

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.



**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH
PERISTIWA PENGUMUMAN PEMINDAHAN IBU KOTA INDONESIA
TANGGAL 26 AGUSTUS 2019 (STUDI PADA PERUSAHAAN SUB
SEKTOR PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG
TERDAFTAR DI BEI)**

SKRIPSI

OLEH:

HENDRI ISMAN
NIM. 11671100747



UIN SUSKA RIAU

RIAU

**PROGRAM STUDI S1 JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SULTAN SYARIF KASIM RIAU
PEKANBARU
2020**

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH
PERISTIWA PENGUMUMAN PEMINDAHAN IBU KOTA INDONESIA
TANGGAL 26 AGUSTUS 2019 (STUDI PADA PERUSAHAAN SUB
SEKTOR PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG
TERDAFTAR DI BEI)**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri
Sultan Syarif Kasim Riau

OLEH:

HENDRI ISMAN
NIM. 11671100747



UIN SUSKA RIAU

RIAU

**PROGRAM STUDI S1 JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SULTAN SYARIF KASIM RIAU
PEKANBARU
2020**

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 mengumunkan 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.

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : HENDRI ISMAN
 NIM : 11671100747
 PROGRAM STUDI : S1 MANAJEMEN
 KONSENTRASI : KEUANGAN
 FAKULTAS : EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
 SEMESTER : VIII (DELAPAN)
 JUDUL : ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH PERISTIWA PENGUMUMAN PEMINDAHAN IBUKOTA INDONESIA TANGGAL 26 AGUSTUS 2019 (STUDI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BEI)

DISETUJUI OLEH:

PEMBIMBING

ROZALINDA, SE, MM
 NIK. 130 717 109

MENGETAHUI

DEKAN

KETUA PRODI
 S1 MANAJEMEN



Dr. H. MUH. SAID HM, M. Ag, MM
 NIP. 19620512 198903 1 003

FAKHRURROZI, SE, MM
 NIP. 19670725 200003 1 002

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.

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : HENDRIISMAN
NIM : 11671100747
FAKULTAS : EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
JURUSAN : MANAJEMEN
KONSENTRASI : KEUANGAN
JUDUL : "ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH PERISTIWA PENGUMUMAN PEMDAHAN IBU KOTA TANGGAL 26 AGUSTUS 2019 (STUDI PADA SUB SEKTOR PROPERTY AND REAL ESTATE)"
TANGGAL UJIAN : SENIN, 10 AGUSTUS 2020

DISETUJUI OLEH:

KETUA PENGUJI



Fakhrurozi, SE.MM


NIP. 19670725 200003 1 002

MENGETAHUI

PENGUJI I


Ratna Nurani, SE.MM
NIP. 130717125

PENGUJI II


Fitri Hidayati, SE.MM
NIK. 130411018

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.

ABSTRAK

ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH PERISTIWA PENGUMUMAN PEMINDAHAN IBU KOTA INDONESIA TANGGAL 26 AGUSTUS 2019 (STUDI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BEI)

Oleh :

HENDRI ISMAN

11671100747

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan Sub Sektor Property and Real Estate di Bursa Efek Indonesia untuk mengetahui Reaksi Pasar Modal Indonesia sebelum dan Sesudah peristiwa pengumuman Pemindahan ibu kota Indonesia tahun 2019 dengan Variabel Abnormal Return dan Trading Volume Activity. Adapun jumlah populasi adalah 62 perusahaan, dengan sampel dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan Sub Sektor Property and Real Estate di Bursa Efek Indonesia sebanyak 62 perusahaan. Data yang digunakan adalah data sekunder. Metode yang digunakan adalah metode studi peristiwa dengan periode jendela 10 hari, meliputi 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah. Teknik analisis data yang digunakan adalah Wilcoxon Signed Ranked Test.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa : (1). Terdapat perbedaan Abnormal Return yang antara sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman Pemindahan ibu kota Indonesia tahun 2019. Berdasarkan hasil pengujian perbedaan rata-rata abnormal return sebelum dan sesudah peristiwa secara statistik diperoleh nilai $t = -2,955$ dengan signifikansi sebesar $0,003$ atau berada di bawah $0,05$ (5%). (2). Tidak terdapat perbedaan Trading Volume Activity yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman Pemindahan ibu kota Indonesia tahun 2019. Hasil pengujian perbedaan rata-rata Trading Volume Activity sebelum dan sesudah peristiwa secara statistik diperoleh nilai $t = -0,611$ dengan signifikansi sebesar $0,541$ atau berada di atas $0,05$ (5%).

Kata Kunci: *Studi Peristiwa, Abnormal Return, Trading Volume Activity, Pemindahan Ibu Kota Indonesia*

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

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh

Alhamdulillahirabbil'alamin, Segala puji sedalam syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, nikmat, hidayah, serta karunianya kepada kita semua terutama pada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul ” **ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH PERISTIWA PENGUMUMAN PEMINDAHAN IBU KOTA INDONESIA TANGGAL 26 AGUSTUS 2019 (STUDI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BEI)**” Shalawat dan salam tetap tercurahkan kepada junjungan alam yakni Nabi Muhammad SAW, yang telah membimbing kita dari jalan kegelapan menuju jalan kebaikan, yakni Agama Islam.

Penyusunan skripsi ini merupakan tugas akhir dalam memenuhi salah satu persyaratan untuk menyelesaikan pendidikan di Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Program Studi Manajemen (S1). Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan tugas akhir skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik tanpa adanya dukungan, bimbingan, bantuan, serta do’a dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi.

Pada kesempatan ini penulis dengan kerendahan hati mengucapkan terimakasih kepada:

1. Allah SWT, atas rahmat dan ridhonya penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik.
2. Bapak Prof. Dr. H. Akhmad Mujahidin, S.Ag.,M.Ag, sebagai rektor UIN Suska Riau, yang telah memberikan kesempatan penulis untuk menimba ilmu pengetahuan di Universitas tercinta ini.
3. Bapak Dr. Drs. H. Muh. Said HM, M.Ag, MM selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim 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.

4. Bapak Fakhrurozi SE, MM selaku ketua jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
5. Ibu Rozalinda SE, MM selaku dosen konsultasi dan sekaligus dosen pembimbing yang sangat sabar menghadapi penulis dan telah bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan arahan, bimbingan, perhatian dan saran-saran kepada penulis sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini hingga selesai.
6. Ibu Hariza Hasyim SE, M.Si selaku penasehat akademis yang telah banyak membantu dalam memberikan sumbangan saran dan pemikiran dalam pengembangan ilmu dan pengetahuan saya sebagai mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
7. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah memberikan ilmu pengetahuannya kepada penulis selama penulis dalam masa perkuliahan.
8. Seluruh Karyawan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Uiniversitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah memberikan bantuan selama perkuliahan baik secara langsung maupun tidak langsung.
9. Kepada Orang Tua saya, Ayahanda Azhar dan Ibunda Nurhamsiah terima kasih yang tak terhingga untuk segala kasih sayang, kecukupan jasmani dan rohani serta do'a yang tak henti-hentinya, kemudian juga kepada saudara saya Lia syafiana, dan Dedi mizwar dan juga dedek putri utami atas semua dukungan dan motivasinya semoga kita selalu di beri kebahagiaan dalam lindungannya serta di beri keselamatan dunia dan akhirat.
10. Sahabat di Manajemen D 2016, Manajemen keuangan, KSPM Fekonsos, Tim KKN Desa Serosah 2019, TIM WOW SEMPURNA, Tim Oscar,
11. Dan kepada seluruh pihak yang tak bisa disebutkan satu persatu.

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.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Karena itu dengan segala kerendahan hati penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun demi penyempurnaan skripsi.

Jazakumullah khairan katsiron, semoga Allah SWT melimpahkan Rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua. Aamiin Ya Rabbal 'alamin.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Pekanbaru, 6 Juni 2020

Penulis

HENDRI ISMAN
NIM. 11671100747

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

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR	ii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Pembatasan Masalah	12
1.4 Tujuan Penelitian	13
1.5 Manfaat Penelitian	13
1.6 Sistematika Penulisan	14
BAB II TELAAH PUSTAKA.....	16
2.1 Pengertian Investasi	16
2.2 Tujuan Investasi	16
2.3 Pasar Modal	22
2.4 Saham	26
2.5 Return Saham	29
2.6 Abnormal Return	31
2.7 Trading Volume Activity	32
2.8 Studi Peristiwa	33
2.9 Pandangan Islam Investasi dan Pasar Modal	35
2.10 Variabel Penelitian	45
2.11 Definisi Operasional Variabel	46
2.12 Kerangka Konsep Penelitian	46
2.13 Hipotesis	47

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

BAB III METODE PENELITIAN	50
3.1 Lokasi dan Waktu Penelitia	50
3.2 Jenis Penelitian	50
3.3 Teknik Analisis Data	55
BAB IV GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN.....	60
4.1 Bursa Efek Indonesia	60
4.2 Sejarah Perusahaan Property and Real Estate	64
BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN	68
5.1 Deskripsi Objek Penelitian	68
5.2 Analisis Data	68
5.3 Pembahasan Hasil Penelitian	75
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	80
6.1 Kesimpulan	80
6.2 Saran	81

DAFTAR PUSTAKA

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

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Tabel Harga dan Volume Saham	4
Tabel 1.2	Tabel volume saham sub sektor property (Lembar)	9
Tabel 3.1	Penelitian terdahulu	40
Tabel 3.2	Definisi Operasional Variabel	46
Tabel 3.3	Tabel Populasi Perusahaan Property	52
Tabel 3.4	Tabel Sampel	54
Tabel 5.1	Statistik Deskriptif	69
Tabel 5.2	Tabel Rata-rata <i>Abnormal Return</i> dan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum Peristiwa	70
Tabel 5.3	Tabel Rata-rata <i>Abnormal Return</i> dan <i>Trading Volume Activity</i> Sesudah Peristiwa	71
Tabel 5.4	Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i>	72
Tabel 5.5	Uji Normalitas Variabel <i>Trading Volume Activity</i>	72
Tabel 5.6	Analisi uji beda saat, sebelum dan sesudah peristiwa	72
Tabel 5.7	Uji Wilcoxon <i>Abnormal Return</i>	74
Tabel 5.8	Uji Wilcoxon <i>Trading Volume Activity</i>	74

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Kerangka Konsep Penelitian	47
Gambar 3.2 Periode Jendela	51



- 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 mengumpukan 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.

BAB I PENDAHULUAN

I.1 Latar Belakang

Pasar modal dapat kita jumpai di berbagai negara, di era globalisasi ini hampir semua negara manaruh perhatian yang sangat besar terhadap pasar modal karena memiliki peran yang strategis bagi penguatan pertahanan ekonomi suatu negara. Keberadaan pasar modal menjadi media yang sangat penting bagi perusahaan dalam menjual sahamnya ke publik untuk memperoleh dana sehingga kondisi ini akan mendorong perekonomian nasional yang menjadi lebih maju yang akan menciptakan kesempatan kerja secara luas serta membantu pemerintah dalam meningkatkan pendapatan pajak. Menurut undang-undang pasar modal No.8 tahun 1995 yang dimaksud pasar modal adalah suatu pasar yang mempunyai kegiatan melakukan penawaran umum dan perdagangan efek yang melibatkan perusahaan publik serta lembaga yang berkaitan dengan efek. Dalam hal ini pasar modal adalah salah satu alternatif yang dapat dimanfaatkan oleh perusahaan dalam memenuhi kebutuhan dananya.

Perusahaan yang tercatat di bursa efek indonesia di klasifikasikan ke dalam sembilan sub sektor. Salah satu sektor yang menarik perhatian adalah sektor property and real estate. Sektor tersebut menarik perhatian dikarenakan jumlah penduduk indonesia yang selalu mengalami peningkatan untuk setiap lima tahun (<http://bps.go.id>, 2015), dengan meningkatnya pertumbuhan penduduk indonesia maka kebutuhan property and real estate juga mengalami peningkatan.

Informasi merupakan kebutuhan yang mendasar bagi investor di pasar modal. Salah satunya informasi tentang pengumuman pemindahan ibu kota Indonesia. Dimana adanya pengumuman pemindahan ibu kota Indonesia tentunya akan membangkitkan para investor untuk melakukan pembelian saham pada sector property yang akan berperan dalam pembangunan ibu kota Indonesia.

Studi waktu merupakan teknik pengukuran pekerjaan dengan cara pengumpulan data berdasarkan waktu yang dibutuhkan untuk menyelesaikan suatu pekerjaan. Kegunaan waktu utama adalah untuk menghasilkan waktu standar suatu pekerjaan dengan kondisi tertentu sehingga setelah itu dapat dihitung produktivitasnya.

Studi peristiwa merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. Jika pengumuman mengandung informasi, maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut diterima oleh pasar. Reaksi ini dapat diukur dengan menggunakan return sebagai nilai perubahan harga atau dengan menggunakan *Abnormal Return*. Jika digunakan *Abnormal Return*, maka dapat dikatakan bahwa suatu pengumuman yang mempunyai kandungan informasi akan memberikan *Abnormal Return* kepada pasar. Sebaliknya yang tidak mengandung informasi tidak memberikan *Abnormal Return* kepada pasar. (Jogiyanto, 2014)

Selain itu, suatu peristiwa juga memungkinkan terjadinya perubahan aktivitas volume perdagangan saham dan mencerminkan keputusan investor. Informasi yang dimiliki oleh investor akan tertransformasi dalam bentuk naik turunnya volume transaksi harian dan frekuensi transaksinya. Volatilitas terjadi

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.



karena ada sebagian informasi privat yang terungkap melalui proses transaksi dan bukan karena peningkatan penyebaran informasi publik.

Beberapa emiten property dibursa efek Indonesia (BEI) mencatatkan kenaikan harga yang cukup signifikan pada penutupan sesi 1, ditengah resminya keputusan Joko Widodo (Jokowi) yang akan memindahkan ibu kota negara dari Jakarta ke Kalimantan timur. Dengan pemindahan ibu kota negara ke Kalimantan timur menyebabkan investor bergerak untuk melakukan investasi sebagaimana dengan tinggi nya pembangunan untuk masa yang akan datang, data perdagangan BEI mencatat yakni PT PP Property Tbk (PPRO), PT Agung Podomoro land Tbk (APLN), PT Bumi Serpong Damai Tbk (BSDE), PT Capri Nusa Property Tbk (CPRI), dan PT Sitara Propertindo Tbk (TARA), paling signifikan ialah kenaikan saham PPRO yang memimpin top gainers di BEI setelah sahamnya meleset hamper 19%. Bahkan sebelum ditutup saham anak perusahaan PT PP Tbk (PTPP) ini juga melesat hamper 22% di harga Rp 124/saham. Besar kemungkinan salah satu anak katalis positif yang menarik aksi beli pelaku pasar.

Adapun Sampel pada penelitian ini adalah 62 perusahaan sub Sektor Property and Real Estate adalah sebagai berikut.

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 mengumpukan 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 kritikan, atau untuk mempromosikan dan memperkenalkan karya tulis yang dikutip.
 - 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.

Tabel 1.1
Tabel Harga Saham sub sektor property (Rp)

Nama perusahaan	sebelum peristiwa					saat peristiwa	sesudah peristiwa					
	Tanggal	19	20	21	22	23	26	27	28	29	30	2
APLN		199	199	192	187	184	181	195	192	190	186	188
ARMY		232	214	220	218	322	218	218	216	220	224	230
ASRI		318	316	316	316	380	312	306	312	308	312	310
BAPA		84	88	89	85	171	89	89	87	87	88	87
BCIP		83	83	83	83	137	84	84	84	84	84	84
BEST		318	314	308	318	316	302	310	310	310	312	308
BIKA		192	192	200	198	310	200	198	195	190	181	188
BIPP		67	68	67	67	67	67	71	69	69	65	65
BKDP		57	56	57	56	56	56	57	56	56	57	55
BKSL		132	132	128	127	198	126	125	121	123	121	116
BSDE		1360	1330	1325	1350	1400	1375	1425	1380	1350	1350	1345
CITY		202	202	202	206	202	204	204	200	198	198	199
COWL		200	220	216	222	715	214	208	220	210	216	210
CPRI		66	66	65	64	62	58	59	59	60	57	55
CTRA		1240	1265	1260	1255	1215	1160	1115	1090	1085	1095	1050
DART		348	346	346	328	308	328	328	356	350	342	330
DILD		414	414	414	416	414	412	416	420	422	412	420

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi 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 kritikan, atau untuk kepentingan budaya.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN SUSKA RIAU.

DMAS	310	310	308	310	306	300	310	304	304	310	310
DUTI	6775	6775	6775	6775	4100	6700	6700	6700	6700	6700	6850
ELTY	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50
EMDE	238	238	238	238	268	238	238	238	181	238	238
FMII	560	560	424	530	540	540	610	610	610	610	610
FORZA	930	935	935	950	945	950	955	950	945	955	970
GAMA	50	50	50	50	53	50	50	50	50	50	50
GMTD	19900	19900	19900	19900	19700	19700	19900	19900	50	19800	19800
GPRA	89	88	94	94	94	93	94	94	94	94	91
GWSA	192	191	190	189	166	190	190	189	189	189	189
JRPT	580	630	680	760	820	770	765	780	775	785	795
KIJA	308	308	308	308	260	310	310	318	316	318	318
LAND	1530	1645	1740	1705	1730	1710	1700	1650	1645	1690	1675
LCGP	114	114	114	114	79	114	114	114	114	114	114
LPCK	1480	1400	1400	1395	1380	1360	1380	1335	1360	1340	1255
LPKR	262	262	258	260	476	254	248	256	258	254	248
MABA	50	50	50	50	670	50	50	50	50	50	50
MDLN	246	246	250	246	364	244	244	240	238	240	240
MKPI	15400	15400	15400	15400	25100	15400	15400	15400	14500	14500	14250
MMLP	360	362	358	352	575	356	356	358	350	352	332
MPRO	800	750	770	760	795	795	815	815	800	800	800
MTLA	490	480	478	478	380	478	460	480	480	480	480

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi 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 kritikan, atau untuk pemertanian hukum;
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN SUSKA RIAU.

MTSM	236	236	230	230	280	240	240	240	240	240	240
MYRX	100	99	98	99	142	99	98	98	98	99	99
NIRO	141	140	140	140	140	140	143	143	143	141	140
OMRE	1780	1780	1780	1780	1880	1815	1815	1815	1460	1460	1460
PAMG	204	193	181	160	150	148	146	140	189	159	152
PLIN	2920	3010	3200	3200	3360	3070	3070	3070	3000	2810	3100
POLI	865	850	775	780	770	795	810	810	790	795	990
POLL	4810	4740	4740	3560	4000	4010	4710	4610	4670	5475	5475
POSA	112	112	112	112	112	112	112	112	112	112	112
PPRO	104	103	102	103	103	102	120	115	116	115	110
PUDP	390	390	390	390	490	390	390	390	390	390	390
PWON	690	680	670	685	625	645	640	625	630	640	620
RBMS	82	82	82	82	82	81	83	82	80	81	93
RDTX	7025	6775	6775	6775	5650	6775	6775	6775	6775	8000	8000
RIMO	132	128	126	130	130	126	127	126	126	125	126
RISE	605	595	590	610	640	640	635	635	630	630	620
RODA	246	240	258	256	242	228	230	230	228	224	216
SATU	114	112	112	113	114	115	114	109	113	110	112
SCBD	2700	2700	2700	2700	2700	2700	2700	2700	2700	2700	2700
SMDM	138	133	132	132	126	141	139	139	139	139	139
SMRA	1200	1195	1220	1205	1010	1165	1125	1080	1065	1060	1070
TARA	770	780	785	775	780	705	735	730	730	730	730

URBN	2370	2190	2320	2290	2260	2280	2190	2320	2330	2390	2330
Total	83960	83512	83776	82717	91094	82560	83494	83342	62125	83844	83979
Rata-Rata	1354	1346.968	1351.226	1334.145	1469.258	1331.6129	1346.677	1344.226	1002.016	1352.323	1354.5

Sumber:Data Olahan



UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi 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 kritikan, atau untuk kepentingan budaya.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Berdasarkan tabel 1.1 dapat kita lihat bahwa pergerakan nilai rata-rata harga saham cukup fluaktif selama 5 hari periode sebelum pengumuman pemindahan ibu kota, dimana sejak periode t-5 1.346,967742 hingga t-3 mengalami peningkatan namun sejak t-2 1.331,612903 mengalami penurunan hingga t-1 namun terjadi peningkatan saat terjadi t-0 1.346,677419 saham sebelum pengumuman pemindahan ibu kota mencapai.

Dapat dilihat juga rata-rata harga saham setelah pengumuman pemindahan ibu kota masih mengalami peningkatan t+1 1.344,225806 hingga periode t+2 1002.016129 mengalami penurunan, namun pada t+3 1352.322581 kembali mengalami peningkatan hingga t+5 1379.596774.

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.

Table 1.2
Tabel volume saham sub sektor property (Lembar)

Nama Perusahaan	sebelum peristiwa					saat peristiwa	sesudah peristiwa				
	19	20	21	22	23	26	27	28	29	30	1
APLN	45043800	56002300	44664100	25670000	24073800	94357700	29447300	10550500	14474500	18563100	857280600
ARMY	27961200	29296800	1285900	80965100	55313900	75789300	3810800	144055200	9624300	52598800	233586900
ASRI	2325000	2893400	2825200	4530300	4322400	6626600	2881000	4961700	3369700	6061300	2563500
BAPA	28600	3200	13900	35885700	1600	0	11100	79800	11000	21900	31600
BCIP	1416200	2477900	917700	4008700	1178500	954900	1109900	671800	902700	1751500	5318100
BEST	16272400	11038800	18766600	16676100	22940500	11167800	10763900	5855700	8477800	5468900	5199500
BIKA	0	300	12900	62200	600	16700	9800	2500	5200	39300	29000
BIPP	54700	27800	34400	54500	78200	25000	11500	0	1200	200	1300
BKDP	7100	4600	21000	400	3500	1300	500	200	11100	2000	500
BKSL	38723500	84608200	49603700	55386600	42077800	58235600	39625700	134742500	122863400	61473300	64373300
BSDE	10214900	5590300	8284100	21619300	19361300	35631000	14597500	18755700	16154000	19920600	15239700
CITY	100	11100	100	500	300	10800	11100	53900	1500	2700	0
COWL	472000	112700	112000	1464100	219600	171400	122000	105700	109800	113800	102800
CPRI	4418000	3266600	6346600	4086000	16958300	14702500	9392100	2397700	6717100	6138700	6968100
CTRA	30759200	17813200	35693200	11396500	89968700	45863900	34027700	18924600	26815100	24653400	29117500
DART	3100	0	200	10000	0	0	7000	7700	200	24200	1900
DILD	1119600	1180500	774600	1075500	2820200	653400	1288500	2353000	5665300	25769700	20637200
DMAS	8461700	13576400	19017300	45450000	43171900	71802800	41350900	37763400	77090100	37238600	27785600
DUTI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	500	200
ELTY	0	0	0	1651700	0	0	0	0	0	0	0
EMDE	50000	30000	50000	1295600	0	0	0	61000	1609000	90800	0

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 kritikan, dsb.
 - 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.

FMI	0	400	200	300	0	1100	0	0	0	0	0
FORZA	4513600	1815900	2378800	2685300	784100	1608900	1210500	6449300	679500	2985100	1928700
GAMA	33000	6100	0	865300	100	5000	57600	0	200	44100	10100
GMTD	200	200	400	100	100	200	200	0	100	500	100
GPRA	1270600	2596900	1354300	426700	714300	863800	17900	107500	1400	184400	364800
GWSA	14500	269500	1170800	130200	36400	84600	2300	2300	0	20300	22500
JRPT	10980900	21754500	18478200	2409300	7543000	9196500	7730800	17540200	7157200	6611600	6791000
KIJA	7691700	2557100	5256000	4308400	2908000	5082000	4264400	3467000	3923900	2191800	3747700
LAND	143400	782600	124100	16200	230700	356100	102600	2000	1302300	117600	135400
LCGP	0	0	0	31701300	0	0	0	0	0	0	0
LPCK	3272500	1159300	1202200	1017400	1381200	804900	1858600	1710200	2819300	3127700	1608900
LPKR	60255200	67248300	33136300	9541200	35552800	97703200	108274300	51154600	56920500	53815000	232146000
MABA	10200	51500	204700	933800	5500	400	25000	31900	38300	231200	683900
MDLN	1352500	4751400	1591700	5895600	1745500	2335500	1785400	1287100	1089200	463700	1569000
MKPI	0	0	0	0	0	0	0	4400	100	200	100
MMLP	53300	43600	39400	25500	324100	76600	12900	8999900	5146200	74800	4600
MPRO	200	99700	309500	71000	158400	64900	119000	23500	0	41700	100
MTLA	200	3100	400	12300	0	11500	668200	134300	0	397800	20100
MTSM	0	1300	3100	1300	5900	500	100	0	0	200	100
MYRX	26929900	68809900	41813500	401433100	114623900	69190600	131174700	96621400	183616800	103589900	44428600
NIRO	74800	1340200	220000	0	13000	13900	1000	0	20400	2449500	2000
OMRE	0	0	0	500	0	0	0	300	0	200	0
PAMG	10971900	15378800	17686600	9583300	17686100	5918400	4638300	85955500	132292600	22291300	6763500
FLIN	1100	1500	0	13100	600	2200	6000	6500	300	700	500
POLI	9700	37500	10000	29700	600	300	600	2400	800	284300	306000
POLL	400	0	8500	10100	4700	11400	900	775300	694400	0	238900
POSA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, dan lain sebagainya.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

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



PPRO	20208500	27039000	15798900	10758900	18960600	624686300	258655100	88892000	56126700	63650300	251342100
RUDP	5400	0	0	100	0	0	100	0	0	100	200
PWON	21621300	25854400	35048900	19738500	84673500	57386000	39257300	45280000	33797800	40269000	27134500
RBMS	343000	268700	4463000	726900	625400	464800	404500	1761700	398500	26678600	41767800
RDTX	100	0	0	1100	0	100	1400	100	100	100	8200
RIMO	406485900	654125400	240326600	552292000	344251900	214154200	493822500	516844300	395776200	348086300	137758600
RISE	1523800	1337500	2109700	2883800	1933200	602400	1872500	1528200	1635700	1615400	2107900
RODA	29900	22400	1100	25800	21400	21400	8500	23700	5400	23300	55100
SATU	1633300	1681900	1655200	1584200	1703700	100800	1557100	2180000	86300	135600	63000
SCBD	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SMDM	24700	41300	7900	20100	11300	1500	500	0	0	0	0
SMRA	4329900	8027400	13221100	13473100	15479300	17065700	32351500	10360600	14843800	10949000	17027700
TARA	48334600	34157200	60897900	27037200	62801400	27322600	61893800	35281200	63298400	29590400	60831000
URBN	97700	195600	43800	35000	424200	133200	433900	129800	297700	68400	29000
Total	0.0397352	0.0459454	0.0386851	0.1153304	0.0541295	1.551.282.200	0.045168888	0.081377009	0.080371265	0.054754582	0.12330823
Rata-Rata	0.0006409	0.0007411	0.0006240	0.0018602	0.0008731	25.020.680.65	0.00072853	0.001312532	0.001296311	0.000883138	0.001988842

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi 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 kritikan, atau untuk keperluan administrasi.
 - 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.

Berdasarkan table 1.2 Dapat diperhatikan juga nilai rata-rata volume saham yang cukup fluaktif selama 5 hari periode sebelum peristiwa pengumuman pemindahan ibu kota Indonesia, pergerakan rata-rata volume saham meningkat pada priode t-5 0,0006409 hingga t-4 0,0007411 mengalami penurunan pada periode t-3 0,0006240 kemudian kembali mengalami peningkatan hingga t-0 5.020.680.65.

Selanjutnya, sehari setelah peristiwa pengumuman pemindahan ibu kota rata-rata volume saham mengalami penurunan pada periode t+1 0.00072853 kembali mengalami kenaikan pada t+2 0.001312532 hingga t+5 0.001988842.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas maka dikemukakan rumusan masalah sebagai berikut :

1. Apakah terdapat perbedaan rata-rata Abnormal Return sebelum dan sesudah pengumuman pemindahan ibu kota tanggal 26 agustus 2019 ?
2. Apakah terdapat perbedaan rata-rata Trading Volume Aktiviti sebelum dan sesudah pengumuman pemindahan ibu kota tanggal 26 agustus 2019 ?

1.3 Pembatasan Masalah

1. Penulis hanya meneliti saham sub sektor property dan real estate, dan mengambil datanya 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah peristiwa tanggal 26 Agustus 2019
2. Tujuan penelitian ini hanya dilakukan untuk analisis reaksi BEI khususnya abnormal return dan trading volume activity

3. Data yang peneliti ambil hanyalah data saham yang sudah dipublikasikan secara public yang sudah bebas untuk dilakukan penelitian karena tujuannya juga penelitian ini diharapkan dapat digunakan juga untuk acuan pembelian saham yang biasa dilakukan secara online dizaman modern.

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah penelitian diatas maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui perbedaan rata-rata *Abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman pemindahan ibu kota Indonesia tanggal 26 agustus 2019
2. Untuk mengetahui perbedaan rata-rata *Trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman pemindahan ibu kota Indonesia tanggal 26 agustus 2019

1.5 Manfaat Penelitian

1. Bagi Universitas

Dapat menambah ilmu pengetahuan di bidang Ekonomi, khususnya tentang investasi saham dan dapat memberikan informasi bagi kemungkinan adanya penelitian lebih lanjut.

2. Bagi investor

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu dasar pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).



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.

3. Bagi Peneliti

Pada penelitian ini penulis diharapkan mampu menerapkan teori yang diperoleh selama perkuliahan, khususnya manajemen keuangan dan teori portofolio. Selain itu penulis memperoleh gambaran yang lebih jelas mengenai pasar modal serta lingkungan sekitar yang mempengaruhinya.

1.6 Sistematika Penulisan

Dalam penelitian ini, pembahasan dan penyajian hasil penelitian akan disusun dengan materi sebagai berikut:

BAB I: PENDAHULUAN

Bab ini menjelaskan tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II: LANDASAN TEORI

Bab ini menjelaskan mengenai kajian teoritis yang relevan dengan penelitian, yang digunakan sebagai pedoman dalam menganalisa masalah. Teori-teori yang digunakan berasal dari literatur-literatur yang ada, baik dari perkuliahan maupun sumber lain.

BAB III: METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan tentang waktu dan tempat penelitian, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, populasi dan sampel, subjek dan objek penelitian

BAB IV: GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN

Bab ini menjelaskan tentang gambaran umum dari Bursa Efek Indonesia dan gambaran singkat dari perusahaan yang menjadi sampel pada penelitian ini.

BAB V: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini menjelaskan tentang deskripsi data, pengolahan data, dan pembahasan untuk masing-masing permasalahan yang telah dirumuskan.

BAB VI: PENUTUP

Bab ini uraian singkat dari hasil penelitian yang telah dilakukan, dan terangkum dalam bagian kesimpulan. Bab ini diakhiri dengan pengungkapan keterbatasan penelitian dan diikuti dengan saran yang bermanfaat bagi penelitian selanjutnya.

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.


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.

BAB II

TELAAH PUSTAKA

2.1 Pengertian Investasi

Investasi adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat seorang investor membeli sejumlah keuntungan dimasa yang akan datang. Seorang investor membeli sejumlah saham ataupun sejumlah deviden dimasa akan datang. **(Tandelilin, 2010).**

Dalam melakukan investasi di pasar modal, baik dalam bentuk saham, obligasi ataupun bentuk investasi lainnya, investor yang rasional umumnya melakukan serangkaian analisis tentang investasi yang akan dilakukannya. Khusus untuk investasi dalam saham, biasanya investor akan melakukan analisis fundamental ataupun analisis teknikal. Analisis fundamental menggunakan informasi yang berasal dari pergerakan earnings, prospek dividen, tingkat suku bunga yang diharapkan serta evaluasi risiko perusahaan dalam menentukan harga saham. Sedangkan analisis teknikal menggunakan pola pergerakan (trend) harga saham dalam mengestimasi harga saham **(Bodie et al 2002).**

2.2 Tujuan Investasi

Menurut **(Tandelilin, 2010)** secara khusus, terdapat beberapa alasan seseorang melakukan investasi yaitu sebagai berikut:

1. Untuk mendapatkan kehidupan yang lebih layak di masa yang akan datang. Seseorang yang bijaksana akan berpikir bagaimana meningkatkan

taraf hidupnya dari waktu ke waktu atau setidaknya berusaha mempertahankan tingkat pendapatannya yang ada sekarang agar tidak berkurang di masa akan datang.

2. Mengurangi tekanan inflasi. Dengan melakukan investasi dalam pemilikan perusahaan atau objek lain, seseorang dapat menghindarkan diri dari risiko penurunan nilai kekayaan atau hak miliknya akibat adanya pengaruh inflasi.
3. Dorongan untuk menghemat pajak. Beberapa negara di dunia banya melakukan kebijakan yang bersifat mendorong tumbuhnya investasi masyarakat melalui pemberian fasilitas perpajakan kepada masyarakat yang melakukan investasi pada bidang-bidang usaha tertentu.

2.2.1 Bentuk-bentuk Investasi

Dalam aktivitasnya investasi pada umumnya dikenal ada dua bentuk yaitu:

a. Real Investment

Investasi nyata (*real investment*) secara umum melibatkan aset berwujud, seperti tanah, mesin-mesin, atau pabrik.

b. Financial Investment

Investasi keuangan (*financial investment*) melibatkan kontrak tertulis, seperti saham biasa (common stock) dan obligasi (bond)

Pada dua bentuk investasi ini Menurut **(Irham dan yofi, 2009)** dalam **william F.sharpe, et all.**, menegaskan bahwa pada perekonomian primitif hampir semua investasi lebih ke investasi nyata, sedangkan pada perekonomian moderen, lebih banyak dilakukan investasi keuangan. Dimana lembaga-lembaga untuk

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.



Investasi yang berkembang pesat memberi fasilitas untuk berinvestasi nyata. Jadi, kedua bentuk investasi bersifat komplementer, bukan kompetitif. Sehingga kita bisa melihat salah satu ukuran ekonomi suatu negara tersebut adalah maju dimana keberadaan dan kualitas dari bursa efeknya diakui oleh para pebisnis.

2.2.2 Tipe-tipe Investasi

Menurut (Irham dan yofi, 2009) pada saat seorang pebisnis atau mereka yang memiliki kelebihan dana dan ingin berinvestasi maka ia dapat memilih dan memutuskan tipe aktiva keuangan seperti apa yang akan dipilihnya. Dalam hal ini ada dua tipe investasi yang dapat dipilih yaitu :

a. Direct Investment

Direct Investment (Investasi Langsung) adalah mereka yang memiliki dana dapat langsung berinvestasi dengan membeli secara langsung suatu aktiva keuangan dari suatu perusahaan yang dapat dilakukan baik melalui para perantara atau berbagai cara lainnya. Investasi langsung ada beberapa macam yaitu :

1. Investasi Langsung yang tidak dapat diperjualbelikan
 - a. Tabungan
 - b. Deposito
2. Investasi langsung dapat diperjual belikan
 - A. Investasi langsung di pasar uang
 - a. T-bill
 - b. Deposito yang dapat dinegosiasikan
 - B. Investasi langsung di pasar modal
 - a. Surat-surat berharga pendapatan tetap (*fixed income securities*)

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

1. T-bond
2. Federal agency securities
3. Municipal bond
4. Corporate bond
5. Convertible bond
- b. Saham saham (*equity securities*)
 1. Saham preferen (*preferen stock*)
 2. Saham biasa (*common stock*)
- c. Investasi langsung di pasar turunan
 - a. Opsi
 1. Waran (*warrant*)
 2. Opsi put (*put option*)
 3. Opsi call (*call option*)
 - b. Future contract

4. Indirect Investment

Indirect investment (investasi tidak langsung) adalah mereka yang memiliki kelebihan dana dapat melakukan keputusan investasi dengan tidak terlibat secara langsung atau pembelian aktiva keuangan cukup hanya dengan memegang dalam bentuk saham atau obligasi saja.

2.2.3 Proses Investasi

Menurut (Irham dan yofi, 2009) Sikap melakukan keputusan investasi selalu saja memerlukan proses, yang mana proses tersebut akan memberikan gambaran setiap tahap yang akan ditempuh oleh perusahaan.

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.



Secara umum proses manajemen investasi meliputi 5 langkah :

a. Menetapkan sasaran investasi

Melakukan keputusan yang bersifat fokus atau menempatkan target sasaran terhadap yang akan di investasikan. Jika sasaran investasi adalah dalam bentuk penyaluran kredit maka berarti investasi tersebut dalam bentuk lembaga perbankan, leasing, bank perkreditan dan sejenisnya yang bertugas untuk menghimpun dana dari masyarakat dan menyalurkannya kepada publik yang mengalami kekurangan dana.

b. Membuat kebijakan investasi

Bagaimana perusahaan mengelola dana yang berasal dari stock, bond dan lainnya kemudian di distribusikan ke tempat-tempat yang dibutuhkan. Juga perlu bagi pihak perusahaan memperhitungkan tentang beban pajak (tax) yang akan ditanggung nantinya.

Memilih strategi portofolio

Pada saat perusahaan melakukan investasi aktif maka semua kondisi tentang perusahaan akan dengan cepat tergambarkan di pasar saham. Kemudian selanjutnya mencari kombinasi portofolio yang paling tepat untuk dilaksanakan. Sedangkan secara pasif hanya dapat dilihat pada indeks rata-rata saja, atau dengan kata lain berdasarkan pada reaksi pasar saja tanpa ada sikap atraktif.

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.



Memilih asset

Pihak perusahaan berusaha memilih asset investasi yang nantinya akan memberi return yang tertinggi. Return disini sebagai keuntungan yang akan mampu diperoleh.

Mengatur dan mengevaluasi kinerja

Tahap ini adalah menjadi tahap revaluasi bagi perusahaan untuk melihat kembali apa yang telah dilakukan selama ini dan apakah tindakan yang telah dilakukan selama ini telah betul-betul maksimal atau belum. Jika belum maka sebaiknya segera melakukan perbaikan agar kerugian tidak akan terjadi kedepan nantinya bagaimanapun perusahaan berharap akan memperoleh keuntungan yang bersifat *sustainability* Dan bukan hanya keuntungan yang diperoleh sesaat saha

2.2.4 Jenis-jenis Investasi

Menurut (Hartono , 2014), Investasi dibagi menjadi dua, yaitu :

1. Investasi langsung (*direct investing*)

Investasi langsung adalah Investasi yang dapat dilakukan dengan membeli aktiva keuangan yang dapat diperjual-belikan di pasar uang, pasar modal, atau pasar turunan. Investasi langsung juga dapat dilakukan dengan membeli aktiva keuangan yang tidak dapat diperjual-belikan.

2. Investasi tidak langsung (*indirect investing*)

Investasi tidak langsung adalah investasi yang dilakukan dengan membeli surat-surat berharga dari perusahaan investasi.

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.

2.3 Pasar Modal

2.3.1 Pengertian pasar modal

Pasar modal adalah pertemuan antara pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjualbelikan sekuritas. **(Tandelilin, 2010)**

Pasar modal adalah pasar tempat memperdagangkan berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, misalnya saham, obligasi, reksadana, produk derivatif, maupun instrumen lainnya. **(Iswi dan Serfianto, 2010)**

Pengertian pasar modal adalah seluruh kegiatan yang mempertemukan penawaran dan permintaan atau merupakan aktivitas yang mempertemukan penawaran dan permintaan atau merupakan aktivitas memperjualbelikan surat-surat berharga. **(Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI).**

Pasar modal dikatakan efisien jika telah mencerminkan semua informasi yang relevan **(Tandelilin, 2010)**. Jika informasi yang tercermin pada harga sekuritas semakin cepat maka pasar modal tersebut dapat dikatakan efisien. Pasar Modal merupakan suatu sarana bagi perekonomian yang dapat dimanfaatkan oleh para pelaku pasar modal untuk menghimpun dana.

2.3.1 Fungsi Ekonomi dari Pasar Modal

Menurut **(Iswi dan Serfianto, 2010)** pasar modal memiliki peranan yang penting dalam perekonomian suatu negara karena memiliki 4 fungsi :

1. Fungsi *Saving*

Pasar modal dapat menjadi alternatif bagi masyarakat yang ingin menghindari penurunan mata uang karena inflasi.

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.

2. Fungsi Kekayaan

Masyarakat dapat mengembangkan nilai kekayaan dengan berinvestasi dalam berbagai instrumen pasar modal yang tidak akan mengalami penyusutan nilai sebagaimana yang terjadi pada investasi nyata, misalnya rumah atau perhiasan.

3. Fungsi Likuiditas

Instrumen pasar modal umumnya mudah untuk dicairkan sehingga memudahkan masyarakat memperoleh kembali dananya dibandingkan rumah dan tanah.

4. Fungsi Pinjaman

Pasar modal merupakan sumber pinjaman bagi pemerintah maupun perusahaan membiayai kegiatannya.

2.3.2 Peran dan Manfaat Pasar Modal

Menurut **(Iswi dan Serfianto, 2010)** peran dan manfaat pasar modal adalah:

1. pasar modal merupakan wahana pengalokasian dana secara efisien
2. pasar modal sebagai alternatif investasi
3. memungkinkan para investor untuk memiliki perusahaan yang sehat dan berprospek baik.
4. pelaksanaan manajemen perusahaan secara profesional dan transparan.
5. Peningkatan aktivitas ekonomi nasional.

2.3.3 Pelaku Utama pasar Modal

Menurut **(Budi Untung, 2011)** pelaku utama pasar modal yaitu :

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

1. Emiten

Melalui pasar modal, perusahaan dapat memperoleh dana jangka panjang, baik modal sendiri (*equity*) maupun modal pinjaman (*bond*). Apabila ingin memperoleh modal sendiri, maka perusahaan yang bersangkutan dapat menjual dan bila ingin memperoleh pinjaman maka perusahaan dapat menjual obligasi. Untuk mendapatkan modal melalui penjualan saham atau pinjaman obligasi, maka perusahaan tersebut harus mencatatkan efeknya di pasar modal melalui *go public*. Perusahaan yang memperoleh dana disebut emiten. Dana tersebut diperoleh dari masyarakat (individu ataupun lembaga) yang memberikan dananya pada perusahaan dengan membeli saham atau obligasi yang diterbitkan dan selanjutnya dijual oleh perusahaan dari bank, maka perusahaan yang meminjam itu dinamakan “debitur” dan bank yang bersangkutan disebut “kreditur”.

2. Investor

Investor merupakan orang atau badan hukum yang mempunyai uang dan melakukan investasi atau penanaman modal dan sering disebut pemodal. Para investor yang baru datang, menyerahkan modalnya untuk perluasan perusahaan tersebut juga dinamakan pemodal, seperti halnya pemodal sendiri.

2.2.5 Lembaga Penunjang Pasar Modal

Lembaga penunjang pasar modal berfungsi sebagai penunjang atau pendukung beroperasinya pasar modal. Beberapa lembaga penunjang yang akan dibahas peranannya Menurut (**Budi Untung, 2011**) yaitu:

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.

1. Biro administrasi efek

Biro administrasi efek (BAE) adalah salah satu lembaga penunjang pasar modal yang memegang peranan penting di dalam menyelenggarakan administrasi efek, baik pada pasar perdana maupun pada pasar sekunder. Lingkup kegiatan dari BAE adalah memberikan pelayanan yang sebaik-baiknya kepada emiten dan masyarakat pemodal pada umumnya.

2. Kustodion (tempat penitipan harta)

Kustodion adalah lembaga yang memberikan jasa penitipan efek dan harta lainnya yang berkaitan dengan efek serta jasalain, menerima bunga, dividen, dan hak-hak lain menyelesaikan transaksi efek dan mewakili pemegang rekening yang menjadi nasabahnya.

Fungsi kustodion yaitu :

- a. Menyediakan tempat penitipan harta yang mana bagi surat-surat berharga (efek)
- b. Mencatat/membukukan semua titipan pihak lain secara cermat.
- c. Mengamankan semua penerimaan dan penyerahan efek untuk kepentingan pihak yang diwakilinya.
- d. Mengamankan pemindahtanganan efek.
- e. Menagih dividen saham, bunga, obligasi dan hak-hak lain yang berkaitan dengan surat berharga yang dititipkan.

Wali amanat (*trustee*)

Wali amanat adalah lembaga yang dipercaya untuk mewakili kepentingan seluruh pemegang obligasi atau sekuritas kredit. Kewajiban utama wali amanat adalah mewakili para pemegang obligasi dan sekuritas kredit.

Baik di dalam maupun di luar pengadilan mengenai pelaksanaan hak-hak pemegang obligasi atau sekuritas kredit sesuai dengan syarat emisi, kontrak perwalianamanatan, atau berdasarkan perraturan perundang-undangan yang berlaku.

2.4 Saham

2.4.1 Pengertian Saham

Menurut **(Tandelilin,2010)** saham merupakan sekuritas yang diperdagangkan di pasar bersifat ekuitas indonesia. Selembar saham adalah selembor kertas yang menerangkan bahwa pemilik kertas tersebut adalah pemiliknya (berapapun posisinya atau jumlahnya) dari suatu perusahaan yang menerbitkan kertas (saham) tersebut.

2.4.2 Jenis-jenis Saham

Menurut **(Kasmir, 2014)**, jenis-jenis saham ditinjau dalam beberapa segi antara lain sebagai berikut :

a. Segi cara peralihannya

1. Saham Atas Tunjuk (*Bearer Stock*)

Saham ini merupakan saham yang tidak mempunyai nama atau tidak tertulis nama pemilik dalam saham tersebut. Saham jenis ini mudah untuk dialihkan kepada pihak lain.

2. Saham Atas Nama (*Registered Stocks*)

Didalam saham ini tertulis nama pemilik saham dan untuk dialihkan kepada pihak lain diperlukan syarat dan prosedur tertentu.

Dari segi hak tagihannya

1. Saham Biasa (*Common Stock*)

Bagi pemilik saham ini, memperoleh dividen akan didahulukan lebih dahulu kepada saham preferen. Begitu pula dengan hak terhadap harta apabila perusahaan dilikuidasi.

2. Saham Preferen (*Preferen Stock*)

Saham preferen merupakan saham yang memperoleh hak utama dalam dividen dan harta apabila perusahaan dilikuidasi.

2.4.3 Harga Saham

Menurut (**Jugiyanto, 2011**) bahwa harga saham merupakan harga yang terjadi di pasar bursa pada saat tertentu dan harga saham tersebut ditentukan oleh pelaku pasar. Tinggi rendahnya harga saham ini ditentukan oleh permintaan dan penawaran saham tersebut di pasar modal.

Ini sebagian besar disebabkan oleh pelaku investor. Ketika investor banyak yang tertarik untuk membeli suatu saham tertentu, maka harga saham tersebut akan naik dan ketika investor banyak menjual suatu saham tertentu, maka hal tersebut akan menurunkan harga dari saham tersebut.

2.4.4 Keuntungan Memiliki Saham

Menurut (**Irham dan yofi, 2009**) Bagi pihak yang memiliki saham akan memperoleh beberapa keuntungan sebagai bentuk kewajiban yang harus diterima, yaitu :

- a. Memperoleh dividen yang akan diberikan pada setiap akhir tahun
- b. Memperoleh *capital gain*, yaitu keuntungan pada saat saham yang dimiliki tersebut dijual kembali pada harga yang lebih mahal.

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



- c. Memiliki hak suara bagi pemegang saham jenis *common stock* (saham biasa)

2.4.5 Menentukan Saham Naik Dan Turun

Menurut (Irham dan yofi, 2009) Ada beberapa kondisi dan situasi yang menentukan suatu saham itu akan mengalami fluktuasi yaitu

- a. Kondisi mikro dan makro ekonomi
- b. Kebijakan perusahaan dalam memutuskan untuk ekspansi (perluasan usaha), seperti membuka kantor cabang, kantor cabang pembantu baik yang dibuka di domestik maupun luar negeri.
- c. Pergantian direksi secara tiba-tiba
- d. Adanya direksi atau pihak komisaris perusahaan yang terlibat tindak pidana dan kasusnya sudah masuk ke pengadilan.
- e. Kinerja perusahaan yang terus mengalami penurunan dalam setiap waktunya
- f. Risiko sistematis, yaitu suatu bentuk risiko yang terjadi secara menyeluruh dan telah ikut menyebabkan perusahaan ikut terlibat.
- g. Efek dari psikologi pasar yang ternyata mampu menekan kondisi teknikal jual beli saham.

2.2.6 Jenis-jenis Saham

Menurut (Kasmir, 2014), jenis-jenis saham ditinjau dalam beberapa segi antara lain sebagai berikut :

- a. Segi cara peralihannya
 1. Saham Atas Tunjuk (*Bearer Stock*)

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 ini merupakan saham yang tidak mempunyai nama atau tidak tertulis nama pemilik dalam saham tersebut. Saham jenis ini mudah untuk dialihkan kepada pihak lain.

2. Saham Atas Nama (*Registered Stocks*)

Didalam saham ini tertulis nama pemilik saham dan untuk dialihkan kepada pihak lain diperlukan syarat dan prosedur tertentu.

b. Dari segi hak tagihannya

1. Saham Biasa (*Common Stock*)

Bagi pemilik saham ini, memperoleh dividen akan didahulukan lebih dahulu kepada saham preferen. Begitu pula dengan hak terhadap harta apabila perusahaan dilikuidasi.

2. Saham Preferen (*Preferen Stock*)

Saham preferen merupakan saham yang memperoleh hak utama dalam dividen dan harta apabila perusahaan dilikuidasi.

2.5 Return Saham

2.5.1 Pengertian Return Saham

Menurut (Hartono, 2014) *return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. *Return* dapat berupa *return* realisasian yang sudah terjadi atau *return* ekspektasian yang belum terjadi tetapi yang diharapkan akan terjadi dimasa mendatang.

2.5.2 Jenis-jenis Return Saham

Menurut (Hartono, 2014), *return* dibedakan menjadi dua yaitu :

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.

1. *Return* Realisasian (*Realized Return*)

Return realisasian adalah *return* yang telah terjadi. *Return* realisasian merupakan *return* yang sudah terjadi yang dihitung berdasarkan data historis. *Return* realisasian penting karena digunakan sebagai salah satu pengukur kinerja dari perusahaan. *Return* realisasian atau *return* history ini juga berguna sebagai dasar penentuan *retrun* ekspektasian (*expected return*) dan risiko di masa datang. Beberapa pengukuran *return* realisasian yang banyak digunakan adalah *return* total, relatif *return*, kumulatif *return*, dan *return* disesuaikan (*adjusted return*). *Realized return* digunakan dalam menganalisis data dan merupakan hasil yang diperoleh dari investasi dengan cara menghitung selisih harga saham individual yang berjalan dengan periode sebelumnya dengan mengabaikan dividen, ditulis dengan *formula* yang bersumber dari Hartono (2014:206).

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

Keterangan :

R_{it} = *Return* saham i pada waktu t

P_t = harga saham i pada periode t

P_{t-1} = harga saham i pada periode t-1

2. *Return* Ekspektasian (*Expected Return*)

Return ekspektasi merupakan *return* yang diharapkan investor di masa mendatang. Berbeda dengan *return* realisasian yang sifatnya sudah terjadi, *return* ekspektasian sifatnya belum terjadi. *Return* ekspektasian ini penting

dibandingkan dengan *return* historis karena merupakan *return* yang diharapkan dari investasi yang akan dilakukan.

Return ekspektasian (*expected return*) dapat dihitung berdasarkan beberapa cara sebagai berikut ini :

- a. Berdasarkan nilai ekspektasian masa depan.
- b. Berdasarkan nilai-nilai *return* historis.
- c. Berdasarkan model *return* ekspektasian yang ada.

Selain Return Saham terdapat juga return pasar, dimana return pasar ini menganggap bahwa penduga yang terbaik untuk mengestimasi return suatu sekuritas adalahb return indeks pasar pada saat tersebut. Dengan menggunakan model ini, maka tidak perlu menggunakan periode estimasinya, karena return sekuritas yang diestimasi adalah sama dengan return indeks pasar sebagai berikut:

$$E(R_{i,t}) = R_{m,t}$$

Keterangan :

$E(R_{i,t})$ = return ekspektasian sekuritas ke-I perioda peristiwa ke-t

$R_{m,t}$ = return pasar perioda peristiwa ke-t yang dapat dihitung dengan

rumus $R_{m,t} = \frac{IHS_{Gt} - IHS_{Gt-1}}{IHS_{Gt-1}}$ dengan IHS_{Gt} adalah indeks harga

saham gabungan pada periode ke-t

2.6 Abnormal Return

Menurut (Hartono, 2014), studi peristiwa menganalisis return tak normal dari sekuritas yang mungkin terjadi disekitar pengumuman dari suatu peristiwa.

Abnormal return adalah kelebihan dari *return* yang sesungguhnya terjadi terhadap



Return normal, sedangkan *return* normal sendiri adalah *return* yang diharapkan oleh investor (*expected return*). *Return* tidak normal (*abnormal return*) adalah selisih antara *return* sesungguhnya yang terjadi dengan *return* ekspektasi.

Secara matematis *abnormal return* dirumuskan sebagai berikut:

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

$RTN_{i,t}$ = Return taknormal (*abnormal return*) sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

$R_{i,t}$ = Return realisasi yang terjadi untuk sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

$E(R_{i,t})$ = Return ekspektasi yang terjadi untuk sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

2.7 Trading Volume Activity

Volume perdagangan saham atau *Trading Volume Activity* adalah banyaknya lembaran saham suatu emiten yang diperjual-belikan di pasar modal setiap hari bursa dengan tingkat harga yang disepakati oleh penjual dan pembeli saham melalui perantara (*broker*) perdagangan saham di pasar modal yang dikenal dengan istilah lot. Rumus menghitung VPS dapat dituliskan sebagai berikut :

$$VPS = \frac{\text{Jumlah saham yang diperdagangkan pada waktu } t}{\text{Jumlah saham yang beredar pada waktu } t}$$

Sumber : (Andreani dan Christina, 2014)

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.

2.8 Studi Peristiwa

2.8.1 Pengertian Studi Peristiwa

Studi peristiwa adalah menyelidiki respons pasar terhadap kandungan informasi dari suatu pengumuman atau publikasi peristiwa tertentu. Kandungan informasi dapat berupa baik (*good news*) atau berita buruk (*bad news*). (Handelilin, 2010)

Event study adalah studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (event) yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. Event study juga dapat digunakan untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat. Secara lebih spesifik studi peristiwa menyelidiki respon pasar terhadap kandungan informasi dari suatu pengumuman peristiwa tertentu. (Jogiyanto 2015)

Standar metodologi yang biasanya digunakan dalam event study ini adalah sebagai berikut :

1. Mengumpulkan sampel.
2. Mengidentifikasi hari pengumuman atau *event*.
3. Menentukan periode analisis.
4. Menghitung return aktual masing-masing sampel setiap hari periode pengamatan.
5. Menghitung return tak normal.
6. Menghitung rata-rata return tak normal semua sampel setiap hari.
7. Terkadang return tak normal harian tersebut digabungkan untuk menghitung return tak normal kumulatif selama periode tertentu.

8. Mempelajari dan mendiskusikan hasil yang diperoleh.

2.8.2 Jenis Studi Peristiwa

Menurut (**Tandelilin 2010**) Jenis studi peristiwa atau *event study* yaitu :

1. Peristiwa Konvensional

Studi peristiwa konvensional mempelajari respons pasar terhadap peristiwa-peristiwa yang seringkali terjadi dan diumumkan secara terbuka oleh emiten di pasar modal.

2. Studi peristiwa kluster

Studi peristiwa kluster atau kelompok mempelajari respons pasar terhadap peristiwa yang diumumkan secara terbuka yang terjadi pada waktu yang sama dan berdampak pada sekelompok perusahaan tertentu.

3. Peristiwa tak terduga

Studi peristiwa tak terduga merupakan varian dari studi peristiwa kluster, studi ini mempelajari respons pasar terhadap suatu peristiwa yang tidak terduga, sesuai dengan namanya.

4. Studi peristiwa berurutan

Studi peristiwa berurutan juga merupakan varian dari peristiwa kluster. Studi ini mempelajari respons pasar terhadap serangkaian peristiwa-peristiwa yang terjadi secara berurutan dalam situasi ketidakpastian yang tinggi. Dalam hal ini kecepatan dan ketepatan informasi menjadi kunci dari respons pasar.

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.



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.

2.8.3 Tujuan Studi Peristiwa

1. Pengujian teoretis

Studi peristiwa padadasarnya merupakan metodologi untuk pengujian teori atau hipotesis efisiensi pasar bentuk setengah kuat. Penelitian harus melakukan interpretasi hasil analisis secara hati-hati, terutama bila hipotesis tersebut tidak terbukti dalam suatu pembuktian secara empiris.

2. Pengujian respons pasar

Pengujian respons pasar terkait dengan hipotesis efisiensi informasi (kecepatan respons pasar) dan hipotesis efisiensi keputusan (kecepatan respons pasar).

Ketepatan respons pasar terkait dengan apakah pasar bereaksi dengan benar. Hal ini diindikasikan oleh arah respons pasar bersifat positif atau negatif.

3. Pengujian return tak normal

Secara empiris bentuk pengujian yang umum digunakan dalam setiap peristiwa adalah bertujuan untuk menguji ada atau tidak ada return tak normal di seputar pengumuman peristiwa.

2.9 Pandangan Islam Investasi dan Pasar Modal

2.9.1 Investasi

Investasi yang berarti menunda pemanfaatan harta yang kita miliki pada saat ini, atau berarti menyimpan, mengelola dan mengembangkannya merupakan hal yang dianjurkan dalam Al-Qur'an seperti yang dijelaskan dalam Al-Qur'an Surat Yusuf 12: ayat 46-9.

Allah Swt berfirman :

وَسُفُّ أَيْهَا الصَّدِيقُ أَفْتِنَا فِي سَبْعِ بَقَرَاتٍ سِمَانٍ يَأْكُلُهُنَّ سَبْعٌ عِجَافٌ وَسَبْعِ سُنبُلَاتٍ
 خُضْرٍ وَأُخَرَ يَابِسَاتٍ لَعَلِّي أَرْجِعُ إِلَى النَّاسِ لَعَلَّهُمْ يَعْلَمُونَ (46) قَالَ تَزْرَعُونَ سَبْعَ
 سِنِينَ دَأْبًا فَمَا حَصَدْتُمْ فَذَرُوهُ فِي سُنْبُلِهِ إِلَّا قَلِيلًا مِمَّا تَأْكُلُونَ (47) ثُمَّ يَأْتِي مِنْ بَعْدِ ذَلِكَ
 سَبْعٌ شِدَادٌ يَأْكُلْنَ مَا قَدَّمْتُمْ لَهُنَّ إِلَّا قَلِيلًا مِمَّا تَحْصِنُونَ (48) ثُمَّ يَأْتِي مِنْ بَعْدِ ذَلِكَ عَامٌ
 فِيهِ يُغَاثُ النَّاسُ وَفِيهِ يُعْصِرُونَ (49) { [يوسف: 46 – 49]

Artinya: 12:46. (Setelah pelayan itu berjumpa dengan Yusuf, dia berseru):
 “Yusuf, hai orang yang amat dipercaya, terangkanlah kepada kami tentang tujuh ekor sapi betina yang gemuk-gemuk yang dimakan oleh tujuh ekor sapi betina yang kurus-kurus dan tujuh bulir (gandum) yang hijau dan (tujuh) lainnya yang kering agar aku kembali kepada orang-orang itu, agar mereka mengetahuinya.”

12:47. Yusuf berkata: “Supaya kamu bertanam tujuh tahun (lamanya) sebagaimana biasa; maka apa yang kamu tuai hendaklah kamu biarkan dibulirnya kecuali sedikit untuk kamu makan.

12:48. Kemudian sesudah itu akan datang tujuh tahun yang amat sulit, yang menghabiskan apa yang kamu simpan untuk menghadapinya (tahun sulit), kecuali sedikit dari (bibit gandum) yang kamu simpan.

12:49. Kemudian setelah itu akan datang tahun yang padanya manusia diberi hujan (dengan cukup) dan di masa itu mereka memeras anggur.” (QS Yusuf 12:46-49.)

Ayat ini mengajarkan kepada kita untuk tidak mengonsumsi semua kekayaan yang kita miliki pada saat kita telah mendapatkannya, tetapi hendaknya sebagian kekayaan yang kita dapatkan itu juga kita tangguhkan pemanfaatannya untuk keperluan yang lebih penting. Dengan bahasa lain, ayat ini mengajarkan kepada kita untuk mengelola dan mengembangkan kekayaan demi untuk mempersiapkan masa depan. Masa depan itu bisa berarti 1, 2, 5, 10 atau 15 tahun ke depan bahkan lebih, termasuk juga masa pensiun atau hari tua.

- 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 mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Secara harfiah mengelola harta itu bisa dilakukan dalam beberapa bentuk, seperti menyimpan di rumah, menabung/mendepositokan di bank, mengembangkannya melalui bisnis, membelikan property ataupun cara-cara lain yang halal dan berpotensi besar dapat menghasilkan keuntungan

2.9.2 Pasar Modal

Pasar modal adalah salah satu kegiatan perekonomian yang tidak disebutkan dalam al-Qur'an dan Hadits sehingga hal tersebut termasuk dalam kajian *ijtihadi*.

Pasar modal, sesuai dengan namanya merupakan kegiatan transaksi jual beli yang seharusnya mengikuti ketentuan syari'ah, tidak ada paksaan, tidak ada penipuan, ketidak pastian sesuatu yang dijual dan sebagainya. Dalam al-Qur'an Allah mengingatkan antara lain dalam surah al-Nisa' ayat 29 Allah mengingatkan:

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً عَنْ تَرَاضٍ مِّنْكُمْ وَلَا تَقْتُلُوا أَنْفُسَكُمْ إِنَّ اللَّهَ كَانَ بِكُمْ رَحِيمًا (٢٩)

Artinya : “Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama-suka di antara kamu.”

Dalam sebuah hadis dari Abu Hurairah disebutkan: “Rasulullah SAW. mencegah jual-beli dengan lontaran batu kecil dan yang mengandung unsure penipuan.

Dalam lintas awal sejarah Islam, istilah jual beli saham atau investasi belum dikenal, namun *mudharabah* atau bagi hasil, bisa disebut investasi langsung. Seperti disebutkan dalam kitab *Fiqh al-Sunnah* bahwa Abu Musa al-Asy'ari di Basrah menitipkan sejumlah uang kepada dua orang anak Umar bin

Khattab r. a untuk disampaikan kepada orang tuanya di Madinah. Kepada keduanya diizinkan untuk menjadikan uang tersebut sebagai modal usaha selama dalam perjalanan dari Basrah ke Madinah, yang keuntungannya akan dibagi antara mereka berdua sebagai pengusaha dengan bapaknya sebagai pemilik modal dengan janji apabila harta tersebut binasa, maka keduanya akan bertanggung jawab. Dari riwayat di atas maka dapat dijadikan sebagai acuan dan dibenarkan.

Dalil Naqli saham (Mudharabah). Firman Allah SWT dalam (Q.S Al-Muzammil : 20)

عَلِمَ أَنْ سَيَكُونُ مِنْكُمْ مَرْضَىٰ وَآخَرُونَ يَضْرِبُونَ فِي الْأَرْضِ يَبْتَغُونَ مِنْ فَضْلِ اللَّهِ وَآخَرُونَ يُقَاتِلُونَ فِي سَبِيلِ اللَّهِ فَآقَرُوا مَا تَيْسَّرَ مِنْهُ

Artinya : “ Dan mereka yang lain berjalan diatas bumi untuk menuntut karunia Allah SWT.” (QS. Al-Muzammil :20)

Adanya kata yadhribun yang sama dengan akar kata mudharabah yang berarti melakukan suatu perjalanan usaha. Mudharib sebagai enterpreneur adalah sebagian orang-orang yang melakukan (dharb) perjalanan untuk mencari karunia dari Allah SWT dari keuntungan investasinya.

Allah berfirman dalam surat Al Baqarah ayat 198:

لَيْسَ عَلَيْكُمْ جُنَاحٌ أَنْ تَبْتَغُوا فَضْلًا مِنْ رَبِّكُمْ فَإِذَا أَفَضْتُمْ مِنْ عَرَفَاتٍ فَأَذْكُرُوا اللَّهَ عِنْدَ الْمَشْعَرِ الْحَرَامِ وَاذْكُرُوهُ كَمَا هَدَاكُمْ وَإِنْ كُنْتُمْ مِنْ قَبْلِهِ لَمَنِ الضَّالِّينَ

Artinya : “Tidak ada dosa bagi mu untuk mencari karunia (rezki hasil perniagaan) dari tuhanmu”. (QS. Al-Baqarah : 198)

Menurut para *Fuqhaha* mudharabh adalah akad antara dua pihak yang saling menanggung, salah satu pihak menyerahkan hartanya kepada pihak lain

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

Untuk diperdagangkan dengan bagian yang telah ditentukan dari keuntungan dalam hadis Qudsi, Allah SWT mengatakan :

“saya adalah ketiga dari dua orang yang bersyarikat itu, selama salah satu pihak tidak mengkhianati kawannya; jika salah satu mengkhianati kawannya, maka saya akan keluar dari antara mereka berdua itu”. (Riwayat Abu Daud dan Hakim dan ia Sahkannya).

Menurut Ibn Taimiyah, seperti yang dikutip oleh A. A. Islahi bahwa seluruh kegiatan perekonomian itu di bolehkan, kecuali yang secara eksplisit dilarang oleh syariat. Karena pasar modal itu tidak ada nash yang melarang maka boleh saja dilaksanakan, selama batas usahanya tersebut tidak bertentangan dengan syariat Islam.

Sofyan Syafri Harahap menambahkan kata Islami setelah pasar modal, dimana dia mengatakan bahwa pasar modal Islami sama saja dengan pasar modal konvensional, namun surat-surat berharga atau saham yang diperdagangkan harus sesuai dengan syariat Islam dan perusahaan yang memperdagangkannya harus perusahaan yang tidak menyalahi syari'at. Artinya, tidak boleh ada unsur penipuan, kezaliman, unsur riba, *insider trading*, *window dressing* dan transaksi yang tidak jujur lainnya.

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

Tabel 3.1 Penelitian terdahulu

NO	Peneliti	Judul	Variabel	Metode analisis	Hasil
	Mohammad Mulfi Na'im dan Leo Herlambang (2015)	Analisis Reaksi Pasar Atas Pengumuman Cum Dividen (Studi Pada Saham Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Tahun 2012-2013) ¹	event study, cum dividen, Jakarta Islamic Index, abnormal return	Event study	1.AAR yang signifikan diperoleh pada periode pengujian 4 hari, yaitu pada t-13, t-5, t+1, dan t+2. Hasil diatas menunjukkan bahwa adanya reaksi pasar yang ditunjukkan oleh AAR signifikan di sekitar tanggal pengumuman cum dividen. 1. CAAR yang bernilai negatif signifikan sejak t+2 hingga t+14 menunjukkan bahwa terdapat reaksi pasar atas pengumuman cum dividen yang direspon negatif oleh investor.
	Ulfi maryati (2012)	Pengaruh pengumuman merger bursa efek jakarta dan bursa efek surabaya terhadap harga dan volume perdagangan	Abnormal return, trading volume activity	Event study	Terdapat perbedaan abnormal return dan trading volume activity sebelum dan sesudah event

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.

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

NO	Peneliti	Judul	Variabel	Metode analisis	Hasil
3	Ni Made Indah Mentari l Dan Nyoman Abundanti (2016)	Reaksi Pasar Terhadap Peristiwa Pengumuman Cash Dividend Pada Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei	Cash Dividend, Abnormal Return, Efisiensi Pasar	Event study	Tidak Terdapat Reaksi Pasar Yang Ditunjukkan Dengan Tidak Ada Perbedaan Abnormal Return Sebelum Dan Sesudah Peristiwa Pengumuman Cash Dividend.
4	Ida ayu nirma prameswari 2017	Reaksi pasar modal pada peristiwa pemilihan gubernur DKI Jakarta tahun 2017	Abnormal return, trading volume activity	Event study	Tidak terdapat perbedaan abnormal return dan trading volume activity
5	Sureni yuniarti (2016)	Reaksi pasar modal terhadap peristiwa pencalonan Jokowi dan pelantikan dan menjadi kepala negara RI	Abnormal return, trading volume activity	Event study	Tidak terdapat reaksi pasar modal yang berbeda
6	Aisya indriastuti (2018)	Pengaruh hari libur terhadap abnormal return, security return dan trading volume activity Jakarta Islamic index (JII) tahun 2013-201	Abnormal return, security return dan trading volume activity	Event study	menunjukkan bahwa terdapat perbedaan rata-rata sebelum dan setelah peristiwa libur Idul Fitri tahun 2013-2016 terhadap trading volume activity
7	Muftia Tastaftiani Dan Moh.	Analisis Pengaruh Pengumuman	Abnormal Return, Variabilitas	Event study	1. Terdapat Perbedaan Yang Signifikan

No	Peneliti	Judul	Variabel	Metode analisis	Hasil
	Khoiruddin (2015)	Dividen Tunai Terhadap Abnormal Return Dan Variabilitas Tingkat Keuntungan Saham	Tingkat Keuntungan, Pengumuman Dividen Tunai.		<p>Antara Abnormal Return Sebelum Dan Saat Ex-Dividend Date, Sesudah Dan Saat Ex-Dividend Date Serta Pada Sebelum Dan Sesudah Ex-Dividend Date Dalam Peristiwa Pengumuman Dividen Tunai.</p> <p>2. Terdapat Perbedaan Yang Signifikan Variabilitas Tingkat Keuntungan Sebelum Dan Saat Ex-Dividend Date Serta Pada Sesudah Dan Saat Ex-Dividend Date Dalam Peristiwa Pengumuman Dividen Tunai.</p> <p>3. Tidak Terdapat Perbedaan Yang Signifikan Variabilitas Tingkat Keuntungan Sebelum Dan Sesudah Ex-Dividend Date Pada Peristiwa Pengumuman Dividen Tunai.</p> <p>4.</p>

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

NO	Peneliti	Judul	Variabel	Metode analisis	Hasil
8	Tri yunita (2017)	Analisi abnormal return dan trading volume activity saha LQ45 seputar pengumuman kebijakan pengampunan pajak (tax emnesty)	Abnormal return dan trading volume activity	Event study	2.terdapat abnormal return saham LQ45 yang signifikan pada seputar peristiwa pengumuman kebijakan tax amnesty. 2.terdapat trading volume activity saham LQ45 yang signifikan pada seputar peristiwa pengumuman kebijakan tax amnesty.
9	Evi Kartika Ramandani (2019)	Pengaruh jatuhnya pesawat lion air terhadap abnormal return dan trading volume activity pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	Abnormal return, trading volume activity	Event study	1)Tidak terdapat perbedaan terhadap abnormal return sebelum dan sesudah peristiwa jatuhnya Pesawat Lion Air pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2)Tidak terdapat perbedaan terhadap Trading Volume Activity(TVA) sebelum dan sesudah peristiwa jatuhnya pesawat Lion Air pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesi

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.

No	Peneliti	Judul	Variabel	Metode analisis	Hasil
10	Eka Lavista, Elok Sri Utami Dan Novi Puspitasari	Perubahan Abnormal Return Dan Volume Perdagangan Pada Hari Sekitar Cum-Dividend Date Di Bursa Efek Indonesia	Dividen, Cum-Dividend Date, Abnormal Return, Trading Volume Activity, Event Study.	Event study	<ol style="list-style-type: none"> Investor akan memperoleh <i>abnormal</i> return pada hari-hari di sekitar cum-dividend untuk data tahun 2015 dan 2016. Selain itu, terdapat perbedaan abnormal return pada pasangan hari antara hari sebelum dan saat cum-dividend, dan antara hari cum-dividend dan sesudahnya, yaitu pasangan hari Minus 1, Minus 2, Plus 1, dan Plus 2. Hasil pengujian ada tidaknya perbedaan tingkat aktivitas volume perdagangan saham menunjukkan terdapat perbedaan yang signifikan untuk masing-masing pasangan hari. Untuk data tahun 2015, perbedaan aktivitas

© Hak Cipta Milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



NO	Peneliti	Judul	Variabel	Metode analisis	Hasil
					volume perdagangan saham ditemukan pada hari Minus 2 dan hari Plus 2. Sedangkan untuk data tahun 2016, perbedaan ditemukan pada pasangan hari Plus 1 dan Plus 2.

2.10 Variabel Penelitian

Menurut (Sugiyono, 2016), Variabel Penelitian adalah suatu atribut atau sifat atau nilai dari orang, objek, organisasi atau kegiatan yang mempunyai variasi tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya.

Pada Penelitian ini, peneliti menggunakan jenis penelitian Event Study (Studi Peristiwa). Studi peristiwa merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. (Hartono, 2014). Event study (Studi Peristiwa) diukur dengan menggunakan variabel *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*

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.

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.

2.11 Definisi Operasional Variabel

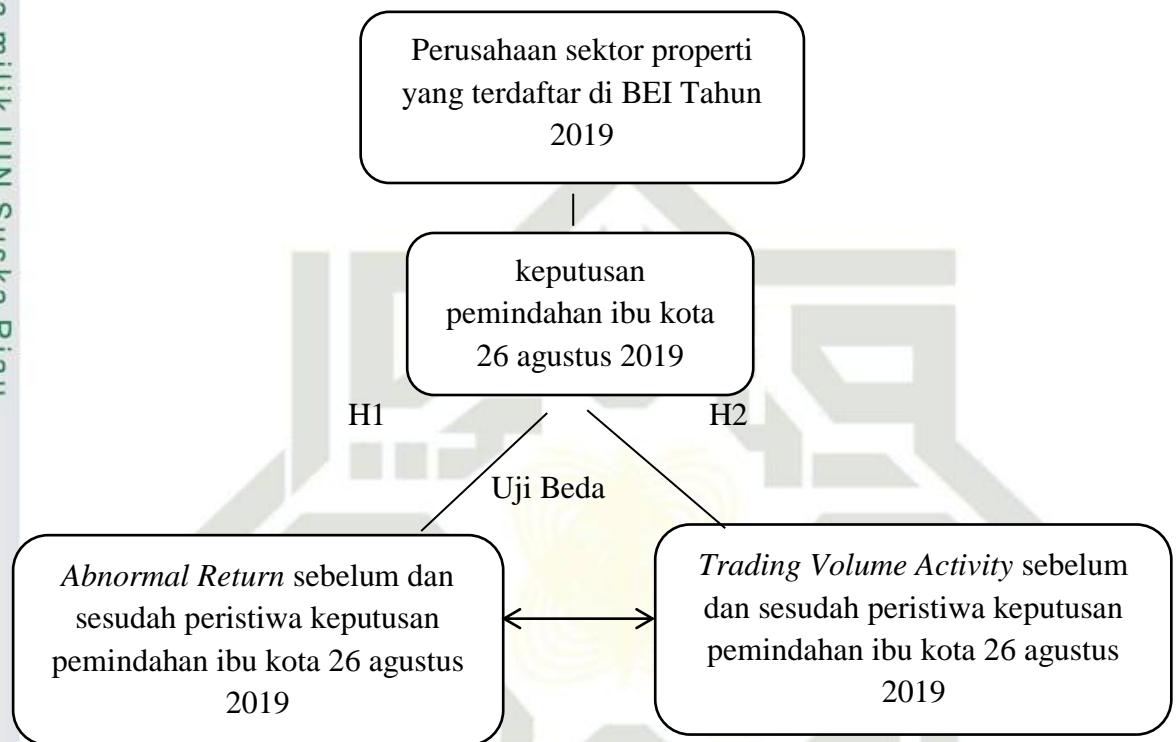
Tabel 3.2
Definisi Operasional Variabel

Variabel	Konsep	Indikator
<i>Abnormal Return</i>	Return tidak normal (abnormal return) adalah selisih antara return sesungguhnya yang terjadi dengan return ekspektasi. (Hartono,2014)	$RTN_{i,t} = R_{i,t} - E(R_{i,t})$ (Hartono,2014)
<i>Trading Volume Activity</i>	Volume perdagangan saham atau <i>Trading Volume Activity</i> adalah banyaknya lembar saham suatu emiten yang diperjual-belikan di pasar modal setiap hari bursa dengan tingkat harga yang disepakati oleh penjual dan pembeli. (Andreani dan Christina, 2014)	Jumlah saham yang diperdagangkan pada waktu t $VPS = \frac{\text{Jumlah saham yang diperdagangkan pada waktu t}}{\text{Jumlah saham yang beredar pada waktu t}}$ (Andreani dan Christina, 2014)

2.12 Kerangka Konsep Penelitian

Menurut (Shabrina Febyanti,2014) Studi Peristiwa atau Event study merupakan penelitian yang mengamati dampak dari pengumuman informasi terhadap harga sekuritas. Penelitian ini umumnya berkaitan dengan seberapa cepat suatu informasi yang masuk ke pasar dapat tercermin pada harga saham. Studi peristiwa merupakan bentuk studi untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat. Secara lebih spesifik studi peristiwa menyelidiki respon pasar terhadap kandungan informasi dari suatu pengumuman atau publikasi peristiwa tertentu. Kandungan informasi dapat berupa berita baik (*good news*) atau berita buruk (*bad news*).

Gambar 3.1
Kerangka Konsep Penelitian



2.13 Hipotesis

Hipotesis pada penelitian ini adalah :

Menurut **(Tandelilin, 2010)** menyatakan *return* merupakan salah satu faktor yang memotivasi investor berinvestasi dan juga merupakan imbalan atas keberanian investor menanggung resiko atas investasi yang dilakukannya.

Menurut **(Shabrina Febyanti, 2014)** *Return* saham merupakan hasil atau keuntungan yang diperoleh pemegang saham sebagai hasil dari investasinya. *Return* saham dibedakan menjadi dua jenis yaitu *Return* Realisasi (*Realized/Actual Return*) dan *Return* Harapan/Ekspektasi (*Expected Return*) (Jogiyanto, 1998:52). *Return* investasi di masa datang adalah return yang

diharapkan (*expected return*) dan sangat mungkin berlainan dengan *return* aktual (*actual return*) yang diterima.

Menurut (Shabrina Febyanti,2014) *Abnormal return* kadang-kadang dipicu oleh "peristiwa". Misalnya mencakup merger atau akuisisi, pengumuman dividen, pengumuman perusahaan produktif, meningkatkan suku bunga, tuntutan hukum, dan hal-hal lain yang dapat berkontribusi ke *abnormal return*.

Pengumuman pemindahan ibu kota 26 agustus 2019 sebagai sebuah event diduga mempunyai kandungan informasi yang berpengaruh pada reaksi pasar. Penelitian Ulfi maryanti (2012) pada pengumuman marger menunjukkan terdapat perbedaan abnormal return positif. Hasil yang sama juga ditunjukkan oleh penelitian Wardhani (2012) Berdasarkan paparan di atas, dapat diajukan hipotesis pertama:

H1 : Diduga terdapat perbedaan rata-rata abnormal return sebelum dan sesudah pengumuman pemindahan ibu kota Indonesia tanggal 26 agustus 2019.

Penelitian sejenis pada Pilkada DKI Jakarta 2012, memperlihatkan rata-rata abnormal return dan trading activity tidak ada beda. Bhakti Pratama, dkk. (2015) dan Sureni Yuniartha (2016) meneliti reaksi pasar modal terhadap peristiwa pencalonan Jokowi dan Pelantikannya menjadi kepala negara RI menunjukkan tidak terdapat reaksi pasar yang berbeda. Penelitian Bialkowski et al. (2006) menghasilkan abnormal return dan trading volume. Reaksi pasar juga dibuktikan oleh adanya perubahan aktivitas perdagangan yang nampak pada volume perdagangan saham. Penelitian aisyah isndriastuti (2018) dan Ulfi maryati (2012)

menunjukkan ada perbedaan signifikan trading volume activity pada peristiwa hari libur. Berdasarkan paparan di atas, dapat diajukan hipotesis kedua penelitian ini:

H2: Diduga Terdapat perbedaan rata-rata trading volume activity sebelum dan sesudah pengumuman pemindahan ibu kota Indonesia tanggal 26 agustus 2019.



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.



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

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Lokasi dan Waktu Penelitian

Dalam memperoleh data dan informasi yang dibutuhkan dalam penyusunan paradigma penelitian ini, penulis melakukan penelitian di Bursa Efek Indonesia (BEI) melalui media internet dengan situs www.idx.co.id penelitian ini dilakukan dari bulan Mei 2019 sampai dengan selesai.

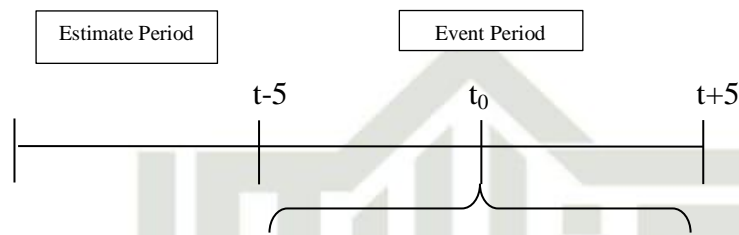
3.2 Jenis Penelitian

Penelitian ini merupakan penelitian berjenis Studi peristiwa. Studi peristiwa merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. Jika pengumuman mengandung informasi, maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut diterima oleh pasar. Reaksi ini dapat diukur dengan menggunakan return sebagai nilai perubahan harga atau dengan menggunakan *Abnormal Return* dan juga bisa menggunakan *Trading Volume Activity*. Dalam penelitian ini peristiwa yang terjadi yaitu pengumuman pemindahan ibu kota Indonesia 26 agustus 2019 pada sektor property di BEI.

Periode jendela yang digunakan 10 hari, yaitu 5 hari sebelum peristiwa keputusan pemindahan ibu kota ($t-5$) Waktu di mana peristiwa tersebut terjadi disimpulkan dengan t_0 . Dan 5 hari setelah peristiwa pengumuman pemindahan ibu kota ($t+5$). Penentuan periode jendela ini diharapkan pasar bereaksi secara penuh

terhadap peristiwa yang terjadi serta dapat dilihat kecepatan reaksi pasar terhadap peristiwa tersebut.

Gambar 3.2
Periode Jendela



Sumber : Sugeng Haryanto (2011)

Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode dokumentasi. Pengumpulan data dilakukan dengan menelusuri data harga saham, jumlah saham yang diperdagangkan, jumlah saham yang beredar. Data tersebut bersumber dari web resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) dan dapat diunduh pada (<http://www.idx.co.id/>)

3.3 Populasi dan Sampel

3.3.1 Populasi

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri dari objek atau subjek yang memiliki kuantitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya (Sugiyono, 2016) Adapun populasi pada penelitian ini adalah perusahaan Property di Bursa Efek Indonesia tahun 2019.

Tabel 3.3
Tabel Populasi Perusahaan Property

NO	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1	APLN	Agng podomoro land Tbk
2	ARMY	Armidin karya tama Tbk
3	ASRI	Alam sutera reality Tbk
4	BAPA	Bekasi Asri pemula Tbk
5	BCIP	Bumi Citra Permai Tbk
6	BEST	Bekasi fajar industrial estate Tbk
7	BIKA	Binakarya jaya abadi Tbk
8	BIPP	Bhuwanatala indah permai Tbk
9	BKDP	Bukit darmo property Tbk
1	BKSL	Sentul city Tbk
0	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk
11	CITY	Natura city development Tbk
12	COWL	Cowel develovement Tbk
13	CPRI	Capri Nusa satu property Tbk
14	CTRA	Ciputra Development Tbk
15	DART	Duta anggada reality Tbk
16	DILD	Intiland development Tbk
17	DMAS	Puradelta lestari Tbk
18	DUTI	Duta pertiwi Tbk
19	ELTY	Bakrieland Development Tbk
20	EMDE	Megapolitan Developments Tbk
21	FMII	Fortune mate indonesia Tbk
22	FORZA	Forza land indonesia Tbk
23	GAMA	Gading development Tbk
24	GMTD	Gowa makasar tourism dev Tbk
25	GPRA	Perdana gapuraprima Tbk
26	GWSA	Greenwood sejahtera Tbk
27	JRPT	Jaya real property Tbk
28	KIJA	Kawasan industri jababeka Tbk
30	LAND	Trimitra prpertindo Tbk
31	LCGP	Eureka prima jakarta Tbk
32	LPCK	Lippo cikarang Tbk
33	LPKR	Lippo karawaci Tbk
34	MABA	Marga abhinaya Tbk
35	MDLN	Modernland Relaty Tbk
36	MKPI	Metropolitan kentjana Tbk
37	MMLP	Mega manunggal property Tbk

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
 State Islamic University of Sultan Syarif Kasim 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 mengumpukan 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.

NO	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
38	MPRO	Propertindo mulia investama Tbk
39	MTLA	Metropolitan land Tbk
40	MTSM	Metro reality Tbk
41	MYRX	Hanson internasional Tbk
42	NIRO	City retail development Tbk
43	MORE	Indonesia prima property Tbk
44	PAMG	Bima sakti pertiwi Tbk
45	PLIN	Plaza indonesia Tbk
46	POLI	Pollux investasi international Tbk
47	POLL	Pollux properti indonesia Tbk
48	POSA	Bliss properti indonesia Tbk
49	PPRO	PP properti Tbk
50	PUDP	Pudjadi pretidge Tbk
51	PWON	Pakuwon jati Tbk
52	RBMS	Ristia bintang mhkotasejati Tbk
53	RDTX	Roda vivatex Tbk
54	RIMO	Rimo international lestari Tbk
55	RISE	Jaya sukses makamur sentosa Tbk
56	RODA	Pikko land development Tbk
57	SATU	Kota satu properti Tbk
58	SCBD	Danayasa Arthamakmur Tbk
59	SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk
60	SMRA	Summarecon Agung Tbk
61	TARA	Sitara propertindo Tbk
62	URBN	Urban jakarta prpertindo Tbk

Sumber: www.idx.co.id

3.2 Sampel

Sebagaimana di kemukan oleh (Sugiyono, 2016) sampel adalah bagian dari jumlah karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini adalah menggunakan *Sampling Jenuh*, teknik penentuan sampel bila semua anggota populasi digunakan sebagai sampel. Hal ini sering dilakukan bila jumlah populasi relative kecil. (Sugiyono,2016)

Jadi dalam penelitian ini jumlah sampel sama dengan jumlah populasi yaitu sebanyak 62 perusahaan.

Tabel 3.4
Tabel Sampel

NO	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1	APLN	Agng podomoro land Tbk
2	ARMY	Armidin karya tama Tbk
3	ASRI	Alam sutera reality Tbk
4	BAPA	Bekasi Asri pemula Tbk
5	BCIP	Bumi Citra Permai Tbk
6	BEST	Bekasi fajar industrial estate Tbk
7	BIKA	Binakarya jaya abadi Tbk
8	BIPP	Bhuwanatala indah permai Tbk
9	BKDP	Bukit darmo property Tbk
1	BKSL	Sentul city Tbk
0	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk
11	CITY	Natura city development Tbk
12	COWL	Cowel developement Tbk
13	CPRI	Capri Nusa satu property Tbk
14	CTRA	Ciputra Development Tbk
15	DART	Duta anggada reality Tbk
16	DILD	Intiland development Tbk
17	DMAS	Puradelta lestari Tbk
18	DUTI	Duta pertiwi Tbk
19	ELTY	Bakrieland Development Tbk
20	EMDE	Megapolitan Developments Tbk
21	FMII	Fortune mate indonesia Tbk
22	FORZA	Forza land indonesia Tbk
23	GAMA	Gading development Tbk
24	GMTD	Gowa makasar tourism dev Tbk
25	GPRA	Perdana gapuraprima Tbk
26	GWSA	Greenwood sejahtera Tbk
27	JRPT	Jaya real property Tbk
28	KIJA	Kawasan industri jababeka Tbk
30	LAND	Trimitra prpertindo Tbk
31	LCGP	Eureka prima jakarta Tbk
32	LPCK	Lippo cikarang Tbk
33	LPKR	Lippo karawaci Tbk
34	MABA	Marga abhinaya Tbk
35	MDLN	Modernland Relaty 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.

36	MKPI	Metropolitan kentjana Tbk
37	MMLP	Mega manunggal property Tbk
38	MPRO	Propertindo mulia investama Tbk
39	MTLA	Metropolitan land Tbk
40	MTSM	Metro reality Tbk
41	MYRX	Hanson internasional Tbk
42	NIRO	City retail development Tbk
43	MORE	Indonesia prima property Tbk
44	PAMG	Bima sakti pertiwi Tbk
45	PLIN	Plaza indonesia Tbk
46	POLI	Pollux investasi international Tbk
47	POLL	Pollux properti indonesia Tbk
48	POSA	Bliss properti indonesia Tbk
49	PPRO	PP properti Tbk
50	PUDP	Pudjadi pretidge Tbk
51	PWON	Pakuwon jati Tbk
52	RBMS	Ristia bintang mhkotasejati Tbk
53	RDTX	Roda vivatex Tbk
54	RIMO	Rimo international lestari Tbk
55	RISE	Jaya sukses makamur sentosa Tbk
56	RODA	Pikko land development Tbk
57	SATU	Kota satu properti Tbk
58	SCBD	Danayasa Arthamakmur Tbk
59	SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk
60	SMRA	Summarecon Agung Tbk
61	TARA	Sitara propertindo Tbk
62	URBN	Urban jakarta prpertindo Tbk

3.3 Teknik Analisis Data

Penelitian ini merupakan penelitian *event study* dengan *event windows* 5 hari sebelum peristiwa dan 5 hari setelah *event date*. Analisis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

Mengitung *abnormal return* dan *trading volume activity*

Rumus *Abnormal Return* adalah sebagai berikut :

$$RTN_{it} = Rit - E[Rit]$$

- 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 mengumpukan 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.

Keterangan:

RTN_{it} : *abnormal return* saham i pada periode peristiwa t

R_{it} : *return* realisasi saham i pada periode peristiwa t

E[R_{it}] : *return* ekspektasi saham i pada periode peristiwa t

Dalam menghitung *return* realisasi dan ekspektasi digunakan rumus sebagai berikut :

Return realisasi :

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

Keterangan :

R_{it} = *Return* saham i pada waktu t

P_t = harga saham i pada periode t

P_{t-1} = harga saham i pada periode t-1

Return Ekspektasian (*Expected Return*)

E(R_{i,t}) = R_{m,t}

Keterangan :

E(R_{i,t}) = *return* ekspektasian sekuritas ke-I perioda peristiwa ke-t

R_{m,t} = *return* pasar perioda peristiwa ke-t yang dapat dihitung dengan

rumus $R_{m,t} = \frac{IHS_{Gt} - IHS_{Gt-1}}{IHS_{Gt-1}}$ dengan IHS_{Gt} adalah indeks harga saham

gabungan pada periode ke-t

Sumber: Hartono, 2014

Trading Volume Activity (TVA) dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$\text{VPS} = \frac{\text{Jumlah saham yang diperdagangkan pada waktu } t}{\text{Jumlah saham yang beredar pada waktu } t}$$

Sumber : (Andreani dan Christina, 2014)

Abnormal Return (AAR)

Abnormal return dalam pengujiannya tidak dilakukan untuk tiap-tiap sekuritas, tetapi dilakukan secara agregat (keseluruhan) dengan menguji rata-rata *abnormal return* seluruh sekuritas untuk tiap-tiap hari periode peristiwa, adapun rumusnya sebagai berikut :

$$\text{AARit} = \frac{\sum_{i=1}^k \text{ARit}}{k}$$

keterangan:

AARit= rata-rata *abnormal return* pada hari ke t ,

ARit= *abnormal return* untuk sekuritas ke i pada hari ke t , dan

k= jumlah sekuritas yang terpengaruh oleh pengumuman dividen.

Average Trading Volume Activity

Trading volume activity telah diketahui langkah selanjutnya adalah mengukur rata-rata atau *average trading volume activity*, adapun rumus sebagai berikut.

$$\text{XTVAi,t} = \frac{\sum \text{TVAi,t}}{n}$$

keterangan:

XTVAi,t = rata-rata *trading volume activity* perusahaan i pada waktu t ,

ΣTVAi,t = jumlah total *trading volume activity*, dan

n = jumlah perusahaan.

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.



Melakukan analisis statistic deskriptif untuk mengetahui nilai minimum, maksimum, rata-rata, mean, dan standar deviasi.

Uji Normalitas

uji normalitas dimaksudkan untuk menguji apakah nilai residual yang telah distandarisasi pada model regresi berdistribusi normal atau tidak. Uji normalitas menggunakan uji statistik non-parametrik Kolmogorov-smirnov merupakan uji normalitas menggunakan fungsi distribusi kumulatif. Nilai residual terstandarisasi berdistribusi normal jika $K_{hitung} < K_{tabel}$ atau nilai $Sig. > \alpha$

6. Uji Wilcoxon Signed Rank Test

Teknik yang digunakan dalam analisis apabila data tidak berdistribusi normal menggunakan Peringkat Bertanda *Wilcoxon* atau *Wilcoxon-Signed Rank Test* untuk mengetahui perbedaan yang terjadi antara harga saham dan volume perdagangan saham sebelum pengumuman pemindahan ibu kota selama lima hari sebelum dan lima hari setelah pengumuman pemindahan ibu kota. Teknik ini digunakan untuk menguji signifikansi hipotesis komparatif dua sampel yang berkorelasi bila datanya berbentuk ordinal (berjenjang).

Rumusny adalah :

$$z = \frac{T - \mu T}{\sigma T}$$

Dimana :

T = jumlah jenjang/rangking yang kecil

$$\mu T = \frac{n(n+1)}{4}$$

$$\sigma T = \sqrt{\frac{n(n+1)(2n+1)}{24}}$$

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.



1. Menentukan nilai statistik *Wilcoxon* sebagai berikut.
 - a. menentukan perbedaan data yang berpasangan.
 - b. menentukan rangking untuk urutan beda data yang berpasangan tanpa memperhatikan tanda (untuk nilai beda yang sama digunakan rata rata rangking).
 - c. memisahkan antara nilai rangking yang positif dan negatif.
 - d. menjumlahkan nilai rangking yang bernilai positif dan juga negatif (nilai yang terkecil adalah nilai statistik *Wilcoxon*).
2. Menentukan keputusan.

Jika nilai statistik *Wilcoxon* lebih kecil dari nilai kritis, maka variabel independen tidak berpengaruh terhadap variabel dependen.

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



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 IV

GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN

4.1 Bursa Efek Indonesia

4.1.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia

Secara historis, pasar modal telah hadir jauh sebelum Indonesia merdeka. Pasar modal atau bursa efek telah hadir sejak jaman kolonial Belanda dan tepatnya pada tahun 1912 di Batavia. Pasar modal ketika itu didirikan oleh pemerintah Hindia Belanda untuk kepentingan pemerintah kolonial atau VOC.

Meskipun pasar modal telah ada sejak tahun 1912, perkembangan dan pertumbuhan pasar modal tidak berjalan seperti yang diharapkan, bahkan pada beberapa periode kegiatan pasar modal mengalami kevakuman. Hal tersebut disebabkan oleh beberapa faktor seperti perang dunia ke I dan II, perpindahan kekuasaan dari pemerintah kolonial kepada pemerintah Republik Indonesia, dan berbagai kondisi yang menyebabkan operasi bursa efek tidak dapat berjalan sebagaimana mestinya.

Pemerintah Republik Indonesia mengaktifkan kembali pasar modal pada tahun 1977, dan beberapa tahun kemudian pasar modal mengalami pertumbuhan seiring dengan berbagai insentif dan regulasi yang dikeluarkan pemerintah.

Secara singkat, tonggak perkembangan pasar modal di Indonesia dapat dilihat sebagai berikut:

Desember 1912 : Bursa Efek pertama di Indonesia di Batavia oleh Pemerintah Hindia Belanda



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.

- 1914-1918 : Bursa Efek di Batavia ditutup selama Perang Dunia I
- 1925-1942 : Bursa Efek di Jakarta dibuka kembali bersama dengan Bursa Efek di Semarang dan Surabaya
- 1939 : Karena isu politik (Perang Dunia II) Bursa Efek di Semarang dan Surabaya ditutup
- 1942-1952 : Bursa Efek di Jakarta ditutup kembali selama Perang Dunia II
- 1956 : Program nasionalisasi perusahaan Belanda. Bursa Efek semakin tidak aktif
- 1956-1977 : Perdagangan di Bursa Efek vakum
- 10 Agustus 1977 : Bursa Efek diresmikan kembali oleh Presiden Soeharto. BE dijalankan dibawah BAPEPAM (Badan Pelaksana Pasar Modal). Tanggal 10 Agustus diperingati sebagai HUT Pasar Modal. Pengaktifan kembali pasar modal ini juga ditandai dengan go public PT Semen Cibinong sebagai emiten pertama 19 Tahun 2008 tentang Surat Berharga Syariah Negara
- 1977-1987 : Perdagangan di Bursa Efek sangat lesu. Jumlah emiten hingga 1987 baru mencapai 24. Masyarakat lebih memilih instrumen perbankan dibandingkan instrumen Pasar Modal
- 1987 : Ditandai dengan hadirnya Paket Desember 1987 (PAKDES 87) yang memberikan kemudahan bai

perusahaan untuk melakukan Penawaran Umum dan investor asing menanamkan modal di Indonesia

- © Hak cipta milik UIN Suska Riau
- State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
- 1988-1990 : Paket deregulasi dibidang Perbankan dan Pasar Modal diluncurkan. Pintu BEJ terbuka untuk asing. Aktivitas bursa terlihat meningkat
- Juni 1988 : Bursa Paralel Indonesia (BPI) mulai beroperasi dan dikelola oleh Persatuan Perdagangan Uang dan Efek (PPUE), sedangkan organisasinya terdiri dari broker dan dealer.
- Desember 1988 : Pemerintah mengeluarkan Paket Desember 88 (PAKDES 88) yang memberikan kemudahan perusahaan untuk go public dan beberapa kebijakan lain yang positif bagi pertumbuhan pasar modal
- 16 Juni 1989 : Bursa Efek Surabaya (BES) mulai beroperasi dan dikelola oleh Perseroan Terbatas milik swasta PT Bursa Efek Surabaya
- 13 Juli 1992 : Swastanisasi BEJ. BAPEPAM berubah menjadi Badan Pengawas Pasar Modal. Tanggal ini diperingati sebagai HUT BEJ
- 22 Mei 1995 : Sistem Otomatis perdagangan di BEJ dilaksanakan dengan sistem computer JATS (Jakarta Automated Trading Systems)

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 mengumpukan 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.

- 10 November 1995 : Pemerintah mengeluarkan Undang-Undang No. 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal. Undang-Undang ini mulai diberlakukan mulai Januari 1996
- 1995 : Bursa Paralel Indonesia merger dengan Bursa Efek Surabaya
- 2000 : Sistem Perdagangan Tanpa Warkat (scripples trading) mulai dipublikasikan di pasar modal Indonesia
- 2002 : BEJ mulai mengaplikasikan sistem perdagangan jarak jauh (*remote trading*)
- 2007 : Penggabungan Bursa Efek Surabaya (BES) ke Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan berubah nama menjadi Bursa Efek Indonesia (BEI)
- 02 Maret 2009 : Peluncuran Perdana Sistem Perdagangan Baru PT Bursa Efek Indonesia: JATS-NextG

4.1.2 Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia

1. Visi
Menjadi bursa yang kompetitif dengan kredibilitas tingkat dunia.
2. Misi
Menyediakan infrastruktur untuk mendukung terselenggaranya perdagangan efek yang teratur, wajar, dan efisien serta mudah diakses oleh seluruh pemangku kepentingan (*stakeholders*).

4.2 Sejarah Perusahaan Property and Real Estate

Industry property real and estate pada umumnya merupakan dua hal yang berbeda. Real estate merupakan tanah dan semua peningkatan permanen di atasnya termasuk bangunan-bangunan, seperti gedung, pembangunan jalan, tanah terbuka, dan segala bentuk perkembangan lainnya yang melekat secara permanen. Menurut peraturan perundang-undangan di Indonesia, pengertian mengenai industry real estate tercantum dalam PDMN No 5 tahun 1974 yang mengatur tentang industry real estate. Dalam peraturan ini pengertian industry real estate adalah perusahaan property yang bergerak dalam bidang penyediaan, pengadaan, serta pematangan tanah bagi keperluan usaha-usaha industry, termasuk industry pariwisata. Sedangkan definisi property menurut SK Menteri Perumahan Rakyat No.05/KPTS/BKP4N/1995, Ps 1.a:4 property adalah tanah hak dan atau bangunan permanen yang menjadi objek pemilik dan pembangunan. Dengan kata lain, property adalah industry real estate ditambah dengan hukum-hukum seperti sewa dan kepemilikan. Produk yang dihasilkan dari industry property and real estate berupa perumahan, apartment, rumah toko (ruko), rumah kantor (rukan), gedung perkantoran (office building), pusat perbelanjaan seperti mall, plaza, atau trade center. Perusahaan property and real estate merupakan salah satu sector industry yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Perkembangan industry property and real estate begitu pesat saat ini dan akan semakin besar dimasa yang akan datang. Hal ini disebabkan semakin meningkatnya jumlah penduduk sedangkan supply tanah bersifat tetap. Diawal tahun 1968, industry property dan real estate mulai bermunculan dan mulai tahun 80-an, industry property dan real estate mulai

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

berdaftar di BEI. Mengingat perusahaan yang bergerak pada sector property real and estate tersebut adalah perusahaan yang sangat peka terhadap pasang surut perekonomian, maka seiring berkembangnya sektor property real estate dan konstruksi bangunan dianggap menjadi salah satu sektor yang mampu bertahan dari kondisi ekonomi secara makro di Indonesia.

4.2.1 Aktivitas Perusahaan Property And Real Estate

Industri property real and estate memiliki berbagai aktivitas dalam operasionalnya. Secara umum, kegiatan usaha pada industri property and real estate adalah sebagai berikut:

1. Bertindak atas nama pemilik dalam segala hal mengenai pemeliharaan dan pengelolaan baik rumah tinggal, kondominium apartment, dan bangunan lainnya.
2. Industri property and real estate bertindak untuk mengelola proyek-proyek pembangunan dan pengembangan, melakukan perbaikan dan pemeliharaan gedung.
3. Bergerak dalam bidang usaha pengembang dan pembangunan (real estate) dengan melakukan investasi melalui anak perusahaan.
4. Usaha real estate serta perdagangan umum.
5. Persewaan perkantoran, pusat perbelanjaan, apartment dan hotel, pembangunan perumahan, dan apartment beserta segala fasilitasnya.
6. Menjalankan usaha di bidang kawasan industri berikut sarana penunjangnya, seperti pembangua perumahan atau apartment, perkantoran/pertokoan, pembangunan dan pengelolaan instalasi air bersih,

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.



limbah, telepon, listrik, penyediaan fasilitas olahraga dan rekreasi dikawasan industri, serta ekspor dan impor barang.

7. Pengembangan kota (urban development), yang meliputi pengembangan kawasan perumahan dan industri, pembangunan infrastruktur dan fasilitas umum, penyediaan jasa-jasa pendukung.
8. Pengembangan real estate, golf dan country club, serta kantor dan perdagangan.
9. Pengelolaan fasilitas rekreasi dan restoran. Secara umum, industri real estate dapat digolongkan sebagai berikut:
 - a. Sektor perkebunan, pertambangan, dan perhutanan (perkebunan karet, perkebunan kelapa sawit, kehutanan, pertambangan batubara, dan lainlain).
 - b. Sektor perumahan (rumah tinggal, perumahan multifungsi, komplek real estate, dan lain-lain).
 - c. Sektor komersila (pusat perbelanjaan, pusat perkantoran, apartment, hotel, trade center, dan lain-lain).
 - d. Sektor industri (komplek perindustrian, baik industri berat, menengah, dan ringan, dan lain-lain). Industri property, terdiri dari property komersial dan property non komersial. Didalam perusahaan, property terbagi kedalam tiga bagian, yaitu property berwujud, property tidak berwujud, dan surat berharga. Property berwujud dibagi menjadi dua bagian, yaitu real property yang merupakan perusahaan pengembangan tanah, bangunan, dan lain-lain, dan personal property yang meliputi

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.



mesin, peralatan, perlengkapan dan furnitur, barang bergerak, peralatan operasional, dan perhiasan. Property tidak berwujud meliputi goodwill, hak paten, franchises, merek dagang, hak cipta, dan proses kepemilikan. Adapun surat berharga meliputi saham, investasi, deposito, dan piutang dagang. Beberapa jenis usaha industri real estate dan property meliputi:

- 1) Penilaian, yaitu professional penilaian layanan
- 2) Brokerages, yaitu membantu pembeli dan penjual dalam transaksi
- 3) Penegmbangan, yaitu meningkatkan lahan untuk penggunaan dengan menambahkan atau mengganti bangunan.
- 4) Manajemen property, yaitu pengelola property untuk pemiliknya

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.



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.

BAB VI

KESIMPULAN DAN SARAN

6.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana Reaksi Pasar Modal sebelum dan sesudah Pengumuman Pemindahan ibu kota Indonesia. Dengan menggunakan variabel *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan pada bab sebelumnya menggunakan uji statistik terhadap variabel *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Terdapat perbedaan *Abnormal Return* yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa Pengumuman pemindahan ibu kota Indonesia tanggal 27 Agustus 2019. Dengan memberikan perbedaan rata-rata antara sebelum dan sesudah dengan signifikansi sebesar 0,003 atau berada di bawah 0,05 (5%). Dengan demikian, peristiwa Pengumuman pemindahan ibu kota Indonesia tanggal 26 Agustus 2019 dapat mempengaruhi keputusan investor melakukan transaksi di pasar modal, sehingga menimbulkan perbedaan dan menggerakkan *Abnormal Return* di pasar.
2. Tidak terdapat perbedaan *Trading Volume Activity* yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa Pengumuman pemindahan ibu kota Indonesia Tanggal 26 Agustus 2019. dengan nilai signifikan $0,541 > 0,05$. Dengan demikian, menunjukkan bahwa Pengumuman pemindahan ibu kota Indonesia Tanggal 26 Agustus 2019 tidak dapat mempengaruhi

keputusan investor dalam melakukan transaksi di pasar modal, sehingga tidak menimbulkan perbedaan rata-rata *Trading Volume Activity*.

6.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian, maka terdapat beberapa saran yang dihasilkan dari penelitian ini, yaitu:

1. Bagi perusahaan, penelitian ini menyarankan agar mengamati perubahan harga saham, sehingga apabila terkena dampak kebijakan pemerintah, perusahaan dapat mengambil keputusan untuk mengantisipasi hal tersebut.
2. Bagi penelitian selanjutnya, penelitian ini menyarankan beberapa hal, yaitu:
 - a. Dalam menentukan nilai *return* ekspektasian (*expected return*) dapat menggunakan model estimasi berupa *mean adjusted model* atau *market model* yang melakukan perhitungan *return* realisasi pada periode estimasi (periode sebelum periode pengamatan) terlebih dahulu
 - b. Menambah variabel lain selain *abnormal return* dan *trading volume activity* untuk menggambarkan reaksi pada pasar modal, seperti variabel *return*, dan *Security Return Variability*.

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.





DAFTAR PUSTAKA

Al-Quran Q.S Yusuf 12: ayat 46-9.

Al-Quran Q.S Al-Muzammil : 20

Al-Quran QS. Al-Baqarah : 198

Al-Quran Q.S al-Nisa': 29

Aisya indriastuti 2018. *Pengaruh hari libur terhadap abnormal return, security return dan trading volume activity Jakarta Islamic index (JII) tahun 2013-2016*

Barus, Andreani Caroline dan Cristina. *Pengaruh Reaksi Pasar Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil ,Volume 4, Nomor 01, April 2014

Evi Kartika Ramandani.2019. *Pengaruh jatuhnya pesawat lion air terhadap abnormal return dan trading volume activity pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Vol. 3 no 2.

Hartono, Jogiyanto.2014. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*.Yogyakarta : Penerbit BPFE Yogyakarta

Hidayah, Restu. 2015. *Penerapan Model Treynor Untuk Menentukan Pilihan Investasi Saham yang Efisien (Studi pada Saham Perusahaan LQ-45 di BEI Tahun 2010-2013)*. Jurnal Administrasi Bisnis. 22(1): 1-8.

[Http://bps.co.id](http://bps.co.id)

Jogiyanto H. M.. 2010. *Studi Peristiwa: Menguji Reaksi Pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa*. Edisi Pertama. Yogyakarta : BPFE

Jogiyanto, Hartono. 2015. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedelapan. BPPE: Yogyakarta.

Kayana, Fauzia N. Tommy, Parengkuan. Maramis, Joubert B. *Reaksi Investor Pasar Modal Indonesia Terhadap Pengumuman Dividen (Studi Kasus Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2017)*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis, Vol.6 No.3 Juli 2018



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.

Mohammad Mulfi Na'im ;Leo Herlambang ,2015. . *Analisis Reaksi Pasar Atas Pengumuman Cum Dividen(Studi Pada Saham Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Tahun 2012-2013)*". Kelola. Vol. 7. No. 18: 137 – 253

Muflia Tastaftiani Dan Moh. Khoiruddin ,2015. “*Analisis Pengaruh Pengumuman Dividen Tunai Terhadap Abnormal Return Dan Variabilitas Tingkat Keuntungan Saham*”. Ekonomi dan bisnis

Octafilia, Yusnita. 2016. *Dampak Pemilihan Presiden Republik Indonesia Tahun 2014 Terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity di Bursa Efek Indonesia (Event Study Pada Saham Indeks Kompas 100)*. E-journal Pelita Indonesia. 1(1): 100-110

Sureni yuniarti 2016. “*Reaksi pasar modal terhadap peristiwa pencalonan Jokowi dan pelantikan dan menjadi kepala negara RI*”. Sinergi. Vol. 7. No. 1: 113 - 125.

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

www.ccnbnindonesia.com/market/20190827121256-17-95009/ibu-kota-ri-pindah-saham-5-emien-properti-ini-terbang

www.idx.co.id

Yuniarti, sureni. 2016. *Reaksi pasar modal terhadap peristiwa pencalonan Jokowi dan pelantikan dan menjadi kepala negara RI*

Yunita, tri. 2017. *Analisi abnormal return dan trading volume activity saha LQ45 seputar pengumuman kebijakan pengampunan pajak (tax emnesty)*. Ekonomi dan bisnis.

Rina maulina, cindi paramita february. 2014. *Pengaruh pengumuman Indonesia sustainability reporting award (ISRA) terhadap abnormal return dan volume perdagangan saham serta dampaknya terhadap perusahaan peraih dan non peraih penghargaan*.

Richo, ainun.2017. *Analisi reaksi investor terhadap pengumuman right issue di bursa efek Indonesia periode 2013-2015*. Ekonomi bisnis. Vol. 4. No 3.

Tiwsiyanti, wiwik. Asrini. 2015. *Reaksi investor atas pengumuman kenaikan harga BBM terhadap abnormal return, seurity return variability, dan trading volume activity saham perusahaan transportasi di bursa efek Indonesia tahun 2014*. Manajemen bisnis. Vol.2. No.2

Lampiran 1: Data AR Sebelum Peristiwa

No	Kode Perusahaan	AR	AR	AR	AR	AR	Jumlah AR
1	APLN	0.00015516	-0.028382235	-0.023847189	-0.01866361	-0.00973631	-0.08047418
2	ARMY	-0.077431047	0.034831027	-0.006896431	0.47444339	-0.316413328	0.108533611
3	ASRI	-0.006134148	0.006793644	0.002194478	0.199910816	-0.17237933	0.030385459
4	BAPA	0.047774208	0.01815728	-0.042749342	1.009143876	-0.472964126	0.559361896
5	BCIP	0.00015516	0.006793644	0.002194478	0.64798158	-0.380293276	0.276831586
6	BEST	-0.012423456	-0.012314636	0.03466201	-0.00891014	-0.037735759	-0.03672198
7	BIKA	0.00015516	0.048460311	-0.007805522	0.563035736	-0.348270672	0.255575013
8	BIPP	0.015080533	-0.007912238	0.002194478	-0.00262083	0.006568038	0.013309981
9	BKDP	-0.0173887	0.024650787	-0.015349382	-0.00262083	0.006568038	-0.00414009
10	BKSL	0.00015516	-0.023509386	-0.005618022	0.556434288	-0.357068326	0.170393714
11	BSDE	-0.021903664	0.003034246	0.021062403	0.034416207	-0.011289105	0.025320087
12	CITY	0.00015516	0.006793644	0.021996458	-0.02203831	0.016469028	0.023375985
12	COWL	0.10015516	-0.011388174	0.029972256	2.218099891	-0.694131263	1.64270787
14	CPRI	0.00015516	-0.008357871	-0.013190137	-0.03387083	-0.057948091	-0.11321177
15	CTRA	0.02031645	0.002841075	-0.001773776	-0.03449334	-0.038699452	-0.05180904
16	DART	-0.005591966	0.006793644	-0.049828643	-0.06359644	0.071503103	-0.0407203
17	DILD	0.00015516	0.006793644	0.007025396	-0.00742852	0.00173712	0.008282798
18	DMAS	0.00015516	0.000342031	0.008687984	-0.01552406	-0.013039805	-0.01937869
19	DUTI	0.00015516	0.006793644	0.002194478	-0.39745478	0.640714379	0.252402883
20	ELTY	0.00015516	0.006793644	0.002194478	-0.00262083	0.006568038	0.01309049
21	EMDE	0.00015516	0.006793644	0.002194478	0.12342959	-0.105372261	0.027200612
22	FMII	0.00015516	-0.236063499	0.252194478	0.016247095	0.006568038	0.039101272

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Akademi Cipta milik UIN Suska Riau State Islamic University of

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
 - 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

23	FORZA	0.005531504	0.006793644	0.018237259	-0.00788399	0.011859043	0.034537462
24	GAMA	0.00015516	0.006793644	0.002194478	0.05737917	-0.050035736	0.016486716
25	GMTD	0.00015516	0.006793644	0.002194478	-0.01267108	0.006568038	0.003040239
26	GPRA	-0.011080795	0.074975462	0.002194478	-0.00262083	-0.00407026	0.059398055
27	GWSA	-0.005053173	0.001558042	-0.00306868	-0.12431395	0.151146351	0.020268588
28	JRPT	0.086362057	0.086158723	0.119841537	0.076326538	-0.054407572	0.314281283
29	KIJA	0.00015516	0.006793644	0.002194478	-0.15846499	0.19887573	0.049554026
30	LAND	0.075318559	0.064544404	-0.017920465	0.012041927	-0.004992656	0.128991769
31	LCGP	0.00015516	0.006793644	0.002194478	-0.30963837	0.449606013	0.149110921
32	LPCK	-0.053898894	0.006793644	-0.001376951	-0.01337352	-0.007924716	-0.06978043
33	LPKR	0.00015516	-0.008473532	0.009946416	0.828148401	-0.459818517	0.369957929
34	MABA	0.00015516	0.006793644	0.002194478	12.39737917	-0.918805096	11.48771736
35	MDLN	0.00015516	0.023053807	-0.013805522	0.477053967	-0.323102292	0.16335512
36	MKPI	0.00015516	0.006793644	0.002194478	0.6272493	-0.379886145	0.256506437
37	MMLP	0.005710716	-0.00425608	-0.014565299	0.630901897	-0.374301527	0.243489707
38	MPRO	-0.06234484	0.033460311	-0.010792535	0.043431802	0.006568038	0.010322775
39	MTLA	-0.020253003	0.002626977	0.002194478	-0.20764175	0.264462775	0.041389476
40	MTSM	0.00015516	-0.018630085	0.002194478	0.214770474	-0.136289105	0.062200923
41	MYRX	-0.00984484	-0.003307366	0.01239856	0.431722604	-0.296248863	0.134720094
42	NIRO	-0.006937039	0.006793644	0.002194478	-0.00262083	0.006568038	0.005998291
43	OMRE	0.00015516	0.006793644	0.002194478	0.053558945	-0.02800643	0.034695797
44	PAMG	-0.053766409	-0.055382522	-0.113827621	-0.06512083	-0.006765295	-0.29486268
45	PLIN	0.030977078	0.069916568	0.002194478	0.04737917	-0.079741486	0.070725808
46	POLI	-0.01718588	-0.08144165	0.008646091	-0.01544134	0.03903557	-0.06638721
47	POLL	-0.014397855	0.006793644	-0.24675067	0.120974676	0.009068038	-0.12431217

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
 - 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.

48	POSA	0.00015516	0.006793644	0.002194478	-0.00262083	0.006568038	0.01309049
49	PPRO	-0.009460225	-0.002915094	0.0119984	-0.00262083	-0.0031407	-0.00613845
50	PUDP	0.00015516	0.006793644	0.002194478	0.253789426	-0.197513595	0.065419114
51	PWON	-0.014337594	-0.007912238	0.024582538	-0.09021207	0.038568038	-0.04931133
52	RBMS	0.00015516	0.006793644	0.002194478	-0.00262083	-0.005627084	0.000895368
53	RDTX	-0.035432029	0.006793644	0.002194478	-0.16867249	0.205683082	0.010566685
54	RIMO	-0.03014787	-0.008831356	0.03394051	-0.00262083	-0.024201193	-0.03186074
55	RISE	-0.016373766	-0.001609717	0.036092783	0.046559498	0.006568038	0.071236836
56	RODA	-0.024235084	0.081793644	-0.00555746	-0.05730833	-0.051283202	-0.05659043
57	SATU	-0.0173887	0.006793644	0.011123049	0.006228728	0.015339968	0.022096689
58	SCBD	0.00015516	0.006793644	0.002194478	-0.00262083	0.006568038	0.01309049
59	SMDM	-0.036076724	-0.000725153	0.002194478	-0.04807538	0.125615657	0.042932883
60	SMRA	-0.004011507	0.027714146	-0.010100604	-0.16444656	0.160033385	0.009188864
61	TARA	0.013142173	0.0132039	-0.010544376	0.003830783	-0.089585808	-0.06995333
62	URBN	-0.029380705	0.01114147	-0.006463531	-0.01572127	0.015417596	-0.02500644

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
 - 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.

Lampiran 2: Data AR Sesudah Peristiwa

NO	Kode Perusahaan	AR	AR	AR	AR	AR	Jumlah AR
1	APLN	-0.01593812	-0.0116063	-0.027309629	0.01674529	0.270560545	0.2324518
2	ARMY	-0.009727817	0.0173289	0.011924821	0.032778316	0.004603098	0.0569073
3	ASRI	0.019054338	-0.0140102	0.006730016	-0.00041765	0.004603098	0.0159596
4	BAPA	-0.023025415	-0.0011897	0.005237256	-0.00537103	-0.006891155	-0.0312400
5	BCIP	-0.000553505	-0.0011897	-0.006256997	0.005992602	0.004603098	0.0025955
6	BEST	-0.000553505	-0.0011897	0.000194616	-0.00682791	-0.014877421	-0.0232539
7	BIKA	-0.01570502	-0.0268307	-0.053625418	0.044666635	0.057794587	0.0063001
8	BIPP	-0.028722519	-0.0011897	-0.064228011	0.005992602	0.112295406	0.0241478
9	BKDP	-0.018097365	-0.0011897	0.011600146	-0.02909512	0.004603098	-0.0321789
10	BKSL	-0.032553505	0.0153393	-0.02251716	-0.03532971	0.004603098	-0.0704580
11	BSDE	-0.032132452	-0.0229288	-0.006256997	0.002288898	0.004603098	-0.0544262
12	CITY	-0.020161348	-0.0111897	-0.006256997	0.011043107	0.004603098	-0.0219618
12	COWL	0.057138803	-0.0466442	0.022314432	-0.02178518	-0.004920712	0.0061031
14	CPRI	-0.000553505	0.0157595	-0.056256997	-0.02909512	-0.01357872	-0.0837248
15	CTRA	-0.02297503	-0.0057768	0.002959593	-0.03510329	-0.019206426	-0.0801020
16	DART	0.084812349	-0.0180436	-0.02911414	-0.02909512	0.004603098	0.0131626
17	DILD	0.00906188	0.0035722	-0.029953679	0.025410078	0.004603098	0.0126936
18	DMAS	-0.019908344	-0.0011897	0.013479845	0.005992602	-0.021203354	-0.0228289
19	DUTI	-0.000553505	-0.0011897	-0.006256997	0.028380662	0.004603098	0.0249836
20	ELTY	-0.000553505	-0.0011897	-0.006256997	0.005992602	0.004603098	0.0025955
21	EMDE	-0.000553505	-0.2406855	0.30866013	0.005992602	0.004603098	0.0780169
22	FMII	-0.000553505	-0.0011897	-0.006256997	0.005992602	0.004603098	0.0025955

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© UIN Suska Riau University of

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
 - 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

23	FORZA	-0.005789107	-0.0064528	0.004325014	0.021699408	0.009757737	0.0235402
24	GAMA	-0.000553505	-0.0011897	-0.006256997	0.005992602	0.004603098	0.0025955
25	GMTD	-0.000553505	-0.9986771	394.993743	0.005992602	0.004603098	394.0051081
26	GPRA	-0.000553505	-0.0011897	-0.006256997	-0.02592229	0.02658112	-0.0073413
27	GWSA	-0.005816663	-0.0011897	-0.006256997	0.005992602	-0.032433939	-0.0397047
28	JRPT	0.019054338	-0.0075999	0.006646229	0.018731456	-0.014264827	0.0225673
29	KIJA	0.025252947	-0.0074790	7.21169E-05	0.005992602	0.004603098	0.0284418
30	LAND	-0.02996527	-0.0042200	0.021098626	-0.00288314	-0.093904365	-0.1098741
31	LCGP	-0.000553505	-0.0011897	-0.006256997	0.005992602	0.004603098	0.0025955
32	LPCK	-0.033162201	0.0175369	-0.020962879	-0.05744023	0.004603098	-0.0894253
33	LPKR	0.03170456	0.0066228	-0.021760873	-0.01762945	0.028796646	0.0277337
34	MABA	-0.000553505	-0.0011897	-0.006256997	0.005992602	0.004603098	0.0025955
35	MDLN	-0.016946948	-0.0095230	0.002146364	0.005992602	0.004603098	-0.0137279
36	MKPI	-0.000553505	-0.0596312	-0.006256997	-0.01124878	0.187059238	0.1093687
37	MMLP	0.005064473	-0.0235360	-0.000542711	-0.05082558	0.010627194	-0.0592126
38	MPRO	-0.000553505	-0.0195946	-0.006256997	0.005992602	-0.045396902	-0.0658094
39	MTLA	0.042924756	-0.0011897	-0.006256997	0.005992602	-0.037063569	0.0044071
40	MTSM	-0.000553505	-0.0011897	-0.006256997	0.005992602	0.004603098	0.0025955
41	MYRX	-0.000553505	-0.0011897	0.003947085	0.005992602	-0.005497912	0.0026986
42	NIRO	-0.000553505	-0.0011897	-0.020243011	-0.0010996	0.004603098	-0.0184827
43	OMRE	-0.000553505	-0.1967819	-0.006256997	0.005992602	0.004603098	-0.1929967
44	PAMG	-0.041649395	0.3488103	-0.164987156	-0.03803256	-0.048028481	0.0561128
45	PLIN	-0.000553505	-0.0239910	-0.06959033	0.109195449	0.004603098	0.0196638
46	POLI	-0.000553505	-0.0258810	7.21169E-05	0.251275621	0.090461684	0.3153749
47	POLL	-0.021784928	0.0118255	0.166119877	0.005992602	0.004603098	0.1667562

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 kritikan.

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

48	POSA	-0.000553505	-0.0011897	-0.006256997	0.005992602	0.004603098	0.0025955
49	PPRO	-0.042220172	0.0075060	-0.014877687	-0.03748566	0.013694007	-0.0733835
50	PUDP	-0.000553505	-0.0011897	-0.006256997	0.005992602	-0.046678953	-0.0486865
51	PWON	-0.023991005	0.0068103	0.009616019	-0.0252574	0.004603098	-0.0282189
52	RBMS	-0.012601698	-0.0255799	0.006243003	0.15414075	0.090624603	0.2128268
53	RDTX	-0.000553505	-0.0011897	0.174554811	0.005992602	-0.107896902	0.0709074
54	RIMO	-0.008427521	-0.0011897	-0.014193505	0.013992602	-0.011269918	-0.0210880
55	RISE	-0.000553505	-0.0090637	-0.006256997	-0.00988041	0.02073213	-0.0050225
56	RODA	-0.000553505	-0.0098853	-0.023800857	-0.02972168	0.041640135	-0.0223212
57	SATU	-0.044413154	0.0355076	-0.03280567	0.02417442	-0.013254045	-0.0307909
58	SCBD	-0.000553505	-0.0011897	-0.006256997	0.005992602	0.004603098	0.0025955
59	SMDM	-0.000553505	-0.0011897	-0.006256997	0.005992602	0.004603098	0.0025955
60	SMRA	-0.040553505	-0.0150785	-0.010951833	0.015426564	-0.004742696	-0.0559000
61	TARA	-0.007356226	-0.0011897	-0.006256997	0.005992602	-0.002246217	-0.0110565
62	URBN	0.058807226	0.0031207	0.019494076	-0.019112	0.004603098	0.0669131

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
 - 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.

Lampiran 3: TVA Sebelum Peristiwa

NO	Kode Perusahaan	tva	Tva	tva	tva	tva	Jumlah TVA
1	APLN	0.002326094	0.002891999	0.002306486	0.001325617	0.001243188	0.010093386
2	ARMY	0.003104644	0.003252941	0.000142779	0.009888867	0.006141724	0.022530955
3	ASRI	0.000118324	0.000147251	0.00014378	0.000230557	0.000219976	0.000859888
4	BAPA	0.0000432	0.000004835	0.000021004	0.054225656	0.000002418	0.05429713
5	BCIP	0.000990408	0.0017329	0.000641786	0.002803452	0.000824175	0.006992721
6	BEST	0.001686729	0.001144236	0.001945267	0.001728575	0.002377916	0.008882724
7	BIKA	0	0.000000507	0.000021780	0.000105018	0.000001013	0.000128318
8	BIPP	0.0000109	0.000005528	0.000006841	0.000010838	0.000015551	0.000049635
9	BKDP	0.0000010	0.000000673	0.000003074	0.000000059	0.000000512	0.000005358
10	BKSL	0.000700768	0.00153113	0.000897664	0.001002315	0.00076147	0.004893347
11	BSDE	0.000530735	0.000290455	0.000430417	0.001123273	0.001005954	0.003380835
12	CITY	0.0000000	0.000002055	0.000000019	0.000000093	0.000000056	0.000002240
12	COWL	0.0000969	0.000023136	0.000022992	0.000300562	0.000045081	0.000488667
14	CPRI	0.001815585	0.001342415	0.002608147	0.001679149	0.006969045	0.014414342
15	CTRA	0.001657257	0.000959747	0.001923094	0.000614026	0.004847372	0.010001496
16	DART	0.0000010	0	0.000000064	0.000003183	0	0.000004234
17	DILD	0.000108008	0.000113884	0.000074726	0.000103754	0.000272066	0.000672439
18	DMAS	0.000175561	0.000281679	0.000394565	0.000942983	0.000895718	0.002690506
19	DUTI	0.0000000	0	0	0	0	0
20	ELTY	0.0000000	0	0	0.000037951	0	0.000037951
21	EMDE	0.0000149	0.000008955	0.000014925	0.000386746	0	0.000425552
22	FMII	0.0000000	0.000000147	0.000000074	0.000000110	0	0.000000331

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Akadipita Mink UIN Suska Riau State Islamic University of

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
 - 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

23	FORZA	0.002275015	0.000915278	0.001199	0.001353487	0.000395214	0.006137994
24	GAMA	0.0000033	0.000000609	0	0.000086435	9.98898E-09	0.000090350
25	GMTD	0.0000020	0.000001970	0.000003939	0.000000985	0.000000985	0.000009849
26	GPRA	0.000297101	0.000607227	0.000316673	0.000099774	0.000167023	0.001487798
27	GWSA	0.0000019	0.000034548	0.000150088	0.000016691	0.000004666	0.000207852
28	JRPT	0.000798611	0.001582145	0.001343869	0.000175222	0.000548582	0.004448429
29	KIJA	0.000369351	0.000122791	0.00025239	0.000206887	0.000139641	0.00109106
30	LAND	0.0000513	0.000280239	0.000044439	0.000005801	0.000082611	0.000464438
31	LCGP	0.0000000	0	0	0.005630781	0	0.005630781
32	LPCK	0.001221264	0.000432639	0.000448649	0.000379684	0.00051545	0.002997686
33	LPKR	0.000849886	0.000948522	0.00046738	0.000413438	0.000501464	0.003180689
34	MABA	0.0000007	0.000003352	0.000013322	0.000060774	0.000000358	0.000078469
35	MDLN	0.000107915	0.000379109	0.000127	0.000470404	0.000139272	0.001223699
36	MKPI	0.0000000	0	0	0	0	0
37	MMLP	0.0000077	0.000006329	0.000005719	0.000003701	0.000047045	0.000070531
38	MPRO	0.0000000	0.000010028	0.000031129	0.000007141	0.000015932	0.000064249
39	MTLA	0.0000000	0.000000405	0.000000052	0.000001607	0	0.000002090
40	MTSM	0.0000000	0.000005583	0.000013313	0.000005583	0.000025338	0.000049818
41	MYRX	0.000310599	0.000793626	0.00048226	0.004629968	0.001322026	0.007538478
42	NIRO	0.0000034	0.000060372	0.000009910	0	0.000000586	0.000074238
43	OMRE	0.0000000	0	0	0.000000287	0	0.000000287
44	PAMG	0.003511008	0.004921216	0.005659712	0.003066656	0.005659552	0.022818144
45	PLIN	0.0000003	0.000000423	0	0.000003690	0.000000169	0.000004592
46	POLI	0.0000048	0.000018652	0.000004974	0.000014772	0.000000298	0.000043521
47	POLL	0.0000000	0	0.000001022	0.000001214	0.000000565	0.000002849

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
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

48	POSA	0	0	0	0	0	0
49	PPRO	0.000327658	0.000438406	0.000256161	0.004050466	0.000307424	0.005380115
50	PUDP	0.0000164	0	0	0.000000303	0	0.000016689
51	PWON	0.000448951	0.000536848	0.000727766	0.000409856	0.001758185	0.003881606
52	RBMS	0.000129131	0.000101159	0.001680212	0.00027366	0.000235448	0.00241961
53	RDTX	0.0000004	0	0	0.000004092	0	0.000004464
54	RIMO	0.00901687	0.014510131	0.005331043	0.012251212	0.007636365	0.04874562
55	RISE	0.000153146	0.000134422	0.00021203	0.000289829	0.000194291	0.000983719
56	RODA	0.0000022	0.000001648	0.000000081	0.000001898	0.000001574	0.000007401
57	SATU	0.00130664	0.00134552	0.00132416	0.00126736	0.00136296	0.00660664
58	SCBD	0.0000000	0	0	0	0	0
59	SMDM	0.0000052	0.000008654	0.000001655	0.000004212	0.000002368	0.000022066
60	SMRA	0.000300129	0.000556423	0.000916428	0.000933895	0.001072956	0.003779831
61	TARA	0.00480003	0.003392095	0.006047671	0.00268502	0.006236704	0.02316152
62	URBN	0.0000302	0.000060518	0.000013551	0.000010829	0.000131245	0.000246371

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
 - 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.

Lampiran 4: TVA Sesudah Peristiwa

NO	Kode Perusahaan	tva	Tva	tva	tva	tva	Jumlah TVA
1	APLN	0.00152068	0.000544835	0.000747474	0.000958612	0.044270591	0.048042192
2	ARMY	0.000423128	0.015995026	0.001068625	0.005840255	0.025936089	0.049263123
3	ASRI	0.00014662	0.000252511	0.000171491	0.000308472	0.000130462	0.001009557
4	BAPA	0.0000168	0.000120583	0.000016622	0.000033092	0.000047750	0.00023482
5	BCIP	0.0007762	0.000469818	0.000631296	0.001224898	0.003719171	0.006821382
6	BEST	0.001115741	0.000606977	0.000878773	0.000566883	0.000538958	0.003707334
7	BIKA	0.0000165	0.000004221	0.000008780	0.000066354	0.000048963	0.000144864
8	BIPP	0.0000023	0	0.000000239	0.000000040	0.000000259	0.000002824
9	BKDP	0.0000001	0.000000029	0.000001625	0.000000293	0.000000073	0.000002093
10	BKSL	0.000717095	0.002438396	0.002223423	0.001112464	0.001164945	0.007656323
11	BSDE	0.000758442	0.000974489	0.000839313	0.001035014	0.000791809	0.004399067
12	CITY	0.0000021	0.000009977	0.000000278	0.000000500	0	0.000012808
12	COWL	0.0000250	0.000021699	0.000022541	0.000023362	0.000021104	0.00011375
14	CPRI	0.003859701	0.000985339	0.002760405	0.00252271	0.002863554	0.012991709
15	CTRA	0.001833359	0.001019628	0.001444755	0.001328286	0.001568805	0.007194834
16	DART	0.0000022	0.000002451	0.000000064	0.000007704	0.000000605	0.000013052
17	DILD	0.000124302	0.000226995	0.000546535	0.002486018	0.001990883	0.005374733
18	DMAS	0.000857936	0.000783504	0.001599442	0.000772615	0.000576487	0.004589985
19	DUTI	0.0000000	0	0	0.000000270	0.000000108	0.000000378
20	ELTY	0	0	0	0	0	0
21	EMDE	0	0.000018209	0.000480299	0.000027104	0	0.000525612
	FMII	0	0	0	0	0	0

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© UIN Suska Riau University of

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
 - 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

23	FORZA	0.000610135	0.003250676	0.000342492	0.001504596	0.000972133	0.006680033
24	GAMA	0.0000058	0	0.000000020	0.000004405	0.000001009	0.000011188
25	GMTD	0.0000020	0	0.000000985	0.000004924	0.000000985	0.000008864
26	GPRA	0.0000042	0.000025136	0.000000327	0.000043118	0.000085300	0.000158067
27	GWSA	0.0000003	0.000000295	0	0.000002602	0.000002884	0.000006076
28	JRPT	0.00056224	0.001275651	0.000520524	0.000480844	0.000493891	0.003333149
29	KIJA	0.000204774	0.000166483	0.000188424	0.000105249	0.000179963	0.000844893
30	LAND	0.0000367	0.000000716	0.000466336	0.000042111	0.000048485	0.000594388
31	LCGP	0	0	0	0	0	0
32	LPCK	0.000693611	0.00063823	0.001052135	0.001167226	0.000600425	0.004151627
33	LPKR	0.001527184	0.000721524	0.00080285	0.000759048	0.003274365	0.007084971
34	MABA	0.0000016	0.000002076	0.000002493	0.000015047	0.000044510	0.000065752
35	MDLN	0.000142455	0.000102696	0.000086906	0.000036998	0.000125189	0.000494245
36	MKPI	0	0.000004640	0.000000105	0.000000211	0.000000105	0.000005062
37	MMLP	0.0000019	0.00130639	0.000747002	0.000010858	0.000000668	0.002066791
38	MPRO	0.0000120	0.000002364	0	0.000004194	0.000000010	0.000018537
39	MTLA	0.0000873	0.000017544	0	0.000051965	0.000002626	0.000159423
40	MTSM	0.0000004	0	0	0.000000859	0.000000429	0.000001718
41	MYRX	0.001512916	0.001114392	0.002117762	0.001194764	0.000512422	0.006452256
42	NIRO	0.0000000	0	0.000000919	0.000110343	0.000000090	0.000111398
43	OMRE	0	0.000000172	0	0.000000115	0	0.000000287
44	PAMG	0.001484256	0.02750576	0.042333632	0.007133216	0.00216432	0.080621184
45	PLIN	0.0000017	0.000001831	0.000000085	0.000000197	0.000000141	0.000003944
46	POLI	0.0000003	0.000001194	0.000000398	0.000141406	0.000152199	0.000295495
47	POLL	0.0000001	0.000093198	0.000083473	0	0.000028718	0.000205498

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
- 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.

48	POSA	0	0	0	0	0	0
49	PPRO	0.004193795	0.001441281	0.00091003	0.001032016	0.004075223	0.011652345
50	PUDP	0.0000003	0	0	0.000000303	0.000000607	0.000001214
51	PWON	0.00081515	0.000940207	0.000701787	0.000836157	0.000563429	0.00385673
52	RBMS	0.000152284	0.000663238	0.000150026	0.010043849	0.015724568	0.026733965
53	RDTX	0.0000052	0.000000372	0.000000372	0.000000372	0.000030506	0.000036830
54	RIMO	0.010954213	0.011464894	0.008779302	0.007721421	0.003055829	0.041975659
55	RISE	0.000188191	0.000153588	0.000164392	0.000162352	0.000211849	0.000880372
56	RODA	0.0000006	0.000001744	0.000000397	0.000001714	0.000004054	0.000008534
57	SATU	0.00124568	0.001744	0.00006904	0.00010848	0.0000504	0.0032176
58	SCBD	0	0	0	0	0	0
59	SMDM	0.0000001	0	0	0	0	0.000000105
60	SMRA	0.002242461	0.00071815	0.001028906	0.000758936	0.001180284	0.005928737
61	TARA	0.006146572	0.003503718	0.00628606	0.002938574	0.006041027	0.024915951
62	URBN	0.000134246	0.000040159	0.000092107	0.000021163	0.000008972	0.000296647

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
- 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.

Lampiran 5 : Data SPSS

1. Hasil Deskriptif Statistik

Descriptive Statistics					
	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
ARsebelum	62	.2615	1.46890	-.29	11.49
TVAsebelum	62	.0047	.01021	.00	.05
ARsesudah	62	6.3599	50.03811	-.19	394.01
TVAsesudah	62	.0062	.01444	.00	.08

2. Hasil Uji Normalitas Abnormal Return Dan Trading Volume Activity

a. Abnormal Return

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		ARsebelum	Arsesudah
N		62	62
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.2615	6.3599
	Std. Deviation	1.46890	50.03811
	Most Extreme Differences		
Test Statistic	Absolute	.422	.532
	Positive	.422	.532
	Negative	-.380	-.448
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000 ^c	.000 ^c

- 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
 - 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
 - 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.

b. Trading Volume Activity

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		TVAsel m	TVAsuda h
N		62	62
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0047	.0062
	Std. Deviation	.01021	.01444
Most Extreme Differences	Absolute	.321	.334
	Positive	.259	.331
	Negative	-.321	-.334
Test Statistic		.321	.334
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000 ^c	.000 ^c

3. Uji Wilcoxon Abnormal Return Dan Trading Volume Aktiviti

a. Abnormal Return

Ranks

ARsesudah - ARsebelum				
	Negative Ranks	44 ^a	31.77	1398.00
	Positive Ranks	18 ^b	30.83	555.00
	Ties	0 ^c		
	Total	62		

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
 - 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.

Test Statistics^a

	ARsesudah - ARsebelum
Z	-2.955 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.003

b. Trading Volume Activity

Ranks

TVAsesudah - TVAsebelum	Negative Ranks	29 ^d	27.72	804.00
	Positive Ranks	30 ^e	32.20	966.00
	Ties	3 ^f		
	Total	62		

Test Statistics^a

	ARsesudah - ARsebelum	TVAsesudah - TVAsebelum
Z	-2.955 ^b	-.611 ^c
Asymp. Sig. (2-tailed)	.003	.541

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.



BIOGRAFI PENULIS

Hendri Isman, yang akrab dipanggil Hendri. Lahir di Desa Teratak, 6 Juni 1998. Beralamat di Dusun II Sumpadang, Desa Teratak Kecamatan Rumbio Jaya Kabupaten Kampar. Merupakan anak ketiga dari pasangan Bapak Azhar dan ibu Nurhamsiah.

Memulai jenjang pendidikan di SDN 001 Desa Teratak pada tahun 2004. Selain sekolah pada sekolah dasar (SD). Pada tahun 2010 penulis menamatkan pendidikan SD dan MDA kemudian pada tahun yang sama melanjutkan pendidikan di MTs YPUI desa teratak kecamatan rumbio jaya kabupaten kampar hingga tamat pada tahun 2013. Lalu pada tahun 2013 tersebut penulis melanjutkan pendidikan di SMAN 1 Kampar Timur hingga menamatkan pendidikan SMA pada tahun 2016. Pada tahun 2016 penulis kembali melanjutkan pendidikan Sastra Satu (S1) di kampus Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Pada saat menempuh pendidikan S1 penulis memilih program studi Manajemen dengan konsentrasi Manajemen Keuangan pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial di Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau. Penulis melaksanakan praktek kerja lapangan di kantor PT BPRS Dana Fadhilillah Air Tiris kecamatan Kampar, kabupaten kampar, lalu melaksanakan Kuliah Kerja Nyata di Desa Serosah, kecamatan Hulu kuantan, Kabupaten Kuantan Singingi, Provinsi Riau. Pada tanggal 10 Agustus 2020 penulis mengikuti ujian Oral Comprehensive dan Alhamdulillah lulus dengan predikat memuaskan pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Sultan Syarif Kasim Riau.