

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Ekonomi Islam sesungguhnya merupakan konsekuensi logis dari kesempurnaan Islam itu sendiri. Islam harus dipeluk secara *kaffah* oleh umat islam hingga menuntut kepada umatnya untuk mewujudkan keislamannya dalam aspek kehidupannya. Sangatlah tidak masuk akal seorang muslim yang menjalankan sholat lima waktu, lalu dalam kesempatan lain juga melakukan transaksi keuangan yang menyimpang dari ajaran Islam. Sebagaimana firman Allah SWT dalam surat Al-Maidah ayat 3 sebagai berikut :

الْيَوْمَ أَكْمَلْتُ لَكُمْ دِينَكُمْ وَأَتْمَمْتُ عَلَيْكُمْ نِعْمَتِي وَرَضِيتُ لَكُمُ الْإِسْلَامَ دِينًا

Artinya :“Pada hari ini telah Ku-sempurnakan untuk kamu agamamu, dan telah Ku-cukupkan kepadamu nikmat-Ku, dan telah Ku-ridhoi Islam itu jadi agama bagimu”

Firman Allah SWT di atas jelas menyatakan bahwa Islam adalah agama yang sempurna dan mempunyai system tersendiri dalam menghadapi permasalahan kehidupan, baik yang bersifat material maupun nonmaterial. Karena itu ekonomi sebagai suatu aspek kehidupan, tentu juga sudah di atur oleh Islam. Ini bias dipahami sebagai agama yang sempurna, mustahil Islam tidak dilengkapi dengan system dan konsep ekonomi.¹

¹Nurul Huda & Mustafa Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*, (Jakarta:Prenada Media Group : 2007), h. 2

Perkembangan lembaga keuangan syariah saat sekarang ini bukan hanya tentang perbankan syariah, banyak lembaga keuangan syariah lain yang mulai menampakkan eksistensinya, seperti halnya pasar modal syariah. Pasar modal syariah adalah pasar modal yang dijalankan dengan prinsip-prinsip syariah, setiap transaksi surat berharga di pasar modal dilaksanakan sesuai dengan ketentuan syariat islam.² Pasar modal syariah merupakan pasar yang memperjual belikan efek-efek syariah. Efek syariah sebagaimana dimaksud dalam Undang-undang pasar modal dan peraturan pelaksanaannya yang akad, cara, dan kegiatan usahanya yang menjadi landasan penerbitannya tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah di pasar modal.

Dalam prakteknya beberapa hal dapat mempengaruhi keadaan saham dilantai bursa, mulai dari internal seperti perubahan struktur organisasi. Hingga kejadian eksternal seperti peristiwa politik maupun isu yang sedang berkembang di Negara tersebut. Terlebih peristiwa politik yang didalamnya terdapat berbagai macam kepentingan, sehingga cepat atau lambat akan memberikan dampak bagi perekonomian tidak terkecuali terhadap pergerakan harga saham di lantai bursa.

Bertepatan tanggal 9 Desember 2015, terdapat sebuah pesta demokrasi bagi rakyat Indonesia. Dimana diadakannya pemilihan kepala daerah (PILKADA) secara serentak untuk pertamakalinya diberbagai wilayah Indonesia. Mulai dari tingkat Gubernur dan Wakil Gubernur, Bupati dan Wakil Bupati sampai dengan Walikota dan Wakil Walikota.

²Adrian Sutedi, *Pasar Modal Syariah*, (Jakarta: Sinar Grafika, 2011), h.29

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Penetapan itu tertuang dalam Keputusan Presiden (Keppres) Nomor 25 Tahun 2015, yang ditandatangani oleh Presiden Joko Widodo pada tanggal 23 November 2015.

Tabel I.1

Berikut Data Pilkada Serentak 9 Desember 2015

No	Kode Provinsi	Nama Provinsi	Pilkada Provinsi	Pilkada Kabupaten	Pilkada Kota
1	11	Aceh			
2	12	Sumatera Utara		17	6
3	13	Sumatera Barat	1	11	2
4	14	Riau		8	1
5	15	Jambi	1	4	1
6	16	Sumatera Selatan		7	
7	17	Bengkulu	1	8	
8	18	Lampung		6	2
9	19	Kepulauan Bangka Belitung		4	
10	21	Kepulauan Riau	1	5	1
11	31	DKI Jakarta			
12	32	Jawa Barat		7	1
13	33	Jawa Tengah		17	4
14	34	DI Yogyakarta		3	
15	35	Jawa Timur		16	3
16	36	Banten		2	2
17	51	Bali		5	1
18	52	Nusa Tenggara Barat		6	1
19	53	Nusa Tenggara Timur		9	
20	61	Kalimantan		7	

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

		Barat			
21	62	Kalimantan Tengah	1	1	
22	63	Kalimantan Selatan	1	5	2
23	64	Kalimantan Timur		6	3
24	65	Kalimantan Utara	1	4	
25	71	Sulawesi Utara	1	4	3
26	72	Sulawesi Tengah	1	7	1
27	73	Sulawesi Selatang		11	
28	74	Sulawesi Tenggara		7	
29	75	Gorontalo		3	
30	76	Sulawesi Barat		4	
31	81	Maluku		4	
32	82	Maluku Utara		6	2
33	91	Papua		11	
34	92	Papua Barat		9	
		Total	9	224	36

Sumber :Komisi Pemilihan Umum

Peristiwa-peristiwa politik dapat memberikan sinyal positif maupun negatif terhadap penilaian para investor dan calon investor. Peristiwa-peristiwa politik dapat mempengaruhi kestabilan perekonomian negara. Selain itu, politik juga menyebabkan menurunnya tingkat kepercayaan investor. Sehingga jika peristiwa politik mengancam stabilitas negara akan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

cenderung memiliki sinyal negatif dari pelaku pasar. Sedangkan peristiwa politik yang positif akan direspon positif oleh para pelaku pasar..

Peristiwa pelaksanaan pemilihan kepala daerah serentak ini diyakini peneliti mengandung informasi sehingga dapat diuji sebagai studi peristiwa. Studi peristiwa menganalisis return taknormal (*abnormal return*) dari sekuritas yang mungkin terjadi di sekitar pengumuman dari suatu peristiwa.³Pengujian kandungan informasi pelaksanaan pemilihan kepala daerah serentak untuk melihat reaksi pasar. Para pelaku pasar modal biasanya akan mengevaluasi setiap pengumuman yang dipublikasikan. Sehingga menyebabkan beberapa perubahan pada transaksi perdagangan saham. Salah satu perubahan pada perubahan harga saham mereka, dapat dilihat dari *abnormal return* saham.

Abnormal return merupakan selisih antara *return* yang sesungguhnya dibandingkan dengan *return* ekspektasi.⁴ Terjadinya peningkatan *return* merupakan reaksi positif dari pasar yang ditunjukkan dengan perubahan harga dari sekuritas yang bersangkutan. Reaksi ini biasanya diukur dengan menggunakan *abnormal return*. Apabila pengumuman tersebut mengandung informasi, maka pasar akan menunjukkan perubahan harga, reaksi pasar dalam hal ini berkaitan dengan pasar modal syariah yang tergabung kedalam *Jakarta Islamic Index (JII)* yang menunjukkan perubahan harga tersebut dapat diukur dengan *abnormal return* saham. JII yang merupakan kumpulan 30 saham-saham syariah dari perusahaan yang *go public*, akan mereview

³Hartono Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta, BPFE UGM, 2015) Hal. 647

⁴Ibid

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

saham syariah yang tergabung tersebut setiap 6 bulan atau berdasarkan periode yang ditetapkan oleh Bapepam-LK. Pada saat pelaksanaan pemilihan kepala daerah serentak yang bertepatan pada bulan Desember 2015, daftar perusahaan yang tergabung di dalam JII adalah sebagai berikut:

Tabel I.2

Daftar Perusahaan di Jakarta Islamic Index (JII) Periode Agustus 2015

No	Kode	Nama Saham
1	JSMR	Jasa Marga (PERSERO) Tbk.
2	LPPF	Matahari Department Store Tbk.
3	PWON	Pakuwon Jati Tbk.
4	SCMA	Surya Citra Media Tbk.
5	WSKT	Waskita Karya (PERSERO) Tbk.
6	AALI	Astra Agro Lestari Tbk
7	ADRO	Adaro Energy Tbk
8	ASII	Astra International Tbk
9	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk
10	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk
11	ICBP	Indofood Cbp Sukses Makmur Tbk
12	INCO	Vale Indonesia Tbk
13	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
14	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk
15	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk
16	KLBF	Kalbe Farma Tbk

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

17	LPKR	Lippo Karawaci Tbk
18	LSIP	Pp London Sumatera Plantation Tbk
19	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk
20	PGAS	Perusahaan Gas Negara (PERSERO) Tbk
21	PTPP	PP (PERSERO) Tbk
22	SILO	Siloam International Hospitals Tbk
23	SMGR	Semen Indonesia (PERSERO) Tbk
24	SMRA	Summarecon Agung Tbk
25	SSMS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk
26	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (PERSERO) Tbk
27	UNTR	United Tractors Tbk
28	UNVR	Unilever Indonesia Tbk
29	WIKA	Wijaya Karya Tbk
30	AKRA	Akr Corporindo Tbk

Sumber: www.sahamok.com

Penulis beranggapan bahwa pelaksanaan pemilihan kepala daerah serentak merupakan peristiwa politik yang sangat besar, sehingga akan memberikan dampak terhadap berbagai sektor tidak terkecuali di pasar saham syariah. Dengan adanya pemilihan kepala daerah serentak ini tentunya akan merubah struktur yang ada di pemerintahan dan akan mempengaruhi kebijakan yang akan diterapkan.

Berbagai penelitian untuk menemukan bukti empiris mengenai keterkaitan antara peristiwa dengan harga saham telah banyak dilakukan dengan hasil yang beragam dan tidak konsisten. Fatharani (2014) dengan

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

judul penelitian “Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman *Annual Report Award* Terhadap *Abnormal Return* Pada Saham Syariah (Periode 2005-2013)”. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa reaksi yang terjadi atas pengumuman ARA juga positif atau sebagai kabar baik (*good news*). Pengumuman ARA tahun 2005-2013 tersebut memiliki kandungan informasi, sehingga direaksi oleh pasar secara positif.⁵

Penelitian ini menguji *event study* dan pengaruh pelaksanaan pemilihan kepala daerah serentak terhadap *abnormal return* saham-saham syariah yang terdaftar di Jakarta Islamic Index. Sehingga judul penelitian ini adalah “**Reaksi Pasar Saham Syariah Jakarta Islamic Index (JII) Terhadap Pelaksanaan Pemilihan Kepala Daerah Serentak 2015**”.

B. Batasan Masalah

Penulis membatasi pembahasan ini hanya meneliti pada perbedaan sehari sebelum dan sesudah pelaksanaan pemilihan kepala daerah serentak 2015 pada saham-saham yang terdaftar di *JII* yaitu pada tanggal 8 dan 10 Desember 2015. Seluruh perusahaan *go public* tidak tercakup didalamnya karena saham yang terdaftar di bursa efek belum tentu merupakan efek syariah.

C. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka dilakukan penelitian dengan menitik beratkan kepada pokok permasalahan, yaitu :

⁵Fatharani, 2014, Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman *Annual Report Award* Terhadap *Abnormal Return* Pada Saham Syariah (Periode 2005-2013), skripsi Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Apakah terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pelaksanaan pemilihan kepala daerah serentak.

D. Tujuan Dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

- a. Untuk mengetahui kandungan informasi dari pelaksanaan pemilihan kepala daerah serentak 2015 positif dan menyebabkan *abnormal return* pada saham syariah JII.
- b. Untuk mengetahui pandangan ekonomi islam terhadap studi peristiwa saham syariah.

2. Manfaat Penelitian

- a. Untuk mendapatkan pengetahuan tentang dampak pelaksanaan pemilihan kepala daerah serentak terhadap reaksi pasar.
- b. Untuk mendapatkan pengetahuan tentang pandangan islam tentang pasar modal syariah dan peristiwa yang mempengaruhinya.
- c. Sebagai kontribusi pemikiran dimana penulis menuntut ilmu dan diharapkan dapat menambah khazanah keilmuan.
- d. Sebagai bahan referensi dan perbandingan kajian, terutama bagi mahasiswa lainnya dalam melakukan penelitian yang memiliki relevansi dengan studi peristiwa syariah.
- e. Untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar sarjana Ekonomi Islam strata satu (S1).

E. Model Penelitian

Model penelitian ini dapat diterangkan bahwa diyakini ada perbedaan sesudah dan sebelum pelaksanaan pemilihan kepala daerah serentak 2015

terhadap *Abnormal Return*. Penelitian ini akan melihat reaksi pasar terhadap peristiwa yang terjadi akan mempengaruhi *Abnormal Return* yang berarti akan berdampak positif atau menguntungkan investor jika *return* perusahaan lebih besar dibanding *return* harapan (ekspektasi) yang digambarkan dengan *return* pasar (IHSG).

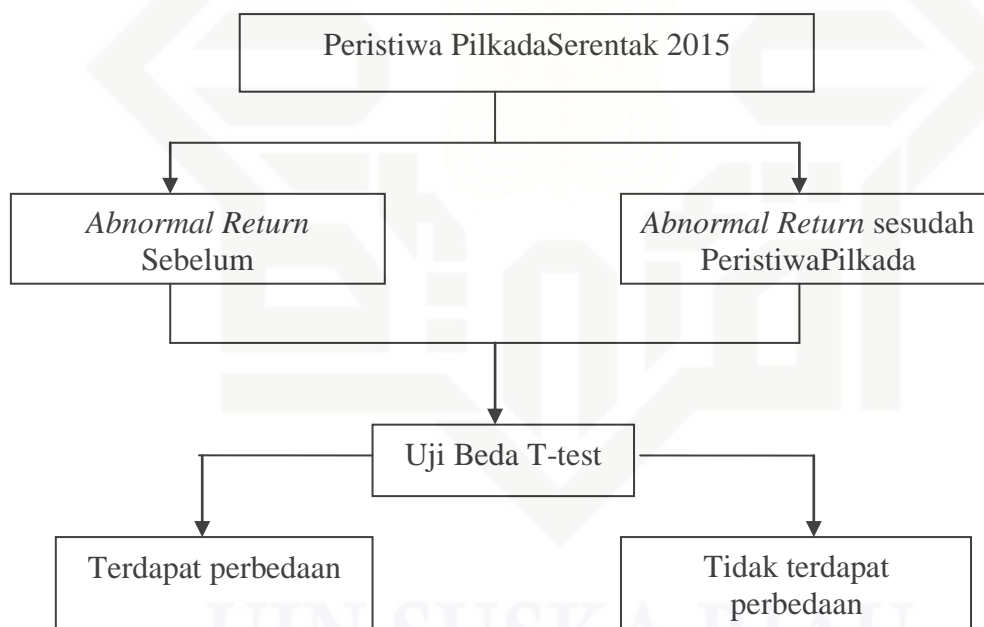
Variabel X

Pelaksanaan Pemilihan Kepala Daerah Serentak 2015 (X)

Variabel Y

Abnormal Return Saham-saham Syariah perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index (Y)

F. Kerangka Konseptual



G. Hipotesis Penelitian

Berdasarkan pada rumusan masalah di atas dapat dirumuskan hipotesis pada penelitian yaitu:

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

H₀: Tidak Ada perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah pelaksanaan pemilihan kepala daerah serentak 2015 pada perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index (JII)*.

H_a : Ada perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah pelaksanaan pemilihan kepala daerah serentak 2015 pada perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index (JII)*.

H. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel

Dalam penelitian ini, penulis menggunakan dua variabel Berikut ini akan dijelaskan kedua variabel tersebut :

a. Pelaksanaan pemilihan kepala daerah serentak 2015

Variabel yang mempengaruhi atau variabel independen dalam penelitian ini adalah pelaksanaan pemilihan kepala daerah serentak. pelaksanaan pemilihan kepala daerah serentak adalah proses pemilihan kepala daerah secara langsung oleh rakyat dan dilaksanakan serentak pada tanggal 9 Desember 2015.

b. *Abnormal Return* Saham JII

Variabel dependen adalah variabel yang dipengaruhi oleh variabel independen, variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *abnormal return*. *Abnormal return* hanya dapat dihitung jika ada peristiwa. peristiwa yang diambil dalam penelitian ini adalah peristiwa yang kemungkinan memberikan sinyal positif untuk terjadinya *abnormal return* dan peristiwa pelaksanaan pemilihan kepala daerah serentak 2015 dipilih dalam penelitian ini karena diyakini memiliki kandungan informasi positif. *Abnormal return* dapat dihitung dengan rumus :

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

$$AR_{i,t} = R_{i,t} - E[R_{i,t}]$$

Keterangan :

$AR_{i,t}$ = *return* tidak normal sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

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

$E[R_{i,t}]$ = *return* ekspektasi sekuritas ke-i

Actual return merupakan keuntungan yang dapat diterima atas investasi saham pada suatu periode tertentu, rumusnya sebagai berikut:

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

Keterangan :

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

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

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

Expected return merupakan keuntungan yang diharapkan atas investasi saham pada suatu periode tertentu. Menurut Hartono, *expected return* dapat dihitung dengan metode *Market Adjusted Model* yaitu:

$$E[R_{it}] = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

Keterangan :

$E[R_{i,t}]$ = *return* ekspektasi sekuritas ke-i

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

IHSGt = indeks harga saham gabungan yang terjadi pada periode peristiwa ke-t

IHSGt-1= indeks harga saham gabungan yang terjadi pada periode peristiwa ke t-1.

Pengukuran *Expected return* menggunakan Model Disesuaikan-Pasar (*Market-Adjusted Model*). Keunggulan metode ini adalah return sekuritas yang diperoleh emiten dianggap sesuai dengan *return* indeks pasar saat itu, sehingga return saham mengikuti *return* indeks pasar.

Adapun defenisi variabel adalah suatu defenisi yang diberikan kepada suatu variabel dengan cara memberikan arti atau menspesifikasi kegiatan untuk mengukur variabel tersebut.⁶ Menjawab permasalahan pada penelitian ini perlu penulis sajikan operasionalisasi variabel sebagai berikut:

Tabel 1.1
Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel

No	Variabel	Definisi	Pengukuran	Skala Pengukur
1.	<i>Pelaksanaan Pemilihan Kepala Daerah Serentak 2015</i>	Pemilihan kepala daerah yang dilakukan secara serentak di seluruh daerah di Indonesia	Informasi non keuangan yang dipublikasikan	Ordinal
2.	<i>Abnormal Return</i>	Selisih antara <i>actual Return</i> dan <i>Expected Return</i>	$AR_{i,t} = R_{i,t} - E[R_{i,t}]$	Rasio

⁶Moh. Nazir, *Metode Penelitian*, (Bogor: Ghalia Indonesia, 2013). Hal. 126.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

I. Metode Penelitian

1. Lokasi Penelitian

Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia cabang Pekanbaru yang ada di Jln. Sudirman No. 73.

2. Objek dan Subjek Penelitian

Objek penelitian ini adalah Perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Indeks (JII)* Periode Desember tahun 2015. Sedangkan subjek penelitian ini adalah Pengujian perbedaan *Abnormal Return* sebelum dan sesudah pelaksanaan pemilihan kepala daerah serentak 9 Desember 2015.

3. Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang akan digunakan ialah kuantitatif. Kuantitatif adalah metode penelitian yang menekankan pada pengujian teori-teori melalui pengukuran variabel-variabel penelitian dengan angka dan melakukan analisis data dengan prosedur statistik.

4. Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh saham syariah yang terdaftar sebagai efek syariah dalam *Jakarta Islamic Index (JII)* yang merupakan bagian dari Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

Dalam penelitian ini, penulis menentukan pemilihan sampel dengan menggunakan metode *total sampling* artinya seluruh perusahaan yang dijadikan sampel adalah perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index (JII)* dan memenuhi kriteria tertentu. Kriteria-kriteria itu antara lain:

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. Perusahaan tersebut merupakan perusahaan *go public* dan terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2015.
2. Saham perusahaan yang menjadi sampel merupakan saham-saham perusahaan syariah.
3. Perusahaan tersebut merupakan 30 perusahaan hasil seleksi atau review rutin oleh ojk yang tergabung ke dalam *Jakarta Islamic Index(JII)* periode Agustus 2015.

Tabel I.3

Perbedaan Penelitian Dengan Penelitian Terdahulu

No	Nama Peneliti	Judul Penelitian	Variabel	Hasil Penelitian
1.	Fatharani (2014)	Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman <i>Annual Report Award</i> Terhadap Abnormal Return Pada Saham Syariah (Periode 2005-2013).	Pengumuman <i>Annual Report Award</i> (X), <i>Abnormal Return</i> (Y).	Adanya perbedaan <i>abnormal return</i> yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman <i>annual report award</i> .
2.	Prabandari (2015)	Dampak Pengumuman Kemenangan Jokowi Pada Pemilihan Umum Presiden 2014 Terhadap <i>Abnormal Return</i> Saham Lq 45 Di	Pengumuman Kemenangan Jokowi (X), <i>Abnormal Return</i> (Y).	Adanya perbedaan <i>abnormal return</i> yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman kemenangan jokowi pada pemilihan umum presiden 2014

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

	Bursa Efek Indonesia.		
--	-----------------------	--	--

5. Sumber Data

Pada penelitian ini, data yang digunakan adalah data sekunder, yaitu data yang didapat dari informasi *return* harian selama periode pengamatan yang dipublikasikan oleh www.idx.com. Periode pengamatan dalam penelitian yaitu selama sehari sebelum peristiwa pilkada (H_{-1}) dan sehari sesudah peristiwa pilkada (H_{+1}).

6. Teknik Pengumpulan Data

Terkait dengan hal ini, penelitian menggunakan metode studi kepustakaan atau desk riset yaitu melihat para peneliti sebelumnya yang membahas mengenai tingkat efisiensi. Selain itu, dapat juga dilakukan dengan cara melihat sumber baik itu buku, jurnal, dan karya ilmiah lainnya.

7. Metode Analisis

Metode yang digunakan adalah model analisis *Paired Sample T Test* atau *Wilcoxon Signed Rank* tergantung dengan distribusi datanya, analisis dilakukan dengan menggunakan bantuan program *software* SPSS 16.00. Sebelumnya data yang terkumpul akan dianalisis secara bertahap dengan dilakukan analisis statistik deskriptif terlebih dahulu. Sebelum

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

melakukan uji beda, harus dilakukan uji normalitas dengan menggunakan uji *Kolmorov-smirnov*.

a. Uji Normalitas

Untuk mendeteksi normalitas data dapat dilakukan dengan uji *one sample kolmogorov – smirnov test*. Uji statistik *one sample kolmogorv – smirnov* dipilih karena lebih peka untuk mendekteksi normalitas data dibandingkan dengan pengujian dengan menggunakan grafik. Tujuan pengujian ini adalah untuk mengetahui apakah sampel yang digunakan dalam penelitian ini berdistribusi normal atau tidak. Sampel berdistribusi normal *apabila asymptotic sig* > tingkat keyakinan yang digunakan dalam pengujian, dalam hal ini adalah 95% atau $\alpha=5\%$. Sebaliknya dikatakan tidak normal apabila *asymptotic sig* < tingkat keyakinan. Jika hasil uji menunjukkan sampel berdistribusi normal maka uji beda akan digunakan dalam penelitian ini adalah uji parametrik (*Paired Sample T Test*). Tetapi jika sampel tidak berdistribusi normal maka uji beda yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah uji non parametrik (*Wilcoxon Signed Rank Test*).⁷

Kemudian tahap selanjutnya dilakukan pengujian hipotesis parsial untuk masing-masing variabel penelitian dengan menggunakan uji analisis *Paired Sample T Test* apabila berdistribusi normal dan model uji analisis *Wilcoxon Signed Rank* apabila data berdistribusi tidak normal.

b. Uji T Sampel Berpasangan(*Paired Sample T Test*)

⁷Imam Ghazali, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*, (Semarang: UNDIP, Cetakan Keempat, 2006), h. 134

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Paired Sample T Test atau Uji T Sampel Berpasangan merupakan uji parametrik yang digunakan untuk menguji hipotesis sama atau tidak berbeda (H_0) antara dua variabel. Data berasal dari dua pengukuran atau dua periode pengamatan yang berbeda yang diambil dari subjek yang dipasangkan. Jika terdapat perbedaan pada hasil uji tersebut, maka kemudian dilihat rata-rata mana yang lebih tinggi dengan melihat nilai *mean* pada *paired samples statistic*.⁸

J. Sistematika Penulisan

Untuk melihat gambaran singkat proposal ini, penulis menyusun sistematika penulisan sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Dalam bab ini menguraikan antara lain yang mencakup latar belakang, Batasan Masalah, Rumusan Masalah, Tujuan Dan Manfaat Penelitian, Model Penelitian, Kerangka Konseptual, Hipotesis Penelitian, Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel, Metode Penelitian, dan Sistematika Penulisan.

BAB II : GAMBARAN UMUM LOKASI PENELITIAN

Pada bab ini berisitentang sejarah, karakteristik, dan pihak-pihak yang terkait di *Jakarta Islamic Index* (JII) serta hal-hal yang berkaitan dengan tempat penelitian. Juga di uraikan mengenai sitem operasoional yang diterapkan.

⁸*Ibid*, hlm. 58

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB III : LANDASAN TEORI

Tinjauan pustaka menjelaskan teori yang digunakan dalam penelitian ini, penelitian terdahulu yang berhubungan dengan penelitian yang dilakukan, kerangka penelitian yang digunakan untuk memperjelas maksud penelitian dan membantu dalam berfikir secara logis serta hipotesis yang digunakan. Dan dijadikan dasar pemikiran dan panduan dalam penelitian ini.

BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini akan menguraikan secara umum tentang hasil pengujian dan pembahasan hasil penelitian mengenai ada atau tidaknya *abnormal return* sebelum dan sesudah pelaksanaan pemilihan kepala daerah serentak 2015

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini akan menguraikan tentang kesimpulan yang dihasilkan dan saran untuk perbaikan yang perlu dilakukan di masa yang akan datang terkait dengan masalah temuan penelitian serta keterbatasan penelitian.