/09/2012	-1.52%	0.00%	0.00%	5.39%	0.00%	-20.00%	-2.70%
05/09/2012	-3.08%	-1.53%	0.00%	-1.11%	1.92%	1.47%	0.00%
06/09/2012	1.59%	-0.78%	0.00%	-2.02%	-1.89%	2.90%	-1.85%
07/09/2012	0.00%	-1.56%	0.00%	1.83%	0.00%	-2.82%	1.89%
10/09/2012	1.56%	0.00%	0.00%	3.15%	-0.96%	1.45%	0.00%
11/09/2012	0.00%	0.79%	0.00%	-0.87%	-0.97%	0.00%	0.00%
12/09/2012	6.15%	0.79%	0.00%	0.44%	1.96%	5.71%	0.00%
13/09/2012	-1.45%	-1.56%	0.93%	0.22%	-0.96%	-1.35%	8.33%
14/09/2012	1.47%	1.59%	0.92%	-0.44%	2.91%	-2.74%	-1.71%
17/09/2012	1.45%	-1.56%	0.00%	-5.49%	0.00%	1.41%	-1.74%
18/09/2012	-1.43%	-0.79%	-0.91%	-2.09%	-1.89%	0.00%	0.88%

Return Saham Sya'ban 2013

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
12/06/2013	1.68%	-1.80%	8.66%	-2.56%	2.67%	3.45%	1.35%
13/06/2013	-2.48%	-1.83%	-1.45%	0.33%	0.00%	0.00%	-4.00%
14/06/2013	5.08%	0.93%	1.47%	3.12%	1.30%	0.00%	0.69%
17/06/2013	1.61%	0.00%	-0.72%	0.64%	2.56%	0.00%	5.52%
18/06/2013	2.38%	0.46%	-2.92%	3.63%	0.00%	2.00%	7.84%
19/06/2013	-2.33%	1.38%	-1.50%	-3.35%	0.00%	-1.31%	7.88%
20/06/2013	-3.97%	-2.27%	-1.53%	-4.73%	-4.38%	0.00%	-3.93%
21/06/2013	-1.65%	-2.33%	-2.33%	1.49%	4.58%	5.96%	4.68%
24/06/2013	-3.36%	2.38%	0.79%	-7.01%	-4.38%	0.00%	-7.26%
25/06/2013	5.22%	-3.72%	0.00%	1.40%	0.00%	-5.63%	0.00%
26/06/2013	3.31%	6.28%	8.66%	0.35%	-2.61%	5.96%	2.41%
27/06/2013	1.60%	3.18%	2.17%	0.00%	-0.67%	6.25%	0.59%
28/06/2013	-1.57%	7.49%	4.26%	3.97%	6.08%	0.00%	2.92%
01/07/2013	0.00%	-0.41%	-6.80%	0.66%	-3.18%	5.88%	7.95%
02/07/2013	-0.80%	-3.29%	2.19%	1.32%	0.00%	-16.11%	6.32%
03/07/2013	-3.23%	-2.13%	2.86%	-0.33%	-2.63%	0.66%	-3.96%
04/07/2013	1.67%	-5.22%	-2.08%	-0.16%	-1.35%	-0.66%	0.00%
05/07/2013	0.00%	1.83%	0.00%	-1.31%	2.05%	0.00%	-1.55%

Return Saham Syawal 2013

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
12/08/2013	-0.77%	1.83%	-0.74%	2.22%	1.88%	0.00%	-0.52%
13/08/2013	0.78%	0.90%	2.22%	1.55%	3.68%	0.00%	2.60%
14/08/2013	1.54%	0.45%	0.72%	0.46%	0.59%	0.65%	-1.02%
15/08/2013	0.76%	-3.56%	-1.44%	0.15%	-1.18%	0.00%	0.51%
16/08/2013	0.00%	-6.91%	-2.19%	-0.15%	-2.38%	0.00%	-1.02%
19/08/2013	-6.02%	-3.96%	-5.22%	0.00%	-4.88%	-0.65%	-9.28%
20/08/2013	-6.40%	2.06%	-3.15%	-8.95%	-3.21%	0.00%	-10.23%
21/08/2013	2.56%	0.00%	-1.63%	-1.67%	-1.32%	0.00%	2.53%
22/08/2013	-2.50%	1.01%	2.48%	-2.03%	-4.03%	0.00%	-6.17%
23/08/2013	-0.85%	-1.00%	0.81%	0.00%	-6.29%	0.00%	-0.66%
26/08/2013	-0.86%	-7.07%	-5.60%	-2.60%	-8.96%	-1.31%	-6.62%
27/08/2013	-1.74%	1.09%	-1.69%	-1.95%	0.00%	0.00%	-11.35%
28/08/2013	0.00%	8.60%	-0.86%	5.07%	8.20%	0.00%	4.80%
29/08/2013	4.42%	-0.99%	7.83%	1.90%	3.03%	0.00%	8.40%
30/08/2013	3.39%	-6.00%	4.84%	1.52%	-2.94%	0.00%	9.86%
02/09/2013	-5.74%	2.66%	-9.23%	0.00%	-7.58%	0.00%	-1.28%
03/09/2013	3.48%	-4.15%	0.00%	0.00%	0.82%	0.00%	-1.30%
04/09/2013	-2.52%	-2.70%	0.85%	-2.00%	-0.81%	0.00%	-7.24%

Return Saham Sya'ban 2014

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
03/06/2014	-1.16%	0.00%	1.09%	0.17%	5.20%	0.00%	-0.84%
04/06/2014	-0.20%	1.24%	-0.72%	-0.43%	-1.90%	0.00%	-0.48%
05/06/2014	1.57%	-0.98%	-0.72%	0.00%	-1.16%	-3.34%	-1.69%
06/06/2014	-1.35%	0.00%	-0.73%	0.00%	0.39%	3.46%	-1.23%
09/06/2014	-5.87%	-0.74%	0.00%	0.26%	-1.56%	0.00%	-0.25%
10/06/2014	-1.25%	1.75%	0.74%	0.78%	2.78%	0.00%	1.25%
11/06/2014	2.53%	0.00%	0.73%	0.95%	0.39%	0.00%	-1.23%
12/06/2014	-0.82%	0.00%	-0.36%	0.00%	-1.54%	0.00%	0.00%
13/06/2014	0.41%	0.25%	0.00%	-0.09%	2.73%	-1.34%	0.00%
16/06/2014	-3.51%	-2.20%	-1.09%	0.00%	-1.52%	5.08%	-0.25%
17/06/2014	-0.85%	0.00%	0.37%	0.00%	-0.39%	-4.03%	0.00%
18/06/2014	-4.74%	0.00%	0.00%	0.26%	1.16%	4.87%	0.25%
19/06/2014	1.13%	1.00%	0.00%	0.00%	3.45%	5.77%	0.00%
20/06/2014	-0.22%	0.00%	0.00%	0.00%	3.70%	0.00%	0.00%
23/06/2014	-0.90%	-1.24%	0.00%	0.00%	0.00%	-3.03%	-0.25%
24/06/2014	3.62%	0.25%	0.00%	0.09%	0.00%	2.19%	0.00%
25/06/2014	1.09%	-0.25%	-0.73%	0.00%	0.00%	-13.91%	-0.75%
26/06/2014	1.94%	0.25%	0.74%	0.00%	0.36%	-7.64%	0.25%

Return Saham Syawal 2014

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
04/08/2018	-0.63%	1.44%	1.41%	0.17%	-3.05%	1.00%	-1.13%
05/08/2018	0.85%	-0.47%	-1.39%	-1.17%	-0.79%	3.62%	-1.14%
06/08/2018	-0.63%	-1.90%	-0.35%	1.35%	0.40%	-2.38%	0.26%
07/08/2018	-0.21%	1.21%	-0.71%	-0.08%	-2.37%	-2.28%	-0.26%
08/08/2018	-1.27%	-1.19%	-0.36%	0.25%	-2.43%	-0.17%	-0.90%
11/08/2014	3.65%	0.24%	1.43%	0.33%	0.41%	0.17%	1.17%
12/08/2014	1.86%	0.00%	0.35%	0.00%	1.65%	-2.50%	-0.13%
13/08/2014	0.00%	1.20%	0.35%	0.00%	-0.81%	0.00%	-0.13%
14/08/2014	-0.61%	-0.48%	0.35%	0.00%	0.00%	0.68%	0.13%
15/08/2014	0.00%	0.24%	-0.70%	-3.65%	-0.41%	4.24%	-0.13%
18/08/2014	-0.20%	-0.24%	0.35%	1.03%	-2.06%	-0.81%	0.00%
19/08/2014	0.41%	-2.15%	-1.75%	0.94%	2.52%	0.00%	-1.03%
20/08/2014	0.00%	0.49%	1.07%	0.42%	-0.41%	0.82%	0.00%
21/08/2014	3.06%	-0.24%	0.71%	1.35%	0.41%	-0.33%	0.00%
22/08/2014	-0.59%	-1.46%	-0.35%	1.00%	-0.82%	0.33%	-0.52%
25/08/2014	-0.40%	1.98%	-0.35%	0.16%	0.41%	-1.95%	-0.65%
26/08/2014	0.00%	-0.24%	-1.06%	-1.48%	-1.23%	0.00%	0.53%
27/08/2014	2.00%	2.19%	-0.71%	0.00%	3.33%	-1.99%	-0.13%

Return Saham Syaban 2015

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
21/05/2015	2.16%	-1.43%	-1.08%	1.44%	2.48%	0.00%	0.00%
22/05/2015	0.53%	0.91%	0.36%	0.00%	0.40%	0.00%	-3.25%
25/05/2015	0.00%	0.36%	0.00%	1.23%	0.80%	0.00%	-1.55%
26/05/2015	-1.58%	1.07%	2.18%	0.00%	1.99%	0.00%	0.66%
27/05/2015	-0.80%	0.53%	2.49%	0.19%	-0.39%	0.00%	0.52%
28/05/2015	-0.27%	-0.35%	1.39%	0.28%	0.39%	0.00%	0.78%
29/05/2015	-1.35%	-0.35%	0.00%	-4.94%	-1.17%	0.00%	0.00%
01/06/2015	0.82%	0.00%	-2.74%	3.92%	0.00%	0.00%	3.09%
03/06/2015	2.99%	-2.48%	-1.76%	-1.89%	0.00%	0.00%	-0.25%
04/06/2015	0.26%	-0.55%	0.00%	-2.60%	0.40%	0.00%	-2.26%
05/06/2015	-0.26%	-1.65%	1.08%	2.67%	-1.57%	0.00%	0.00%
08/06/2015	-2.90%	-3.53%	-1.06%	-0.19%	-1.20%	0.00%	-3.72%
09/06/2015	-6.25%	-0.58%	-5.38%	-1.73%	-2.83%	0.00%	5.06%
10/06/2015	1.45%	2.13%	2.65%	-1.57%	0.00%	-0.82%	-0.25%
11/06/2015	0.57%	1.71%	-1.85%	1.59%	-0.42%	0.00%	-1.52%
12/06/2015	-1.14%	-0.37%	-0.75%	1.96%	0.42%	0.00%	-1.94%
15/06/2015	-2.30%	-4.87%	-1.52%	-1.92%	-2.92%	0.00%	0.00%
16/06/2015	1.47%	0.00%	1.15%	-0.78%	1.72%	0.00%	0.13%

Return Saham Syawal 2015

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
22/07/2015	0.00%	3.98%	-1.61%	0.00%	1.30%	-0.17%	2.27%
23/07/2015	-0.71%	-4.41%	1.22%	1.96%	-1.71%	0.00%	0.00%
24/07/2015	-1.66%	-0.40%	-0.81%	4.52%	-3.04%	0.50%	-2.87%
27/07/2015	-0.24%	-1.81%	-2.44%	-1.56%	-2.69%	0.00%	-0.67%
28/07/2015	-2.42%	-1.23%	0.42%	0.00%	-1.38%	0.00%	4.05%
29/07/2015	0.00%	-0.21%	-4.15%	2.34%	8.88%	0.00%	0.00%
30/07/2015	-2.97%	-0.21%	2.16%	-1.00%	2.15%	0.00%	0.00%
31/07/2015	-1.79%	2.50%	3.39%	2.58%	-0.84%	0.00%	0.65%
03/08/2015	1.30%	2.85%	-1.64%	1.80%	0.42%	0.00%	0.00%
04/08/2015	-1.54%	-0.40%	2.08%	-1.06%	-0.42%	0.00%	0.65%
05/08/2015	1.30%	0.60%	2.86%	-1.07%	1.27%	0.00%	0.00%
06/08/2015	-2.31%	0.39%	-4.76%	-0.36%	0.00%	0.00%	0.00%
07/08/2015	-4.21%	0.00%	-0.42%	0.72%	0.00%	0.00%	-2.82%
10/08/2015	0.55%	0.20%	1.26%	-0.72%	-0.84%	-0.33%	-2.37%
11/08/2015	-0.27%	-1.37%	-2.89%	-2.17%	-2.95%	0.00%	2.70%
12/08/2015	-0.55%	-2.19%	-1.28%	-5.56%	-3.04%	0.00%	-5.53%
13/08/2015	-0.83%	-0.41%	6.47%	0.00%	4.04%	0.00%	0.00%
14/08/2015	-0.83%	2.04%	-4.05%	2.75%	-0.86%	0.00%	0.56%

Return Saham Syaban 2016

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
11/05/2016	3.59%	0.65%	0.35%	3.61%	1.73%	0.00%	-0.24%
12/05/2016	2.16%	0.32%	-1.74%	3.22%	2.72%	0.00%	0.24%
13/05/2016	8.47%	0.32%	1.06%	0.39%	-2.32%	0.00%	-4.15%
16/05/2016	7.03%	-0.80%	-1.40%	1.16%	-1.02%	0.00%	0.76%
17/05/2016	-0.36%	2.75%	0.00%	-0.32%	1.71%	0.00%	-0.51%
18/05/2016	2.56%	3.14%	0.00%	0.00%	-2.02%	1.94%	1.52%
19/05/2016	-3.21%	-2.90%	-0.71%	3.66%	-4.12%	0.00%	-0.25%
20/05/2016	-1.48%	0.31%	-1.43%	0.00%	0.36%	0.00%	0.00%
23/05/2016	-1.12%	0.00%	0.00%	-0.99%	0.36%	0.00%	-2.01%
24/05/2016	-1.89%	-0.63%	-0.36%	-3.75%	-1.07%	0.00%	-0.26%
25/05/2016	-0.77%	0.16%	2.55%	1.56%	0.72%	-1.90%	-1.03%
26/05/2016	6.61%	0.00%	-0.71%	-0.26%	3.57%	0.00%	0.00%
27/05/2016	-0.73%	2.52%	1.43%	-1.28%	0.34%	0.00%	0.00%
30/05/2016	2.57%	-2.30%	-1.06%	0.00%	-2.06%	0.00%	-0.26%
31/05/2016	4.66%	1.73%	-1.07%	0.00%	-0.35%	0.00%	3.64%
01/06/2016	-1.03%	-0.46%	0.72%	0.00%	0.00%	0.00%	1.50%
02/06/2016	-0.69%	-1.55%	2.15%	0.78%	0.70%	0.00%	3.46%
03/06/2016	0.70%	1.26%	0.70%	0.00%	0.70%	0.00%	0.00%

Return Saham Syawal 2016

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
11/07/2016	4.82%	2.80%	2.49%	-0.78%	2.94%	0.00%	0.00%
12/07/2016	2.87%	-0.14%	0.00%	0.52%	3.49%	2.28%	-0.23%
13/07/2016	2.51%	-0.29%	0.00%	-0.52%	-1.53%	0.00%	-3.03%
14/07/2016	4.63%	-2.02%	-1.39%	0.00%	-0.62%	0.00%	2.16%
15/07/2016	2.08%	0.00%	0.35%	2.09%	0.00%	0.00%	-1.18%
18/07/2016	1.53%	-0.44%	1.75%	-1.03%	0.31%	-4.23%	0.00%
19/07/2016	0.50%	1.18%	4.14%	0.91%	1.88%	0.00%	0.48%
20/07/2016	5.00%	1.90%	-0.99%	1.86%	0.61%	0.00%	-1.18%
21/07/2016	0.00%	-1.43%	-0.67%	0.00%	0.30%	0.00%	-0.24%
22/07/2016	-2.38%	1.02%	-1.01%	-1.07%	7.60%	0.00%	0.24%
25/07/2016	-2.93%	1.01%	0.68%	1.40%	-3.95%	0.00%	0.72%
26/07/2016	-2.26%	1.99%	3.38%	-1.01%	-2.65%	-9.77%	-0.24%
27/07/2016	2.06%	0.56%	4.58%	1.02%	0.30%	0.00%	0.00%
28/07/2016	-0.76%	-1.67%	5.63%	-0.13%	-0.60%	0.00%	0.24%
29/07/2016	-0.25%	-2.82%	-1.48%	-0.13%	-5.15%	0.00%	-0.24%
01/08/2016	-1.27%	3.78%	0.90%	0.50%	-2.56%	-7.22%	-0.48%
02/08/2016	3.09%	-1.40%	-0.89%	2.76%	1.64%	-5.00%	0.00%
03/08/2016	-0.50%	0.00%	0.60%	1.16%	0.65%	0.00%	-1.68%

Return Saham Sya'ban 2017

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
27/04/2017	-0.91%	2.05%	4.00%	1.46%	1.83%	0.00%	-0.24%
28/04/2017	1.83%	0.86%	-0.89%	-2.40%	-1.80%	0.00%	-0.71%
02/05/2017	3.15%	-2.56%	0.60%	0.99%	-1.22%	0.00%	1.19%
03/05/2017	-2.18%	0.58%	0.59%	-1.95%	1.23%	0.00%	0.00%
04/05/2017	2.68%	0.00%	0.00%	3.98%	-0.30%	0.00%	0.00%
05/05/2017	-2.61%	0.29%	0.00%	4.31%	0.31%	0.00%	2.12%
08/05/2017	1.79%	-0.29%	-0.29%	3.21%	0.61%	0.00%	1.15%
09/05/2017	0.00%	0.29%	0.30%	4.00%	1.52%	0.00%	-0.91%
10/05/2017	-4.39%	0.87%	-0.88%	-3.42%	-0.30%	0.00%	-2.76%
12/05/2017	-3.67%	-1.15%	0.89%	-1.77%	0.30%	0.00%	0.47%
15/05/2017	-0.48%	0.29%	0.00%	-3.15%	-4.48%	0.00%	0.00%
16/05/2017	1.91%	-0.58%	-1.18%	-2.33%	-3.75%	0.00%	0.00%
17/05/2017	-3.76%	1.46%	1.19%	1.90%	0.65%	0.00%	-0.47%
18/05/2017	0.00%	0.00%	-0.29%	1.87%	-0.65%	0.00%	0.24%
19/05/2017	1.46%	4.60%	2.37%	2.75%	0.00%	0.00%	1.42%
22/05/2017	3.37%	-3.85%	0.58%	-4.46%	0.97%	-2.43%	0.47%
23/05/2017	0.00%	0.86%	1.15%	-3.27%	-0.96%	-0.55%	3.01%
24/05/2017	0.93%	0.00%	0.00%	4.83%	0.00%	0.00%	5.62%

Return Saham Syawal 2017

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
29/06/2017	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
30/06/2017	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
03/07/2017	-5.41%	0.00%	2.03%	-0.45%	-0.81%	0.00%	-0.50%
04/07/2017	0.32%	0.00%	-0.28%	-4.55%	0.00%	0.00%	-0.20%
05/07/2017	-0.95%	-1.42%	0.00%	-4.29%	-0.82%	0.00%	-1.00%
06/07/2017	1.92%	-1.73%	0.00%	-0.50%	1.24%	0.00%	0.00%
07/07/2017	-1.88%	-0.29%	0.00%	-0.25%	-2.45%	0.00%	-1.42%
10/07/2017	0.00%	0.00%	-1.71%	0.00%	-1.67%	0.00%	-1.03%
11/07/2017	-1.60%	-0.29%	0.87%	0.00%	-2.13%	0.00%	1.66%
12/07/2017	0.00%	0.59%	0.29%	0.25%	3.04%	0.00%	1.63%
13/07/2017	-2.60%	0.88%	0.57%	1.50%	7.59%	0.00%	-0.60%
14/07/2017	-3.33%	1.16%	0.29%	0.99%	0.00%	0.00%	0.00%
17/07/2017	2.41%	-0.57%	0.00%	-2.44%	0.78%	-7.03%	2.02%
18/07/2017	5.72%	-0.29%	0.00%	0.50%	-0.78%	0.00%	0.00%
19/07/2017	-1.59%	-1.45%	-1.14%	-0.50%	0.39%	0.00%	-1.39%
20/07/2017	3.88%	0.00%	1.15%	2.50%	0.78%	0.00%	2.91%
21/07/2017	-24.92%	-0.29%	-2.28%	-0.49%	-1.94%	0.00%	-2.44%
24/07/2017	4.15%	2.06%	1.75%	0.00%	-1.58%	0.00%	-1.00%

4. Average Abnormal Return

Rekapitulasi
Average Abnormal Return selama periode pengamatan

Kode Emiten	2012		2013		2014	
	Sya'ban	Syawal	Sya'ban	Syawal	Sya'ban	Syawal
AISA.JK	0.0105	-0.0029	0.0016	0.0012	-0.0043	0.0032
ICBP.JK	0.0054	-0.0033	0.0004	-0.0029	0.0001	-0.0005
INDF.JK	0.0039	0.0007	0.0064	0.0003	0.0000	-0.0018
MYOR.JK	-0.0077	0.0023	-0.0016	0.0034	0.0015	-0.0005
ROTI.JK	0.0107	0.0020	-0.0001	-0.0071	0.0071	-0.0038
STTP.JK	-0.0023	-0.0086	0.0034	0.0063	-0.0062	-0.0017
ULTJ.JK	0.0038	0.0020	0.0151	-0.0086	-0.0025	-0.0031

Kode Emiten	2015		2016		2017	
	Sya'ban	Syawal	Sya'ban	Syawal	Sya'ban	Syawal
AISA.JK	0.0009	-0.0063	0.0140	0.0063	-0.0003	-0.0130
ICBP.JK	-0.0007	0.0032	0.0014	-0.0019	0.0023	-0.0007
INDF.JK	0.0019	0.0009	-0.0008	0.0059	0.0047	0.0011
MYOR.JK	0.0032	0.0050	0.0033	0.0001	0.0038	-0.0040
ROTI.JK	0.0035	0.0034	-0.0011	-0.0027	-0.0032	0.0012
STTP.JK	0.0041	0.0032	-0.0010	-0.0175	-0.0015	-0.0036
ULTJ.JK	0.0020	0.0014	0.0003	-0.0067	0.0061	-0.0004

Keterangan : tidak dijadikan persentase karena untuk uji ke SPSS

5. Jumlah Saham yang diperdagangkan

Jumlah saham yang diperdagangkan pada bulan *syaban* 2012

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
22/06/2012	20,071,500	1,794,000	3,973,000	7,408,333	37,500	9,500	246,000
25/06/2012	6,555,000	160,000	1,094,000	1,531,250	540,000	1,000	244,000
26/06/2012	2,919,500	49,000	3,604,000	977,083	1,565,000	2,500	404,000
27/06/2012	3,689,500	4,708,000	6,120,000	2,129,167	480,000	2,500	594,000
28/06/2012	7,318,500	2,917,000	5,720,500	117	227,500	10,000	1,372,000
29/06/2012	10,758,500	11,134,000	9,309,500	8,910,417	3,652,500	76,500	568,000
02/07/2012	15,103,500	9,614,000	2,921,000	5,570,833	1,020,000	76,500	4,480,000
03/07/2012	62,278,000	1,556,000	7,980,000	9,843,750	4,807,500	3,000	8,998,000
04/07/2012	15,371,000	3,508,000	46,492,500	20,650,000	2,025,000	3,000	2,438,000
05/07/2012	16,572,000	27,465,000	30,796,500	12,177,083	1,257,500	3,000	1,104,000
06/07/2012	28,278,000	19,382,000	17,049,500	9,464,583	82,500	3,000	204,000
09/07/2012	10,274,500	11,840,000	10,638,000	3,047,917	227,500	3,000	214,000
10/07/2012	7,641,000	53,631,000	35,486,500	5,147,917	242,500	3,000	848,000
11/07/2012	4,049,000	31,174,000	44,245,000	3,733,333	2,810,000	500	4,278,000
12/07/2012	6,037,500	8,353,000	19,148,500	3,135,417	1,782,500	3,000	450,000
13/07/2012	23,911,000	5,348,000	9,910,000	5,366,667	3,035,000	3,000	390,000
16/07/2012	19,407,500	6,407,000	12,435,000	15,239,583	1,707,500	3,000	5,226,000
17/07/2012	54,330,500	10,340,000	18,554,500	8,604,167	572,500	14,000	6,516,000

Jumlah saham yang diperdagangkan pada bulan *syawal* 2012

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
23/08/2012	4,106,500	9,357,000	24,321,000	9,654,167	942,500	5,000	578,000
24/08/2012	7,326,500	9,068,000	6,133,000	5,862,500	787,500	5,000	122,000
27/08/2012	560,500	699,000	3,058,500	1,006,250	112,500	5,000	236,000
28/08/2012	2,801,000	15,527,000	14,562,000	6,022,917	242,500	5,000	664,000
29/08/2012	13,941,000	8,220,000	28,933,500	6,037,500	1,722,500	5,000	1,348,000
30/08/2012	13,117,000	6,313,000	10,378,000	3,266,667	815,000	5,000	378,000
31/08/2012	10,828,500	3,941,000	13,936,000	1,341,667	425,000	5,000	374,000
03/09/2012	4,146,000	9,718,000	5,604,500	4,243,750	267,500	5,000	2,076,000
04/09/2012	3,892,000	4,750,000	2,804,000	13,679,167	517,500	37,000	674,000
05/09/2012	7,787,500	2,482,000	11,502,500	4,316,667	822,500	4,500	788,000
06/09/2012	5,101,000	6,120,000	3,479,500	2,522,917	185,000	1,500	214,000
07/09/2012	5,741,500	4,342,000	4,243,000	7,422,917	895,000	4,500	460,000
10/09/2012	11,949,000	5,514,000	6,682,500	1,954,167	467,500	8,500	400,000
11/09/2012	8,043,000	3,484,000	7,202,000	1,720,833	62,500	6,000	268,000
12/09/2012	21,502,500	3,323,000	12,107,500	2,187,500	85,000	1,000	156,000
13/09/2012	10,885,500	8,951,000	29,761,000	3,135,417	445,000	2,000	9,106,000
14/09/2012	8,358,500	7,583,000	18,054,000	5,585,417	1,000,000	2,500	3,028,000
17/09/2012	5,939,500	13,890,000	10,758,500	5,118,750	107,500	50,000	246,000

Jumlah saham yang diperdagangkan pada bulan *syaban* 2013

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
06/12/2013	32,506,500	12,070,000	3	117	2,607,500	6,000	16
06/13/2013	23,692,500	6,531,000	20,042,000	117	550,000	6,000	16
06/14/2013	13,037,500	17,313,000	16,152,500	117	1,217,500	6,000	12
06/17/2013	10,751,000	5,104,000	10,230,500	117	3,727,500	6,000	16
06/18/2013	11,656,000	7,143,000	20,225,500	117	1,435,000	9,000	16
06/19/2013	5,770,000	7,344,000	10,154,500	117	2,165,000	2,000	12
06/20/2013	6,593,500	6,842,000	13,727,000	117	182,500	3	16
06/21/2013	17,813,000	16,361,000	22,157,500	117	3,890,000	500	12
06/24/2013	3	4,180,000	4,956,500	88	635,000	500	12
06/25/2013	10,289,500	10,093,000	13,588,000	117	910,000	5,000	16
06/26/2013	6,961,000	11,272,000	3	117	1,172,500	3	16
06/27/2013	4,630,500	8,086,000	18,381,500	2,668,750	790,000	1,000	16
06/28/2013	3,468,000	6	21,276,500	117	15	1,000	16
07/01/2013	2,289,000	4,188,000	3	117	235,000	500	12
07/02/2013	2,473,000	7,169,000	11,343,500	1,706,250	1,567,500	3,000	21,184,000
07/03/2013	2,642,500	9,399,000	13,511,000	2,566,667	1,252,500	2,000	10,668,000
07/04/2013	3,455,000	4,966,000	6,680,000	2,143,750	422,500	5,000	5,740,000
07/05/2013	4,247,500	2,704,000	8,034,000	320,833	397,500	5,000	1,836,000

Jumlah saham yang diperdagangkan pada bulan *syawal* 2013

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
02/08/2013	4,897,500	2,254,000	5,087,500	7,029,167	495,000	14,500	526,000
12/08/2013	1,613,000	6,111,000	10,144,000	1,662,500	877,500	14,500	76,000
13/08/2013	15,329,000	4,724,000	3,463,500	350,000	787,500	14,500	1,616,000
14/08/2013	23,925,500	1,935,000	3,427,500	1,283,333	1,152,500	29,500	338,000
15/08/2013	18,277,500	2,474,000	3,972,500	277,083	800,000	2,500	406,000
16/08/2013	10,231,500	4,197,000	6,452,500	1,283,333	732,500	2,500	146,000
19/08/2013	13,521,000	2,992,000	7,268,000	1,283,333	642,500	1,500	2,762,000
20/08/2013	23,905,500	23,126,000	15,634,000	204,167	557,500	1,500	6,880,000
21/08/2013	12,128,000	4,712,000	10,764,000	306,250	1,377,500	1,500	2,424,000
22/08/2013	12,561,000	6,854,000	15,810,500	3,500,000	1,280,000	1,500	2,698,000
23/08/2013	7,627,000	6,135,000	9,644,500	3,631,250	3,850,000	1,000	2,472,000
26/08/2013	7,339,500	1,971,000	18,446,500	612,500	4,795,000	6,500	2,778,000
27/08/2013	12,864,000	20,740,000	12,386,500	656,250	8,335,000	2,000	8,400,000
28/08/2013	7,608,000	7,614,000	20,462,500	2,420,833	565,000	2,000	1,780,000
29/08/2013	11,113,000	14,562,000	12,721,500	1,968,750	1,415,000	2,000	1,812,000
30/08/2013	8,050,500	11,314,000	11,094,000	5,629,167	1,282,500	2,000	3,222,000
02/09/2013	8,756,000	6,732,000	16,353,500	2,829,167	1,797,500	2,000	1,592,000
03/09/2013	5,531,000	4,321,000	10,314,500	5,250,000	895,000	2,000	862,000

Jumlah saham yang diperdagangkan pada bulan *syaban* 2014

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
03/06/2014	5,268,500	13,575,000	9,861,700	85,000	6,359,500	0	6,000
04/06/2014	4,640,000	3,756,800	7,472,000	540,000	831,100	0	18,800
05/06/2014	7,038,300	2,980,000	8,278,100	485,000	630,700	200	84,400
06/06/2014	3,150,300	5,983,600	9,328,800	325,000	2,858,400	0	48,800
09/06/2014	12,150,000	2,326,200	6,422,900	957,500	516,700	0	177,600
10/06/2014	9,955,300	2,746,000	11,451,600	280,000	1,437,900	0	3,198,800
11/06/2014	16,423,800	4,379,200	7,756,100	3,772,500	3,500,300	0	813,200
12/06/2014	6,645,800	2,900,400	5,955,900	1,875,000	897,100	0	171,200
13/06/2014	1,955,100	1,813,400	5,418,800	7,802,500	1,797,300	200	211,600
16/06/2014	5,857,200	4,835,000	7,481,800	535,000	1,106,200	400	196,800
17/06/2014	6,739,000	3,686,400	4,563,200	790,000	1,021,400	400	75,600
18/06/2014	15,074,800	3,187,000	8,430,800	505,000	3,314,100	100	179,200
19/06/2014	9,136,700	4,086,800	9,206,100	12,500	4,606,500	1,800	710,400
20/06/2014	2,377,500	2,738,600	10,185,200	40,000	4,173,600	2,800	225,200
23/06/2014	2,371,700	2,087,600	1,872,800	1,595,000	3,517,600	6,400	250,400
24/06/2014	6,947,500	2,890,600	5,846,800	942,500	6,258,200	2,300	222,400
25/06/2014	6,106,200	2,786,800	6,488,600	347,500	1,123,200	4,000	311,600
26/06/2014	6,878,000	1,697,600	7,647,600	355,000	740,900	18,200	309,600

Jumlah saham yang diperdagangkan pada bulan *syawal* 2014

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
25/07/2014	991,900	2,433,600	7,128,700	1,275,000	1,239,600	6,900	41,200
04/08/2018	1,166,800	14,782,800	9,912,900	1,682,500	2,338,900	4,100	86,400
05/08/2018	1,302,500	10,967,200	7,309,800	2,870,000	655,200	25,600	574,000
06/08/2018	2,335,800	3,202,200	7,144,800	5,000	592,500	6,400	148,400
07/08/2018	1,927,300	2,677,800	8,834,700	170,000	2,094,600	14,700	24,800
08/08/2018	2,252,800	3,522,600	4,590,000	265,000	2,409,300	3,900	9,600
11/08/2014	3,700,400	5,012,800	5,624,100	202,500	3,711,600	5,800	30,000
12/08/2014	9,433,200	3,760,000	5,157,500	95,000	21,247,100	1,300	90,000
13/08/2014	4,903,100	7,770,600	6,771,600	270,000	16,691,400	0	18,000
14/08/2014	2,906,500	5,224,000	5,091,300	0	14,131,200	2,000	14,000
15/08/2014	2,012,300	503,000	2,613,100	27,500	1,424,200	7,600	56,800
18/08/2014	1,488,000	3,109,800	5,302,800	40,000	5,256,300	4,500	15,200
19/08/2014	3,970,300	5,265,000	6,954,800	70,000	11,454,600	1,700	306,400
20/08/2014	3,126,800	2,306,800	4,337,600	120,000	5,070,900	1,300	722,000
21/08/2014	10,421,500	3,741,200	7,370,800	72,500	5,127,600	100	35,200
22/08/2014	1,732,000	3,295,000	4,190,800	252,500	4,109,900	2,400	151,600
25/08/2014	1,637,100	6,053,600	3,818,600	477,500	3,855,200	2,900	114,800
26/08/2014	2,987,300	4,903,800	15,680,300	465,000	5,069,200	0	12,400

Jumlah saham yang diperdagangkan pada bulan *syaban* 2015

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
21/05/2015	5,847,400	6,096,800	20,235,300	185,000	3,820,600	0	800
22/05/2015	22,545,000	2,668,200	13,887,200	110,000	2,248,700	0	135,600
25/05/2015	6,379,900	1,537,600	3,977,700	2,670,000	4,752,700	0	1,004,400
26/05/2015	2,701,600	8,904,200	11,860,400	77,500	5,765,000	3,200	47,600
27/05/2015	1,239,400	3,829,800	14,364,800	237,500	2,766,200	0	5,600
28/05/2015	925,600	3,675,800	13,492,800	392,500	3,127,400	0	6,000
29/05/2015	1,410,700	11,486,200	32,762,800	940,000	2,348,900	0	0
01/06/2015	1,562,400	2,910,200	8,119,300	22,500	1,092,500	0	69,600
03/06/2015	4,123,900	5,357,600	11,914,500	6,187,500	1,970,600	6,000	4,400
04/06/2015	4,982,500	2,941,200	3,502,200	565,000	1,116,600	0	400
05/06/2015	2,209,100	2,776,400	6,729,800	142,500	2,802,300	0	2,800
08/06/2015	3,045,800	2,360,400	3,875,700	2,500	6,708,600	0	16,800
09/06/2015	5,602,300	6,129,200	13,565,800	322,500	9,731,100	0	216,400
10/06/2015	667,700	2,985,600	12,058,100	100,000	2,396,300	1,000	2,800
11/06/2015	944,800	2,759,200	6,569,100	177,500	4,272,300	0	476,400
12/06/2015	1,078,600	1,486,000	5,808,900	717,500	4,429,600	0	1,200
15/06/2015	1,309,400	2,404,800	6,013,200	97,500	7,109,700	0	5,200
16/06/2015	1,176,000	2,157,600	6,006,600	85,000	4,677,500	0	12,800

Jumlah saham yang diperdagangkan pada bulan *syawal* 2015

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
22/07/2015	2,144,000	1,725,600	11,225,100	15,000	258,300	0	15,600
23/07/2015	712,400	3,899,400	15,783,000	10,000	110,300	22,300	7,600
24/07/2015	1,796,300	5,164,600	7,452,200	195,000	181,600	10,000	0
27/07/2015	932,000	3,673,200	7,186,400	777,500	2,048,300	15,000	20,400
28/07/2015	945,300	3,155,800	4,689,900	335,000	1,381,200	0	46,400
29/07/2015	1,178,500	3,566,600	8,691,900	172,500	1,997,000	0	2,000
30/07/2015	1,126,500	1,965,200	6,766,100	417,500	2,181,700	0	400
31/07/2015	933,100	3,575,800	5,936,300	317,500	3,212,200	0	10,000
03/08/2015	1,667,500	10,971,600	12,846,100	440,000	3,507,900	0	35,600
04/08/2015	1,045,300	6,088,200	6,709,000	1,440,000	644,300	0	2,000
05/08/2015	685,200	2,142,400	10,822,700	1,907,500	174,900	0	215,200
06/08/2015	759,500	1,726,200	10,999,800	52,500	615,800	0	0
07/08/2015	887,700	2,278,200	9,489,800	2,797,500	611,000	0	24,000
10/08/2015	2,502,600	3,331,600	8,709,700	555,000	1,064,900	0	4,800
11/08/2015	168,500	2,563,000	6,992,400	1,295,000	862,000	100	4,800
12/08/2015	1,355,400	2,198,000	18,339,400	4,105,000	3,259,600	0	33,600
13/08/2015	1,425,700	3,759,600	11,202,300	3,980,000	1,552,500	0	249,600
14/08/2015	2,097,100	8,585,600	7,172,300	2,510,000	1,224,300	0	2,000

Jumlah saham yang diperdagangkan pada bulan *syaban* 2016

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
11/05/2016	5,030,000	6,860,600	5,990,800	77,500	817,400	1,000	400
12/05/2016	24,114,500	3,716,200	3,069,100	110,000	5,956,500	0	129,600
13/05/2016	44,818,600	2,828,800	4,489,300	142,500	1,202,800	0	1,240,400
16/05/2016	39,276,500	2,699,800	3,924,300	135,000	1,137,100	11,000	5,200
17/05/2016	8,966,800	10,514,200	4,190,700	207,500	764,400	0	71,200
18/05/2016	20,511,400	13,645,000	7,357,600	42,500	733,500	600	879,600
19/05/2016	9,137,200	4,314,600	5,707,900	100	1,719,600	0	16
20/05/2016	3,541,300	4,875,200	5,823,700	0	722,000	0	0
23/05/2016	2,934,800	2,495,800	5,453,800	100	1,446,600	0	16
24/05/2016	3,210,500	4,333,000	3,799,600	100	601,700	0	16
25/05/2016	13,069,600	3,041,800	4,419,200	45,000	465,300	100	228,400
26/05/2016	11,857,500	1,525,000	2,151,600	50,000	811,100	0	505,600
27/05/2016	21,047,000	2,981,400	4,700,200	275,000	2,105,400	0	321,200
30/05/2016	15,727,500	2,555,000	3,288,800	1,062,500	559,400	0	21,200
31/05/2016	27,592,000	8,349,000	14,228,800	2,105,000	2,250,200	100	58,000
01/06/2016	7,743,100	2,715,600	4,924,400	1,650,000	1,529,400	0	16
02/06/2016	5,518,600	1,229,200	7,227,100	30,000	179,500	0	4,286,400
03/06/2016	2,268,400	3,178,800	3,791,400	87,500	739,900	200	9,200

Jumlah saham yang diperdagangkan pada bulan *syawal* 2016

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
11/07/2016	15,252,400	5,966,200	9,986,500	5,877,500	1,650,400	100	400
12/07/2016	11,707,200	7,198,800	12,880,400	980,000	4,169,000	0	124,400
13/07/2016	9,365,800	5,436,400	16,340,600	2,085,000	5,484,200	3,000	81,600
14/07/2016	4,605,400	7,299,200	8,252,500	4,925,000	1,797,700	0	26,000
15/07/2016	9,000,600	4,925,400	6,913,800	3,945,000	3,378,300	0	1,088,400
18/07/2016	7,514,000	5,359,200	5,016,900	1,565,000	2,788,200	0	2,400
19/07/2016	2,029,900	2,570,400	6,442,500	545,000	1,128,800	10,200	50,400
20/07/2016	4,659,800	5,331,000	26,827,200	1,407,500	443,300	0	102,400
21/07/2016	6,131,900	5,846,000	8,201,900	3,260,000	2,454,200	0	23,200
22/07/2016	4,583,900	4,144,400	9,914,900	4,435,000	5,302,300	0	54,400
25/07/2016	2,948,200	2,197,800	10,552,200	615,000	244,200	0	1,056,400
26/07/2016	3,105,600	4,023,800	6,079,500	557,500	939,800	0	252,400
27/07/2016	2,367,800	4,689,200	10,384,200	7,242,500	317,200	2,000	5,600
28/07/2016	2,202,000	4,065,900	29,042,900	2,592,500	1,371,500	0	140,400
29/07/2016	1,755,800	5,184,700	26,761,500	182,500	1,111,500	0	18,000
01/08/2016	1,435,100	4,375,700	14,191,300	5,890,000	4,953,200	0	22,000
02/08/2016	1,843,800	6,696,600	11,058,400	1,630,000	7,604,800	2,000	197,200
03/08/2016	5,129,900	4,632,500	5,048,500	1,527,500	4,596,900	4,000	165,600

Jumlah saham yang diperdagangkan pada bulan *syaban* 2017

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
27/04/2017	452,000	10,926,300	63,743,900	1,353,500	3,589,500	0	33,200
28/04/2017	652,000	16,681,500	14,963,600	2,084,100	73,800	100	53,600
02/05/2017	2,255,900	3,454,900	13,445,900	615,700	571,000	0	330,400
03/05/2017	5,634,700	5,304,900	22,302,800	5,757,100	2,155,400	0	460,800
04/05/2017	3,567,400	6,363,800	17,737,700	6,041,100	1,014,400	0	71,200
05/05/2017	1,221,300	3,246,000	7,505,100	9,189,600	3,325,100	0	462,000
08/05/2017	474,900	5,840,400	13,372,200	1,419,500	633,400	0	556,400
09/05/2017	2,832,000	4,784,600	7,634,800	4,007,100	5,878,500	0	92,400
10/05/2017	3,280,800	3,719,900	7,460,500	2,413,500	5,144,900	0	720,000
12/05/2017	2,181,100	3,426,100	6,216,200	1,880,500	1,037,500	0	662,800
15/05/2017	869,400	2,144,400	3,717,300	2,945,700	2,125,100	0	4,001,600
16/05/2017	406,500	2,670,000	7,650,800	2,603,300	2,734,200	0	1,004,400
17/05/2017	215,500	8,964,800	14,161,700	1,379,300	3,669,300	0	12,163,200
18/05/2017	1,644,800	3,936,900	17,968,600	5,700,800	671,900	0	848,000
19/05/2017	1,824,900	8,295,800	12,826,900	1,062,400	4,753,200	0	9,200
22/05/2017	4,334,400	7,913,700	22,704,000	2,141,100	3,044,500	100	559,600
23/05/2017	894,100	6,923,600	16,512,000	4,220,700	2,508,800	100	282,400
24/05/2017	143,000	2,350,300	13,258,200	3,028,800	349,800	0	2,510,800

Jumlah saham yang diperdagangkan pada bulan *syawal* 2017

Date	AISA.JK	ICBP.JK	INDF.JK	MYOR.JK	ROTI.JK	STTP.JK	ULTJ.JK
29/06/2017	8,432,100	1,813,600	13,105,900	1,714,400	21,198,800	0	585,200
30/06/2017	0	0	0	0	0	0	0
03/07/2017	0	0	0	0	0	0	0
04/07/2017	19,201,900	4,120,600	13,126,900	1,353,700	4,503,500	100	425,200
05/07/2017	10,849,500	9,774,600	11,112,700	3,737,900	2,062,300	0	214,400
06/07/2017	7,495,300	6,315,500	8,292,900	13,699,500	8,988,300	0	145,600
07/07/2017	7,818,000	12,517,900	4,677,100	7,539,700	3,199,900	0	142,800
10/07/2017	3,550,900	6,387,800	7,710,200	4,398,300	5,114,100	0	76,400
11/07/2017	0	1,792,400	4,228,200	0	7,407,400	0	20,000
12/07/2017	2,744,600	3,445,800	5,029,200	3,205,500	7,701,900	0	562,400
13/07/2017	1,798,700	1,416,000	7,133,400	454,000	4,340,400	0	404,800
14/07/2017	7,011,700	2,903,300	9,377,600	697,700	8,350,600	0	1,210,000
17/07/2017	8,169,300	3,428,100	4,365,900	569,900	9,226,100	0	3,002,400
18/07/2017	22,466,000	2,186,300	4,656,000	3,445,300	7,101,900	5,500	441,200
19/07/2017	29,169,200	2,151,500	3,183,700	435,800	5,270,000	0	475,600
20/07/2017	9,432,900	8,057,800	5,206,000	314,700	5,763,900	0	88,400
21/07/2017	11,203,000	6,661,200	2,737,900	1,036,300	2,818,100	0	257,200
24/07/2017	129,960,200	13,697,800	7,429,900	1,058,500	5,159,300	0	4,800

Jumlah saham yang beredar pada periode pengamatan

Emiten	2012	2013	2014	2015	2016	2017
AISA.JK	2,926,000,000	2,926,000,000	3,218,600,000	3,218,600,000	3,218,600,000	3,218,600,000
ICBP.JK	5,830,954,000	5,830,954,000	5,830,954,000	5,830,954,000	11,661,908,000	11,661,908,000
INDF.JK	8,780,426,500	8,780,426,500	8,780,426,500	8,780,426,500	8,780,426,500	8,780,426,500
MYOR.JK	766,584,000	894,347,989	894,347,989	894,347,989	22,358,699,725	22,358,699,725
ROTI.JK	1,012,360,000	5,061,800,000	5,061,800,000	5,061,800,000	5,061,800,000	5,061,800,000
STTP.JK	1,310,000,000	1,310,000,000	1,310,000,000	1,310,000,000	1,310,000,000	1,310,000,000
ULTJ.JK	2,888,382,000	2,888,382,000	2,888,382,000	2,888,382,000	2,888,382,000	2,888,382,000

6. Average Trade Volume Activity

Average Trade Volume Activity pada bulan sya'ban selama periode tahun pengamatan.

Emiten	2012	2013	2014	2015	2016	2017
AISA.JK	0.006	0.004	0.002	0.001	0.001	0.001
ICBP.JK	0.002	0.001	0.001	0.001	0.000	0.005
INDF.JK	0.002	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001
MYOR.JK	0.009	0.002	0.001	0.001	0.000	0.006
ROTI.JK	0.001	0.000	0.000	0.001	0.000	0.004
STTP.JK	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.003
ULTJ.JK	0.001	0.001	0.000	0.000	0.000	0.002

Average Trade Volume Activity pada bulan syawal selama periode tahun pengamatan.

Emiten	2012	2013	2014	2015	2016	2017
AISA.JK	0.003	0.003	0.001	0.000	0.002	0.001
ICBP.JK	0.001	0.001	0.001	0.001	0.000	0.000
INDF.JK	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001
MYOR.JK	0.006	0.001	0.001	0.001	0.000	0.000
ROTI.JK	0.001	0.000	0.001	0.000	0.001	0.001
STTP.JK	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
ULTJ.JK	0.000	0.001	0.000	0.000	0.000	0.000

7. Hasil Uji SPSS

Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AbnormalReturn_Syaban	42	-.0077	.0151	.002098	.0047282
AbnormalReturn_Syawal	42	-.0175	.0063	-.001155	.0049751
Valid N (listwise)	42				

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
TVA_Syaban	42	.0000	.0090	.001524	.0019660
TVA_Syawal	42	.0000	.0060	.000810	.0011096
Valid N (listwise)	42				

Uji Normalitas *Abnormal Return*

		AbnormalReturn _Syaban	AbnormalReturn _Syawal
N		42	42
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.002098	-.001155
	Std. Deviation	.0047282	.0049751
Most Extreme Differences	Absolute	.122	.117
	Positive	.122	.085
	Negative	-.074	-.117
Test Statistic		.122	.117
Asymp. Sig. (2-tailed)		.124 ^c	.166 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

Uji Hipotesis *Abnormal Return*

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	AbnormalReturn_Syaban	.002098	42	.0047282	.0007296
	AbnormalReturn_Syawal	-.001155	42	.0049751	.0007677

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	AbnormalReturn_Syaban & AbnormalReturn_Syawal	42	.085	.592

Paired Samples Test

	Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
				Lower	Upper			
Pair 1 AbnormalReturn_Syaban - AbnormalReturn_Syawal	.0032524	.0065652	.0010130	.0012065	.0052982	3.211	41	.003

Uji Normalitas *Trade Volume Activity*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		TVA_Syaban	TVA_Syawal
N		42	42
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.001524	.000810
	Std. Deviation	.0019660	.0011096
Most Extreme Differences	Absolute	.319	.337
	Positive	.319	.337
	Negative	-.219	-.233
Test Statistic		.319	.337
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000 ^c	.000 ^c

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

Uji Hipotesis *Trade Volume Activity*

Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
TVA_Syawal - TVA_Syaban	Negative Ranks	15 ^a	10.20	153.00
	Positive Ranks	3 ^b	6.00	18.00
	Ties	24 ^c		
	Total	42		

- a. TVA_Syawal < TVA_Syaban
- b. TVA_Syawal > TVA_Syaban
- c. TVA_Syawal = TVA_Syaban

Test Statistics^a

	TVA_Syawal - TVA_Syaban
Z	-3.023 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.003

- a. Wilcoxon Signed Ranks Test
- b. Based on positive ranks.

Titik Persentase Distribusi t (df = 1 – 40)

Pr	0.25	0.10	0.05	0.025	0.01	0.005	0.001
df	0.50	0.20	0.10	0.050	0.02	0.010	0.002
1	1.00000	3.07768	6.31375	12.70620	31.82052	63.65674	318.30884
2	0.81650	1.88562	2.91999	4.30265	6.96456	9.92484	22.32712
3	0.76489	1.63774	2.35336	3.18245	4.54070	5.84091	10.21453
4	0.74070	1.53321	2.13185	2.77645	3.74695	4.60409	7.17318
5	0.72669	1.47588	2.01505	2.57058	3.36493	4.03214	5.89343
6	0.71756	1.43976	1.94318	2.44691	3.14267	3.70743	5.20763
7	0.71114	1.41492	1.89458	2.36462	2.99795	3.49948	4.78529
8	0.70639	1.39682	1.85955	2.30600	2.89646	3.35539	4.50079
9	0.70272	1.38303	1.83311	2.26216	2.82144	3.24984	4.29681
10	0.69981	1.37218	1.81246	2.22814	2.76377	3.16927	4.14370
11	0.69745	1.36343	1.79588	2.20099	2.71808	3.10581	4.02470
12	0.69548	1.35622	1.78229	2.17881	2.68100	3.05454	3.92963
13	0.69383	1.35017	1.77093	2.16037	2.65031	3.01228	3.85198
14	0.69242	1.34503	1.76131	2.14479	2.62449	2.97684	3.78739
15	0.69120	1.34061	1.75305	2.13145	2.60248	2.94671	3.73283
16	0.69013	1.33676	1.74588	2.11991	2.58349	2.92078	3.68615
17	0.68920	1.33338	1.73961	2.10982	2.56693	2.89823	3.64577
18	0.68836	1.33039	1.73406	2.10092	2.55238	2.87844	3.61048
19	0.68762	1.32773	1.72913	2.09302	2.53948	2.86093	3.57940
20	0.68695	1.32534	1.72472	2.08596	2.52798	2.84534	3.55181
21	0.68635	1.32319	1.72074	2.07961	2.51765	2.83136	3.52715
22	0.68581	1.32124	1.71714	2.07387	2.50832	2.81876	3.50499
23	0.68531	1.31946	1.71387	2.06866	2.49987	2.80734	3.48496
24	0.68485	1.31784	1.71088	2.06390	2.49216	2.79694	3.46678
25	0.68443	1.31635	1.70814	2.05954	2.48511	2.78744	3.45019
26	0.68404	1.31497	1.70562	2.05553	2.47863	2.77871	3.43500
27	0.68368	1.31370	1.70329	2.05183	2.47266	2.77068	3.42103
28	0.68335	1.31253	1.70113	2.04841	2.46714	2.76326	3.40816
29	0.68304	1.31143	1.69913	2.04523	2.46202	2.75639	3.39624
30	0.68276	1.31042	1.69726	2.04227	2.45726	2.75000	3.38518
31	0.68249	1.30946	1.69552	2.03951	2.45282	2.74404	3.37490
32	0.68223	1.30857	1.69389	2.03693	2.44868	2.73848	3.36531
33	0.68200	1.30774	1.69236	2.03452	2.44479	2.73328	3.35634
34	0.68177	1.30695	1.69092	2.03224	2.44115	2.72839	3.34793
35	0.68156	1.30621	1.68957	2.03011	2.43772	2.72381	3.34005
36	0.68137	1.30551	1.68830	2.02809	2.43449	2.71948	3.33262
37	0.68118	1.30485	1.68709	2.02619	2.43145	2.71541	3.32563
38	0.68100	1.30423	1.68595	2.02439	2.42857	2.71156	3.31903
39	0.68083	1.30364	1.68488	2.02269	2.42584	2.70791	3.31279
40	0.68067	1.30308	1.68385	2.02108	2.42326	2.70446	3.30688

Titik Persentase Distribusi t (df = 41 – 80)

df	Pr	0.25	0.10	0.05	0.025	0.01	0.005	0.001
		0.50	0.20	0.10	0.050	0.02	0.010	0.002
41		0.68052	1.30254	1.68288	2.01954	2.42080	2.70118	3.30127
42		0.68038	1.30204	1.68195	2.01808	2.41847	2.69807	3.29595
43		0.68024	1.30155	1.68107	2.01669	2.41625	2.69510	3.29089
44		0.68011	1.30109	1.68023	2.01537	2.41413	2.69228	3.28607
45		0.67998	1.30065	1.67943	2.01410	2.41212	2.68959	3.28148
46		0.67986	1.30023	1.67866	2.01290	2.41019	2.68701	3.27710
47		0.67975	1.29982	1.67793	2.01174	2.40835	2.68456	3.27291
48		0.67964	1.29944	1.67722	2.01063	2.40658	2.68220	3.26891
49		0.67953	1.29907	1.67655	2.00958	2.40489	2.67995	3.26508
50		0.67943	1.29871	1.67591	2.00856	2.40327	2.67779	3.26141
51		0.67933	1.29837	1.67528	2.00758	2.40172	2.67572	3.25789
52		0.67924	1.29805	1.67469	2.00665	2.40022	2.67373	3.25451
53		0.67915	1.29773	1.67412	2.00575	2.39879	2.67182	3.25127
54		0.67906	1.29743	1.67356	2.00488	2.39741	2.66998	3.24815
55		0.67898	1.29713	1.67303	2.00404	2.39608	2.66822	3.24515
56		0.67890	1.29685	1.67252	2.00324	2.39480	2.66651	3.24226
57		0.67882	1.29658	1.67203	2.00247	2.39357	2.66487	3.23948
58		0.67874	1.29632	1.67155	2.00172	2.39238	2.66329	3.23680
59		0.67867	1.29607	1.67109	2.00100	2.39123	2.66176	3.23421
60		0.67860	1.29582	1.67065	2.00030	2.39012	2.66028	3.23171
61		0.67853	1.29558	1.67022	1.99962	2.38905	2.65886	3.22930
62		0.67847	1.29536	1.66980	1.99897	2.38801	2.65748	3.22696
63		0.67840	1.29513	1.66940	1.99834	2.38701	2.65615	3.22471
64		0.67834	1.29492	1.66901	1.99773	2.38604	2.65485	3.22253
65		0.67828	1.29471	1.66864	1.99714	2.38510	2.65360	3.22041
66		0.67823	1.29451	1.66827	1.99656	2.38419	2.65239	3.21837
67		0.67817	1.29432	1.66792	1.99601	2.38330	2.65122	3.21639
68		0.67811	1.29413	1.66757	1.99547	2.38245	2.65008	3.21446
69		0.67806	1.29394	1.66724	1.99495	2.38161	2.64898	3.21260
70		0.67801	1.29376	1.66691	1.99444	2.38081	2.64790	3.21079
71		0.67796	1.29359	1.66660	1.99394	2.38002	2.64686	3.20903
72		0.67791	1.29342	1.66629	1.99346	2.37926	2.64585	3.20733
73		0.67787	1.29326	1.66600	1.99300	2.37852	2.64487	3.20567
74		0.67782	1.29310	1.66571	1.99254	2.37780	2.64391	3.20406
75		0.67778	1.29294	1.66543	1.99210	2.37710	2.64298	3.20249
76		0.67773	1.29279	1.66515	1.99167	2.37642	2.64208	3.20096
77		0.67769	1.29264	1.66488	1.99125	2.37576	2.64120	3.19948
78		0.67765	1.29250	1.66462	1.99085	2.37511	2.64034	3.19804
79		0.67761	1.29236	1.66437	1.99045	2.37448	2.63950	3.19663
80		0.67757	1.29222	1.66412	1.99006	2.37387	2.63869	3.19526



PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UIN RADEN FATAH PALEMBANG

Alamat: JL. Prof. K.H. Zainal Abidin Fikri, Telepon 0711 353276, Palembang 30126

LEMBAR KONSULTASI

Nama : Adi Muharis
NIM : 14190012
Fakultas/Jurusan : FEBI/Ekonomi Syariah
Judul Skripsi : Analisis Perbedaan *Abnormal Return* dan *Trade Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Efek Ramadhan pada Perusahaan *Food and Beverages* Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2012-2017
Pembimbing I : Titin Hartini, SE., M.Si

No.	Hari/Tanggal	Hal Yang Di Konsulkan	Paraf
1.	Kamis/22/2-2018	Acc proposal, Lanjut Bab I, II, & III	
2.	Jumat/23/2-2018	Perbaiki Bab I, II, & III : - Fenomena Sap - Latar Belakang - Pengembangan Hipotesis - Landasan Teori - Definisi Operasional Variabel - Teknik Pengumpulan Data.	
3.	Senin/29/2-2018	Perbaiki fenomena sap, & Metodologi	
4.	Senin/16-4-2018	Perbaiki Lagi Bab I : Tambahkan Fenomena Sap mengenai TVA	
5.	Rabu/25-4-2018	Acc Bab I, II, & III. Lanjut Bab IV & V	



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

Alamat: JL. Prof. K.H. Zainal Abidin Fikri, Telepon 0711 353276, Palembang 30126

LEMBAR KONSULTASI

Nama : Adi Muharis
NIM : 14190012
Fakultas/Jurusan : FEBI/Ekonomi Syariah
Judul Skripsi : Analisis Perbedaan *Abnormal Return* dan *Trade Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Efek Ramadhan pada Perusahaan *Food and Beverages* Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2012-2017

Pembimbing I : Titin Hartini, SE., M.Si

No.	Hari/Tanggal	Hal Yang Di Konsulkan	Paraf
6.	13 Juli 2018	Perbaiki Bab IV & V.	
7.	6 Agustus 2018.	Perbaiki uji beda TVA dg menggunakan paired sample t-test & perbaiki juga Bab IV	
8.	9-8-2018.	Perbaiki uji Hipotesis II. & Bab IV.	
9.	14-8-2018.	Acc Bab IV & V. Siap Diujikan jika lulus uji plagiat.	



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

Alamat: Jl. Prof. K.H. Zainal Abidin Fikri, Telepon 0711 353276, Palembang 30126

LEMBAR KONSULTASI

Nama : Adi Muharis
NIM : 14190012
Fakultas/Jurusan : FEBI/Ekonomi Syariah
Judul Skripsi : Analisis Perbedaan *Abnormal Return* dan *Trade Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Efek Ramadhan pada Perusahaan *Food and Beverages* Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2012-2017
Pembimbing II : Aziz Septiatin, SE., M.Si

No.	Hari/Tanggal	Hal Yang Di Konsulkan	Paraf
1	22-2-2018	Acc Proposal lanjut ke bab I	
2	26-2-2018	Perbaiki bab I ditambahkan data Perbaiki bab I di bagian masalah data	
3	27-2-2018	Perbaiki bab I di bagian masalah	
4	28-2-2018	lanjut ke bab II	
5	7-3-2018	teori pada bab II diperbaiki kurang jelas	
6	13-3-2018	lanjut ke bab III	
7	14-3-2018	Perbaiki bab III	
8	20-3-2018	Acc bab I - III lanjut ke bab IV	
9	25-6-2018	Perbaiki bab IV	
10	4-7-2018	Perbaiki bab IV - ditambahkan daftar Pustaka.	



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

Alamat: JL. Prof. K.H. Zainal Abidin Fikri, Telepon 0711 353276, Palembang 30126

LEMBAR KONSULTASI

Nama : Adi Muharis
NIM : 14190012
Fakultas/Jurusan : FEBI/Ekonomi Syariah
Judul Skripsi : Analisis Perbedaan *Abnormal Return* dan *Trade Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Efek Ramadhan pada Perusahaan *Food and Beverages* Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2012-2017
Pembimbing II : Aziz Septiatin, SE., M.Si

No.	Hari/Tanggal	Hal Yang Di Konsulkan	Paraf
	11-7-2018	- Perbaiki Penulisan dalam daftar Pustaka	
	12-7-2018	- Perbaiki daftar isi Acc Bab I - V Slop diuikan	



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

Alamat : Jl. Prof. KH. ZainalAbidinFikri, Telepon 0711 353276, Palembang 30126

Formulir D.2

Hal : **Mohon Izin Penjilidan Skripsi**

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

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Dengan ini kami menyatakan bahwa mahasiswa :

Nama : Adi Muharis
Nim/Jurusan : 14190012 / Ekonomi Syari'ah
Judul Skripsi : Analisis Perbedaan Abnormal Return dan Trade Volume Activity
Sebelum dan Sesudah Efek Ramadhan pada Perusahaan yang
terdaftar di ISSI Tahun 2012-2017

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, 20 Desember 2018

Penguji Utama

RA. Rikawati, SE., M.H.I
NIP.197206172007102004

Penguji Kedua

M. Junestrada Diem A.md Par., S.E., M.Si
NIP.

**Mengetahui
Wakil Dekan I**

Dr. Maftukhatusolikhah, M.Ag
NIP.197509282006042001