



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

ABSTRAK

Setyorini (2018): Analisis Reaksi Pasar Akibat Perubahan Kebijakan *Loan To Value* Pada Perusahaan Properti Di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2015-2017

Pertumbuhan bisnis properti semakin pesat seiring kemajuan perekonomian Indonesia. Pertumbuhan ini di barengi dengan meningkatnya pertumbuhan kredit konsumsi masyarakat termasuk properti. Akan tetapi, meskipun memiliki pertumbuhan yang tinggi dan memberikan kontribusi besar bagi pertumbuhan ekonomi di Indonesia, nilai properti di Indonesia sendiri telah melambung tinggi hingga dikhawatirkan terus meningkat dan tidak mencerminkan harga yang sebenarnya. Bank Indonesia selaku pemegang kebijakan menetapkan besaran rasio *Loan to Value* (LTV), yaitu rasio antara nilai kredit atau pembiayaan yang diberikan terhadap nilai agunan berupa properti pada saat pemberian kredit. Kebijakan ini sebagai bentuk kehati-hatian dalam pemberian kredit properti, mengurangi perilaku spekulatif dalam investasi properti, dan menjaga stabilitas perekonomian negara.

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui dan menganalisa pengaruh reaksi pasar yang dilihat dari *abnormal return* dan *trading volume activity* terhadap harga saham perusahaan industri properti dan *real estate* yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2015-2017 berdasarkan dengan diterbitkannya relaksasi kebijakan LTV pada 2015 dan Agustus 2016 yang tertuang pada Peraturan Bank Indonesia No. 17/10/PBI/2015 dan No. 18/16/PBI/ 2016.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic* dengan sampel perusahaan industri properti dan *real estate* menggunakan metode *purposive sampling*. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu analisis regresi linear berganda dengan menggunakan data *time series*.

Berdasarkan hasil pengolahan data menggunakan aplikasi SPSS Version 23.00 maka hasil penelitian menunjukkan bahwa Secara simultan reaksi pasar yang terdiri dari *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* berpengaruh terhadap harga saham perusahaan industri Properti dan *Real Estate* yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode Januari 2015-Desember 2017 dengan nilai koefisien Determinasi (*Adjusted r square*) sebesar 0,308 yang berarti reaksi pasar yang diwakilkan dengan *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* memiliki pengaruh sebesar 30,8 % terhadap harga saham sedangkan sisanya 69,2 % dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini. Secara parsial variabel *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan industri Properti dan *Real Estate* yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode Januari 2015-Desember 2017.

Kata Kunci : Reaksi pasar, *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, harga saham

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.

ABSTRACT

Setyorini (2018): Market Reaction Analysis due to the Change of Policy of Loan to Value on Property Company In Jakarta Islamic Index of 2015-2017

Property business growth is growing rapidly as Indonesia's economic progress. This growth is in tandem with the increasing growth in consumer credit, including property. However, despite having high growth and contributing greatly to economic growth in Indonesia, the property value in Indonesia itself has soared to the point of increasing fear and does not reflect the actual price. Bank Indonesia as the policyholder determines the amount of Loan to Value (LTV) ratio, which is the ratio between the credit score or the financing provided to the value of collateral in the form of property at the time of granting of credit. This policy is a form of caution in the provision of property loans, reducing speculative behavior in property investment, and maintaining the stability of the country's economy.

This research is conducted to find out and analyze the effect of market reaction which is seen from abnormal return and trading volume activity to stock price of property industry and real estate company registered in Jakarta Islamic Index of 2015-2017 based on the issuance of LTV policy relaxation in 2015 and August 2016 contained in Bank Indonesia Regulation no. 17/10 / PBI / 2015 and no. 18/16 / PBI / 2016.

The population in this research is companies registered in Jakarta Islamic with a sample of the property industry and real estate using purposive sampling method. Data analysis method used in this research is multiple linear regression analysis by using time series data.

Based on the results of data processing using the application SPSS Version 23.00, the results showed that simultaneous market reaction consisting of Abnormal Return and Trading Volume Activity affect the stock prices of industrial companies Property and Real Estate listed in the Jakarta Islamic Index period January 2015-December 2017 with the value of coefficient of determination (Adjusted r square) of 0.308 which means the market reaction is represented by Abnormal Return and Trading Volume Activity has influence of 30.8% to the stock price while the remaining 69.2% influenced by other variables not included in this study. Partially Abnormal Return and Trading Volume Activity variables have positive and significant effect to stock price of industrial company Property and Real Estate registered in Jakarta Islamic Index period January 2015-December 2017.

Keywords: Market reaction, abnormal return, trading activity volume, the stock price

ملخص

ستيوريني (2018): تحليل ردود فعل السوق بسبب تغيرات في قيمة القروض لقيمة السياسة في الشركات الملكية بمؤشر جاكارتا الإسلامي، 2015-2017

إن الأعمال التجارية تنمو نموًا سريعًا بوجود التقدم الاقتصادي في إندونيسيا. وهذا النمو هو جنبًا إلى جنب مع النمو المتزايد في الائتمان الاستهلاكي، بما في ذلك الممتلكات أو العقارية. ومع ذلك، على الرغم من النمو المرتفع والمساهمة بشكل كبير في النمو الاقتصادي في إندونيسيا، ارتفعت قيمة العقارات في إندونيسيا نفسها إلى درجة تزايد الخوف ولا تعكس السعر الفعلي. يحدد بنك إندونيسيا بصفته حامل الوثيقة مقدار نسبة القرض إلى القيمة (LTV)، وهي النسبة بين درجة الائتمان أو التمويل المقدم إلى قيمة الضمانات في شكل الملكية في وقت منح الائتمان. هذه السياسة هي شكل من أشكال الحذر في تقديم القروض العقارية، والحد من السلوك المضاربة في الاستثمار العقاري، والحفاظ على استقرار اقتصاد البلاد. وقد تم إجراء هذه الدراسة أيضًا لمعرفة وتحليل تأثير ردود فعل السوق الذي نشهده من العائد غير الطبيعي ونشاط حجم التداول إلى أسعار الأسهم في قطاع العقارات والشركة العقارية المسجلة في مؤشر جاكارتا الإسلامي للفترة 2015-2017 على أساس إصدار سياسة التخفيضات في سياسة (LTV) في 2015 وأغسطس 2016 الواردة في بنك اندونيسيا اللائحة رقم 10/17 / 2015 PBI و لا. PBI / 2016 / 16/18. السكّان في هذه الدراسة هم جميع الشركات المسجلات في جاكارتا الإسلامية مع عينة من صناعة العقارات والعقارات باستخدام طريقة أخذ العينات الهادفة. طريقة تحليل البيانات المستخدمة في هذه الدراسة هي تحليل الانحدار الخطي المتعدد باستخدام بيانات السلاسل الزمنية. بناءً على نتائج معالجة البيانات باستخدام تطبيق برنامج الحزمة للعلوم الاجتماعية الإصدار 23.00 (SPSS)، أظهرت النتائج أنّ ردود فعل السوق المتزامن الذي يتكوّن من نشاط غير طبيعي للعائد والنشاط التجاري يؤثر على أسعار أسهم الشركات الصناعية للعقارات والعقارات المدرجة في مؤشر جاكارتا الإسلامي في الفترة من يناير 2015 إلى ديسمبر 2017 مع قيمة معامل التحديد (المدل المربع r) عند 0,308 وهو ما يعني أنّ ردود فعل السوق يمثلها نشاط العودة غير العادية وحجم التداول له تأثير 30.8% على سعر السهم بينما تتأثر نسبة 69.2% المتبقية بتغيرات أخرى غير متضمنة في هذه الدراسة. عوائد متغيرة بشكل غير طبيعي ومتغيرات نشاط التداول لها تأثير إيجابي وكبير على سعر سهم الشركة الصناعية للعقارات والعقارات المسجلة في مؤشر جاكارتا الإسلامي في الفترة ما بين يناير 2015 وديسمبر 2017.

الكلمات الرئيسية: ردود فعل السوق، عائد غير طبيعي، حجم نشاط التداول، سعر السهم.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

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

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

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