



- 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.

**REAKSI PASAR SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN KEBIJAKAN
PEMECAHAN SAHAM (*STOCK SPLIT*) PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2023**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Persyaratan Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi (SE) Fakultas Syariah dan Hukum



Oleh :

MUHAMMAD SYAUQI YUNILHAMRI
12020513535

**PROGRAM STUDI S1 EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM**

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU

1445 H/2024 M



PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul “**Reaksi pasar Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kebijakan Pemecahan Saham (Stock Split)**”, yang ditulis oleh :

Nama : Muhammad Syauqi Yunilhamri
NIM : 12020513535
Jurusan : Ekonomi Syariah

Dapat diterima dan disetujui untuk diajukan dalam sidang munaqasah Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Pekanbaru, 23 November 2023
 Pembimbing Skripsi

Pembimbing Materi

Dr. Jomius, SE., MM
 NIP. 19680616 201411 1 002

Pembimbing Metodologi

Dr. Abu Samah, MH
 NIK. 130 217 087

- Hak Cipta Diinduraji 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.



PENGESAHAN

Skripsi dengan judul “REAKSI PASAR SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN KEBIJAKAN PEMECAHAN SAHAM (*STOCK SPLIT*) PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2023”, yang ditulis oleh:

Nama : Muhammad Syauqi Yunilhamri

NIM : 12020513535

Program Studi : Ekonomi Syariah

Telah dimunaqasyahkan pada :

Hari/Tanggal : Senin, 04 Maret 2024

Waktu : 08.00 WIB

Tempat : Ruang Munaqasyah Fakultas Syariah dan Hukum

Telah diperbaiki sesuai dengan permintaan Tim Penguji Munaqasyah Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Pekanbaru, 27 Maret 2023
TIM PENGUJI MUNAQASYAH

Ketua
Dr. Jenita, SE., MM.

Sekretaris
Syamsurizal, SE., M.Sc., Ak., CA.

Penguji I
Dr. Syahpawi, S.Ag., M.Sh.

Penguji II
Nur Hasanah, SE., MM.

Mengetahui:

Dekan Fakultas Syariah dan hukum



Dr. Zulkifli, M.Ag

NIP. 19741006 200501 1005

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

UIN Suska Riau



SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : Muhammad Syauqi Yunilhamri

NIM : 12020513535

Tempat/ Tgl. Lahir : Pulau Binjai / 30 Juni 2002

Fakultas/Pascasarjana : Syariah dan Hukum

Prodi : Ekonomi Syariah

Judul Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya*:

REAKSI PASAR SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN KEBIJAKAN PEMECAHAN SAHAM (STOCK SPLIT) PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2023

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa :

1. Penulisan ~~Disertai/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya~~ * dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.

2. Semua kutipan pada karya tulis saya ini sudah disebutkan sumbernya.

3. Oleh karena itu ~~Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya~~ , *saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.

4. Apa bila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan ~~Disertasi/Thesis/Skripsi/(Karya Ilmiah lainnya)~~ *saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan.

Demikian Surat Pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

**Pekanbaru, 22 Februari 2024
Yang membuat pernyataan**



**Muhammad Syauqi Yunilhamri
NIM : 12020513535**

- *pilih salah satu sesuai jenis karya tulis*

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
- © Hak Cipta dimiliki UIN Suska Riau
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa menyebutkan 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

Muhammad Syauqi Yunilhamri (2023): Reaksi Pasar Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kebijakan Pemecahan Saham (*Stock Split*) pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023

Stock split atau pemecahan saham adalah suatu tindakan memecah nilai nominal dari sebuah saham menjadi jumlah pecahan yang lebih kecil dan menambah jumlah lembar saham yang beredar di pasar sesuai dengan rasio *stock split*. Sehingga penelitian ini ingin melihat reaksi pasar yang diukur dengan menggunakan *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah *stock split*.

Tujuan dari penelitian ini adalah mengetahui perbedaan rata-rata *abnormal return* dan rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah kebijakan *stock split* yang pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia serta mengetahui bagaimana kebijakan *stock split* dalam perspektif Ekonomi Syariah.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang melakukan aksi korporasi *stock split* pada periode 2021-2023 dan penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif, sampel pada penelitian ini adalah 26 perusahaan yang melakukan aksi korporasi *stock split*. Data yang digunakan berupa data sekunder yaitu harga saham, jumlah saham yang beredar, jumlah saham yang diperdagangkan, dan indeks harga saham gabungan, sedangkan teknik analisis data yang digunakan adalah statistik deskriptif, uji normalitas, dan uji hipotesis *wilcoxon signed rank test* dengan menggunakan IBM SPSS 26.

Hasil penelitian ini adalah terdapat perbedaan antara rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa *stock split* pada periode T-5 dan T+5, T-4 dan T+4, T-3 dan T+3 dibuktikan dengan nilai signifikansi uji *wilcoxon signed rank test* yaitu < 0.05 sedangkan pada periode T-2 dan T+2, T-1 dan T+1 tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* dibuktikan dengan nilai signifikansi uji *wilcoxon signed rank test* yaitu > 0.05 . Adapun perbedaan rata-rata *trading volume activity* pada keseluruhan periode yaitu T-5 dan T+5, T-4 dan T+4, T-3 dan T+3, T-2 dan T+2, T-1 dan T+1 tidak terdapat perbedaan sebelum dan sesudah peristiwa *stock split* dibuktikan dengan nilai signifikansi uji *wilcoxon signed rank test* > 0.05 . Pada kebijakan *stock split* prinsip yang digunakan berkaitan dengan pengambilan keputusan di dalam Islam yaitu prinsip bermusyawarah dan prinsip keadilan.

Kata Kunci: Reaksi Pasar, *Stock Split*, *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*

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.



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan atas kehadiran Allah SWT yang senantiasa memberikan rahmat dan karunianya serta hidayah, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi penelitian dengan judul **“Reaksi Pasar Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Kebijakan Pemecahan Saham (*Stock Split*) Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023”** yang merupakan persyaratan untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi. Shalawat beserta salam penulis ucapkan kepada junjungan Nabi Muhammad SAW yang telah memberikan perubahan kepada umat manusia berupa ilmu pengetahuan dan berakhlak mulia.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bimbingan dan bantuan dari banyak pihak, baik moral maupun material. Untuk itu dalam kesempatan ini, dengan kerendahan hati penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Teristimewa untuk Ayahanda “Hamdan, S.P” Ibunda “Herigustuti” yang membesarkan, mendidik, memotivasi dan memberikan doa, cinta dan kasih sayangnya hingga hari ini. Hal yang sama terkhusus saudara kandung “M. Zamil Yuzilhamri” yang telah menjadi motivasi terbesar penulis untuk sampai ketahap ini, beserta seluruh keluarga besar.
2. Bapak Prof. Dr. Hairunnas Rajab M.Ag selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau beserta Ibu Dr. Hj. Helmiati, M. Ag selaku Wakil Rektor I, Bapak Dr. H. Mas’ud Zein, M. Pd selaku Wakil Rektor II, dan Bapak Edi Erwan, S. Pt., M. Sc., Ph. D selaku Wakil Rektor III.
3. Bapak Dr. Zulkifli, M.Ag selaku Dekan Fakultas Syari’ah dan Ilmu Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau, Bapak Dr. H. Akmal Abdul Munir, Lc., MA selaku Wakil Dekan I, Bapak Dr. H. Mawardi, M.Si



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.

selaku Wakil Dekan II, dan Ibu Sofia Hardani, M.Ag selaku wakil Dekan III Fakultas Syariah dan Ilmu Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

4. Bapak Muhammad Nurwahid, S.Ag., M.Ag selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah dan Bapak Syamsurizal, SE, M.Sc, Ak selaku Sekretaris Program Studi Ekonomi Syariah, serta staf program Studi Ekonomi Syariah yang telah banyak membantu dalam penyelesaian skripsi ini.
5. Bapak Dr. Jonnius, SE., MM selaku dosen pembimbing 1 skripsi dan Bapak Dr. Abu Samah, MH selaku dosen pembimbing 2 skripsi yang telah membimbing dan memberikan arahan serta meluangkan waktunya untuk penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
6. Ibu Darnilawati, SE., M.Si selaku Dosen Penasehat Akademis, yang telah membimbing penulis selama menjalani perkuliahan.
7. Bapak/ Ibu dosen yang telah mendidik dan memberikan ilmu-ilmunya kepada penulis, sehingga penulis mendapatkan ilmu yang bermanfaat dan membantu penulis mengerti apa yang belum penulis mengerti.
8. Pimpinan perpustakaan Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau selaku pihak yang telah menyediakan referensi berupa buku, jurnal, dan skripsi guna untuk menyempurnakan skripsi ini..
9. Kepada Aulia Rahmi, S.ST yang telah memberikan semangat, support selama penulis menyelesaikan skripsi ini.

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.

Akhir kata penulis mohon maaf atas segala kekhilafan. Penulis menyadari bahwa dalam penelitian ini masih terdapat kekurangan dan kelemahan. Oleh karena itu, dengan kerendahan hati penulis sangat mengharapkan kritik dan saran dari semua pihak untuk lebih menyempurnakan penulisan proposal penelitian ini.

Pekanbaru, November 2023

Penulis



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.

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR.....	ii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Batasan Masalah.....	14
C. Rumusan Masalah	14
D. Tujuan Penulisan	14
E. Manfaat Penulisan	15
F. Rencana Out Line.....	15
BAB II LANDASAN TEORETIS	
A. Investasi Syariah	18
1. Pengertian Investasi Syariah	18
2. Tujuan Investasi Syariah	19
B. Pasar Modal Syariah	20
1. Pengertian Pasar Modal Syariah.....	20
2. Fungsi Pasar Modal Syariah.....	21
3. Dasar Hukum Pasar Modal Syariah	22
C. Saham Syariah.....	24
1. Pengertian Saham Syariah.....	24
2. Jenis-jenis saham	25



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. Harga Saham	25
D. Return saham.....	27
1. Pengertian <i>return</i> saham.....	27
2. Jenis-jenis Return Saham	28
E. Abnormal Return.....	29
F. Trading Volume Activity	31
G. <i>Event Study</i> (Studi Peristiwa).....	33
H. <i>Signaling Theory</i>	34
I. Teori Efisiensi Pasar.....	35
J. Pengambilan Keputusan dalam Islam	36
K. Pemecahan Saham (<i>Stock Split</i>).....	38
1. Pengertian <i>Stock Split</i>	38
2. Jenis-Jenis <i>Stock Split</i>	39
L. Penelitian Terdahulu.....	41
M. Kerangka Befikir.....	45
N. Hipotesis.....	46
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian.....	48
B. Lokasi dan Waktu Penelitian.....	49
C. Populasi dan Sampel	49
D. Jenis Data	51
E. Metode Pengumpulan Data	51
F. Teknik Analisis Data	51
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	55

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.

B. Penyajian Analisis Data.....	78
C. Pembahasan.....	87

BAB V PENUTUP

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN





DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perusahaan Yang Melakukan Stock Split pada Periode 2021-2023 4

Tabel 1. 2 Data Harga Saham Sebelum Stock Split 2021-2023 6

Tabel 1. 3 Data Harga Saham Sesudah Stock Split 2021-2023 7

Tabel 1. 4 Data Volume Saham Sebelum Stock Split 2021-2023 8

Tabel 1. 5 Data Volume Saham Sesudah Stock Split 2021-2023 9

Tabel 2. 1 Fatwa DSN-MUI Terkait Pasar Modal Syariah 22

Tabel 2. 2 Penelitian Terdahulu 41

Tabel 3. 1 Perusahaan Sampel Penelitian 50

Tabel 4. 1 Perkembangan Pasar Modal di Indonesia 55

Tabel 4. 2 Deskriptive Statistics Abnormal Return 78

Tabel 4. 3 Deskriptive Statistics Trading Volume Activity 79

Tabel 4. 4 Uji Normalitas Shapiro Wilk Abnormal Return 81

Tabel 4. 5 Uji Normalitas Shapiro Wilk Trading Volume Activity 82

Tabel 4. 6 Uji Hipotesis Perbedaan rata-rata Abnormal Return 83

Tabel 4. 10 Uji Hipotesis Perbedaan rata-rata Trading Volume Activity 85

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 GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konsep Penelitian	46
Gambar 3. 1 Periode Jendela.....	49



- 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 I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar modal merupakan salah satu sarana pendanaan usaha atau sebagai sarana bagi perusahaan untuk mendapatkan dana dari masyarakat (investor). Dana yang diperoleh dari pasar modal dapat digunakan untuk pengembangan usaha, ekspansi, penambahan modal kerja dan lain lain. Pasar modal juga bisa menjadi sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi pada instrument keuangan seperti saham, obligasi, reksadana, dan lain lain. Dengan demikian masyarakat dapat menempatkan dana yang dimilikinya sesuai dengan karakteristik keuntungan dan risiko masing masing instrument. Selain itu, pasar modal juga memiliki fungsi keuangan, karena memberikan kesempatan bagi pemilik dana untuk memperoleh imbalan dari dana yang telah diinvestasikan.¹

Menurut Sunariyah², pasar modal adalah suatu sistem keuangan yang terorganisasi, termaksud didalamnya adalah bank-bank komersial dan semua lembaga perantara di bidang keuangan, serta seluruh surat-surat berharga yang beredar. Pasar modal merupakan bagian dalam arti sempit dipahami suatu tempat yang terorganisasi dimana efek-efek diperdagangkan. Dalam undang-undang no. 8 tahun 1995, pasar modal didefinisikan sebagai kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang

¹Firas Chaifly Kogas, Skripsi: *Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pengumuman Kasus Pertama Positif COVID-19 di Indoenasia Oleh Presiden Tahun 2020*, (Riau: UIN SUSKA, 2022), h. 2

² Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal* (Yogyakarta: Upp Stim Ykpn, 2011). h. 4

berkaitan dengan efek diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek.³

Kemudian menurut Fahmi dan Hadi⁴, pasar modal adalah tempat dimana berbagi pihak khususnya perusahaan menjual saham dan obligasi dengan tujuan dari hasil penjualan tersebut nantinya akan dipergunakan sebagai tambahan dana atau untuk memperkuat dana Perusahaan. Investasi pada umumnya merupakan suatu istilah dengan beberapa pengertian yang berhubungan dengan keuangan dan ekonomi, *to use (money) make more money out of something that expected to increase in value*. Istilah tersebut berkaitan dengan akumulasi suatu bentuk aktiva dengan suatu harapan mendapatkan keuntungan dimasa depan. Terkadang, investasi disebut juga dengan penanaman modal.⁵

Dalam Islam pasar modal secara prinsip berbeda dengan pasar modal konvensional. Sejumlah instrumen syariah sudah digulirkan di pasar modal Indonesia seperti dalam bentuk saham dan obligasi dengan kriteria tertentu yang sesuai dengan prinsip syariah.⁶ Secara hukum, pasar modal syariah diperbolehkan selama dalam transaksi yang dilakukan tidak mengandung unsur gharar, maysir, judi, dan riba. Hal ini tertuang di dalam Al-Qur'an surat An-Nisa: 29

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 (النساء/4: 29)

Artinya : “Wahai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan harta sesamamu dengan cara yang batil (tidak benar), kecuali berupa perniagaan atas

³ Nurul Huda Mustofa dan Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah* (Jakarta: Kencana Prenada, 2008). h. 55

⁴ Irham Fahmi dan Yovi Lavianti Hadi, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Bandung: Alfabeta, 2011). h. 41

⁵ Abdul Aziz, *Manajemen Investasi Syariah* (Jakarta: Rajawali Press, 2010). h. 31

⁶ Andri Soemitra, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*, (Jakarta: Visimedia, 2016), h.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

dasar suka sama suka di antara kamu. Janganlah kamu membunuh dirimu. Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu.”⁷

Dalam aktivitas perdagangan di pasar modal, salah satu faktor yang mempengaruhi permintaan dan penawaran saham adalah tingkat harga saham tersebut. Bila saham tersebut dinilai terlalu tinggi oleh pasar, maka jumlah permintaannya akan berkurang. Sebaliknya, bila pasar menilai bahwa harga saham tersebut rendah, maka jumlah permintaannya akan meningkat. Tingginya tingkat harga saham akan mengurangi kemampuan para investor untuk membeli saham tersebut. Naik turunnya harga saham merupakan sesuatu yang lumrah karena hal itu digerakkan oleh kekuatan penawaran dan pemerintah. Secara umum ada beberapa factor yang mempengaruhi naik turun harga saham suatu perusahaan.

Faktor faktor tersebut diklasifikasikan menjadi faktor internal dan faktor eksternal, seperti naik atau turunnya suku bunga yang diterbitkan Bank Sentral Amerika (*Federal Reserve*), tingkat inflasi dan pengangguran yang tinggi. Faktor internal adalah faktor yang timbul dari dalam perusahaan, seperti fundamental perusahaan, pembagian deviden dan aksi korporasi Perusahaan seperti pemecahan saham (*stock split*).⁸

Peristiwa-peristiwa diatas yang memiliki kandungan informasi dapat menyebabkan pasar bereaksi saat menerima informasi dari peristiwa tersebut. Pergerakan fluktuasi harga saham di pasar modal Indonesia dapat dikatakan cukup tinggi. Salah satu faktor yang mempengaruhi fluktuasi harga saham adalah

⁷ Departemen Agama RI, *Alquran dan Terjemahannya*, (Jakarta: Departemen Agama, 2019), h. 83

⁸ <https://sikapiuangmu.ojk.go.id/FrontEnd/CMS/Article/10507> Diakses Pada Kamis, 25 Mei 2023. h. 1

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

adanya informasi internal maupun eksternal Perusahaan. Kebijakan *stock split* atau pemecahan saham merupakan salah satu informasi internal Perusahaan yang dapat mempengaruhi harga saham Perusahaan yang bersangkutan.⁹

Pemecahan saham (*Stock Split*) adalah salah satu aksi korporasi (*corporate action*) Perusahaan *go public* dengan bertujuan untuk meningkatkan volume dan transaksi perdagangan yaitu dengan cara memecah saham menjadi sebuah rasio perbandingan.¹⁰ *Stock split* merupakan salah satu Upaya untuk melikuidkan saham di pasar bursa. Misalnya saja Perusahaan A memiliki 10.000 lembar saham biasa yang beredar dengan nilai nominal Rp. 1.000,00 per lembar kemudian Perusahaan melakukan *stock split* dengan mengubah harga menjadi Rp. 100,00 per lembar sehingga jumlah saham yang beredar bertambah menjadi 100.000 lembar saham.¹¹

Pada periode tahun 2021 sampai dengan tahun 2023 terdapat 26 perusahaan yang melaksanakan aksi korporasi pemecahan saham (*stock split*), adapun 26 perusahaan tersebut adalah sebagai berikut:

Tabel 1. 1 Perusahaan Yang Melakukan Stock Split pada Periode 2021-2023

No	Nama Perusahaan	Kode Saham	Tanggal <i>Stock Split</i>	Saham Syariah/Tidak	Index Saham
1.	PT MAP Aktif Adiperkasa Tbk	MAPA	17 Juli 2023	Syariah	ISSI, JII70, IDXSHARIA H GROWTH
2.	PT Mandom Indonesia Tbk	TCID	06 Juni 2023	Syariah	ISSI
3.	PT Asuransi Tugu Pratama Indonesia Tbk	TUGU	24 Mei 2023	Non Syariah	-
4.	PT Temas Tbk	TMAS	23 Mei 2023	Syariah	ISSI

⁹ Alman Fathin, Skripsi: *Reaksi Pasar Sebelum dan Sesudah Kejikatan Pemecahan Saham*, (Jakarta: Uin Syarif Hidayatullah, 2017), h. 4

¹⁰ Muhammad Arridho Nur Amin, “Apakah *Stock Split* Memberikan Keuntungan Tidak Normal?”, Jurnal Perpajakan, Manajemen, dan Akuntansi, Vol. 12, No. 1, h. 11

¹¹ Ina Novitasari, dkk, “Analisis *Stock Split* terhadap harga saham PT. Jaya Real Properti”, Jurnal Ekonomi dan Bisnis, Cahaya aktiva, Vol. 10, No. 1, h. 9

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

5.	PT Bank Mandiri Tbk	BMRI	04 April 2023	Non Syariah	LQ45
6.	PT Samudera Indonesia	SMDR	31 Januari 2023	Syariah	ISSI
7.	PT Superkrane Mitra Utama Tbk	SKRN	06 Januari 2023	Syariah	ISSI
8.	PT Berkah Beton Sadaya Tbk	BEBS	21 Desember 2022	Syariah	ISSI
9.	PT Bayan Resources Tbk	BYAN	02 Desember 2022	Syariah	ISSI
10.	PT Chandra Asri Petrochemical Tbk	TPIA	23 Agustus 2022	Syariah	ISSI, JII, JII70
11.	PT Ekadharna Internasional Tbk	EKAD	22 Agustus 2022	Syariah	ISSI
12.	PT Jasuindo Tiga Perkaša Tbk	JTPE	28 Juni 2022	Syariah	ISSI
13.	PT Mulia Industrindo Tbk	MLIA	15 Juli 2022	Syariah	ISSI
14.	PT Paramita Bangun Sarana Tbk	PBSA	22 Juni 2022	Syariah	ISSI
15.	PT Grand House Mulia Tbk	HOMI	20 Juni 2022	Syariah	ISSI
16.	PT harum Energy Tbk	HRUM	02 Juni 2022	Syariah	ISSI, JII70
17.	PT Siloam Hospitalis Tbk	SILO	18 April 2022	Syariah	ISSI, JII70
18.	PT AKR Corporindo Tbk	AKRA	12 Januari 2022	Syariah	ISSI, LQ45, JII, JII70, IDXSHARIAH GROWTH
19.	PT Ashmore Asset Management Tbk	AMOR	08 Desember 2021	Non Syariah	-
20.	PT Surya Citra Media Tbk	SCMA	29 Oktober 2021	Syariah	ISSI, JII70
21.	PT Bank Central Asia Tbk	BBCA	13 Oktober 2021	Non Syariah	LQ45
22.	PT. Distribusi Voucher Nusantara Tbk	DIVA	02 September 2021	Syariah	ISSI
23.	PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk	GOOD	09 Juli 2021	Syariah	ISSI
24.	PT. Saratoga Investama Sedaya Tbk	SRTG	18 Mei 2021	Syariah	ISSI, JII70
25.	PT. Erajaya Swasembada Tbk	ERAA	31 Maret 2021	Syariah	ISSI, JII70
26.	PT. Buyung poetra Sembada Tbk	HOKI	18 Februari 2021	Syariah	ISSI

Sumber: www.idx.co.id



Pemecahan saham (*stock split*) akan terjadi pada perusahaan yang tingkatan harga sahamnya terlalu tinggi dan volume perdagangan saham perusahaan tersebut rendah dan saham dikatakan tidak likuid. Berikut data tentang harga saham dan volume saham dari 26 perusahaan yang melakukan aksi korporasi *stock split* pada tahun 2021-2023.

Tabel 1. 2 Data Harga Saham Sebelum *Stock Split* Tahun 2021-2023

No.	Nama Perusahaan	T-5	T-4	T-3	T-2	T-1	T0
1.	PT MAP Aktif Adiperkasa Tbk	6,850.00	7,100.00	7,175.00	6,925.00	6,950.00	680.00
2.	PT Mandom Indonesia Tbk	6,050.00	6,050.00	6,600.00	6,500.00	6,450.00	3,020.00
3.	PT Asuransi T. Pratama Indonesia Tbk	2,380.00	2,260.00	2,230.00	2,340.00	2,250.00	1,070.00
4.	PT Temas Tbk	2,890.00	2,890.00	2,910.00	2,840.00	2,980.00	296.00
5.	PT Bank Mandiri Tbk	10,125.00	10,350.00	10,225.00	10,325.00	10,525.00	5,200.00
6.	PT Samudera Indonesia	1,995.00	2,170.00	2,400.00	2,340.00	2,260.00	434.00
7.	PT Superkrane Mitra Utama Tbk	2,230.00	2,330.00	2,320.00	2,340.00	2,320.00	452.00
8.	PT Berkah Beton Sadaya Tbk	3,540.00	3,520.00	3,920.00	3,730.00	3,680.00	770.00
9.	PT Bayan Resources Tbk	91,450.00	93,150.00	92,350.00	93,100.00	94,500.00	11,325.00
10.	PT Chandra Asri Petrochemical Tbk	9,200.00	9,100.00	9,100.00	9,025.00	9,025.00	2,410.00
11.	PT Ekadharna Internasional Tbk	1,465.00	1,475.00	1,465.00	1,475.00	1,475.00	282.00
12.	PT Jasuindo Tiga Perkasa Tbk	930.00	945.00	965.00	965.00	990.00	252.00
13.	PT Mulia Industrindo Tbk	2,790.00	2,750.00	2,690.00	2,830.00	2,870.00	555.00
14.	PT Paramita Bangun Sarana Tbk	750.00	795.00	795.00	800.00	750.00	350.00
15.	PT Grand House Mulia Tbk	1,290.00	1,300.00	1,305.00	1,305.00	1,305.00	700.00
16.	PT Harum Energy Tbk	11,075.00	10,425.00	11,425.00	11,450.00	11,875.00	2,310.00
17.	PT Siloam Hospitalis Tbk	8,125.00	8,300.00	8,675.00	8,600.00	8,650.00	1,190.00
18.	PT AKR Corporindo Tbk	4,120.00	4,160.00	4,290.00	4,300.00	4,200.00	820.00
19.	PT Ashmore Asset Management Tbk	4,030.00	4,070.00	4,000.00	3,990.00	3,950.00	1,895.00
20.	PT Surya Citra Media Tbk	2,140.00	2,130.00	2,200.00	2,160.00	2,220.00	420.00
21.	PT Bank Central Asia Tbk	35,900.00	35,800.00	36,450.00	36,275.00	36,600.00	7,525.00
22.	PT Distribusi Voucher Nusantara Tbk	4,670.00	4,670.00	4,710.00	4,680.00	4,720.00	2,250.00
23.	PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk	1,920.00	1,930.00	1,900.00	1,935.00	2,010.00	390.00
24.	PT Saratoga Investama Sedaya Tbk	5,625.00	5,600.00	5,725.00	5,700.00	5,600.00	1,100.00
25.	PT Erajaya Swasembada Tbk	2,600.00	2,810.00	2,740.00	2,780.00	2,610.00	505.00
26.	PT Buyung poetra Sembada Tbk	1,010.00	1,025.00	1,205.00	1,180.00	1,300.00	302.00
27.	Rata-rata	8,659.62	8,734.81	8,837.31	8,841.92	8,925.58	1,788.58

Sumber: Data Olahan dari www.idx.co.id

Berdasarkan tabel 1.2 diatas dapat dilihat bahwa pergerakan rata-rata harga saham terus meningkat selama 5 hari periode sebelum kebijakan pemecahan saham (*stock split*), dimana sejak periode t-5 8.659,62 hingga t-1 8.925,58 terdapat kenaikan rata-rata harga saham 3.07%.

Tabel 1. 3 Data Harga Saham Sesudah *Stock Split* Tahun 2021-2023

No.	Nama Perusahaan	T0	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
1.	PT MAP Aktif Adiperkasa Tbk	680.00	705.00	715.00	760.00	790.00	765.00
2.	PT Mandom Indonesia Tbk	3,020.00	3,150.00	3,070.00	3,060.00	3,060.00	3,090.00
3.	PT Asuransi T. Pratama Indonesia Tbk	1,070.00	1,050.00	1,055.00	1,020.00	1,110.00	1,170.00
4.	PT Temas Tbk	296.00	286.00	296.00	296.00	286.00	284.00
5.	PT Bank Mandiri Tbk	5,200.00	5,225.00	5,175.00	5,100.00	5,100.00	5,150.00
6.	PT Samudera Indonesia	434.00	420.00	436.00	424.00	422.00	424.00
7.	PT Superkrane Mitra Utama Tbk	452.00	474.00	462.00	472.00	474.00	474.00
8.	PT Berkah Beton Sadaya Tbk	770.00	770.00	800.00	780.00	780.00	755.00
9.	PT Bayan Resources Tbk	11,325.00	13,575.00	14,625.00	15,225.00	14,550.00	13,550.00
10.	PT Chandra Asri Petrochemical Tbk	2,410.00	2,380.00	2,330.00	2,350.00	2,350.00	2,340.00
11.	PT Ekadharna Internasional Tbk	282.00	288.00	286.00	286.00	288.00	288.00
12.	PT Jasuindo Tiga Perkasa Tbk	252.00	260.00	278.00	276.00	262.00	260.00
13.	PT Mulia Industrindo Tbk	555.00	575.00	570.00	585.00	600.00	605.00
14.	PT Paramita Bangun Sarana Tbk	350.00	326.00	318.00	314.00	310.00	316.00
15.	PT Grand House Mulia Tbk	700.00	735.00	755.00	705.00	660.00	620.00
16.	PT Harum Energy Tbk	2,310.00	2,410.00	2,330.00	2,330.00	2,180.00	2,180.00
17.	PT Siloam Hospitalis Tbk	1,190.00	1,145.00	1,235.00	1,180.00	1,200.00	1,200.00
18.	PT AKR Corporindo Tbk	820.00	845.00	825.00	810.00	810.00	785.00
19.	PT Ashmore Asset Management Tbk	1,895.00	1,910.00	1,915.00	1,875.00	1,825.00	1,825.00
20.	PT Surya Citra Media Tbk	420.00	438.00	420.00	424.00	418.00	410.00
21.	PT Bank Central Asia Tbk	7,525.00	7,750.00	7,650.00	7,525.00	7,500.00	7,400.00
22.	PT Distribusi Voucher Nusantara Tbk	2,250.00	2,250.00	2,250.00	2,230.00	2,320.00	2,230.00
23.	PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk	390.00	400.00	388.00	374.00	378.00	368.00
24.	PT Saratoga Investama Sedaya Tbk	1,100.00	1,115.00	1,155.00	1,160.00	1,115.00	1,115.00
25.	PT Erajaya Swasembada Tbk	505.00	505.00	510.00	505.00	498.00	515.00
26.	PT Buyung poetra Sembada Tbk	302.00	282.00	286.00	292.00	280.00	280.00
27.	Rata-rata	1,788.58	1,894.96	1,928.27	1,936.85	1,906.38	1,861.50

Sumber: Data Olahan dari www.idx.co.id

Berdasarkan tabel 1.3 diatas dapat dilihat bahwa pergerakan rata-rata harga saham cukup fluktuatif selama 5 hari periode sesudah kebijakan pemecahan saham (*stock split*), dimana sejak periode t+1 8.659,62 meningkat hingga t-3 9.936,85 dan pada t+4 1.906,38 menurun hingga t+5 1.861,50.

Hak Cipta Dilarang

1. Dilarang

a. Pengutipan

b. Pengutipan

tidak diperkenankan

menyalin, menduplikasi

atau mengutip

tanpa izin

penulis

atau penerbit

kecuali untuk

keperluan

akademik

yang dapat

ditunjukkan

kepada

Tabel 1. 4 Data Volume Saham Sebelum *Stock Split* Tahun 2021-2023

No.	Nama Perusahaan	T-5	T-4	T-3	T-2	T-1	T0
1.	PT MAP Aktif Adiperkasa Tbk	862,800	3,991,200	3,679,700	2,663,600	3,283,400	11,805,000
2.	PT Mandom Indonesia Tbk	300	13,700	56,800	4,000	10,700	14,500
3.	PT A. E Pratama Indonesia Tbk	1,866,000	3,883,100	1,644,000	2,433,300	2,854,100	8,058,800
4.	PT Temas Tbk	187,000	185,600	381,800	263,700	1,071,700	25,963,000
5.	PT Bank Mandiri Tbk	43,184,200	44,102,500	48,595,300	47,779,000	46,154,800	84,137,300
6.	PT Samudera Indonesia	2,708,500	10,278,600	30,962,400	19,469,200	10,636,100	63,765,800
7.	PT Superkrane Mitra Utama Tbk	4,000	24,300	28,500	50,200	86,600	603,300
8.	PT Berkah Beton Sadaya Tbk	31,444,800	12,582,600	49,455,200	12,340,800	24,397,000	191,700,900
9.	PT Bayan Resources Tbk	6,700	11,300	10,800	3,400	26,200	2,037,400
10.	PT Chandra Asri P. Tbk	2,892,300	2,784,400	2,013,000	2,367,500	3,308,800	13,266,200
11.	PT Ekadharna Internasional Tbk	383,800	307,100	117,500	294,100	470,900	2,719,100
12.	PT Jasuindo Tiga Perkasa Tbk	1,876,300	54,600	363,000	175,800	195,100	8,765,600
13.	PT Mulia Industrindo Tbk	6,932,800	5,661,400	5,737,100	7,406,200	5,409,700	18,111,000
14.	PT Paramita Bangun Sarana Tbk	77,500	219,400	20,600	75,000	365,600	598,100
15.	PT Grand House Mulia Tbk	1,031,400	1,296,700	2,728,900	2,214,400	1,391,500	7,229,600
16.	PT Harum Energy Tbk	13,406,500	15,841,300	28,494,300	18,732,900	31,785,100	56,749,500
17.	PT Siloam Hospitalis Tbk	123,600	313,500	502,900	563,800	519,800	8,728,100
18.	PT AKR Corporindo Tbk	4,993,000	6,579,900	20,763,400	15,172,900	15,102,000	45,678,700
19.	PT Ashmore Asset M. Tbk	710,300	777,800	595,300	782,500	989,100	810,400
20.	PT Surya Citra Media Tbk	34,582,600	21,597,400	21,997,600	19,178,400	52,166,400	156,103,100
21.	PT Bank Central Asia Tbk	34,862,400	21,452,700	18,928,700	9,440,200	18,213,400	210,893,300
22.	PT. Distribusi V.Nusantara Tbk	474,300	293,900	616,100	266,100	743,900	824,000
23.	PT Garudafood Putra P. Jaya Tbk	3,345,500	3,291,000	3,321,400	2,561,500	3,997,300	22,240,200
24.	PT. Saratoga Investama S. Tbk	1,259,900	1,525,100	1,914,300	1,309,700	1,334,400	8,802,300.00
25.	PT. Erajaya Swasembada Tbk	26,336,500	52,827,400	28,188,500	36,138,400	55,390,000	198,394,800
26.	PT. Buyung poetra Sembada Tbk	15,725,500	28,619,400	156,157,800	70,646,200	188,419,100	707,858,900
27.	Rata-rata	8,818,403.85	9,173,688.46	16,433,650.00	10,474,338.46	18,012,411.54	71,379,188.46

Sumber: Data Olahan dari www.idx.co.id

Berdasarkan tabel 1.4 diatas dapat dilihat bahwa pergerakan rata-rata volume saham pada periode 5 hari sebelum peristiwa *stock split* cukup fluktuatif dimana terjadi kenaikan dan penurunan aktivitas volume saham, dimana rata-rata volume saham yang mengalami kenaikan pada periode t-5 – t-3 dan terjadi penurunan pada periode T-2 sebesar 10.474.338,46 dan volume perdagangan saham paling tinggi yaitu pada periode T-0 yaitu 71.379.188,46.

Tabel 1. 5 Data Volume Saham Sesudah *Stock Split* Tahun 2021-2023

No.	Nama Perusahaan	T0	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
1.	PT MAP Aktif Adiperkasa Tbk	11,805,000	39,387,000	117,437,500	85,477,100	109,188,500	45,468,100
2.	PT Mandom Indonesia Tbk	14,500	7,900	3,800	4,500	3,900	6,600
3.	PT A. T. Pratama Indonesia Tbk	8,058,800	5,534,200	2,562,300	5,198,800	9,956,200	98,810,900
4.	PT Temas Tbk	25,963,000	9,121,600	6,594,200	287,800	2,841,000	2,327,800
5.	PT Bank Mandiri Tbk	84,137,300	43,370,700	48,182,500	67,019,400	37,782,700	95,907,000
6.	PT Samudera Indonesia	63,765,800	39,787,300	62,459,200	30,084,000	22,789,200	18,746,300
7.	PT Superkrane Mitra Utama Tbk	603,300	285,000	4,794,200	4,374,700	4,117,100	4,902,200
8.	PT Berkah Beton Sadaya Tbk	191,700,900	160,034,000	82,842,500	170,453,600	200,365,80	157,208,300
9.	PT Bayan Resources Tbk	2,037,400	1,659,900	3,480,600	1,587,000	1,293,600.00	1,315,900
10.	PT Chandra Asri P. Tbk	13,266,200	11,287,200	11,812,700	9,886,400	10,283,500	11,574,700
11.	PT Ekadharna Internasional Tbk	2,719,100	1,272,400	1,731,600	1,267,400	280,100	708,700
12.	PT Jasuindo Tiga Perkasa Tbk	8,765,600	9,444,600	2,977,800	775,500	1,244,000	967,700
13.	PT Mulia Industrindo Tbk	18,111,000	17,773,200	19,205,500	25,973,400	20,366,300	20,766,400
14.	PT Paramita Bangun Sarana Tbk	598,100	309,100	98,900	137,600	18,210	43,300
15.	PT Grand House Mulia Tbk	7,229,600	7,938,900	9,102,200	20,224,500	11,000	7,856,700
16.	PT harum Energy Tbk	56,749,500	127,110,600	76,268,200	53,453,600	120,402,000	63,319,100
17.	PT Siloam Hospitalis Tbk	8,728,100	13,431,500	3,177,900	5,914,100	3,570,200	5,510,100
18.	PT AKR Corporindo Tbk	45,678,700	40,531,000	23,765,300	31,193,100	29,622,700	32,961,200
19.	PT Ashmore Asset M. Tbk	810,400	651,500	685,400	428,000	617,400	619,90
20.	PT Surya Citra Media Tbk	156,103,100	146,996,700	403,311,000	153,317,900	136,246,700	60,049,100
21.	PT Bank Central Asia Tbk	210,893,300	138,811,900	142,378,200	116,644,300	134,601,200	106,120,100
22.	PT Distribusi V.Nusantara Tbk	824,000	860,600	778,400	527,600	744,100	985,400
23.	PT Garudafood Putra P. Jaya Tbk	22,240,200	17,349,100	16,333,500	14,386,000	13,632,500	15,438,900
24.	PT Saratoga Investama S. Tbk	8,802,300.00	4,406,800	10,284,900	19,599,60	8,542,500	3,857,100
25.	PT Erajaya Swasembada Tbk	198,394,800	108,932,400	44,563,900	55,728,100	88,123,90	314,995,400
26.	PT Buyung poetra Sembada Tbk	707,858,900	414,911,500	300,816,100	297,469,300	185,625,200	136,725,200
27.	Rata-rata	71,379,188.46	52,354,100.00	53,678,780.77	45,054,357.69	43,933,442.69	46,430,465.38

Sumber: Data Olahan dari www.idx.co.id

Berdasarkan tabel 1.5 diatas dapat dilihat bahwa pergerakan rata-rata volume saham pada periode 5 hari sesudah peristiwa *stock split* cukup fluktuatif dimana terjadi kenaikan dan penurunan aktivitas volume saham, dimana rata-rata volume saham yang mengalami kenaikan yaitu pada periode T0 71.379.188,46, T+1 52.354.100,00 dan T+2 53.678.780,77 dan terjadi penurunan pada periode T+3 45.054.357,69 dan T+4 43.933.442,69 dan terjadi peningkatan kembali pada periode T+5 46.430.465,38.



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.

Tujuan dilakukannya pemecahan saham berkaitan dengan *signalling theory* dimana terdapat asimetri informasi antara Perusahaan dengan investor. Perusahaan dapat menggunakan pemecahan saham untuk memberikan sinyal positif kepada investor tentang kinerja Perusahaan di masa depan. Adanya sinyal positif yang diterima oleh investor dapat mempengaruhi keputusan investor untuk membeli saham tersebut sehingga akan meningkatkan jumlah transaksi saham setelah dilakukannya pemecahan saham yang berdampak pada tingkat likuiditas.¹²

Setiap peristiwa yang terjadi akan memberikan dampak atau reaksi, baik itu dalam kehidupan sehari-hari atau dalam aktivitas perdagangan. Dalam pasar modal pun juga berlaku hal yang sama, setiap peristiwa atau informasi yang di publikasikan sebagai suatu pengumuman akan memberikan reaksi terhadap investor, untuk mengukur reaksi tersebut dibutuhkan teori yaitu teori *event study*.

Event study atau 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 dikaitkan bahwa suatu pengumuman yang mempunyai kandungan

¹² Alman Fathin, *Loc. Cit.* h. 7



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.

informasi akan memberikan *Abnormal Return* kepada pasar. Sebaliknya yang tidak mengandung informasi tidak memberikan *Abnormal Return* kepada pasar.¹³

Abnormal return akan menjadi sebuah keuntungan jika peristiwa mengandung informasi dari suatu investasi yang telah dilakukan. Berdasarkan pada teori sinyal, investor akan bereaksi ketika investor memperoleh informasi yang berkaitan dengan internal maupun eksternal perusahaan. Informasi yang diterima oleh investor akan menimbulkan sentimen dari investor, sehingga mengakibatkan fluktuasi pada harga saham.¹⁴ Selain itu, suatu peristiwa juga memungkinkan terjadinya perubahan aktivitas volume perdagangan saham dan mencerminkan keputusan investor. Reaksi pasar juga dapat diukur melalui parameter pergerakan *Trading Volume Activity*. Analisis *Trading Volume Activity* dilakukan untuk melihat reaksi pasar modal terhadap informasi melalui parameter pergerakan aktivitas.

Selain menggunakan *abnormal return* reaksi pasar juga diamati dengan melihat aktivitas volume perdagangan (*trading volume activity*). Investor dapat memantau informasi volume perdagangan dikaitkan dengan harga saham. Apabila informasi atau peristiwa memberikan hasil positif bagi investor, maka volume perdagangan saham akan meningkat. Kondisi pasar akan memburuk apabila peningkatan volume perdagangan saham terjadi saat harga menurun. Namun pasar akan berada dalam kondisi optimis apabila volume perdagangan saham terjadi saat harga meningkat.

¹³ Jogiyanto Hartono, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta, Penerbit BPFE, 2015), h. 623

¹⁴ Hayu Wikan dan Muhammad Fadil, "Analisis Komparatif *Abnormal Return*, *Cumulative Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*", *Jurnal Ekonomi Bisnis*, Vol. 7, No. 1, h. 89



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.

Trading volume activity merupakan perbandingan antara jumlah saham yang diperdagangkan pada waktu tertentu dengan jumlah saham perusahaan yang beredar pada periode tertentu. Saham dengan volume perdagangan tinggi akan menghasilkan *return* saham yang tinggi. Semakin meningkat permintaan suatu saham, maka pengaruhnya semakin besar terhadap aktivitas volume perdagangan saham tersebut, sehingga terjadi fluktuasi harga yang dapat menaikkan harga saham dan juga *return* saham yang didapat.¹⁵ Volume Perdagangan saham (*Trading Volume Activity*) akan relatif besar bila investor percaya bahwa mereka memiliki informasi khusus yang tidak dimiliki oleh dealer atau investor lain. Jika investor percaya bahwa mereka memiliki informasi khusus yang tidak dimiliki oleh dealer dan investor lain, perdagangan akan terkonsentrasi pada saham tertentu yang informasinya dimiliki oleh para investor tersebut.¹⁶

Dalam penelitian ini peristiwa yang akan diuji kandungan informasinya terhadap pasar modal adalah pengumuman kebijakan pemecahan saham (*stock split*) terhadap Perusahaan yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2021-2023. Berdasarkan kejadian tersebut, terdapat kecenderungan investor mengelola kembali portofolio investasi yang dimilikinya. Dengan perubahan harga dan jumlah kepemilikan bisa menyebabkan penurunan maupun kenaikan transaksi jual beli saham. Suatu pasar bereaksi terhadap informasi merupakan hal yang sangat penting karena dapat mengakibatkan perubahan harga yang membuat

¹⁵ Dwi Puspitasari, Skripsi: *Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap kebijakan pembatasan sosial bersekala besar terhadap 4 emiten telekomunikasi di Indonesia*, (Riau: UIN SUSKA, 2022), h. 2

¹⁶ Nurul Lulu Istanti, "Pengaruh Harga Saham, *Trading Volume Activity* dan Risiko Saham Terhadap *Bid-Ask Spread*", *Jurnal Ekonomi Modernisasi*, Vol. 5, No. 3, h. 201



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.

abnormal return berubah serta perubahan persepsi investor untuk mengambil keputusan investasi.¹⁷

Pada penelitian terdahulu yang dilakukan oleh I Putu Purwata dan I Gst. Bgs. Wiksuana pada tahun 2019 melakukan penelitian tentang “reaksi pasar terhadap peristiwa *stock split* di bursa efek Indonesia (2015-2017)” penelitian ini menggunakan *abnormal return* dan *trading volume activity* sebagai variabel penelitian. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan setelah peristiwa *stock split*.

Penelitian ini nantinya akan memilih saham-saham Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Apabila informasi atau peristiwa tersebut memberikan hasil yang positif bagi investor, maka akan dihasilkan *return* yang lebih besar dari *return* yang diharapkan. Namun sebaliknya jika informasi atau peristiwa tersebut memberikan hasil yang negatif bagi investor, maka akan dihasilkan *return* yang kecil dari *return* yang diharapkan.

Berdasarkan latar belakang di atas maka penulis bermaksud melakukan penelitian yang berjudul **“Reaksi Pasar Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kebijakan Pemecahan Saham (*Stock Split*). Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023”**.

¹⁷ Deasy Lestari, Vivi Indah, “Perbandingan *Abnormal Return* Saham Sebelum dan Sesudah Waktu Perdagangan Selama Pandemi Covid-19”, Jurnal Pasar Modal dan Bisnis, Vol 2, No. 2, h. 197



B. Batasan Masalah

Agar penelitian ini lebih terarah dan tidak menyimpang dari topik yang di persoalkan, oleh karena itu Batasan masalah pada penelitian ini yaitu seberapa besar reaksi pasar modal terhadap peristiwa pengumuman pemecahan saham (*Stock Split*), untuk mengetahui seberapa besar reaksi pasar modal tersebut peneliti memfokuskan pada perhitungan rata-rata *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman pemecahan saham.

C. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka penulis merumuskan permasalahan dari penelitian adalah:

1. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *Abnormal Return* sebelum dan sesudah peristiwa pemecahan saham (*Stock Split*).
2. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah peristiwa pemecahan saham (*Stock Split*).
3. Bagaimana Perspektif Ekonomi Syariah terhadap *Stock Split*.

D. Tujuan Penulisan

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka dirumuskan tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui perbedaan rata-rata *Abnormal Return* sebelum dan sesudah peristiwa pemecahan saham (*Stock Split*).
2. Untuk mengetahui perbedaan rata-rata *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah peristiwa pemecahan saham (*Stock Split*).
3. Untuk menjelaskan Perspektif Ekonomi Syariah terhadap *Stock Split*.



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.

E. Manfaat Penulisan

1. Bagi penulis, penelitian ini untuk menambah ilmu dan wawasan mengenai pasar modal melalui ilmu dan teori yang telah diperoleh selama masa perkuliahan. Serta peneliti meningkatkan kemampuan dalam menganalisa dan menilai saham sebagai salah satu sarana investasi untuk masa yang akan datang.
2. Bagi Investor, penelitian ini diharapkan menjadi acuan dan gambaran dalam mengambil keputusan berinvestasi di pasar modal selama terjadi suatu peristiwa.
3. Bagi Akademik, penelitian ini dapat menjadi sumbangan ilmu pengetahuan bagi penelitian selanjutnya dan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Pendidikan S1 pada jurusan Ekonomi Syariah di Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

F. Rencana Out Line

BAB I PENDAHULUAN

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

BAB II LANDASAN TEORETIS

- A. Investasi Syariah



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.

- B. Pasar Modal Syariah
- C. Saham Syariah
- D. Return Saham
- E. Abnormal Return
- F. Trading Volume Activity
- G. Studi Peristiwa
- H. Pemecahan Saham (*Stock Split*)
- I. Penelitian Terdahulu
- J. Kerangka Berfikir
- K. Hipotesis

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

- A. Jenis Penelitian
- B. Lokasi dan Waktu Penelitian
- C. Populasi dan Sampel
- D. Metode Pengumpulan Data
- E. Teknik Analisis Data
- F. Uji Hipotesis

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

- A. Gambaran Umum Objek Penelitian
- B. Penyajian Analisis Data
- C. Pembahasan

BAB V PENUTUP

- A. Kesimpulan
- B. Saran

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN-LAMPIRAN

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

LANDASAN TEORETIS

A. Investasi Syariah

1. Pengertian Investasi Syariah

Investasi syariah merupakan kegiatan penanaman modal dengan tujuan mendapatkan keuntungan yang sesuai dengan prinsip-prinsip syariah. Salah satu media dalam berinvestasi di pasar modal. Prinsipnya investasi syariah tidak terlalu beda dengan investasi keuangan konvensional, investasi di pasar modal syariah berdasarkan prinsip syariah, yakni dilarangnya riba, *gharar*, dan *maysir*.¹⁸

Investasi syariah adalah investasi yang dilandaskan pada prinsip-prinsip syariah, baik investasi pada sektor riil maupun sektor keuangan. Sehingga investasi tidak dapat dilepaskan dari prinsip-prinsip syariah.¹⁹ Investasi syariah adalah sebuah investasi berbasis syariah yang menggunakan instrument Islam dalam pelaksanaannya. Ada beberapa jenis investasi berdasarkan jangka waktu, risiko dan prosesnya. Hal-hal tersebut perlu diketahui guna memastikan ketepatan antara alasan dan cara melakukan investasi.²⁰

Investasi menurut ekonomi Islam adalah penanaman dana atau penyertaan modal untuk suatu bidang usaha tertentu yang kegiatan usahanya tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah, baik

¹⁸ Mochammad Najib, *Investasi Syariah*, (Yogyakarta: Kreasi Wacana, 2008), h. 174

¹⁹ Anna Nurlita, "Investasi di Pasar Modal Syariah dalam Kajian Islam". *Jurnal Penelitian Sosial Keagamaan*, Vol. 17, No. 1, h. 15

²⁰ Ganjar Isnawan, *Jurus Cerdas Investasi Syariah*, (Jakarta: Laskar Askara, 2012), h. 45



obeknya maupun prosesnya. Sedangkan Investasi Syariah adalah investasi yang tidak mengandung unsur perbuatan *maysir*, *gharar*, dan *riba* juga patuh pada atura-aturan yang ditetapkan kaidah fikih muamalah dan kesepakatan para ulama yang tertuang dalam fatwa.²¹

Investasi Syariah adalah menempatkan harta atau dana kepada pihak pengelola dana seperti Perusahaan untuk mengharapkan keuntungan atas pengelolaan dana tersebut, dimana dalam pengelolaan dana tersebut dijalankan sesuai kaidah Islam.

2. Tujuan Investasi Syariah

Secara khusus, terdapat beberapa alasan seseorang melakukan investasi yaitu sebagai berikut:

- a. Untuk mendapatkan kehidupan yang lebih layak di masa yang akan datang.
- b. Mengurangi tekanan inflasi, dengan melakukan investasi dalam pemilikan perusahaan atau objek lain, seseorang dapat menghindarkan diri dari risiko inflasi.²²

مَثَلُ الَّذِينَ يُنْفِقُونَ أَمْوَالَهُمْ فِي سَبِيلِ اللَّهِ كَمَثَلِ حَبَّةٍ أَنْبَتَتْ سَبْعَ سَنَابِلٍ فِي كُلِّ سُنْبُلَةٍ مِائَةٌ حَبَّةٌ وَاللَّهُ يُضَاعِفُ لِمَنْ يَشَاءُ وَاللَّهُ وَاسِعٌ عَلِيمٌ ۞ ٢٦١ (البقرة/2: 261)

Artinya : “Perumpamaan orang-orang yang menginfakkan hartanya di jalan Allah adalah seperti (orang-orang yang menabur) sebutir biji (benih) yang menumbuhkan tujuh tangkai, pada setiap tangkai ada seratus biji. Allah melipatgandakan (pahala) bagi siapa yang Dia kehendaki. Allah Maha Luas lagi Maha Mengetahui.”²³

²¹ Ina Nur Inayah, “Prinsip-Prinsip Ekonomi Islam dalam Investasi Syariah”, Jurnal Ilmu Akuntansi dan Bisnis Syariah, Vol. 2 No. 2, h. 93

²² Eduardus Tandelin, *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. (Yogyakarta: Penerbit Kanisius Yogyakarta, 2010), h. 4

²³ Departemen Agama RI, *Loc. Cit*, h. 44

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.

Dalam ayat diatas jelas tertera bahwa dalam Islam investasi itu diperbolehkan asalkan sesuai dengan prinsip prinsip syariah, dengan Perumpamaan orang-orang yang menginfakkan hartanya di jalan Allah adalah seperti (orang-orang yang menabur) sebutir biji (benih) yang menumbuhkan tujuh tangkai, pada setiap tangkai ada seratus biji.

B. Pasar Modal Syariah

1. Pengertian Pasar Modal Syariah

Pasar modal menurut Fahmi adalah tempat dimana berbagai pihak khususnya perusahaan menjual saham dan obligasi dengan tujuan dari hasil penjualan tersebut nantinya akan dipergunakan sebagai tambahan dan atau memperkuat modal perusahaan.²⁴ Pasar modal syariah dapat diartikan sebagai pasar modal yang menerapkan prinsip-prinsip syariah dalam kegiatan transaksi ekonomi dan terlepas dari hal-hal yang dilarang seperti riba, perjudian, spekulasi dan lain-lain.²⁵ Pasar modal syariah secara prinsip berbeda dengan pasar modal konvensional. Sejumlah instrumen syariah sudah digulirkan di pasar modal Indonesia seperti dalam bentuk saham dan obligasi dengan kriteria tertentu yang sesuai dengan prinsip syariah.²⁶

Pasar modal syariah adalah pasar modal yang dijalankan dengan konsep syariah, dimana setiap perdagangan surat berharga mentaati ketentuan transaksi sesuai dengan ketentuan syariah. Pasar

²⁴ Irham Fahmi, *Pengantar Pasar Modal*, (Bandung: Penerbit Afabeta, 2013), h. 55

²⁵ Ahmad Ifham, *Buku Pintar Ekonomi Syariah*, (Jakarta: PT Gramedia, 2010), h. 351

²⁶ Andri Soemitra, *Loc. Cit*, h. 102



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.

modal syariah tidak hanya ada dan berkembang di Indonesia tetapi juga di negara-negara lain, seperti di negara Malaysia.²⁷

Pasar modal syariah adalah perdagangan surat berharga yang mempertemukan pihak yang kelebihan dana dengan pihak yang kekurangan dana dimana dalam pengelolaan dana ini dilaksanakan dengan prinsip prinsip syariah, tidak boleh melanggar sedikitpun dari prinsip syariah ini.

2. Fungsi Pasar Modal Syariah

Pasar modal berfungsi sebagai sarana alokasi dana yang produktif untuk memindahkan dana dari pemberi pinjaman ke peminjam. Alokasi dana yang produksi terjadi jika individu yang mempunyai kelebihan dana dapat meminjamkannya ke individu lain yang lebih produktif yang membutuhkan dana.²⁸

Berikut beberapa fungsi pasar modal syariah:

- a). Sebagai instrumen pengelolaan uang
- b). Untuk menjaga nilai uang agar tidak berkurang
- c). Untuk mempersiapkan masa depan yang lebih matang
- d). Sebagai sarana penyimpanan dan pengelolaan uang agar terhindar dari riba.

²⁷ Indah Yuliana, *Investasi Produk Keuangan Syariah*, (malang: UIN-MALIKI PRESS, 2010), h. 46

²⁸ Jogiarto Hartono, *Op. Cit*, h. 30



3. Dasar Hukum Pasar Modal Syariah

Lembaga yang memiliki kewenangan memfatwakan hukum-hukum syariah terkait dengan Lembaga ekonomi dan keuangan adalah para ulama yang terkoordinasi di bawah Dewan Syariah Nasional Majelis-Ulama Indonesia (DSN-MUI). DSN-MUI Ketika memberikan fatwa selalu merujuk pada dalil-dalil syara yang berfungsi sebagai dasar hukum.

Adapun fatwa DSN-MUI yang terkait dengan pasar modal syariah adalah sebagai berikut.

Tabel 2. 1 Fatwa DSN-MUI Terkait Pasar Modal Syariah

No.20/DSN-MUI/IX/200	Tentang pedoman pelaksanaan investasi untuk reksadana
No.32/DSN-MUI/IX/2002	Tentang obligasi syariah
No.33/DSN-MUI/IX/2002	Tentang obligasi syariah mudharabah
No. 40/DSN-MUI/X/2003	Tentang pedoman umum penerapan prinsip syariah di pasar modal.
No.41/DSN-MUI/III/2004	Tentang obligasi Syariah ijarah
No.59/DSN-MUI/IV/2007	Tentang obligasi mudharabah konversi
No. 80/DSN-MUI/III/2011	Tentang penerapan prinsip syariah dalam mekanisme perdagangan efek bersifat ekuitas di pasar reguler bursa efek.
No.124/DSN-MUI/XI/2018	Tentang penerapan prinsip syariah dalam pelaksanaan layanan jasa penyimpanan penyelesaian transaksi atas efek serta pengeolaan infrastruktur investasi terpadu.
No.138/DSN-MUI/V/2020	Tentang penerapan prinsip syariah dalam mekanisme klirinng dan penjaminan penyelesaian transaksi bursa atas efek bersifat ekuitas di bursa efek.
No.135/DSN-MUI/V/2020	Tentang saham

Dalam kitab undang-undang negara Republik Indonesia juga tertera hukum yang mengatur tentang pasar modal, yaitu Undang-undang Nomor 8 tahun 1995, yang memberikan penjelasan tentang definisi, pengertian, serta aturan dan ketentuan yang diatur di UU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengutip sumbernya.

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, pertuisan 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.

Pasar Modal. Aturan mengenai fungsi, peran, otoritas, serta tanggung jawab yang dimiliki Badan Pengawas Pasar Modal.

Adapun landasan hukum pasar modal syariah lainnya adalah sebagai berikut:

- a) UU No. 19 Tahun 2004 tentang surat berharga Syariah Negara
- b) PP No. 12 Tahun 2004 tentang Perubahan atas Peraturan Pemerintah No. 45 Tahun 1995 tentang penyelenggaraan kegiatan di bidang pasar modal.
- c) Kepmenkau No. 645/KMK.01.1995 Pencabutan Menteri Keuangan No. 1548/KMK.013/1990 Tentang Pasar Modal sebagaimana telah diubah terakhir dengan Keputusan Menteri Keuangan No. 284/KMK.010/1995.²⁹

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً عَنْ تَرَاضٍ مِّنْكُمْ وَلَا تَقْتُلُوا أَنْفُسَكُمْ إِنَّ اللَّهَ كَانَ بِكُمْ رَحِيمًا ۚ
(النساء/4: 29)

Artinya : “Wahai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan harta sesamamu dengan cara yang bathil (tidak benar), kecuali berupa perniagaan atas dasar suka sama suka di antara kamu. Janganlah kamu membunuh dirimu. Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu.”³⁰

Dalam ayat diatas juga dijelaskan bahwa kita sebagai umat islam dituntut untuk tidak memakan harta sesama manusia dengan cara yang bathil kecuali dengan perniagaan atas dasar suka sama suka, prinsip inilah yang terjadi pada pasar modal syariah dimana terdapat

²⁹ Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan, Regulasi Pasar Modal, http://www.bapepam.go.id/pasar_modal/regulasi_pasar_modal/uu_pasar_modal/index.htm, Diakses tanggal 4 November 2023.

³⁰ Departemen Agama RI, *Loc. Cit*, h. 83



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.

jual beli atau perniagaan yang terjadi atas dasar suka sama suka baik itu harga saham maupun kondisi perusahaan.

C. Saham Syariah

1. Pengertian Saham Syariah

Saham adalah tanda bukti kepemilikan bagi Perusahaan. Pemilik saham disebut juga pemegang saham. Bukti bahwa seseorang atau suatu pihak dapat dianggap sebagai pemegang saham apabila seseorang atau suatu pihak sudah tercatat sebagai pemegang saham dalam buku yang disebut daftar pemegang saham. Pada umumnya daftar pemegang saham disajikan beberapa hari sebelum rapat umum pemegang saham diselenggarakan dan setiap pihak dapat melihat data pemegang saham tersebut.³¹

Menurut Sulia saham merupakan surat bukti kepemilikan atas suatu perusahaan yang menerbitkan saham. Secara sederhana dapat didefinisikan sebagai tanda kepemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan.³² Saham syariah adalah saham yang memiliki karakteristik sesuai dengan prinsip syariah islam atau yang lebih dikenal dengan syariah *compliant*.³³

Saham syariah adalah suatu surat berharga yang di keluarkan Perusahaan yang tergolong dalam saham syariah untuk membuktikan

³¹ Mohamad Samsul, *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio Edisi 2*, (Surabaya : Penerbit Erlangga, 2015), h. 59

³² Sulia, "Analisis Faktor-Faktor yang mempengaruhi Harga Saham Pasa Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Ekonomi Mikroskil*, Vol. 7 No. 1, h. 2

³³ Neneng Hartati, "Investasi Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia dalam Perspektif Hukum Ekonomi Syariah". *Jurnal Hukum Ekonomi Syariah*, Vol. 5 No. 1, h. 36

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.

bahwa seseorang dengan sah telah menjadi pemilik Perusahaan tersebut.

2. Jenis-jenis saham

Saham (*stock*) terdapat tiga jenis saham yaitu:

a. Saham preferen (*preferred stock*)

Saham preferen merupakan saham yang sifat gabungan antara obligasi dan saham biasa. Pada saham ini sendiri memiliki banyak keistimewahan.

b. Saham Biasa (*common stock*)

Saham biasa adalah saham yang mana jika perusahaan hanya mengeluarkan satu kelas saham.

c. Saham Treasuri (*treasury stock*)

Saham milik perusahaan yang sudah pernah dikeluarkan dan beredar yang kemudian dibeli kembali oleh perusahaan untuk disimpan sebagai treasuri yang nantinya dapat dijual kembali.³⁴

3. Harga Saham

Harga saham merupakan harga yang terbentuk melalui aktivitas permintaan dan penawaran yang dilakukan oleh para investor. Harga saham ini sifatnya fluktuatif, sehingga bisa berubah ubah setiap waktu. Harga saham dapat dikatakan sebagai indikator keberhasilan perusahaan dimana kekuatan pasar di bursa ditunjukkan dengan adanya transaksi jual beli saham di pasar modal. Terjadinya transaksi

³⁴ *Ibid.*

tersebut didasarkan atas pengamatan para investor terhadap prestasi perusahaan dalam meningkatkan keuntungannya. Perubahan harga saham perusahaan memberikan indikasi terjadinya perubahan prestasi perusahaan selama periode tertentu. Prestasi perusahaan bisa dikaji dari kinerja keuangan perusahaan yang diolah dari laporan keuangan yang dikeluarkan secara periodic. Harga saham merupakan harga pada saham yang terjadi di pasar pada saat tertentu yang terbentuk oleh mekanisme pasar, yaitu permintaan dan penawaran.³⁵

Harga saham merupakan nilai sekarang (*present value*) dari penghasilan-penghasilan yang akan diterima oleh pemodal dimasa yang akan datang. Dapat disimpulkan harga saham adalah harga lembar saham yang terjadi pada saat tertentu yang ditentukan oleh permintaan dan penawaran di pasar modal³⁶

Harga saham adalah hasil dari gejolak penawaran dan permintaan, harga saham ini setiap waktu akan berubah selagi masih ada penawaran dan permintaan dari investor. Tak jarang dalam waktu satu detik saja harga saham akan berubah. Semakin banyak dan semakin kuat permintaan maka harga tersebut akan menjadi tinggi dan semakin kecil permintaan harga saham akan menurun.

³⁵ Jogianto Hartono, *Op. Cit*, h. 130

³⁶ Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti, “*Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas Edisi 3*”, (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005). h. 151

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.

D. Return saham

1. Pengertian *return* saham

Return adalah pengembalian hasil atau laba atas suatu surat berharga atau investasi modal, besarnya dinyatakan dalam suatu tingkat presentase tahunan. *Return* dapat berupa *return* realisasi yang sudah terjadi dimana dihitung berdasarkan data historis dan *return* ekspektasi yang belum terjadi dan diharapkan akan terjadi di masa datang.³⁷

Return saham adalah keuntungan yang didapatkan oleh investor Ketika melakukan investasi pada pihak yang mengelola dana atau seperti perusahaan yang menerbitkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia.

حَدَّثَنَا عَلِيُّ بْنُ عَبْدِ اللَّهِ أَخْبَرَنَا سُفْيَانُ حَدَّثَنَا شَيْبَابُ بْنُ عُرْقَدَةَ قَالَ سَمِعْتُ الْحَيَّ يُحَدِّثُونَ عَنْ عُرْوَةَ أَنَّ النَّبِيَّ صَلَّى اللَّهُ عَلَيْهِ وَسَلَّمَ أَعْطَاهُ دِينَارًا يَشْتَرِي لَهُ بِهِ شَاةً فَأَشْتَرَى لَهُ بِهِ شَاتَيْنِ فَبَاعَ إِحْدَاهُمَا بِدِينَارٍ وَجَاءَهُ بِدِينَارٍ وَشَاةٍ فَدَعَا لَهُ بِالْبَرَكَةِ فِي بَيْعِهِ وَكَانَ لَوْ اشْتَرَى التَّرَابَ لَرَبِحَ فِيهِ

(‘Ali bin Abdullah) telah mengabarkan kepada kami (Sufyan) telah bercerita kepada kami (Syabib bin Gharfadah) berkata, aku mendengar (orang-orang dari qabilahku) yang bercerita dari (‘Urwah) bahwa “*Nabi shallallahu ‘alaihi wasallam memberinya satu dinar untuk dibelikan seekor kambing, dengan uang itu ia beli dua ekor kambing, kemudian salah satunya dijual seharga satu dinar, lalu dia menemui beliau dengan membawa seekor kambing dan uang satu dinar. Maka beliau mendoa'akan dia keberkahan dalam jual belinya itu*”. *Sungguh dia apabila berdagang debu sekalipun, pasti mendapatkan untung*”³⁸

Dalam hadits diatas menunjukkan bahwa keuntungan itu sesuatu yang disyariatkan dan dihalalkan dimana Rasulullah Saw mendoakan

³⁷ Jogianto Hartono, *Op. Cit*, h. 197

³⁸ Abu Abdillah Muhammad bin Ismail al Bukhari, *Shahih al Bukhari*, Juz 4, (Beirut: Dar Thuq al Najah, 1422H), h. 208

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.

atas orang tersebut dengan keberkahan, dan do'a Rasulullah Saw tersebut merupakan pengakuan Rasul atas kebolehan perbuatannya.

2. Jenis-jenis Return Saham

Menurut Hartono, *return* dibedakan menjadi dua :

a. *Return* Realisasian (*Realisazied Return*)

Return realisasian adalah *return* yang telah terjadi. *Return* realisasian merupakan *return* yang sudah terjadi yang dihitung berdasarkan berdasarkan data historis. *Return* realisasian penting karena digunakan sebagai salah satu pengukur kinerja perusahaan. *Return* realisasian atau *return* history ini juga berguna sebagai dasar penentuan *retrun* ekspektasian (*expected return*) dan resiko di masa datang. Beberapa pengukuran *return* realisasian yang banyak digunakan adalah *return* toal, relatif *return*, dan *return* disesuaikan (*adjusted return*). *Irealized 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 Hartono.

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

Keterangan :

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

P_t = harga saham i pada waktu t

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.

P_t = harga saham i pada periode $t-1$ ³⁹

b. Return Ekspektasi (*Expected Return*)

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

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

- 1) Berdasarkan nilai ekspektasian masa depan
- 2) Berdasarkan nilai-nilai return historis.
- 3) Berdasarkan model return ekspektasian yang ada.

Keterangan :

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

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

$R_{m,t}$ = return pasar periode 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 periode ke- t .⁴⁰

E. Abnormal Return

Abnormal return adalah *return* yang didapat investor yang tidak sesuai dengan pengharapan. *Abnormal return* adalah selisish antara return yang diharapkan dengan *return* yang didapatkan. *Abnormal return* dapat

³⁹ Jogiarto Hartono, *Op. Cit*, h. 206

⁴⁰ Jogiarto Hartono, *Loc. Cit*, h. 197



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.

terjadi karena adanya kejadian-kejadian tertentu, misalnya hari libur nasional, awal bulan, suasana politik yang tidak menentu, dan lain-lain.⁴¹

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. *Return* normal merupakan *return* ekspektasi atau *return* yang diharapkan oleh investor. Dengan demikian *return* tidak normal adalah selisih antara *return* sesungguhnya yang terjadi dengan *return* ekspektasian.⁴²

Semakin besar kejutan yang dihasilkan dari sebuah peristiwa, maka semakin besar reaksi pasar yang dihasilkannya. *Return* tak normal yang bernilai nol (0) menunjukkan bahwa pasar tidak bereaksi terhadap peristiwanya. Jika pasar bereaksi terhadap peristiwanya, maka akan diperoleh *return* tak normal signifikan berbeda dengan nol. Tanda dari *return* taknormal positif atau negatif menunjukkan arah dari reaksinya karena peristiwa kabar baik atau kabar buruk.⁴³

Return tak normal perlu dihitung tiap-tiap tanggal di periode jendela untuk masing-masing sekuritas. *Return* tak normal untuk masing-masing sekuritas ini perlu di rerata secara *cross-sectional* untuk

⁴¹ Randy Hidayat, "Analisis Perbedaan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Peristiwa Politik pada Saham Perusahaan LQ45 di BEI". Jurnal Ilmu Manajemen, Vol. 7 No. 2, h. 195

⁴² T. Renald Suganda, *Teori Pembahasan Reaksi pasar Modal Indonesia*, (Malang: Seribu Bintang, 2018). h. 17

⁴³ Hartono Jogyanto, *Studi Peristiwa, Loc. Cit*, h. 10

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.

mendapatkan rerata *return* tak normal untuk tiap-tiap tanggal periode jendela. Kadang kala rerata *return* tak normal perlu diakumulasi sepanjang periode jendela untuk mengetahui total tambahan kekayaan akibat dari peristiwa, dan keduanya dapat dibandingkan untuk menguji perubahan sebelum dan sesudah.⁴⁴

Abnormal Return adalah keuntungan yang didapat oleh investor secara tidak langsung karena aksi korporasi yang dilakukan oleh perusahaan, keuntungan ini dapat berupa lembaran saham yang lebih banyak dengan harapan harga yang akan terus meningkat. Perhitungan *abnormal return* digunakan untuk melihat perbedaan harga yang benar terjadi dengan harga yang diharapkan. Menurut Hartono *return* tak normal (*abnormal return*) adalah selisih antara *return* sesungguhnya yang terjadi dengan *return* ekspektasian yang dapat dihitung sebagai berikut :

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

Keterangan :

$RTN_{i,t}$ = *return* tak normal (*abnormal return*) saham i pada periode peristiwa ke-t

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

$E(R_{i,t})$ = *return* ekspektasian saham i untuk periode peristiwa ke-t⁴⁵

F. Trading Volume Activity

Trading Volume Activity merupakan indikator yang digunakan untuk mengamati serta mengukur reaksi pasar modal terhadap informasi

⁴⁴ Hartono Jogiyanto, *Studi Peristiwa Menguji Reaksi pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa*, (Yogyakarta: Penerbit BPFE, 2018). h. 93

⁴⁵ Hatono Jogiyanto, *Op. Cit*, h. 94



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.

atau peristiwa yang terjadi di pasar modal. Informasi atau peristiwa tertentu dapat memicu pergerakan saham di pasar modal yang akan mempengaruhi penawaran dan permintaan saham.⁴⁶ *Trading volume activity* adalah kecepatan perputaran perdagangan saham periode tertentu untuk menilai informasi yang diberikan perusahaan informatif atau tidak biasanya investor melihat dari likuiditas saham perusahaan yang dapat dilihat dari aktivitas volume perdagangan saham.⁴⁷

Trading volume activity adalah volume banyaknya aktivitas perdagangan yang dilakukan oleh investor pada suatu waktu. Aktivitas perdagangan ini bisa menjadi tinggi dan rendah sesuai dengan harga saham dan kondisi keadaan fundamental perusahaan.

Trading Volume Activity (TVA) merupakan suatu indikator yang dapat digunakan untuk melihat reaksi pasar modal terhadap informasi yang beredar di pasar modal dengan menggunakan aktivitas volume perdagangan saham sebagai parameternya. *Trading Volume Activity* (TVA) sering digunakan sebagai alat untuk mengukur likuiditas saham. Apabila volume saham yang diperdagangkan lebih besar dari volume saham yang diterbitkan, maka semakin likuid saham tersebut hingga aktivitas volume perdagangan meningkat.

Adapun rumus perhitungan *Trading Volume Activity* (TVA) adalah sebagai berikut :

⁴⁶ *Ibid*, h. 18

⁴⁷ Lukianto Hanafie dan Lucia Ari Diyani, "Pengaruh Pengumuman Stock Split Terhadap Return Saham, Abnormal Return dan Trading Volume Activity". Jurnal Bisnis dan Komunikasi, Vol. 3 No. 2, h. 17



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.

$$TVA = \frac{\sum \text{saham perusahaan } i \text{ yang diperdagangkan pada periode waktu } t}{\sum \text{saham perusahaan } i \text{ yang beredar pada periode waktu } t}$$

G. Event Study (Studi Peristiwa)

Studi peristiwa meneliti reaksi pasar akibat suatu peristiwa. Pasar akan bereaksi pada peristiwa yang mengandung informasi. Suatu peristiwa dapat di ibaratkan sebagai suatu kejutan atau sesuatu yang tidak diharapkan, sesuatu yang bukan suatu kejutan atau yang sudah diantisipasi atau di ekspektasi sebelumnya tidak akan menimbulkan suatu reaksi.⁴⁸

Event Study adalah suatu pengamatan mengenai pergerakan harga saham di pasar modal untuk mengetahui apakah ada *abnormal return* yang diperoleh pemegang saham akibat sari suatu peristiwa tertentu. Tujuan dari *Event study* untuk mengukur hubungan antara suatu peristiwa dengan tingkat pengembalian (*return*) dari surat berharga, selain itu *event study* juga dapat digunakan untuk mengukur dampak suatu peristiwa ekonomi terhadap nilai perusahaan.⁴⁹

Peristiwa (*event*) yang dapat dijadikan informasi oleh investor dapat berasal dari kondisi internal perusahaan berupa pengumuman pembagian deviden, penerbitan laporan keuangan perusahaan, *stock split*, dan lain sebagainya. Sedangkan peristiwa eksternal umumnya bersifat ekonomi dan juga non ekonomi. Kondisi ekonomi meliputi : kebijakan moneter, perubahan suku bunga, resesi, inflasi kondisi ekonomi nasional

⁴⁸ Jogiyanto Hartono, *Studi Peristiwa*, (Yogyakarta: BPFE, 2010). h. 9

⁴⁹ Lia Nur Islami, dan Endi Sarwoko. "Reaksi pasar modal Indonesia terhadap pergantian Menteri Keuangan (*event study* saham yang terdaftar di BEI)." *Jurnal Ekonomi Modernisasi* Vol. 8, No.1 (2012), h. 44



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.

maupun internasional, dan sebagainya. Sedangkan kondisi non ekonomi meliputi : keadaan politik, keamanan suatu negara, dan sebagainya. Kebijakan yang dilakukan pemerintah mempunyai dampak terhadap perekonomian dan iklim investasi, peristiwa yang ada dapat mengakibatkan perubahan harga-harga saham. Jadi secara tidak langsung peristiwa atau kebijakan tersebut mempunyai dampak bagi keputusan investor di pasar modal.⁵⁰

H. Signaling Theory

Keputusan investor dalam berinvestasi saham tidak luput dari efek informasi yang terjadi dari kondisi saham suatu perusahaan. Konsep *signaling theory* disini adalah menjadi sangat berperan. Adapun pengertian *signaling theory* adalah teori yang membahas tentang naik turunnya harga di pasar, sehingga akan memberikan pengaruh pada keputusan investor.

Berdasarkan pada teori sinyal, investor akan bereaksi ketika investor memperoleh informasi yang berkaitan dengan internal maupun eksternal perusahaan. Informasi yang diterima oleh investor akan menimbulkan sentimen dari investor, sehingga mengakibatkan fluktuasi pada harga saham.⁵¹

Tanggapan para investor terhadap sinyal positif dan negatif adalah sangat mempengaruhi kondisi pasar, mereka akan bereaksi dengan berbagai cara dalam menanggapi sinyal tersebut, seperti memburu saham yang dijual atau melakukan tindakan dalam bentuk tidak bereaksi seperti

⁵⁰ *Ibid*

⁵¹ Hayu Wikan dan Muhammad Fadil, *Op. Cit*, h. 89

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.

“*wait and see*” atau tunggu dan lihat dulu perkembangan yang ada baru kemudian mengambil tindakan. Dan untuk dipahami keputusan *wait and see* bukan sesuatu yang tidak baik atau salah namun itu dilihat sebagai reaksi investor untuk menghindari timbulnya risiko yang lebih besar karena faktor pasar yang belum memberi keuntungan atau berpihak kepadanya.⁵²

I. Teori Efisiensi Pasar

Pasar efisien dapat terjadi karena peristiwa-peristiwa berikut ini:

1. Investor adalah oenerima harga, yang berarti bahwa sebagai pelaku pasar, investor seorang diri tidak dapat mempengaruhi harga dari suatu saham.harga dari suatu saham ditentukan oleh banyak investor yang menentukan permintaan dan penawaran.
2. Informasi tersedia secara luas kepada semua pelaku pasar pada saat yang bersamaan dan harga untuk memperoleh informasi tersebut murah.
3. Informasi dihasilkan secara acak dan tiap-tiap pengumuman informasi sifatnya random satu dengan yang lainnya.
4. Investor bereaksi dengan menggunakan informasi secara penuh dan cepat, sehingga harga dari sekuritas berubah dengan semestinya mencerminkan informasi tersebut.⁵³

Pasar dikatakan efisien jika waktu penyesuaian harga ekuilibrium yang baru ini dilakukan dengan cepat. Waktu yang cepat ini tidak harus

⁵² Irham Fahmi, *Op. Cit*, h. 100

⁵³ Jogyanto Hartono, *Op. Cit*, h. 14



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.

seketika, tetapi dalam waktu yang cepat. Seberapa cepat waktu yang dibutuhkan untuk dapat menyerap informasi tergantung dari jenis informasinya, sebaliknya pasar akan dikatakan tidak efisien jika kecepatan penyesuaian cukup lama. Jika pasar bereaksi berlarut larut dan cukup lama, ini menunjukkan indikasi adanya distribusi informasi yang belum simetris, yaitu hanya beberapa investor saja yang mendapatkan informasi.⁵⁴

J. Pengambilan Keputusan dalam Islam

Pengambilan keputusan ialah proses memilih suatu alternatif cara bertindak dengan metode yang efisien sesuai dengan situasi. Proses ini untuk menemukan dan menyelesaikan masalah organisasi. Untuk melakukan proses pengambilan keputusan didalam Islam dikenal dengan dua prinsip yaitu:

1. Musyawarah

Musyawarah diartikan sebagai pembahasan bersama dengan maksud mencapai keputusan atas penyelesaian masalah bersama selain itu juga kata musyawarah yang berarti berunding dan berembuk. Musyawarah merupakan salah satu kegiatan yang tak asing lagi didengar dan dilakukan dalam kehidupan bermasyarakat. Dengan musyawarah, seseorang dapat memperoleh solusi untuk menyelesaikan berbagai persoalan yang dihadapinya. Musyawarah juga merupakan kegiatan yang mana secara tidak

⁵⁴ *Ibid*, h. 16



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.

langsung dapat menjalin hubungan silaturahmi orang satu dengan yang lain.

Hal ini tertuang pada Al Quran Surat Asyura:38 yaitu

وَالَّذِينَ اسْتَجَابُوا لِرَبِّهِمْ وَأَقَامُوا الصَّلَاةَ وَأَمْرُهُمْ شُورَىٰ بَيْنَهُمْ وَمِمَّا رَزَقْنَاهُمْ يُنفِقُونَ⁵⁵

Artinya: “(juga lebih baik dan lebih kekal bagi) orang-orang yang menerima (mematuhi) seruan Tuhan dan melaksanakan salat, sedangkan urusan mereka (diputuskan) dengan musyawarah di antara mereka. Mereka menginfakkan sebagian dari rezeki yang Kami anugerahkan kepada mereka”⁵⁵

Ayat ini diturunkan di Makkah (Makkiyah) sebelum hijrah dan sebelum berdirinya daulah Islamiyah (era Madinah). Ini menunjukkan bahwa musyawarah merupakan salah satu karakteristik penting yang khas bagi umat Islam, selain iman kepada Allah, mendirikan shalat, saling memuji orang yang melaksanakannya. Musyawarah merupakan salah satu ibadah terpenting. Oleh sebab itu, masyarakat yang mengingkari atau mengabaikan musyawarah dapat dianggap sebagai masyarakat yang cacat.

2. Keadilan

Keadilan adalah tidak berat sebelah tidak memihak, berpihak pada yang benar, berpegang pada kebenaran, sepatutnya, dan tidak sewenang-wenang. Keadilan merupakan bagian dari prinsip pengambil keputusan yang hendaknya musti diperhatikan pula dalam proses pengambil keputusan. Keadilan dalam proses

⁵⁵ Departemen Agama RI, *Loc. Cit*, h. 487



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.

pengambil keputusan memiliki hak yang sama dalam mengeluarkan pendapatnya. Berikut petunjuk Al-Quran tentang keadilan pada Q.S Al-Maidah ayat 8:

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا كُونُوا قَوَّامِينَ لِلَّهِ شُهَدَاءَ بِالْقِسْطِ وَلَا يَجْرِمَنَّكُمْ شَنَاٰنُ قَوْمٍ عَلَىٰ أَلَّا تَعْدِلُوا ۗ غَدِلُوا ۗ هُوَ أَقْرَبُ لِلتَّقْوَىٰ وَاتَّقُوا اللَّهَ ۗ إِنَّ اللَّهَ خَبِيرٌ بِمَا تَعْمَلُونَ

Artinya: “Wahai orang-orang yang beriman, jadilah kamu penegak (kebenaran) karena Allah (dan) saksi-saksi (yang bertindak) dengan adil. Janganlah kebencianmu terhadap suatu kaum mendorong kamu untuk berlaku tidak adil. Berlakulah adil karena (adil) itu lebih dekat pada takwa. Bertakwalah kepada Allah. Sesungguhnya Allah Maha Teliti terhadap apa yang kamu kerjakan.”

Dari ayat diatas dijelaskan bahwa hendaklah kita menjunjung nilai keadilan dan kebenaran. Sebab manakala terjadi ketidakadilan pada suatu umat apapun penyebabnya maka akan lenyap kepercayaan umum dan tersebarlah berbagai macam kerusakan dan terpecah belahnya segala hubungan dalam masyarakat.

K. Pemecahan Saham (*Stock Split*)

1. Pengertian *Stock Split*

Stock Split merupakan peningkatan saham beredar dengan mengurangi nilai nominal saham, misalkan nilai nominal satu saham dibagi menjadi dua, sehingga terdapat dua saham yang masing masing memiliki nilai nominal setengah dari nilai nominal awal. *Stock Split* (

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.

pemecahan saham) adalah pemecahan nilai nominal saham menjadi nominal yang lebih kecil, misalkan dari nilai nominal Rp 1.000 per saham menjadi Rp 500 per saham atau dari Rp 500 per saham bisa menjadi Rp 100 per saham.⁵⁶

Perusahaan yang melakukan *stock split* biasanya adalah perusahaan-perusahaan besar, memiliki kinerja keuangan yang baik dan yang mempunyai harga saham yang tinggi, untuk menjaga likuiditas sahamnya perusahaan melakukan kebijakan *stock split*, yang menyebabkan harga saham menjadi rendah karena pemecahannya, hal ini akan menimbulkan suatu reaksi pasar yang positif meskipun nilai dari saham tersebut tidak berubah secara ekonomi tetapi investor akan tertarik dalam menginvestasikan dananya ke perusahaan dengan harapan akan mendapatkan *return* dari informasi *stock split*.⁵⁷

2. Jenis-Jenis *Stock Split*

Stock split dibagi menjadi 2 jenis yaitu:

a. *Stock split up*

Stock split up adalah penurunan nilai nominal per lembar saham yang beredar, *split up* dengan *split factor* 2:1, artinya 2 lembar saham baru akan ditukar dengan 1 lembar saham lama, sehingga nilai nominalnya saham baru akan berkurang sebesar 0,5 x harga saham lama.

⁵⁶ Irhan Fahmi, *Op. Cit*, h. 284

⁵⁷ Lukas Setia Atmaja, *Teori dan Praktek Manajemen Keuangan*, (Yogyakarta: Andi, 2008). h. 294



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.

Contoh: Perusahaan ABCD dengan harga saham lama Rp800, dengan jumlah lembar saham semula 250.000, dengan *split factor* 2:1. Sehingga harga saham baru perusahaan ABCD menjadi Rp400, dan jumlah lembar sahamnya adalah 500.000 lembar.

b. Stock split down

Split down dengan *split factor* 1:2, artinya 1 lembar saham baru akan ditukar dengan 2 lembar saham lama, sehingga nilai nominalnya meningkat.

Contoh: Perusahaan XYZ dengan harga saham lama Rp800, dengan jumlah lembar saham semula 250.000, dengan *split factor* 1:2. Sehingga harga saham baru perusahaan ABCD menjadi Rp1.600, dan jumlah lembar sahamnya adalah 125.000 lembar.⁵⁸

3. Tujuan dilakukannya Stock Split

Kebijakan melaksanakan penertiban *stock split* dilandasi oleh berbagai bentuk tujuan. Secara umum ada beberapa tujuan suatu Perusahaan melakukan *stock split*, yaitu:

- a. Untuk menghindari harga saham yang terlalu tinggi sehingga memberatkan publik untuk membeli/memiliki saham tersebut.
- b. Mempertahankan tingkat likuiditas saham.
- c. Menarik investor yang berpotensi lebih banyak guna memiliki saham tersebut.

⁵⁸ Abdul Halim, *Manajemen Keuangan Bisnis*, (Ghalia: Malang, 2007). h. 103



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.

- d. Menarik minat investor kecil untuk membeli saham tersebut karena jika terlalu mahal maka kepemilikan dan dari investor kecil tidak akan terjangkau.
- e. Menambah jumlah saham yang beredar.
- f. Memperkecil resiko yang akan terjadi, terutama bagi investor yang ingin memiliki saham tersebut dengan kondisi harga saham yang rendah maka karena sudah dipecah tersebut artinya telah terjadi divertifikasi investasi.
- g. Menerapkan divertifikasi investasi.
- h. Untuk membawa informasi mengenai kesempatan investasi yang berupa peningkatan laba dan dividen kas.
- i. Untuk mengembalikan harga dan ukuran perdagangan rata-rata saham kepada kisaran yang telah ditargetkan.⁵⁹

L. Penelitian Terdahulu

Tabel 2. 2 Penelitian Terdahulu

No.	Peneliti dan Tahun	Judul	Variabel	Hasil Penelitian	Persamaan dan Perbedaan
	Muhammad Fahrur Rozi (2023)	Analisis <i>Abnormal Return, Trading Volume Activity</i> , dan <i>Bid-ask Spread</i> sebelum dan sesudah stock split pada perusahaan sektor manufaktur sub sektor <i>food and beverage</i> yang terdaftar di BEI tahun 2021	Variabel: <i>Abnormal Return, Trading Volume Activity, bid-ask ispread.</i>	-Tidak terdapat perbedaan <i>Abnormal Return</i> yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman aksi korporasi <i>Stock Split</i> . - Tidak terdapat perbedaan trading volume activity yang signifikan	Persamaan : Variabel <i>Abnormal return, Trading Volume Activity</i> . Perbedaan : Terdapat satu variabel yang menjadi perbedaan yaitu variabel <i>bid-ask ispread</i> , pada penelitian ini tidak menggunakan

⁵⁹ Irham Fahmi, *Op. Cit*, h.126

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

			<p>sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman pengumuman aksi korporasi <i>Stock Split</i>.</p>	<p>variabel tersebut. Objek penelitian: Pada penelitian yang dilakukan terdahulu, menggunakan objek penelitian perusahaan sektor manufaktur sub sektor <i>food and beverage</i>, sedangkan pada penelitian yang penulis buat yakni pada seluruh perusahaan yang melakukan <i>stock split</i> pada periode 2021-2023.</p>
<p>Irma hayuza (2023)</p>	<p>Analisis perbedaan harga saham dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah <i>Stock Split</i>. (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar & Kimia Yang Terdaftar Di Index Saham Syariah Indonesia Tahun 2016-2020)</p>	<p>Variabel: harga saham, Volume Perdagangan Saham (<i>Trading Volume Activity</i>).</p>	<p>Terdapat perbedaan rata-rata harga saham dan volume perdagangan saham yang signifikan pada periode sebelum dan sesudah stock split (pengumuman pemecahan saham)</p>	<p>Persamaan: Variabel <i>Trading Volume Activity</i>.</p> <p>Perbedaan: Pada penelitian yang dilakukan terdahulu, menggunakan variabel harga saham, Sedangkan pada penelitian yang peneliti tulis menggunakan variabel <i>Abnormal Return</i>. Objek Penelitian: Pada penelitian terdahulu menggunakan objek perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar & Kimia Yang Terdaftar Di Index Saham Syariah,</p>



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

	<p>Analisis komparatif <i>stock Split</i> terhadap <i>Abnormal Return</i>, harga saham dan risiko sistematis. (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2015–2019)</p>	<p>Variabel: <i>Abnormal Return</i>, harga saham, risiko sistematis.</p>	<p>- Terdapat perbedaan <i>Abnormal Return</i> yang signifikan sebelum dan sesudah <i>stock Split</i>.</p> <p>- tidak terdapat perbedaan harga saham dan risiko sistematis yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa <i>stock split</i>.</p>	<p>sedangkan pada penelitian yang penulis buat yakni pada seluruh perusahaan yang melakukan <i>stock split</i> pada periode 2021-2023.</p> <p>Persamaan: Variabel <i>Abnormal return</i>.</p> <p>Perbedaan: Pada penelitian yang dilakukan terdahulu, menggunakan variabel harga saham, risiko sistematis, Sedangkan pada penelitian yang peneliti tulis menggunakan variabel <i>Abnormal Return</i>, dan <i>Trading Volume Activity</i>.</p> <p>Objek Penelitian: Pada penelitian terdahulu menggunakan objek Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2015–2019), sedangkan pada penelitian yang penulis buat yakni pada seluruh perusahaan yang melakukan <i>stock split</i> pada periode 2021-2023.</p>
--	---	--	--	---



© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Diingat Undang-Undang

1. Dianggap sebagai bagian atau seluruh karya tulis ini tanpa menyebutkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipannya 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.

<p>Putu Purwata, I Gst. Bgs. Wiksuana (2019)</p>	<p>Reaksi pasar terhadap peristiwa <i>Stock Split</i> di Bursa Efek Indonesia. (2015-2017)</p>	<p>Variabel: <i>Abnormal Return</i>, <i>Trading Volume Activity</i></p>	<p>terdapat reaksi pasar yang terjadi, terlihat adanya perbedaan yang signifikan antara abnormal return (AR) dan trading volume activity (TVA) sebelum dan sesudah peristiwa stock split.</p>	<p>Persamaan: Variabel <i>Abnormal return</i>, <i>Trading Volume Activity</i>. Perbedaan: Pada penelitian terdahulu menggunakan objek Perusahaan yang Terdaftar di BEI tahun 2015-2017, sedangkan pada penelitian yang penulis buat yakni pada seluruh perusahaan yang melakukan <i>stock split</i> pada periode 2021-2023.</p>
<p>Andri Hirmawan (2018)</p>	<p>Analisis Perbandingan <i>Abnormal Return</i> dan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i> Periode 2015-2016</p>	<p>Variabel: <i>Abnormal Return</i>, <i>Trading Volume Activity</i></p>	<p>bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada abnormal return sebelum dan sesudah stock split. Sedangkan pada saham konvensional terdapat tidak ada perbedaan sebelum dan sesudah stock split. Pada rata-rata volume</p>	<p>Persamaan: Variabel <i>Abnormal return</i>, <i>Trading Volume Activity</i>. Perbedaan : Pada penelitian terdahulu menggunakan objek Perusahaan yang Terdaftar di BEI tahun 2015-2016, sedangkan pada penelitian yang penulis buat yakni pada seluruh perusahaan yang melakukan <i>stock split</i> pada periode 2021-2023</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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

		perdagangan baik di saham syariah maupun saham konvensional mengalami perbedaan yang signifikan.	
--	--	--	--

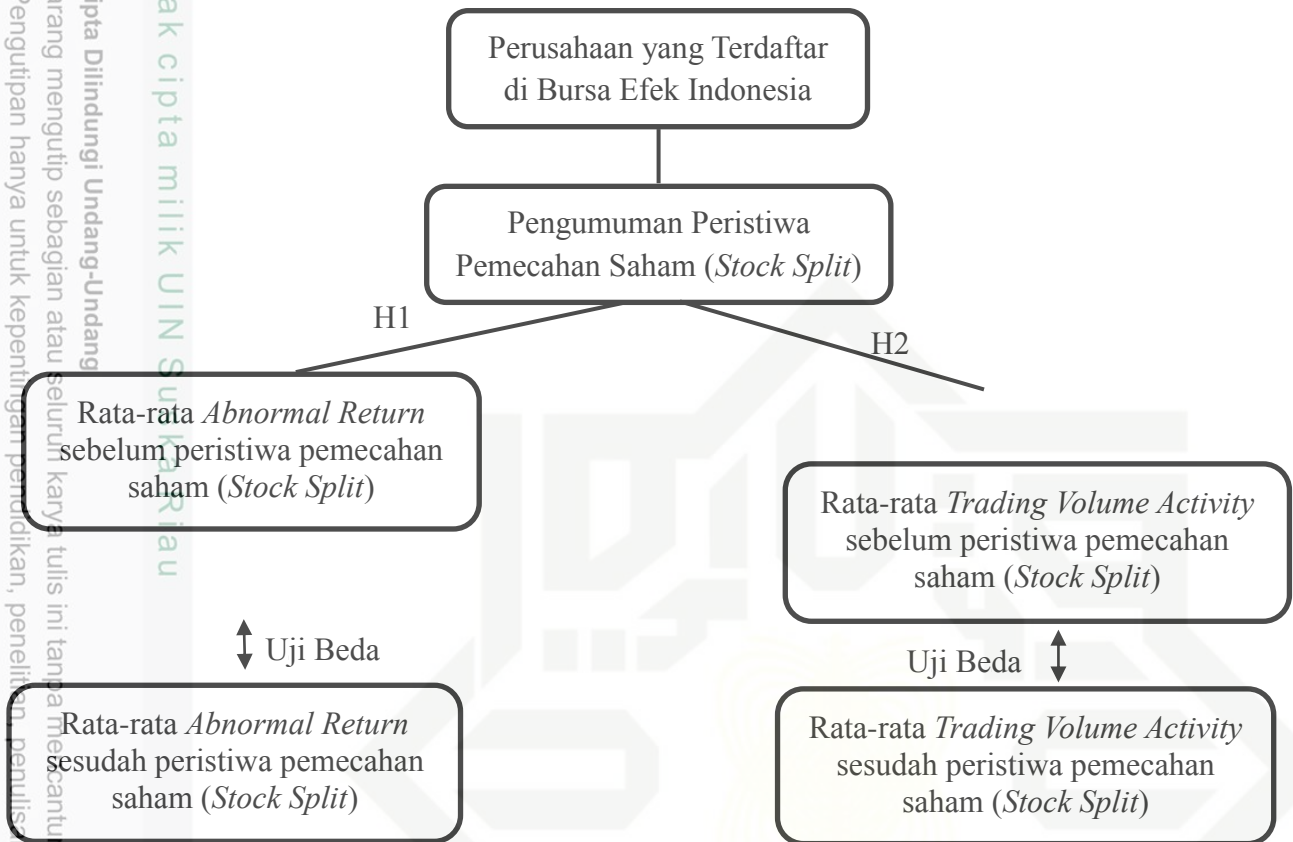
M. Kerangka Befikir

Variabel dalam penelitian ini meliputi variabel dependen dan independent. Variabel dependen merupakan tipe yang dijelaskan atau dipengaruhi oleh variabel *independent*. Variabel *independent* merupakan variabel yang menjelaskan atau dapat mempengaruhi variabel lain.

Variabel dependen diproksikan oleh reaksi pasar modal dan variabel independent (bebas) yang diproksikan dengan peristiwa pemecahan saham (*stock split*). Kerangka pemikiran yang diajukan untuk penelitian ini didasarkan pada hasil teoritis seperti yang diuraikan sebelumnya. Untuk lebih memudahkan pemahaman tentang kerangka pemikiran penelitian ini, maka dapat dilihat dalam gambar berikut :

UIN SUSKA RIAU

Gambar 2. 1 Kerangka Konsep Penelitian



Sumber : jogiyanto (2010)

N. Hipotesis

Hipotesis dikaitkan sebagai jawaban sementara terhadap rumusan penelitian. Kebenaran dari hipotesis itu harus dibuktikan melalui data yang terkumpul. Sedangkan secara statistik hipotesis diartikan sebagai pernyataan mengenai keadaan populasi yang akan diuji kebenarannya berdasarkan data yang diperoleh dari sampel penelitian.⁶⁰

⁶⁰ Jogiyanto HM, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta: Penerbit BPFE, 2013) h. 213



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.

H1 : Terdapat perbedaan rata-rata *Abnormal Return* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman pemecahan saham (*stock split*).

H_{a1} : Tidak Terdapat perbedaan rata-rata *Abnormal Return* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman pemecahan saham (*stock split*).

H2 : Terdapat perbedaan rata-rata *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman pemecahan saham (*stock split*).

H_{a2} : Tidak Terdapat perbedaan rata-rata *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman pemecahan saham (*stock split*).

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 III

METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian

Penelitian ini merupakan penelitian berjenis Kuantitatif Deskriptif. Yaitu data yang diperoleh dan disajikan dalam bentuk penyajian data berupa angka atau hitungan dan bukan dengan bentuk pendeskripsian atau penjabaran secara detail dalam bentuk kalimat. Dengan kata lain, penelitian kuantitatif merupakan penelitian yang melibatkan pada perhitungan atau angka dan kuantitas.⁶¹

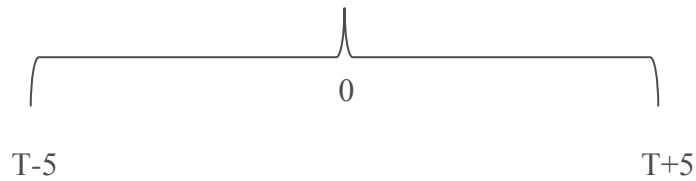
Untuk menangkap efek yang signifikan dari suatu peristiwa maka dibutuhkan adanya periode pengamatan atau periode jendela. Periode jendela yang digunakan dalam penelitian ini adalah 11 hari, dimana 11 hari tersebut merupakan 5 hari sebelum peristiwa pemecahan saham dan 5 hari setelah peristiwa pemecahan saham dan 1 hari saat peristiwa pemecahan saham (*stock split*). Penentuan periode jendela ini diharapkan pasar bereaksi secara penuh terhadap peristiwa yang terjadi serta dapat dilihat kecepatan reaksi pasar terhadap peristiwa tersebut. Menurut Ryngaert dan Netter dalam buku Hartono periode jendela harus sependek mungkin karena periode jendela yang pendek lebih mampu menangkap efek signifikan dari peristiwanya.⁶²

⁶¹ Tohirin, *Metode Penelitian Kualitatif Dalam pendidikan dan Bimbingan Konseling*, (Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada, 2012), h. 1

⁶² Jogiyanto Hartono, *Studi Peristiwa, Loc. Cit*, h. 22

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.

Gambar 3. 1 Periode Jendela


Sumber: Jogiyanti (2010)

B. Lokasi dan Waktu Penelitian

Dalam memperoleh data dan informasi yang dibutuhkan dalam penyusunan penelitian ini, penulis melakukan penelitian di Bursa Efek Indonesia (BEI) melalui media internet dengan situs www.idx.co.id. Penelitian ini dilakukan dari bulan September 2023 sampai dengan selesai.

C. Populasi dan Sampel
1. Populasi

Populasi adalah sekumpulan orang atau objek yang memiliki kesamaan dalam satu atau beberapa hal yang membentuk masalah pokok dalam suatu penelitian.⁶³ Populasi dalam penelitian ini adalah Perusahaan yang melakukan kegiatan pemecahan saham (*stock split*) yang dilakukan pada periode tahun 2021-2023

2. Sampel

Sampel adalah bagian dari jumlah karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut.⁶⁴ Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini adalah menggunakan *Sampling Jenuh* adalah Teknik penentuan sampel bila

⁶³ Muhammad, *Metodologi Penelitian Ekonomi Islam*, (Jakarta: PT RAJAGRAFINDO PERSADA, 2008), h. 161

⁶⁴ Sugiyono, *Metode Penelitian Manajemen*, (Bandung: CV. Alfabeta, 2016), h. 149

semua anggota populasi digunakan sebagai sampel. Hal ini sering dilakukan bila jumlah populasi relative kecil.⁶⁵

Jadi dalam penelitian ini jumlah sampel yang diambil adalah 26 Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang melaksanakan Pemecahan Saham pada periode 2021-2023.

Tabel 3. 1 Perusahaan Sampel Penelitian

No.	Nama Perusahaan	Kode Saham	Tanggal <i>Stock Split</i>
1.	PT MAP Aktif Adiperkasa Tbk	MAPA	17 Juli 2023
2.	PT Mandom Indonesia Tbk	TCID	06 Juni 2023
3.	PT Asuransi Tugu Pratama Indonesia Tbk	TUGU	24 Mei 2023
4.	PT Temas Tbk	TMAS	23 Mei 2023
5.	PT Bank Mandiri Tbk	BMRI	04 April 2023
6.	PT Samudera Indonesia	SMDR	31 Januari 2023
7.	PT Superkrane Mitra Utama Tbk	SKRN	06 Januari 2023
8.	PT Berkah Beton Sadaya Tbk	BEBS	21 Desember 2022
9.	PT Bayan Resources Tbk	BYAN	02 Desember 2022
10.	PT Chandra Asri Petrochemical Tbk	TPIA	23 Agustus 2022
11.	PT Ekadharma Internasional Tbk	EKAD	22 Agustus 2022
12.	PT Jasuindo Tiga Perkasa Tbk	JTPE	28 Juni 2022
13.	PT Mulia Industrindo Tbk	MLIA	15 Juli 2022
14.	PT Paramita Bangun Sarana Tbk	PBSA	22 Juni 2022
15.	PT Grand House Mulia Tbk	HOMI	20 Juni 2022
16.	PT Harum Energy Tbk	HRUM	02 Juni 2022
17.	PT Siloam Hospitalis Tbk	SILO	18 April 2022
18.	PT AKR Corporindo Tbk	AKRA	12 Januari 2022
19.	PT Ashmore Asset Management Tbk	AMOR	08 Desember 2021
20.	PT Surya Citra Media Tbk	SCMA	29 Oktober 2021
21.	PT Bank Central Asia Tbk	BBCA	13 Oktober 2021
22.	PT Distribusi Voucher Nusantara Tbk	DIVA	02 September 2021
23.	PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk	GOOD	09 Juli 2021
24.	PT Saratoga Investama Sedaya Tbk	SRTG	18 Mei 2021
25.	PT Erajaya Swasembada Tbk	ERAA	31 Maret 2021
26.	PT Buyung poetra Sembada Tbk	HOKI	18 Februari 2021

Sumber: www.idx.co.id

⁶⁵ *Ibid*, h. 156

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.

D. Jenis Data

Data yang digunakan pada penelitian ini adalah data sekunder, dimana data sekunder ini merupakan data yang penulis dapatkan dari pihak ketiga dan secara tidak langsung dalam bentuk laporan, catatan.⁶⁶

Data sekunder yang peneliti gunakan pada penelitian ini bersumber dari Bursa Efek Indonesia.

E. Metode Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode dokumentasi. Pengumpulan data dilakukan dengan menelusuri data harga saham, jumlah saham yang diperdagangkan dan jumlah saham yang beredar. Data tersebut bersumber dari web resmi Bursa Efek Indonesia (BEI).

F. 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 :

1. Menghitung abnormal Return dan Trading Volume Activity
 - a. Rumus Abnormal Return adalah sebagai berikut :

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

Keterangan :

$RTN_{i,t}$ = *return* tak normal (*abnormal return*) saham *i* pada periode peristiwa ke-*t*

⁶⁶ Husein Umar, *Metode Penelitian untuk Skripsi dan Tesis Bisnis*, (Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2008), h. 42

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.

$R_{i,t}$ = *return* realisasi yang terjadi untuk saham *i* pada periode ke-*t*

$E(R_{i,t})$ = *return* ekspektasian saham *i* untuk periode peristiwa ke-*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 waktu *t*

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

Return Ekspektasi :

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

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

$R_{m,t}$ = *return* pasar periode 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 periode ke-*t*.

b. Rumus *Trading Volume Activity* adalah sebagai berikut :

$$TVA = \frac{\sum \text{saham perusahaan } i \text{ yang diperdagangkan pada periode waktu } t}{\text{saham perusahaan } i \text{ yang beredar pada periode waktu } t}$$

2. Menghitung Rata-rata *Abnormal Return*

Rumusnya adalah :

$$RRTN_t = \frac{\sum RY_{Ni,t}}{N}$$

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 :

$RRTN_t$ = Rata-rata return tak normal pada tanggal ke-t

$\sum RTN_{i,t}$ = Total return tak normal untuk sekuritas ke-i pada tanggal ke-t

N = Jumlah Sekuritas.

3. Menghitung rata-rata *Trading Volume Activity*

Rumusnya adalah :

$$RTVA_t = \frac{\sum TV_{Ai,t}}{N}$$

Keterangan :

$RTVA_t$ = Rata-rata trading volume activity pada tanggal ke-t

$\sum TV_{Ai,t}$ = Total trading volume activity untuk sekuritas ke-I pada tanggal ke-t

N = Jumlah Sekuritas

4. Melakukan analisis statistik deskriptif untuk mengetahui nilai minimum, maksimum, rata-rata, mean, dan standar deviasi.
5. Uji Normalitas

Uji normalitas dimaksudkan untuk menguji apakah nilai residual yang telah distandarisasi pada model regresi berdistribusi normal atau tidak. Uji normalitas pada penelitian ini menggunakan uji statistik Shapiro wilk. Metode Shapiro Wilk adalah metode uji normalitas yang efektif dan valid digunakan untuk sampel berjumlah kecil. Nilai residual



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.

terstandarisasi berdistribusi normal jika $\text{sig} > 0.05$ sedangkan berdistribusi tidak normal jika $\text{sig} < 0.005$.

6. Uji Wilcoxon Signed Rank Test

Uji Wilcoxon Signed Rank Test adalah sebuah tes hipotesis non parametrik yang digunakan ketika membandingkan dua sampel yang berhubungan atau berpasangan untuk melihat perbedaan diantara sampel tersebut. *Uji Wilcoxon Signed Rank Test* digunakan untuk menganalisis hasil pengamatan yang berpasangan dari dua data apakah terdapat perbedaan atau tidak. Uji ini merupakan alternatif pengganti dari *Uji Paired Sampel T-Test*, apabila data tidak berdistribusi normal menggunakan peringkat bertanda *Wilcoxon* atau *Wilcoxon-Signed Rank Test* untuk mengetahui perbedaan yang terjadi antara *abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* sebelum pengumuman kebijakan pemecahan saham (*stock split*) selama lima hari sebelum dan lima hari sesudah kebijakan tersebut. Teknik ini digunakan untuk menguji signifikansi hipotesis komparatif dua sampel yang berkorelasi bila datanya berbentuk *ordinal* (berjenjang).



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 V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

1. Hasil pengujian perbedaan rata-rata harian *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa pada periode T-5 dan T+5, T-4 dan T+4, T-3 dan T+3 secara statistik diperoleh nilai signifikansi < 0.05 . Hal ini berarti terdapat perbedaan yang signifikan secara statistik antara rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa pemecahan saham (*stock split*) pada periode tersebut. Kemudian pada periode T-2 dan T+2, T-1 dan T+1 secara statistik diperoleh nilai signifikansi > 0.05 , hal ini berarti pada periode tersebut tidak terdapat perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa *stock split*.
2. Hasil pengujian perbedaan rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa pada periode T-5 dan T+5, T-4 dan T+4, T-3 dan T+3, T-2 dan T+2, T-1 dan T+1 secara statistik diperoleh nilai signifikansi > 0.05 . Hal ini berarti tidak terdapat perbedaan yang signifikan secara statistik antara rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa pemecahan saham (*stock split*) pada periode tersebut.
3. Dalam Perspektif ekonomi syariah, segala hal yang berkaitan dengan aktivitas ekonomi adalah hal baik, sepanjang tujuan dari prosesnya sesuai dengan ajaran islam. Pada kebijakan *stock split* prinsip yang



digunakan berkaitan dengan pengambilan keputusan di dalam islam yaitu prinsip bermusyawarah dan prinsip keadilan.

B. Saran

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

1. Bagi Investor, harus peka terhadap suatu informasi dan mengkajinya dengan baik karena dapat menentukan pengambilan keputusan dalam berinvestasi terutama informasi yang diduga dapat mempengaruhi lingkungan pasar modal yaitu informasi ekonomi maupun informasi non ekonomi dan informasi internal perusahaan atau informasi eksternal perusahaan yang dapat menguntungkan kepada perusahaan maupun investor.
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

- Atmaja, Lukas Setia Atmaja. *Teori dan Praktek Manajemen Keuangan*, (Yogyakarta: Andi, 2008).
- Aziz, Abdul. *Manajemen Investasi Syariah* (Jakarta: Rajawali Press, 2010).
<https://sikapiuangmu.ojk.go.id/FrontEnd/CMS/Article/10507> Diakses Pada Kamis, 25 Mei 2023. Fathin, Alman. Skripsi: *Reaksi Pasar Sebelum dan Sesudah Kejadian Pemecahan Saham*, (Jakarta: Uin Syarif Hidayatullah, 2017).
- Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan, Regulasi Pasar Modal, http://www.bapepam.go.id/pasar_modal/regulasi_pasar_modal/uu_pasar_modal/index.htm, Diakses tanggal 4 November 2023.
- Departemen Agama RI. *Alquran dan Terjemahannya*, (Jakarta: Departemen Agama, 2019).
- Fahmi, Irham dan Yovi Lavianti Hadi. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Bandung: Alfabeta, 2011).
- Fahmi, Irham. *Pengantar Pasar Modal*, (Bandung: Penerbit Afabeta, 2013).
- Halim, Abdul. *Manajemen Keuangan Bisnis*, (Ghalia: Malang, 2007).
- Hanafie, Lukianto dan Lucia Ari Diyani. “*Pengaruh Pengumuman Stock Split Terhadap Return Saham, Abnormal Return dan Trading Volume Activity*”. *Jurnal Bisnis dan Komunikasi*, Vol. 3 No. 2.
- Hartati, Neneng. “*Investasi Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia dalam Perspektif Hukum Ekonomi Syariah*”. *Jurnal Hukum Ekonomi Syariah*, Vol. 5 No. 1.
- Hartono, Jogiyanto. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta, Penerbit BPFE, 2015).
- Hartono, Jogiyanto. *Studi Peristiwa*, (Yogyakarta: Penerbit BPFE, 2010).
- Hidayat, Randy. “*Analisis Perbedaan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Peristiwa Politik pada Saham Perusahaan LQ45 di BEI*”. *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol. 7 No. 2.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. “*Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas Edisi 3*”, (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005).

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

© Hak Cipta Milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim 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.

- Irfham, Ahmad. *Buku Pintar Ekonomi Syariah*, (Jakarta: PT Gramedia, 2010).
- Inayah, Ina Nur. “Prinsip-Prinsip Ekonomi Islam dalam Investasi Syariah”, *Jurnal Ilmu Akuntansi dan Bisnis Syariah*, Vol. 2 No. 2.
- Islami, Lia Nur. dan Endi Sarwoko. “Reaksi pasar modal Indonesia terhadap pergantian Menteri Keuangan (event study saham yang terdaftar di BEI).” *Jurnal Ekonomi Modernisasi* Vol. 8, No.1 (2012).
- Isnawan, Ganjar. *Jurus Cerdas Investasi Syariah*, (Jakarta: Laskar Askara, 2012).
- Istanti, Nurul Lulu. “Pengaruh Harga Saham, Trading Volume Activity dan Risiko Saham Terhadap Bid-Ask Spread”, *Jurnal Ekonomi Modernisasi*, Vol. 5, No. 3.
- Jogiyanto HM. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta: Penerbit BPFE, 2013).
- Jogiyanto, Hartono. *Studi Peristiwa Menguji Reaksi pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa*, (Yogyakarta: Penerbit BPFE, 2018).
- Kogas, Firas Chaifly. Skripsi: *Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pengumuman Kasus Pertama Positif COVID-19 di Indoenasia Oleh Presiden Tahun 2020*, (Riau: UIN SUSKA, 2022).
- Lestari, Deasy dan Vivi Indah. “Perbandingan Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Waktu Perdagangan Selama Pandemi Covid-19”, *Jurnal Pasar Modal dan Bisnis*, Vol 2, No. 2.
- Muhammad, Abu Abdillah bin Ismail al Bukhari. *Shahih al Bukhari*, Juz 4, (Beirut: Dar Thauq al Najah, 1422H).
- Muhammad. *Metodologi Penelitian Ekonomi Islam*, (Jakarta: PT RAJAGRAFINDO PERSADA, 2008).
- Najib, Mochammad, *Investasi Syariah*. (Yogyakarta: Kreasi Wacana, 2008).
- Novitasari, Ina , dkk. “Analisis Stock Split terhadap harga saham PT. Jaya Real Properti”, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Cahaya aktiva, Vol. 10, No. 1.
- Nur Amin, Muhammad Arridho. “Apakah Stock Split Memberikan Keuntungan Tidak Normal?”, *Jurnal Perpajakan, Manajemen, dan Akuntansi*, Vol. 12, No. 1.



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.
- Nurlita, Anna. *“Investasi di Pasar Modal Syariah dalam Kajian Islam”*. Jurnal Penelitian Sosial Keagamaan, Vol. 17, No. 1.
- Puspitasari, Dwi. Skripsi: *Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap kebijakan pembatasan sosial bersekala besar terhadap 4 emiten telekomunikasi di indonesia*, (Riau: UIN SUSKA, 2022).
- Samsul, Mohamad. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio Edisi 2*, (Surabaya : Penerbit Erlangga, 2015).
- Soemitra, Andri. *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*, (Jakarta: Visimedia, 2016).
- Suganda, T. Renald. *Teori Pembahasan Reaksi pasar Modal Indonesia*, (Malang: Seribu Bintang, 2018).
- Sugiyono. *Metode Penelitian Manajemen*, (Bandung: CV. Alfabeta, 2016).
- Sulia. *“Analisis Faktor-Faktor yang mempengaruhi Harga Saham Pasa Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”*. Jurnal Ekonomi Mikroskil, Vol. 7 No. 1.
- Sunariyah. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal* (Yogyakarta: Upp Stim Ykpn, 2011). Nurul Huda Mustofa dan Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah* (Jakarta: Kencana Prenada, 2008).
- Tandelin, Eduardus. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. (Yogyakarta: Penerbit Kanisius Yogyakarta, 2010).
- Widiastuti, Harjanti dan Usmara. *“Analisis Faktor Faktor yang Mempengaruhi Stock Split dan Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan”*, Jurnal Akuntansi dan Investasi, Vol. 6 No. 1.
- Wikan, Hayu dan Muhammad Fadil. *“Analisis Komparatif Abnormal Rerturn, Cumulative Abnormal Return dan Trading Volume Activity”*, Jurnal Ekonomi Bisnis, Vol. 7, No. 1.
- Yuliana, Indah. *Investasi Produk Keuangan Syariah*, (malang: UIN-MALIKI PRESS, 2010).

LAMPIRAN

Lampiran 1: Rata-rata Abnormal Return dan Trading Volume Activity Perusahaan pada tahun 2023

a. PT MAP Aktif Adiperkasa Tbk (MAPA)

Tanggal	Kode Saham	Periode	<i>Abnormal Return</i>	<i>Trading Volume Activity</i>
10 Juli 2023	MAPA	t-5	-0.030539581	0.000302694
11 Juli 2023	MAPA	t-4	0.026708858	0.001400225
12 Juli 2023	MAPA	t-3	0.008902334	0.001290942
13 Juli 2023	MAPA	t-2	-0.035136969	0.000934465
14 Juli 2023	MAPA	t-1	-0.005106216	0.000115191
17 Juli 2023	MAPA	t-0	-0.901804539	0.000414152
18 Juli 2023	MAPA	t+1	0.042143947	0.001381806
20 Juli 2023	MAPA	t+2	0.009207969	0.004120036
21 Juli 2023	MAPA	t+3	0.060517258	0.002998776
24 Juli 2023	MAPA	t+4	0.03677051	0.003830638
25 Juli 2023	MAPA	t+5	-0.034299424	0.001595148

b. PT Mandom Indonesia Tbk (TCID)

Tanggal	Kode Saham	Periode	<i>Abnormal Return</i>	<i>Trading Volume Activity</i>
26 Mei 2023	TCID	t-5	0.002570019	1.49204E-06
29 Mei 2023	TCID	t-4	0.000882309	6.81366E-05
30 Mei 2023	TCID	t-3	0.097596612	0.000282493
31 Mei 2023	TCID	t-2	-0.014675355	1.98939E-05
5 Juni 2023	TCID	t-1	-0.007719444	5.32162E-05
6 Juni 2023	TCID	t-0	-0.059922892	3.60577E-05
07 Juni 2023	TCID	T+1	0.04292096	1.96452E-05
08 Juni 2023	TCID	T+2	-0.032433345	9.4496E-06
09 Juni 2023	TCID	T+3	-0.007411039	1.11903E-05
12 Juni 2023	TCID	T+4	-0.004235123	9.69828E-06
13 Juni 2023	TCID	T+5	0.010303745	1.64125E-05

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



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

c. PT Asuransi Tugu Pratama Indonesia Tbk (TUGU)

Tanggal	Kode Saham	Periode	<i>Abnormal Return</i>	<i>Trading Volume Activity</i>
16 Mei 2023	TUGU	t-5	-0.019348602	0.001049619
17 Mei 2023	TUGU	t-4	-0.048405658	0.002184231
19 Mei 2023	TUGU	t-3	-0.018894835	0.000924745
22 Mei 2023	TUGU	t-2	0.044985926	0.001368724
23 Mei 2023	TUGU	t-1	-0.039506169	0.001605422
24 Mei 2023	TUGU	t-0	-0.050242671	0.002266525
25 Mei 2023	TUGU	T+1	-0.012529236	0.001556485
26 Mei 2023	TUGU	T+2	0.007331924	0.000720643
29 Mei 2023	TUGU	T+3	-0.032293046	0.001462154
30 Mei 2023	TUGU	T+4	0.094922816	0.002800165
31 Mei 2023	TUGU	T+5	0.054530214	0.027790409

d. PT Temas Tbk (TMAS)

Tanggal	Kode Saham	Periode	<i>Abnormal Return</i>	<i>Trading Volume Activity</i>
15 Mei 2023	TMAS	t-5	0.553170098	3.27774E-05
16 Mei 2023	TMAS	t-4	0.005241562	3.2532E-05
17 Mei 2023	TMAS	t-3	0.008934926	6.6922E-05
19 Mei 2023	TMAS	t-2	-0.029675481	4.62214E-05
22 Mei 2023	TMAS	t-1	0.044954346	0.000187848
23 Mei 2023	TMAS	t-0	-0.00775604	0.00045508
24 Mei 2023	TMAS	T+1	-0.035137566	0.159883614
25 Mei 2023	TMAS	T+2	0.041127388	0.000115583
26 Mei 2023	TMAS	T+3	0.002570019	5.04456E-06
29 Mei 2023	TMAS	T+4	-0.032901475	4.97971E-05
30 Mei 2023	TMAS	T+5	-0.000305485	4.08017E-05

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.

e. PT Bank Mandiri Tbk (BMRI)

Tanggal	Kode Saham	Periode	<i>Abnormal Return</i>	<i>Trading Volume Activity</i>
27 Maret 2023	BMRI	t-5	-0.015014372	0.000934723
28 Maret 2023	BMRI	t-4	0.010520131	0.0009546
29 Maret 2023	BMRI	t-3	-0.007619327	0.001051846
30 Maret 2023	BMRI	t-2	0.010318948	0.001034177
03 April 2023	BMRI	t-1	0.01615384	0.000999022
04 April 2023	BMRI	t-0	-0.010404116	0.000910577
05 April 2023	BMRI	T+1	0.00678481	0.00046938
06 April 2023	BMRI	T+2	-0.005624906	0.000521456
10 April 2023	BMRI	T+3	-0.011321735	0.000725318
11 April 2023	BMRI	T+4	-0.005919161	0.000413377
12 April 2023	BMRI	T+5	0.011617082	0.001037955

f. PT Samudera Indonesia Tbk (SMDR)

Tanggal	Kode Saham	Periode	<i>Abnormal Return</i>	<i>Trading Volume Activity</i>
24 Januari 2023	SMDR	t-5	-0.010328217	0.000826993
25 Januari 2023	SMDR	t-4	0.092226028	0.003138389
26 Januari 2023	SMDR	t-3	0.100882386	0.009453822
27 Januari 2023	SMDR	t-2	-0.029976096	0.005944576
30 Januari 2023	SMDR	t-1	-0.030346887	0.003247545
31 Januari 2023	SMDR	t-0	-0.035000878	0.003893952
01 Februari 2023	SMDR	T+1	-0.035609265	0.00242967
02 Februari 2023	SMDR	T+2	0.033969775	0.003814163
03 Februari 2023	SMDR	T+3	-0.030593799	0.001837124
06 Februari 2023	SMDR	T+4	0.000772238	0.001391656
07 Februari 2023	SMDR	T+5	-0.004209148	0.00114477

g. PT Superkrane Mitra Utama Tbk (SKRN)

Tanggal	Kode Saham	Periode	<i>Abnormal Return</i>	<i>Trading Volume Activity</i>
30 Desember 2022	SKRN	t-5	-0.001378993	2.66667E-06
02 Januari 2023	SKRN	t-4	0.044790499	0.0000162
03 Januari 2023	SKRN	t-3	-0.009806385	0.000019
04 Januari 2023	SKRN	t-2	0.019583475	3.34667E-05
05 Januari 2023	SKRN	t-1	0.014848615	5.77333E-05
06 Januari 2023	SKRN	t-0	-0.030478952	0.00008044
09 Januari 2023	SKRN	T+1	0.048117556	0.000038
10 Januari 2023	SKRN	T+2	-0.015482822	0.000639227
11 Januari 2023	SKRN	T+3	0.027390586	0.000583293
12 Januari 2023	SKRN	T+4	-0.002669895	0.000548947
13 Januari 2023	SKRN	T+5	-0.001794891	0.000653627

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.



Lampiran 2: Rata-rata Abnormal Return dan Trading Volume Activity Perusahaan pada tahun 2022

a. PT Berkah Beton Sadaya Tbk (BEBS)

Tanggal	Kode Saham	Periode	Abnormal Return	Trading Volume Activity
14 Desember 2022	BEBS	t-5	0.001258384	0.003493867
15 Desember 2022	BEBS	t-4	0.00168516	0.001398067
16 Desember 2022	BEBS	t-3	0.104701048	0.005495022
19 Desember 2022	BEBS	t-2	-0.043699996	0.0013712
20 Desember 2022	BEBS	t-1	-0.011726285	0.002710778
21 Desember 2022	BEBS	t-0	0.039885962	0.00426002
22 Desember 2022	BEBS	T+1	-0.000552732	0.003556311
23 Desember 2022	BEBS	T+2	0.042442648	0.001840944
26 Desember 2022	BEBS	T+3	-0.030167138	0.003787858
27 Desember 2022	BEBS	T+4	-0.012759278	0.004452573
28 Desember 2022	BEBS	T+5	-0.021577544	0.003493518

b. PT Bayan Resources Tbk (BYAN)

Tanggal	Kode Saham	Periode	Abnormal Return	Trading Volume Activity
25 November 2022	BYAN	t-5	-0.012801131	2.01000E-06
28 November 2022	BYAN	t-4	0.023663722	3.39000E-06
29 November 2022	BYAN	t-3	-0.007834454	3.2400E-06
30 November 2022	BYAN	t-2	-0.001753125	1.0200E-06
01 Desember 2022	BYAN	t-1	0.023582623	7.86000E-06
02 Desember 2022	BYAN	t-0	0.198577922	6.1122E-05
05 Desember 2022	BYAN	T+1	0.203278297	4.9797E-05
06 Desember 2022	BYAN	T+2	0.090909756	0.000104418
07 Desember 2022	BYAN	T+3	0.051735724	4.761E-05
08 Desember 2022	BYAN	T+4	-0.042205553	3.8808E-05
09 Desember 2022	BYAN	T+5	-0.055632257	3.9477E-05

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

c. PT Chandra Asri Petrochemical Tbk (TPIA)

Tanggal	Kode Saham	Periode	Abnormal Return	Trading Volume Activity
15 Agustus 2022	TPIA	t-5	0.010514079	0.00013373
16 Agustus 2022	TPIA	t-4	-0.016532672	0.000128741
18 Agustus 2022	TPIA	t-3	-0.007445205	9.30743E-05
19 Agustus 2022	TPIA	t-2	3.299585218	0.000109465
22 Agustus 2022	TPIA	t-1	0.008985797	0.000152988
23 Agustus 2022	TPIA	t-0	0.0585931	0.000153346
24 Agustus 2022	TPIA	T+1	-0.01683719	0.00013047
25 Agustus 2022	TPIA	T+2	-0.018159088	0.000136545
26 Agustus 2022	TPIA	T+3	0.014014254	0.000114278
29 Agustus 2022	TPIA	T+4	0.000449879	0.000118869
30 Agustus 2022	TPIA	T+5	-0.008101344	0.000133794

d. PT Ekadharma Internasional Tbk (EKAD)

Tanggal	Kode Saham	Periode	Abnormal Return	Trading Volume Activity
12 Agustus 2022	EKAD	t-5	-0.012435179	0.000549247
15 Agustus 2022	EKAD	t-4	0.011875537	0.000439483
16 Agustus 2022	EKAD	t-3	-0.012442768	0.000168151
18 Agustus 2022	EKAD	t-2	-0.000619267	0.000420879
19 Agustus 2022	EKAD	t-1	0.00196617	0.000673894
22 Agustus 2022	EKAD	t-0	-0.0383115	0.000778248
23 Agustus 2022	EKAD	T+1	0.013498014	0.00036418
24 Agustus 2022	EKAD	T+2	-0.011333501	0.00049561
25 Agustus 2022	EKAD	T+3	0.002849316	0.000362749
26 Agustus 2022	EKAD	T+4	0.01242357	8.01689E-05
29 Agustus 2022	EKAD	T+5	0.000449879	0.000202841

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.

e. PT Jasuindo Tiga Perkasa Tbk (JTPE)

Tanggal	Kode Saham	Periode	<i>Abnormal Return</i>	<i>Trading Volume Activity</i>
21 Juli 2022	JTPE	t-5	0.017936774	0.001095322
22 Juli 2022	JTPE	t-4	0.012803046	3.18737E-05
25 Juli 2022	JTPE	t-3	0.025309537	2.11907E-05
26 Juli 2022	JTPE	t-2	-0.001914438	0.000102626
27 Juli 2022	JTPE	t-1	0.022024054	0.000113893
28 Juli 2022	JTPE	t-0	0.007634087	0.001279267
29 Juli 2022	JTPE	T+1	0.032565372	0.001378361
01 Agustus 2022	JTPE	T+2	0.066690171	0.000434585
02 Agustus 2022	JTPE	T+3	-0.009975219	0.000113178
03 Agustus 2022	JTPE	T+4	-0.059091647	1.81468E-05
04 Agustus 2022	JTPE	T+5	-0.009154882	0.000141228

f. PT Mulia Industrindo Tbk (MLIA)

Tanggal	Kode Saham	Periode	<i>Abnormal Return</i>	<i>Trading Volume Activity</i>
08 Juli 2022	MLIA	t-5	0.005075862	0.005240212
11 Juli 2022	MLIA	t-4	-0.011655996	0.004279214
12 Juli 2022	MLIA	t-3	-0.021243961	0.004336432
13 Juli 2022	MLIA	t-2	0.063550514	0.005598035
14 Juli 2022	MLIA	t-1	0.0067408	0.004088964
15 Juli 2022	MLIA	t-0	-0.029074165	0.002737868
18 Juli 2022	MLIA	T+1	0.034931089	0.002686803
19 Juli 2022	MLIA	T+2	-0.020234489	0.002903326
20 Juli 2022	MLIA	T+3	0.005732632	0.00392644
21 Juli 2022	MLIA	T+4	0.027184357	0.003078806
22 Juli 2022	MLIA	T+5	0.005007347	0.003139289

g. PT Paramita Bangun Sarana Tbk (PBSA)

Tanggal	Kode Saham	Periode	<i>Abnormal Return</i>	<i>Trading Volume Activity</i>
15 Juni 2022	PBSA	t-5	-0.056424719	5.16667E-05
16 Juni 2022	PBSA	t-4	0.053823364	0.000146267
17 Juni 2022	PBSA	t-3	0.01607868	1.37333E-05
20 Juni 2022	PBSA	t-2	0.000608153	0.00005
21 Juni 2022	PBSA	t-1	-0.07220274	0.000243733
22 Juni 2022	PBSA	t-0	-0.060665204	0.000199367
23 Juni 2022	PBSA	T+1	-0.070570194	0.000103033
24 Juni 2022	PBSA	T+2	-0.030922883	3.29667E-05
27 Juni 2022	PBSA	T+3	-0.008762028	4.58667E-05
28 Juni 2022	PBSA	T+4	-0.009887837	0.00000607
29 Juni 2022	PBSA	T+5	0.02708875	1.44333E-05

h. PT Grand House Mulia Tbk (HOMI)

Tanggal	Kode Saham	Periode	<i>Abnormal Return</i>	<i>Trading Volume Activity</i>
13 Juni 2022	HOMI	t-5	-0.009856593	0.001309714
14 Juni 2022	HOMI	t-4	-3.02744E-05	0.001646603
15 Juni 2022	HOMI	t-3	0.009921435	0.00346527
16 Juni 2022	HOMI	t-2	-0.006176636	0.002811937
17 Juni 2022	HOMI	t-1	0.01607868	0.001766984
20 Juni 2022	HOMI	t-0	0.071241922	0.004590222
21 Juni 2022	HOMI	T+1	0.04029726	0.005040571
22 Juni 2022	HOMI	T+2	0.035694616	0.005779175
23 Juni 2022	HOMI	T+3	-0.068223931	0.012840952
24 Juni 2022	HOMI	T+4	-0.070212793	6.98413E-06
27 Juni 2022	HOMI	T+5	-0.056789473	0.004988381

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.

i. PT harum Energy Tbk (HRUM)

Tanggal	Kode Saham	Periode	<i>Abnormal Return</i>	<i>Trading Volume Activity</i>
24 Mei 2022	HRUM	t-5	0.005329645	0.004958722
25 Mei 2022	HRUM	t-4	-0.054259247	0.005859292
27 Mei 2022	HRUM	t-3	0.075183812	0.010539314
30 Mei 2022	HRUM	t-2	0.000579931	0.006928821
31 Mei 2022	HRUM	t-1	0.021287133	0.011756497
02 Juni 2022	HRUM	t-0	-0.029376795	0.004198038
03 Juni 2022	HRUM	T+1	0.038500375	0.009402993
06 Juni 2022	HRUM	T+2	-0.021169338	0.005641932
07 Juni 2022	HRUM	T+3	-0.00626499	0.003954224
08 Juni 2022	HRUM	T+4	-0.071697345	0.008906725
09 Juni 2022	HRUM	T+5	0.001456909	0.004684024

j. PT Siloam Hospitalis Tbk (SILO)

Tanggal	Kode Saham	Periode	<i>Abnormal Return</i>	<i>Trading Volume Activity</i>
01 April 2022	SILO	t-5	0.011425909	7.60257E-05
04 April 2022	SILO	t-4	0.016246574	0.000192832
05 April 2022	SILO	t-3	0.040672712	0.000309331
06 April 2022	SILO	t-2	-0.002479032	0.00034679
07 April 2022	SILO	t-1	0.002555327	0.000319726
08 April 2022	SILO	t-0	0.090142063	0.000671076
11 April 2022	SILO	T+1	-0.036838817	0.001032706
12 April 2022	SILO	T+2	0.077077034	0.000244339
13 April 2022	SILO	T+3	-0.051187422	0.000454717
14 April 2022	SILO	T+4	0.020701159	0.000274501
18 April 2022	SILO	T+5	-0.005495105	0.000423654



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

k. PT AKR Corporindo Tbk (AKRA)

Tanggal	Kode Saham	Periode	<i>Abnormal Return</i>	<i>Trading Volume Activity</i>
05 Januari 2022	AKRA	t-5	-0.014108385	0.001243681
06 Januari 2022	AKRA	t-4	0.011052118	0.001638954
07 Januari 2022	AKRA	t-3	0.024040098	0.00517185
10 Januari 2022	AKRA	t-2	0.003853091	0.003779341
11 Januari 2022	AKRA	t-1	-0.016806968	0.003761681
12 Januari 2022	AKRA	t-0	-0.02367264	0.002275575
13 Januari 2022	AKRA	T+1	0.028787805	0.002019132
14 Januari 2022	AKRA	T+2	-0.028931196	0.001183916
17 Januari 2022	AKRA	T+3	-0.010958285	0.001553946
18 Januari 2022	AKRA	T+4	0.004663622	0.001475714
19 Januari 2022	AKRA	T+5	-0.027525855	0.001642028

l. PT Ashmore Asset Management Tbk (AMOR)

Tanggal	Kode Saham	Periode	<i>Abnormal Return</i>	<i>Trading Volume Activity</i>
01 Desember 2022	AMOR	t-5	0.006505052	0.00063927
02 Desember 2022	AMOR	t-4	-0.001774464	0.00070002
03 Desember 2022	AMOR	t-3	-0.010316994	0.00053577
06 Desember 2022	AMOR	t-2	-0.003816814	0.00070425
07 Desember 2022	AMOR	t-1	-0.018494435	0.00089019
08 Desember 2022	AMOR	t-0	-0.04069262	0.00036468
09 Desember 2022	AMOR	T+1	0.001838763	0.000293175
10 Desember 2022	AMOR	T+2	0.001264686	0.00030843
13 Desember 2022	AMOR	T+3	-0.022383312	0.0001926
14 Desember 2022	AMOR	T+4	-0.01957813	0.00027783
15 Desember 2022	AMOR	T+5	-0.001605287	0.000278955

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.



Lampiran 3: Rata-rata Abnormal Return dan Trading Volume Activity Perusahaan pada tahun 2021

a. PT Surya Citra Media Tbk (SCMA)

Tanggal	Kode Saham	Periode	Abnormal Return	Trading Volume Activity
22 Oktober 2021	SCMA	t-5	0.068351681	0.00232268
25 Oktober 2021	SCMA	t-4	-0.001957559	0.001461348
26 Oktober 2021	SCMA	t-3	0.028148876	0.001488427
27 Oktober 2021	SCMA	t-2	-0.009960323	0.001297671
28 Oktober 2021	SCMA	t-1	0.039611694	0.003529743
29 Oktober 2021	SCMA	t-0	-0.064365086	0.002112486
01 November 2021	SCMA	T+1	0.048692063	0.001989252
02 November 2021	SCMA	T+2	-0.031997615	0.005457859
03 November 2021	SCMA	T+3	0.000459039	0.002074795
04 November 2021	SCMA	T+4	-0.019387408	0.001843776
05 November 2021	SCMA	T+5	-0.01843276	0.000812622

b. PT Bank Central Asia Tbk (BBCA)

Tanggal	Kode Saham	Periode	Abnormal Return	Trading Volume Activity
06 Oktober 2021	BBCA	t-5	0.01327925	0.00142829
07 Oktober 2021	BBCA	t-4	-0.002642153	0.000878904
08 Oktober 2021	BBCA	t-3	0.007968469	0.000775498
11 Oktober 2021	BBCA	t-2	-0.001396163	0.000386759
12 Oktober 2021	BBCA	t-1	0.004846144	0.000746192
13 Oktober 2021	BBCA	t-0	0.019498035	0.001728034
14 Oktober 2021	BBCA	T+1	0.016253191	0.001137408
15 Oktober 2021	BBCA	T+2	-0.013994364	0.00116663
18 Oktober 2021	BBCA	T+3	-0.020173534	0.000955769
19 Oktober 2021	BBCA	T+4	-0.002906266	0.001102906
21 Oktober 2021	BBCA	T+5	-0.009873297	0.000869535

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.

c. PT. Distribusi Voucher Nusantara Tbk (DIVA)

Tanggal	Kode Saham	Periode	<i>Abnormal Return</i>	<i>Trading Volume Activity</i>
26 Agustus 2021	DIVA	t-5	-0.003661951	0.00066402
27 Agustus 2021	DIVA	t-4	0.0027583	0.00041146
30 Agustus 2021	DIVA	t-3	-0.008571531	0.00086254
31 Agustus 2021	DIVA	t-2	-0.007248204	0.00037254
01 Sepyember 2021	DIVA	t-1	0.018200196	0.00104146
02 September 2021	DIVA	t-0	-0.044525102	0.0005768
03 September 2021	DIVA	T+1	-0.008010556	0.00060242
06 September 2021	DIVA	T+2	-3.26428E-06	0.00054488
07 September 2021	DIVA	T+3	-0.006515763	0.00036932
08 September 2021	DIVA	T+4	0.054490673	0.00052087
09 September 2021	DIVA	T+5	-0.045796067	0.00068978

d. PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk (GOOD)

Tanggal	Kode Saham	Periode	<i>Abnormal Return</i>	<i>Trading Volume Activity</i>
02 Juli 2021	GOOD	t-5	0.013034169	0.000453346
05 Juli 2021	GOOD	t-4	0.008097254	0.00044596
06 Juli 2021	GOOD	t-3	-0.022454247	0.00045008
07 Juli 2021	GOOD	t-2	0.018928733	0.000347106
08 Juli 2021	GOOD	t-1	0.039444662	0.000540352
09 Juli 2021	GOOD	t-0	-0.029840812	0.00060275
12 Juli 2021	GOOD	T+1	0.019228604	0.000470192
13 Juli 2021	GOOD	T+2	-0.019053346	0.000442667
14 Juli 2021	GOOD	T+3	-0.03062342	0.000389887
15 Juli 2021	GOOD	T+4	-0.000600619	0.000369465
16 Juli 2021	GOOD	T+5	-0.030715166	0.000418422

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.

e. PT. Saratoga Investama Sedaya Tbk (SRTG)

Tanggal	Kode Saham	Periode	<i>Abnormal Return</i>	<i>Trading Volume Activity</i>
06 Mei 2021	SRTG	t-5	-0.007861763	0.000464399
07 Mei 2021	SRTG	t-4	0.002578724	0.000562152
10 Mei 2021	SRTG	t-3	0.014312401	0.000705611
11 Mei 2021	SRTG	t-2	0.001898468	0.000482756
17 Mei 2021	SRTG	t-1	5.19372E-05	0.00049186
18 Mei 2021	SRTG	t-0	-0.017947992	0.000648906
19 Mei 2021	SRTG	T+1	0.026287215	0.000324869
20 Mei 2021	SRTG	T+2	0.029448003	0.000758203
21 mei 2021	SRTG	T+3	0.008551441	0.001444883
24 Mei 2021	SRTG	T+4	-0.037149278	0.000629753
25 Mei 2021	SRTG	T+5	-0.009058527	0.000284346

f. PT. Erajaya Swasembada Tbk (ERAA)

Tanggal	Kode Saham	Periode	<i>Abnormal Return</i>	<i>Trading Volume Activity</i>
24 Maret 2021	ERAA	t-5	0.031069503	0.008255956
25 Maret 2021	ERAA	t-4	0.086171967	0.016560313
26 Maret 2021	ERAA	t-3	-0.036781263	0.00883652
29 Maret 2021	ERAA	t-2	0.019237346	0.011328652
30 Maret 2021	ERAA	t-1	-0.045684437	0.017363636
31 Maret 2021	ERAA	t-0	-0.014694651	0.012438545
01 April 2021	ERAA	T+1	-0.004333792	0.006829618
05 April 2021	ERAA	T+2	0.016749576	0.002793975
06 April 2021	ERAA	T+3	-0.015244193	0.003493925
07 April 2021	ERAA	T+4	-0.019500449	0.005525009
08 April 2021	ERAA	T+5	0.028322034	0.019748928

g. PT. Buyung poetra Sembada Tbk (HOKI)

Tanggal	Kode Saham	Periode	<i>Abnormal Return</i>	<i>Trading Volume Activity</i>
10 Februari 2021	HOKI	t-5	0.00171387	0.006499649
11 Februari 2021	HOKI	t-4	0.011515373	0.011828945
15 Februari 2021	HOKI	t-3	0.167927981	0.064543001
16 Februari 2021	HOKI	t-2	-0.024268239	0.029199424
17 Februari 2021	HOKI	t-1	0.111972393	0.077877212
18 Februari 2021	HOKI	t-0	-0.063498346	0.0731429
19 Februari 2021	HOKI	T+1	-0.071324911	0.042872712
22 Februari 2021	HOKI	T+2	0.01043275	0.03108326
23 Februari 2021	HOKI	T+3	0.018181398	0.030737436
24 Februari 2021	HOKI	T+4	-0.037626951	0.01918061
25 Februari 2021	HOKI	T+5	-0.006174963	0.014127784

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.



Lampiran 4: Data Rata Rata Abnormal Return dan Trading Volume Activity

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan	Abnormal Return		Trading Volume Activity	
			sebelum	sesudah	sebelum	sesudah
1	MAPA	PT MAP Aktif Adiperkasa Tbk	-0.007034315	0.022868052	0.000808703	0.002785281
2	TCID	PT Mandom Indonesia Tbk	0.015730828	0.00182904	8.50464E-05	1.32792E-05
3	TUGU	PT Asuransi Tugu Pratama Indonesia Tbk	-0.016233868	0.022392534	0.001426548	0.006865971
4	TMAS	PT Temas Tbk	0.11652509	-0.004929424	7.32601E-05	0.032018968
5	BMRI	PT Bank Mandiri Tbk	0.002871844	-0.000892782	0.000994874	0.000633497
6	SMDR	PT Samudera Indonesia	0.024491443	-0.00713404	0.004522265	0.002123476
7	SKRN	PT Superkrane Mitra Utama Tbk	0.013607442	0.011112107	2.58133E-05	0.000492619
8	BEBS	PT Berkah Beton Sadaya Tbk	0.010443662	-0.004522809	0.002893787	0.003426241
9	BYAN	PT Bayan Resources Tbk	0.004971527	0.049617193	3.50400E-06	5.6022E-05
10	TPIA	PT Chandra Asri Petrochemical Tbk	0.659021443	-0.005726698	1.23600E-04	0.000126791
11	EKAD	PT Ekadharma Internasional Tbk	-0.002331101	0.003577456	4.50331E-04	0.00030111
12	JTPE	PT Jasuindo Tiga Perkasa Tbk	0.015231795	0.004206759	2.72981E-04	0.0004171
13	MLIA	PT Mulia Industrindo Tbk	0.008493444	0.010524187	4.70857E-03	0.003146933
14	PBSA	PT Paramita Bangun Sarana Tbk	-0.011623452	-0.018610839	1.01080E-04	0.000040474
15	HOMI	PT Grand House Mulia Tbk	0.001987322	-0.023846864	2.20010E-03	0.005731213
16	HRUM	PT harum Energy Tbk	0.009624255	-0.011834878	8.00853E-03	0.00651798
17	SILO	PT Siloam Hospitalis Tbk	0.013684298	0.00085137	2.48941E-04	0.000485983
18	AKRA	PT AKR Corporindo Tbk	0.001605991	-0.006792782	3.11910E-03	0.001574947
19	AMOR	PT Ashmore Asset Management Tbk	-0.005579531	-0.008092656	6.93900E-04	0.000270198

- 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 disertasi, dan sejenisnya.
 - 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

20	SCMA	PT Surya Citra Media Tbk	0.024838874	-0.004133336	2.01997E-03	0.002435661
21	BBCA	PT Bank Central Asia Tbk	0.004411109	-0.006138854	8.43129E-04	0.00104645
22	DIVA	PT. Distribusi Voucher Nusantara Tbk	0.000295362	-0.001166995	6.70404E-04	0.000545454
23	GOOD	PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk	0.011410114	-0.01235279	4.47369E-04	0.000418127
24	SRTG	PT. Saratoga Investama Sedaya Tbk	0.002195953	0.003615771	5.41356E-04	0.000688411
25	ERAA	PT. Erajaya Swasembada Tbk	0.010802623	0.001198635	1.24690E-02	0.007678291
26	HOKI	PT. Buyung poetra Sembada Tbk	0.053772275	-0.003460507	3.79896E-02	0.02760036

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

a. Pengutipan harus disertai dengan keterangan mengenai hak cipta, 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.



Lampiran 5: Data SPSS

1. Hasil Deskriptif Statistik *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*

Descriptive Statistics AR

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Tmin5	26	-.05642472	.55317010	.0210567234	.11074976648
Tmin4	26	-.05425925	.09222603	.0109762501	.03208168567
Tmin3	26	-.03678126	.16792798	.0218142437	.04893478717
Tmin2	26	-.04370000	3.29958522	.1257820640	.64773947561
Tmin1	26	-.07220274	.11197239	.0056042627	.03476914953
Tno1	26	-.90180454	.19857792	-.0410269965	.18511408357
Tplus1	26	-.07132491	.20327830	.0135531178	.05179719551
Tplus2	26	-.03243334	.09090976	.0081925438	.03477964563
Tplus3	26	-.06822393	.06051726	-.0065421995	.02787623769
Tplus4	26	-.07169734	.09492282	-.0075365532	.03681849218
Tplus5	26	-.05678947	.05453021	-.0079909813	.02501107395
Valid N (listwise)	26				

Descriptive Statistics TVA

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Tmin5	26	.00000149	.00825596	.0016166451	.00221772424
Tmin4	26	.00000339	.01656031	.0021695436	.00386591675
Tmin3	26	.00000324	.06454300	.0046501471	.01261469728
Tmin2	26	.00000102	.02919942	.0028854152	.00603389676
Tmin1	26	.00000786	.07787721	.0051670623	.01533884683
Tno1	26	.00003606	.07314290	.0046490782	.01420581364
Tplus1	26	.00001965	.15988361	.0094639463	.03179694297
Tplus2	26	.00000945	.03108326	.0027420853	.00607454881
Tplus3	26	.00000504	.03073744	.0028647436	.00626003007
Tplus4	26	.00000607	.01918061	.0021904563	.00407433154
Tplus5	26	.00001443	.02779041	.0034004678	.00675486900
Valid N (listwise)	26				

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



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

2. Hasil Uji Normallitas *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*

Case Processing Summary

	Valid		Cases Missing		Total	
	N	Percent	N	Percent	N	Percent
AR_Tmin5	26	100.0%	0	0.0%	26	100.0%
AR_Tmin4	26	100.0%	0	0.0%	26	100.0%
AR_Tmin3	26	100.0%	0	0.0%	26	100.0%
AR_Tmin2	26	100.0%	0	0.0%	26	100.0%
AR_Tmin1	26	100.0%	0	0.0%	26	100.0%
AR_Tnol	26	100.0%	0	0.0%	26	100.0%
AR_Tplus1	26	100.0%	0	0.0%	26	100.0%
AR_Tplus2	26	100.0%	0	0.0%	26	100.0%
AR_Tplus3	26	100.0%	0	0.0%	26	100.0%
AR_Tplus4	26	100.0%	0	0.0%	26	100.0%
AR_Tplus5	26	100.0%	0	0.0%	26	100.0%

Descriptives

		Statistic	Std. Error	
AR_Tmin5	Mean	.0210567234	.02171981617	
	95% Confidence Interval for Mean	Lower Bound	-.0236760753	
		Upper Bound	.0657895222	
	5% Trimmed Mean	.0016831538		
	Median	.0014861270		
	Variance	.012		
	Std. Deviation	.11074976648		
	Minimum	-.05642472		
	Maximum	.55317010		
	Range	.60959482		
	Interquartile Range	.02435464		
	Skewness	4.778	.456	
	Kurtosis	23.732	.887	
AR_Tmin4	Mean	.0109762501	.00629173620	
	95% Confidence Interval for Mean	Lower Bound	-.0019818232	
		Upper Bound	.0239343234	
	5% Trimmed Mean	.0100891380		

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 mengummumkan 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.

	Median	.0066694080	
	Variance	.001	
	Std. Deviation	.03208168567	
	Minimum	-.05425925	
	Maximum	.09222603	
	Range	.14648528	
	Interquartile Range	.01992110	
	Skewness	.727	.456
	Kurtosis	1.973	.887
AR ₂ Tmin3	Mean	.0218142437	.00959690133
	95% Confidence Interval for Lower Bound	.0020490554	
	Mean Upper Bound	.0415794320	
	5% Trimmed Mean	.0175790418	
	Median	.0089186300	
	Variance	.002	
	Std. Deviation	.04893478717	
	Minimum	-.03678126	
	Maximum	.16792798	
	Range	.20470924	
	Interquartile Range	.04121387	
	Skewness	1.525	.456
	Kurtosis	2.031	.887
AR ₂ Tmin2	Mean	.1257820640	.12703216253
	95% Confidence Interval for Lower Bound	-.1358455721	
	Mean Upper Bound	.3874097002	
	5% Trimmed Mean	.0002531786	
	Median	-.0015746440	
	Variance	.420	
	Std. Deviation	.64773947561	
	Minimum	-.04370000	
	Maximum	3.29958522	
	Range	3.34328521	
	Interquartile Range	.02361048	
	Skewness	5.089	.456
	Kurtosis	25.926	.887
AR ₂ Tmin1	Mean	.0056042627	.00681879123
	95% Confidence Interval for Lower Bound	-.0084393007	



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.

	Mean	Upper Bound	.0196478261	
	5% Trimmed Mean		.0045367609	
	Median		.0057934720	
	Variance		.001	
	Std. Deviation		.03476914953	
	Minimum		-.07220274	
	Maximum		.11197239	
	Range		.18417513	
	Interquartile Range		.03446782	
	Skewness		.601	.456
	Kurtosis		2.989	.887
AR_Tnol	Mean		-.0410269965	.03630385863
	95% Confidence Interval for	Lower Bound	-.1157961930	
	Mean	Upper Bound	.0337421999	
	5% Trimmed Mean		-.0158636062	
	Median		-.0292254800	
	Variance		.034	
	Std. Deviation		.18511408357	
	Minimum		-.90180454	
	Maximum		.19857792	
	Range		1.10038246	
	Interquartile Range		.05655457	
	Skewness		-4.225	.456
	Kurtosis		20.556	.887
AR_Tplus1	Mean		.0135531178	.01015826580
	95% Confidence Interval for	Lower Bound	-.0073682223	
	Mean	Upper Bound	.0344744578	
	5% Trimmed Mean		.0097004750	
	Median		.0148756025	
	Variance		.003	
	Std. Deviation		.05179719551	
	Minimum		-.07132491	
	Maximum		.20327830	
	Range		.27460321	
	Interquartile Range		.05255582	
	Skewness		1.679	.456
	Kurtosis		6.659	.887



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.

AR_Tplus2	Mean		.0081925438	.00682084968
	95% Confidence Interval for	Lower Bound	-.0058552591	
		Upper Bound	.0222403467	
	5% Trimmed Mean		.0060258932	
	Median		.0006307109	
	Variance		.001	
	Std. Deviation		.03477964563	
	Minimum		-.03243334	
	Maximum		.09090976	
	Range		.12334310	
	Interquartile Range		.05374962	
	Skewness		.878	.456
	Kurtosis		-.005	.887
AR_Tplus3	Mean		-.0065421995	.00546698000
	95% Confidence Interval for	Lower Bound	-.0178016556	
		Upper Bound	.0047172566	
	5% Trimmed Mean		-.0069467951	
	Median		-.0080865335	
	Variance		.001	
	Std. Deviation		.02787623769	
	Minimum		-.06822393	
	Maximum		.06051726	
	Range		.12874119	
	Interquartile Range		.03076660	
	Skewness		.361	.456
	Kurtosis		1.127	.887
AR_Tplus4	Mean		-.0075365532	.00722070039
	95% Confidence Interval for	Lower Bound	-.0224078641	
		Upper Bound	.0073347576	
	5% Trimmed Mean		-.0091649239	
	Median		-.0050771420	
	Variance		.001	
	Std. Deviation		.03681849218	
	Minimum		-.07169734	
	Maximum		.09492282	
	Range		.16662016	
	Interquartile Range		.04056703	



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.

	Skewness	.619	.456
	Kurtosis	1.423	.887
AR_Tplus5	Mean	-.0079909813	.00490507516
	95% Confidence Interval for Mean	Lower Bound	-.0180931727
		Upper Bound	.0021112100
	5% Trimmed Mean	-.0084321876	
	Median	-.0058350340	
	Variance	.001	
	Std. Deviation	.02501107395	
	Minimum	-.05678947	
	Maximum	.05453021	
	Range	.11131969	
	Interquartile Range	.02540914	
	Skewness	.095	.456
	Kurtosis	.847	.887

Case Processing Summary

	Cases					
	Valid		Missing		Total	
	N	Percent	N	Percent	N	Percent
TVA_Tmin5	26	100.0%	0	0.0%	26	100.0%
TVA_Tmin4	26	100.0%	0	0.0%	26	100.0%
TVA_Tmin3	26	100.0%	0	0.0%	26	100.0%
TVA_Tmin2	26	100.0%	0	0.0%	26	100.0%
TVA_Tmin1	26	100.0%	0	0.0%	26	100.0%
TVA_Tnol	26	100.0%	0	0.0%	26	100.0%
TVA_Tplus1	26	100.0%	0	0.0%	26	100.0%
TVA_Tplus2	26	100.0%	0	0.0%	26	100.0%
TVA_Tplus3	26	100.0%	0	0.0%	26	100.0%
TVA_Tplus4	26	100.0%	0	0.0%	26	100.0%
TVA_Tplus5	26	100.0%	0	0.0%	26	100.0%

Descriptives

		Statistic	Std. Error
TVA_Tmin5	Mean	.0016166451	.00043493151
	95% Confidence Interval for Lower Bound	.0007208869	



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.

	Mean	Upper Bound	.0025124033		
	5% Trimmed Mean		.0013600353		
	Median		.0007455065		
	Variance		.000		
	Std. Deviation		.00221772424		
	Minimum		.00000149		
	Maximum		.00825596		
	Range		.00825446		
	Interquartile Range		.00153258		
	Skewness		1.843	.456	
	Kurtosis		2.649	.887	
	TVA_Tmin4	Mean		.0021695436	.00075816865
		95% Confidence Interval for	Lower Bound	.0006080660	
Mean		Upper Bound	.0037310211		
5% Trimmed Mean			.0015508926		
Median			.0007894620		
Variance			.000		
Std. Deviation			.00386591675		
Minimum			.00000339		
Maximum			.01656031		
Range			.01655692		
Interquartile Range			.00163912		
Skewness			2.880	.456	
Kurtosis			8.446	.887	
TVA_Tmin3	Mean		.0046501471	.00247394568	
	95% Confidence Interval for	Lower Bound	-.0004450394		
	Mean	Upper Bound	.0097453336		
	5% Trimmed Mean		.0022731483		
	Median		.0008190190		
	Variance		.000		
	Std. Deviation		.01261469728		
	Minimum		.00000324		
	Maximum		.06454300		
	Range		.06453976		
	Interquartile Range		.00439590		
	Skewness		4.618	.456	
	Kurtosis		22.468	.887	



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.

TVA_Tmin2	Mean		.0028854152	.00118334451
	95% Confidence Interval for	Lower Bound	.0004482716	
		Upper Bound	.0053225589	
	5% Trimmed Mean		.0018126405	
	Median		.0005935030	
	Variance		.000	
	Std. Deviation		.00603389676	
	Minimum		.00000102	
	Maximum		.02919942	
	Range		.02919840	
	Interquartile Range		.00294603	
	Skewness		3.679	.456
	Kurtosis		15.243	.887
TVA_Tmin1	Mean		.0051670623	.00300819536
	95% Confidence Interval for	Lower Bound	-.0010284320	
		Upper Bound	.0113625566	
	5% Trimmed Mean		.0021894655	
	Median		.0008181910	
	Variance		.000	
	Std. Deviation		.01533884683	
	Minimum		.00000786	
	Maximum		.07787721	
	Range		.07786935	
	Interquartile Range		.00313896	
	Skewness		4.619	.456
	Kurtosis		22.318	.887
TVA_Tnol	Mean		.0046490782	.00278598927
	95% Confidence Interval for	Lower Bound	-.0010887741	
		Upper Bound	.0103869305	
	5% Trimmed Mean		.0018780844	
	Median		.0008444125	
	Variance		.000	
	Std. Deviation		.01420581364	
	Minimum		.00003606	
	Maximum		.07314290	
	Range		.07310684	
	Interquartile Range		.00262511	



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.

	Skewness	4.846	.456
	Kurtosis	24.106	.887
TVA_Tplus1	Mean	.0094639463	.00623589356
	95% Confidence Interval for Lower Bound	-.0033791169	
	Mean Upper Bound	.0223070095	
	5% Trimmed Mean	.0031318859	
	Median	.0012578845	
	Variance	.001	
	Std. Deviation	.03179694297	
	Minimum	.00001965	
	Maximum	.15988361	
	Range	.15986397	
	Interquartile Range	.00258723	
	Skewness	4.620	.456
	Kurtosis	22.147	.887
TVA_Tplus2	Mean	.0027420853	.00119131704
	95% Confidence Interval for Lower Bound	.0002885220	
	Mean Upper Bound	.0051956487	
	5% Trimmed Mean	.0016434986	
	Median	.0006799350	
	Variance	.000	
	Std. Deviation	.00607454881	
	Minimum	.00000945	
	Maximum	.03108326	
	Range	.03107381	
	Interquartile Range	.00283863	
	Skewness	4.374	.456
	Kurtosis	20.734	.887
TVA_Tplus3	Mean	.0028647436	.00122769290
	95% Confidence Interval for Lower Bound	.0003362627	
	Mean Upper Bound	.0053932245	
	5% Trimmed Mean	.0017044962	
	Median	.0008405435	
	Variance	.000	
	Std. Deviation	.00626003007	
	Minimum	.00000504	
	Maximum	.03073744	



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.

	Range	.03073239	
	Interquartile Range	.00294954	
	Skewness	3.957	.456
	Kurtosis	16.945	.887
TVA_Tplus4	Mean	.0021904563	.00079904215
	95% Confidence Interval for Lower Bound	.0005447982	
	Mean Upper Bound	.0038361144	
	5% Trimmed Mean	.0014996184	
	Median	.0005349085	
	Variance	.000	
	Std. Deviation	.00407433154	
	Minimum	.00000607	
	Maximum	.01918061	
	Range	.01917454	
	Interquartile Range	.00279725	
	Skewness	3.294	.456
	Kurtosis	12.435	.887
TVA_Tplus5	Mean	.0034004678	.00132473880
	95% Confidence Interval for Lower Bound	.0006721172	
	Mean Upper Bound	.0061288184	
	5% Trimmed Mean	.0023366546	
	Median	.0007512010	
	Variance	.000	
	Std. Deviation	.00675486900	
	Minimum	.00001443	
	Maximum	.02779041	
	Range	.02777598	
	Interquartile Range	.00304041	
	Skewness	2.761	.456
	Kurtosis	7.355	.887



3. Hasil Uji Hipotesis (Wilcoxon) *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*

		Ranks		
		N	Mean Rank	Sum of Ranks
AR_Tplus5 - AR_Tmin5	Negative Ranks	20 ^a	13.05	261.00
	Positive Ranks	6 ^b	15.00	90.00
	Ties	0 ^c		
	Total	26		
AR_Tplus4 - AR_Tmin4	Negative Ranks	19 ^d	14.16	269.00
	Positive Ranks	7 ^e	11.71	82.00
	Ties	0 ^f		
	Total	26		
AR_Tplus3 - AR_Tmin3	Negative Ranks	18 ^g	14.28	257.00
	Positive Ranks	8 ^h	11.75	94.00
	Ties	0 ⁱ		
	Total	26		
AR_Tplus2 - AR_Tmin2	Negative Ranks	14 ^j	11.21	157.00
	Positive Ranks	12 ^k	16.17	194.00
	Ties	0 ^l		
	Total	26		
AR_Tplus1 - AR_Tmin1	Negative Ranks	8 ^m	14.00	112.00
	Positive Ranks	18 ⁿ	13.28	239.00
	Ties	0 ^o		
	Total	26		

- a. $AR_Tplus5 < AR_Tmin5$
- b. $AR_Tplus5 > AR_Tmin5$
- c. $AR_Tplus5 = AR_Tmin5$
- d. $AR_Tplus4 < AR_Tmin4$
- e. $AR_Tplus4 > AR_Tmin4$
- f. $AR_Tplus4 = AR_Tmin4$
- g. $AR_Tplus3 < AR_Tmin3$
- h. $AR_Tplus3 > AR_Tmin3$
- i. $AR_Tplus3 = AR_Tmin3$
- j. $AR_Tplus2 < AR_Tmin2$
- k. $AR_Tplus2 > AR_Tmin2$
- l. $AR_Tplus2 = AR_Tmin2$
- m. $AR_Tplus1 < AR_Tmin1$
- n. $AR_Tplus1 > AR_Tmin1$

2. Dilarang mengemukakan 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.



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
 1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk keperluan 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.

o. $AR_Tplus1 = AR_Tmin1$

Test Statistics^a

	AR_Tplus5 - AR_Tmin5	AR_Tplus4 - AR_Tmin4	AR_Tplus3 - AR_Tmin3	AR_Tplus2 - AR_Tmin2	AR_Tplus1 - AR_Tmin1
Asymp. Sig. (2-tailed)	.030	.018	.038	.638	.107

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on positive ranks.

c. Based on negative ranks.

Ranks

	N	Mean Rank	Sum of Ranks
TVA_Tplus5 - TVA_Tmin5	Negative Ranks	11 ^a	13.00
	Positive Ranks	15 ^b	13.87
	Ties	0 ^c	
	Total	26	
TVA_Tplus4 - TVA_Tmin4	Negative Ranks	13 ^d	12.85
	Positive Ranks	13 ^e	14.15
	Ties	0 ^f	
	Total	26	
TVA_Tplus3 - TVA_Tmin3	Negative Ranks	13 ^g	15.69
	Positive Ranks	13 ^h	11.31
	Ties	0 ⁱ	
	Total	26	
TVA_Tplus2 - TVA_Tmin2	Negative Ranks	11 ^j	14.45
	Positive Ranks	15 ^k	12.80
	Ties	0 ^l	
	Total	26	
TVA_Tplus1 - TVA_Tmin1	Negative Ranks	18 ^m	12.39
	Positive Ranks	8 ⁿ	16.00
	Ties	0 ^o	
	Total	26	

a. $TVA_Tplus5 < TVA_Tmin5$



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

- b. $TVA_Tplus5 > TVA_Tmin5$
- c. $TVA_Tplus5 = TVA_Tmin5$
- d. $TVA_Tplus4 < TVA_Tmin4$
- e. $TVA_Tplus4 > TVA_Tmin4$
- f. $TVA_Tplus4 = TVA_Tmin4$
- g. $TVA_Tplus3 < TVA_Tmin3$
- h. $TVA_Tplus3 > TVA_Tmin3$
- i. $TVA_Tplus3 = TVA_Tmin3$
- j. $TVA_Tplus2 < TVA_Tmin2$
- k. $TVA_Tplus2 > TVA_Tmin2$
- l. $TVA_Tplus2 = TVA_Tmin2$
- m. $TVA_Tplus1 < TVA_Tmin1$
- n. $TVA_Tplus1 > TVA_Tmin1$
- o. $TVA_Tplus1 = TVA_Tmin1$

Test Statistics^a

	TVA_Tplus5 - TVA_Tmin5	TVA_Tplus4 - TVA_Tmin4	TVA_Tplus3 - TVA_Tmin3	TVA_Tplus2 - TVA_Tmin2	TVA_Tplus1 - TVA_Tmin1
Z	-.825 ^b	-.216 ^b	-.724 ^c	-.419 ^b	-1.206 ^c
Asymp. Sig. (2-tailed)	.409	.829	.469	.675	.228

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



PENGESAHAN PERBAIKAN SKRIPSI

Skrripsi dengan judul **“REAKSI PASAR SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN KEBIJAKAN PEMECAHAN SAHAM (STOCK SPLIT) PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2023”**, yang ditulis oleh:

Nama : Muhammad Syauqi Yunilhamri

NIM : 12020513535

Program Studi : Ekonomi Syariah

Telah dimunaqasyahkan pada :

Hari/Tanggal : Senin, 04 Maret 2024

Waktu : 08.00 WIB

Tempat : Ruang Munaqasyah Fakultas Syariah dan Hukum

Telah diperbaiki sesuai dengan permintaan Tim Penguji Munaqasyah Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Pekanbaru, 27 Maret 2023

TIM PENGUJI MUNAQASYAH

Ketua

Dr. Jenita, SE., MM.

Sekretaris

Syamsurizal, SE., M.Sc., Ak., CA.

Penguji I

Dr. Syahpawi, S.Ag., M.Sh.

Penguji II

Nur Hasanah, SE., MM.

Mengetahui:

Wakil Dekan I

Fakultas Syariah dan Hukum



Dr. H. Akmal Abdul Munir, Lc., MA

NIP. 19760123 201411 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.