

**ANALISIS PERBEDAAN *RETURN* DAN AKTIVITAS
VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN
SESUDAH PENGUMUMAN PERUBAHAN KOMPOSISI
INDEKS SRI-KEHATI (2009-2012)**

SKRIPSI



Oleh

DWI KURNIA DINIANTO

NIM: 08510042

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2012**

**ANALISIS PERBEDAAN *RETURN* DAN AKTIVITAS
VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN
SESUDAH PENGUMUMAN PERUBAHAN KOMPOSISI
INDEKS SRI-KEHATI (2009-2012)**

SKRIPSI

Diajukan Kepada :
Universitas Islam Negeri (UIN)
Maulana Malik Ibrahim Malang
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Dalam
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



Oleh

DWI KURNIA DINIANTO

NIM: 08510042

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2012**

**LEMBAR PERSETUJUAN
ANALISIS PERBEDAAN *RETURN* DAN AKTIVITAS
VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN
SESUDAH PENGUMUMAN PERUBAHAN KOMPOSISI
INDEKS SRI-KEHATI (2009-2012)**

SKRIPSI

Oleh

DWI KURNIA DINIANTO
NIM: 08510042

Telah Disetujui 05 September 2012
Dosen Pembimbing,

Indah Yuliana, SE., MM
NIP 19740918 200312 2 004

Mengetahui:
Ketua Jurusan

Dr. Achmad Sani Supriyanto, SE., M.Si
NIP 19720212 200312 1 003

LEMBAR PENGESAHAN

**ANALISIS PERBEDAAN RETURN DAN AKTIVITAS
VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN
SESUDAH PENGUMUMAN PERUBAHAN KOMPOSISI
INDEKS SRI-KEHATI (2009-2012)**

SKRIPSI

Oleh
DWI KURNIA DINIANTO
NIM: 08510042

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji
dan Ditanyakan Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)
Pada 15 September 2012

Susunan Dewan Penguji	Tanda Tangan
1. Ketua <u>Fitriyah, S.Sos.,MM</u> NIP 19760924 200801 2 012	: ()
2. Sekretaris/Pembimbing <u>Indah Yuliana, SE., MM</u> NIP 19740918 200312 2 004	: ()
3. Penguji Utama <u>Dr. H. Ahmad Jalaluddin,Lc.,MA</u> NIP 19730719 200501 1 003	: ()

Mengetahui:
Ketua Jurusan

Dr. Achmad Sani Supriyanto, SE., M.Si
NIP 19720212 200312 1 003

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya :

Nama : Dwi Kurnia Dinianto

NIM : 08510042

Alamat: Jl. Salak 2 Turen Malang

menyatakan bahwa “**Skripsi**” yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang , dengan Judul :

ANALISIS PERBEDAAN *RETURN* DAN AKTIVITAS VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN PERUBAHAN KOMPOSISI INDEKS SRI-KEHATI (2009-2012)

adalah hasil karya saya sendiri , bukan “**duplikasi**” dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila dikemudian hari ada “**klaim**” dari pihak lain, bukan menjadi tanggung jawab Dosen Pembimbing dan atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 05 September 2012

Hormat saya,

Dwi Kurnia Dinianto

NIM : 08510042

PERSEMBAHAN

Dengan sedikit tuangan tinta yang sederhana ini aku persembahkan untuk kedua orang tuaku, kedua saudaraku, serta almamaterku dan teman-teman manajemen 2008. Terima kasih atas dukungan, semangat, motivasi, kesabaran, pengorbanan, kasih sayang, serta do'a yang selalu mengiringi langkah kecilku.

MOTTO

أَلَمْ تَرَ أَنَّ اللَّهَ يَسْجُدُ لَهُ مَنْ فِي السَّمَوَاتِ وَمَنْ فِي الْأَرْضِ وَالشَّمْسُ وَالْقَمَرُ وَالنُّجُومُ
وَالْجِبَالُ وَالشَّجَرُ وَالْدَّوَابُّ وَكَثِيرٌ مِّنَ النَّاسِ ۗ

“Apakah kamu tiada mengetahui, bahwa kepada Allah bersujud apa yang ada di langit, di bumi, matahari, bulan, bintang, gunung, pohon-pohonan, binatang-binatang yang melata dan sebagian besar daripada manusia.....”.

(QS Al Hajj : 18)

KATA PENGANTAR



Alhamdulillah segala puji dan syukur terpanjatkan kehadiran Allah SWT. Tuhan pencipta segala sesuatu yang ada di muka bumi ini dan seluruh isi alam semesta yang telah memberikan kenikmatan kepada kita, baik itu secara jasmani maupun rohani. Berkat rahmat dan petunjuk-Nya pula, penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan baik. Sholawat serta salam tercurah kepada pimpinan Islam yang telah membawa sinar kecemerlangan Islam yaitu Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan sahabat-sahabatnya yang telah membimbing umat kearah jalan yang benar.

Penyelesaian skripsi ini tentunya tidak terlepas dari dukungan dan sumbangan pemikiran segenap pihak yang selama ini atas jasa-jasanya yang diberikan secara tulus ikhlas, baik materiil maupun spiritual dalam usaha mencari kesempurnaan dan manfaat dari penulisan skripsi ini. Karenanya dalam kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Imam Suprayogo, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang yang telah memberikan kesempatan kepada penulis sehingga terselesainya skripsi ini.
2. Bapak Dr. HA. Muhtadi Ridwan, MA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang yang memberikan izin dalam melaksanakan penelitian.
3. Bapak Dr. Achmad Sani Supriyanto, SE, M.Si, selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang yang juga memberikan izin dalam menyelesaikan skripsi ini.

4. Ibu Indah Yuliana, SE., MM selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang dengan penuh kesabaran dan keikhlasan membimbing serta memberikan pengarahan, sehingga skripsi ini dapat tersusun.
5. Para Dosen dan staf Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang, yang telah memberikan semangat untuk bisa meraih cita-cita dan masa depan yang cerah.
6. Teman-teman seperjuangan mahasiswa Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen angkatan 2008 khususnya (Zom-B serta Sholikhin, Titi, Wiekka, Hadi, Amin, Dahlia, Aswin) yang selalu memberikan dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.
7. Dan semua pihak yang telah memberikan sumbangan motivasi, tenaga, maupun pikiran yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga dengan segala budi baik yang telah mereka semua yang diberikan kepada penulis, penulis panjatkan doa semoga Allah SWT senantiasa memberikan Rahmat dan Hidayah-Nya kepada beliau-beliau semua. Akhirnya penulis menyadari bahwa karya ini masih jauh dari sempurnya, untuk itu penulis harapkan adanya saran dan kritik sebagai masukan untuk kesempurnaan karya ini. Penulis berharap semoga skripsi ini mempunyai arti dan bermanfaat bagi penulis khususnya dan bagi pembaca pada umumnya. Amin Ya Robbal'Alamin

Walhamdulillahirobbil'aalamiin.

Malang, 07 September 2012

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
SURAT PERNYATAAN	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
MOTTO	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Batasan Penelitian	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA	9
2.1 Penelitian Terdahulu.....	9
2.2 Kajian Teoritis	17
2.2.1 Pasar Modal	17
2.2.2 Efisiensi Pasar.....	17
2.2.3 Saham.....	19
2.2.4 Manfaat dan Risiko Investasi Saham.....	20
2.2.5 Studi Peristiwa (event study)	23
2.2.6 Teori Hubungan Pengumuman Perubahan Komposisi Indeks Dengan Pergerakan Saham.....	23
2.2.7 Return	24
2.2.8 Volume Perdagangan Saham.....	25

2.2.9 Sri-Kehati	26
2.3 Kajian keislaman	29
2.3.1 <i>Return</i> Dalam Islam	29
2.3.2 Perbedaan Saham Syariah dan Kovenisional	31
2.4 Kerangka Berfikir	36
2.5 Hipotesis	37
BAB III METODE PENELITIAN	38
3.1 Lokasi dan Periode Pengamatan.....	38
3.2 Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	39
3.3 Metode dan Jenis Data.....	39
3.4 Populasi dan sampel	40
3.4.1 Populasi	40
3.4.2 Sampel dan Teknik Pengambilan	42
3.5 Devinisi Operasional Variabel	43
3.6 Metode analisis Data	44
BAB IV PAPARAN DAN PEMBAHASAN DATA HASIL	
PENELITIAN.....	46
4.1 Paparan Data Hasil Penelitian	46
4.1.1 Diskripsi Data.....	46
4.1.2 Uji Normalitas	54
4.1.3 Pengujian Hipotesis	55
4.2 Pembahasan Data Hasil Penelitian	61
4.2.1 Perbedaan Rata-rata <i>Return</i>	61
4.2.2 Perbedaan Rata-rata <i>Trading Volume Activity</i>	63
BAB V PENUTUP.....	70
5.1 Kesimpulan	70
5.2 Saran	71
DAFTAR PUSTAKA	73
LAMPIRAN - LAMBIRAN	

DFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	13
Tabel 2.2 Daftar Emiten Pertama.....	28
Tabel 2.3 Perbedaan Saham Syariah dan Konvensional.....	32
Tabel 3.1 Populasi Indeks Sri-Kehati Periode Juni 2009 - Oktober 2012	41
Tabel 3.2 Sampel Indeks Sri-Kehati Periode Juni 2009 – Oktober 2012	43
Tabel 4.1 Pergerakan Rata-rata <i>Return</i>	48
Tabel 4.2 Rata-rata <i>Return</i> Saham Masing-masing Periode	50
Tabel 4.3 Rata-rata <i>Trading volume Activity</i>	51
Tabel 4.4 Rata-rata <i>Trading volume Activity</i> Saham Masing-masing Periode ...	53
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov test</i>	54
Tabel 4.6 Hasil Uji Hipotesis Rata-rata <i>Return</i> Periode (1).....	55
Tabel 4.7 Hasil Uji Hipotesis Rata-rata <i>Return</i> Periode (2).....	56
Tabel 4.8 Hasil Uji Hipotesis Rata-rata <i>Return</i> Periode (3).....	56
Tabel 4.9 Hasil Uji Hipotesis Rata-rata <i>Return</i> Periode (4).....	57
Tabel 4.10 Hasil Uji Hipotesis Rata-rata TVA Periode (1)	68
Tabel 4.11 Hasil Uji Hipotesis Rata-rata TVA Periode (2)	59
Tabel 4.12 Hasil Uji Hipotesis Rata-rata TVA Periode (3)	59
Tabel 4.13 Hasil Uji Hipotesis Rata-rata TVA Periode (4)	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berfikir.....	36
-----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Harga saham Perusahaan Sampel
- Lampiran 2 Volume Perusahaan Sampel
- Lampiran 3 *Return* Saham Perusahaan Sampel
- Lampiran 4 *Trading Volume Activity* Perusahaan Sampel
- Lampiran 5 Uji Hasil Normalitas
- Lampiran 6 Uji Hipotesis *Return*
- Lampiran 7 Uji Hipotesis *Trading Volume Activity*
- Lampiran 8 Bukti Konsultasi

ABSTRAK

Dwi Kurnia Dinianto, 2012 SKRIPSI. Judul: “Analisis Perbedaan Return dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman Perubahan Komposisi Indeks Sri-Kehati (2009-2012)”

Pembimbing : Indah Yuliana, SE., MM

Kata Kunci : Pengumuman Perubahan Komposisi Indeks, *Return*, *Trading Volume Activity*

Saham merupakan salah satu bentuk investasi yang berbentuk surat berharga sebagai bukti penyertaan atau pemilikan individu maupun institusi dalam suatu perusahaan. Dengan bukti tersebut pemegang atau pemilik saham memiliki hak klaim atas penghasilan dan aktiva perusahaan. Salah satu keuntungan berinvestasi saham yaitu *capital gain*, *capital gain* adalah keuntungan yang diperoleh ketika saham dijual di pasar modal dengan harga yang lebih tinggi dari harga beli. Perubahan harga saham itu terjadi salah satunya karena adanya informasi mengenai perusahaan itu sendiri, sehingga pasar merespon sesuai dengan informasi yang ada. Perubahan komposisi indeks juga merupakan sebuah informasi publik dalam pasar modal yang dianggap sebagai suatu signal atau informasi dari perusahaan untuk menunjukkan kinerja dan prospek perusahaan di masa depan, sehingga dapat mempengaruhi reaksi pasar.

Adapun fokus penelitian ini adalah untuk mengetahui perbedaan yang signifikan pada *return* dan Volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman perubahan komposisi Indeks Sri-Kehati, pada periode november 2009 sampai periode oktober 2012. Dengan menggunakan metode *purposive sampling* dalam pengambilan sampel dan kriteria sampelnya adalah perusahaan yang keluar dan masuk pada saat terjadi perubahan komposisi emiten pada Indeks Sri-Kehati yang dilakukan tiap semester, maka diperoleh 14 perusahaan sebagai sampel. Penelitian ini menggunakan uji *paired sample T-test* program SPSS Versi 11.5 *for windows* dengan signifikansi 0,05.

Hasil penelitian ini membuktikan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *return* dan aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman perubahan komposisi Indeks Sri-Kehati pada semua periode penelitian. Sehingga dapat disimpulkan bahwa pengumuman perubahan komposisi Indeks Sri-Kehati tidak mempunyai kandungan informasi yang dapat mempengaruhi preferensi investor dalam pengambilan keputusan investasinya. Tidak adanya perbedaan diduga karena Indeks Sri-Kehati merupakan indeks baru sehingga investor belum banyak yang menggunakan Indeks Sri-Kehati ini sebagai acuan investasinya.

ABSTRACT

Dwi Kurnia Dinianto, 2012 THESIS. Title: "The Analysis of Difference Return and Trading Stock Volume Activities Before and After Announcement of Change Composition Sri-Kehati Index (2009-2012)"

Advisor : Indah Yuliana, SE., MM

Keywords : Announcement of Changes in Index Composition, Return, Trading volume Activity

Stock is one form of investment where the shares are securities as proof of participation or individual and institutional ownership in a company. By that evidence the holder or owner of the shares have the right to claim on income and assets of the company. One of the advantages of stock investing is capital gains, where capital gains are profits when the shares are sold in the capital market at a price higher than the purchase price. Change in stock price occurred partly because of the lack of information about the company itself, so that the market responds accordingly to the information. Changes of composition of the index are also public information in the stock market is considered as a signal or information from the company to demonstrate the performance and prospects of the company in the future, so that it can influence the market reaction.

The focus of this research is to find a significant difference in returns and trading stock volume before and after the announcement of the changing composition Sri-Kehati Index, during the period November 2009 to October 2012 period. By using purposive sampling method in sampling with the sample of the criteria is a company that out and come in the event of changes in the composition of the issuer in Sri-Kehati Index conducted every half, until the 14 companies in the sample. This research using paired sample T-test program SPSS version 11.5 for windows with the 0.05.

The results of this research prove that there is no significant difference in returns and stock trading volume activity before and after the announcement of changes in the composition of Sri-Kehati Index for all the study period. It can be concluded that the announcement of changes in the composition of Sri-Kehati Index has no information content that can be an impact on investor preferences in making their investment decisions. No difference presumably because Sri-Kehati Index is a new index that the investors have yet to use Sri-Kehati Index as the benchmark investment.

المستخلص

دوى كورنيا دينباتو رسالة جامعية. العنوان: "تحليل الفرق والأنشطة العودة الأسهم حجم التداول قبل وبعد الإعلان عن مؤشر التغير سري لتكوين كيهاتى" (2009-2012)
مستشار : إينداه يوليانا، SE، MM.
كلمات البحث : إعلان التغيرات في تكوين الفهرس، العودة، التجارة حجم النشاط

الأسهم هو أحد أشكال الاستثمار في الأوراق المالية التي هي الأسهم كدليل على المشاركة أو الملكية الفردية والمؤسسية في الشركة. مع هذه الأدلة صاحب أو مالك أسهم لها الحق في المطالبة على الدخل والأصول للشركة. ميزة واحدة من الأوراق المالية والاستثمار أن الأرباح الرأسمالية، حيث المكاسب الرأسمالية هي الأرباح عند بيع الأسهم في سوق رأس المال بسعر أعلى من سعر الشراء. حدثت تغيرات في أسعار الأسهم يرجع ذلك جزئيا إلى عدم وجود معلومات عن الشركة نفسها، بحيث يستجيب وفقا لذلك السوق إلى المعلومات. تغييرات في تكوين المؤشر أيضا معلومات عامة في سوق الأسهم يعتبر إشارة أو معلومات من الشركة لإثبات الأداء والتوقعات للشركة في المستقبل، لذلك يمكن أن يكون لها تأثير على رد فعل السوق.

محور هذا البحث هو العثور على اختلاف كبير في عوائد الأسهم وحجم التداول قبل وبعد الإعلان عن مؤشر سري كيهاتى لتكوين التغيرات ، خلال الفترة من نوفمبر 2009 إلى الفترة 2012 أكتوبر. باستخدام أسلوب المعاينة هادف في أخذ العينات للمعايير عينة هي الشركة التي جاءت وذهبت في حالة حدوث تغييرات في تكوين المصدر في سري كيهاتى مؤشر أجريت تياب النصف، حتى 14 شركة في العينة. باستخدام عينة المقترنة برنامج اختبار T-SPSS النسخة 11.5 للنواتف مع 0.05. هذه النتائج تثبت أنه لا يوجد اختلاف كبير في عوائد الأسهم وحجم التداول النشاط قبل وبعد الإعلان عن التغييرات في تكوين سري كيهاتى لرعاية مؤشر لجميع لفترة الدراسة. يمكن أن نخلص إلى أن الإعلان عن التغييرات في تكوين سري كيهاتى لرعاية مؤشر لا يوجد لديه محتوى المعلومات التي يمكن أن تكون لها تأثير على تفضيلات المستثمرين في اتخاذ قراراتهم الاستثمارية. لا فرق ربما لأن سري كيهاتى لرعاية مؤشر هو مؤشر جديد على أن كيهاتى المستثمرين لم سري كيهاتى لاستخدام مؤشر على أنه استثمار القياسي.