

ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* SAHAM PERUSAHAAN SEBELUM DAN SETELAH TERGABUNG DALAM *JAKARTA ISLAMIC INDEX* DI BURSA EFEK INDONESIA

TUGAS AKHIR

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi



RIZKA ASTARI RAHMATIKA
1081002029

**PROGRAM SARJANA STRATA 1
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2012**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar**

Nama : RIZKA ASTARI RAHMATIKA

NIM : 1081002029

Tanda Tangan :

Tanggal : 23 April 2012

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh

Nama : Rizka Astari Rahmatika

NIM : 1081002029

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Judul Skripsi : Analisis Perbedaan *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*
Saham Perusahaan Sebelum dan Setelah Tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Drs. Slamet Wiyono, M.B.A., AK. ()

Penguji I : Idrus Mahidin, S.E., M.B.A., Ak. ()

Penguji II : Drs. Tri Pujadi Susilo, Ak, MM ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 17 April 2012

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Allah SWT, atas segala rahmat dan karunia yang telah diberikan sehingga tugas akhir yang berjudul *Analisis Perbedaan Abnormal Return dan Trading Volume Activity Saham Perusahaan Sebelum dan Setelah Terhubung dalam Jakarta Islamic Index di Bursa Efek Indonesia* dapat diselesaikan sebagai salah satu persyaratan guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Program Sarjana (S1) Program Studi Akuntansi di Universitas Bakrie.

Penyelesaian tugas akhir ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Drs. Slamet Wiyono, MBA. Ak. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran, dan kesabarannya dalam memberikan bimbingan dan sarannya dalam penyusunan tugas akhir ini.
2. Bapak Idrus Mahidin, S.E., M.B.A., Ak. dan Drs. Tri Pujadi Susilo, Ak, MM selaku dosen penguji yang telah memberikan bimbingan dan arahan dalam penyelesaian skripsi.
3. Keluarga tercinta, Ayahanda Drs. Lunandi Bachtiar dan Ibunda Triani Lestari, S.H, atas untaian nasihat, motivasi, semangat, dan do'a yang tidak pernah putus, senantiasa mengiringi langkah penulis. Kakak dan adik tersayang, Refilda Primanita dan Rikza Raihan Rahmat atas dukungan dan transfer semangatnya.
4. Putu Poppy Aimy Widyasari, Aisha Homy Nahomy, Isyana Deviprameswari, Lu'lu Nafiati, Sri Lestari, dan Mierna Febriarti, sahabat-sahabat super yang selalu siap sedia menjadi pendonor semangat dan motivasi di kala *down*.
5. Kawan-kawan UKMa Merpati Putih Universitas Bakrie dan Teman-Teman Sepermainan (Season 2) atas do'a, keceriaan, dan dukungan moril yang luar biasa.

Even the best needles are not sharp at both ends. Dalam penyusunan tugas akhir ini masih terdapat kekurangan dikarenakan keterbatasan waktu dan pengetahuan. Oleh karena itu, kritik dan saran dari pembaca yang bersifat membangun sangat diharapkan guna menyempurnakan penyusunan penelitian yang

akan datang. Semoga tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan semua pihak yang berkepentingan.

Jakarta, 15 Februari 2012

Rizka Astari Rahmatika

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rizka Astari Rahmatika
NIM : 1081002029
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Riset Bisnis

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

Analisis Perbedaan *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity Saham* Perusahaan Sebelum dan Setelah Tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/ formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 23 April 2012
Yang Menyatakan,

Rizka Astari Rahmatika

**ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME*
ACTIVITY SAHAM PERUSAHAAN SEBELUM DAN SETELAH TERGABUNG
DALAM *JAKARTA ISLAMIC INDEX* DI BURSA EFEK INDONESIA**

Rizka Astari Rahmatika¹

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis perbedaan rata-rata *abnormal return* dan rata-rata *trading volume activity* pada saham-saham perusahaan sebelum dan setelah pengumuman penetapan tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia periode Januari 2009-Desember 2010. Penelitian ini menggunakan *event study*, dimana dilakukan pengamatan terhadap rata-rata *abnormal return* dan rata-rata *trading volume activity* selama 5 hari sebelum peristiwa dan 5 hari setelah peristiwa.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 68 sampel perusahaan yang terus menerus termasuk dalam daftar *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia selama periode pengamatan. Sampel dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Hipotesis dalam penelitian ini diuji dengan metode uji beda *paired sample t-test* jika data terdistribusi normal dan digunakan metode *wilcoxon signed-rank test* jika data tidak terdistribusi normal. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* maupun *trading volume activity* yang signifikan sebelum dan setelah pengumuman penetapan tergabung dalam *Jakarta Islamic Index*.

Kata Kunci: reaksi pasar, *abnormal return*, *trading volume activity*, *event study*, *Jakarta Islamic Index* (JII)

¹ Mahasiswa Program Studi Akuntansi, Universitas Bakrie

**ANALYSIS OF DIFFERENCE IN ABNORMAL RETURN AND TRADING VOLUME
ACTIVITY OF CORPORATE STOCKS BEFORE AND AFTER THE
ANNOUNCEMENT OF QUOTATION JOINT WITH JAKARTA ISLAMIC INDEX IN
INDONESIAN STOCK EXCHANGE**

Rizka Astari Rahmatika²

ABSTRACT

The objective of this study is to analyze differences in average abnormal return and average trading volume activity of corporate stocks before and after the announcement of quotation joint with Jakarta Islamic Index in Indonesian Stock Exchange period January 2009-December 2010. This study uses event study method, in which average abnormal return and average trading volume activity are observed within 5 days before event date and 5 days after event date.

Samples used in this study are 68 firms which continuously listed in Jakarta Islamic Index within observation period. Samples are selected by using purposive sampling method. The hypotheses in this study are tested by using paired sample t-test if the data are normally distributed and wilcoxon signed-rank test if the data are not normally distributed. The results of the study show that there are no significant differences between average abnormal return and average trading volume activity before and after the announcement.

Key Words: market reaction, abnormal return, trading volume activity, event study, Jakarta Islamic Index (JII)

² Student of Accounting Program, Universitas Bakrie

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR.....	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian	7
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	7
1.5. Batasan Masalah	8
1.6. Sistematika Penulisan	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS	10
2.1. Definisi Konsep	10
2.1.1. Pasar Modal Syariah	10
2.1.2. <i>Jakarta Islamic Index</i>	13
2.1.3. Teori Pasar Efisien	16
2.1.4. <i>The Signalling Theory</i>	18
2.1.4. <i>Abnormal Return</i>	19
2.1.6. <i>Trading Volume Activity (TVA)</i>	22
2.1.7. Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	23
2.2. Penelitian Terdahulu & Perumusan Hipotesis	24
2.3. Kerangka Pemikiran Teoretis.....	28
BAB III METODE PENELITIAN.....	31
3.1. Populasi dan Sampel.....	31
3.2. Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	32
3.3. Definisi Operasional Variabel.....	32
3.4. Metode Analisis Data.....	33
3.4.1. Pengujian Hipotesis I	34
3.4.2. Pengujian Hipotesis II	35
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	37
4.1. Deskripsi Penelitian	37
4.2. Analisis Statistik Deskriptif	39
4.3. Analisis Data.....	41
4.3.1. Pengujian Normalitas Data	41

4.3.2. Pengujian Hipotesis	44
4.3.2.1. Hipotesis Pertama	44
4.3.2.2. Hipotesis Kedua.....	45
4.4. Pembahasan Hasil Penelitian	46
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	50
5.1. Kesimpulan	50
5.2. Keterbatasan	50
5.3. Saran.....	51
DAFTAR PUSTAKA.....	52
LAMPIRAN	56

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	26
Tabel 4.1	Prosedur Pemilihan Sampel	38
Tabel 4.2	Daftar Saham JII (Sampel Penelitian)	38
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i>	40
Tabel 4.4	Statistik Deskriptif <i>Trading Volume Activity</i>	40
Tabel 4.5	Uji Normalitas Data <i>One-Sample K-S Abnormal Return</i>	42
Tabel 4.6	Uji Normalitas Data <i>One-Sample K-S Trading Volume Activity</i>	43
Tabel 4.7	Hasil Uji Statistik Rata-Rata <i>Abnormal Return</i>	44
Tabel 4.8	Hasil Uji Statistik Rata-Rata <i>Trading Volume Activity</i>	45

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Metode <i>Stock Screening</i>	14
Gambar 2.2	Kerangka Pemikiran Teoretis	29
Gambar 4.1	Pergerakan Indeks JII Per 2007-2009	48

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan JII Periode Januari 2009-Juli 2009.....	56
Lampiran 2	Daftar Perusahaan JII Periode Juli 2009-Desember 2009.....	57
Lampiran 3	Daftar Perusahaan JII Periode Januari 2010-Juli 2010.....	58
Lampiran 4	Daftar Perusahaan JII Periode Juli 2010-Desember 2010.....	59
Lampiran 5	AR Saham Perusahaan Selama Periode Penelitian	60
Lampiran 6	TVA Saham Perusahaan Selama Periode Penelitian	63
Lampiran 7	Uji Normalitas <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov</i>	66
Lampiran 8	<i>Paired-Sample T-Test</i> untuk <i>Average Abnormal Return</i>	67
Lampiran 9	<i>Wilcoxon Signed-Rank Test</i> untuk <i>Average TVA</i>	68