

**REAKSI PASAR MODAL
TERHADAP PENGUMUMAN PENERBITAN OBLIGASI
SYARIAH**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada

Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh

FADLI

20050420130

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2011

SKRIPSI
REAKSI PASAR MODAL
TERHADAP PENGUMUMAN PENERBITAN OBLIGASI
SYARIAH

Diajukan oleh

FADLI

20050420130

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing

Ahim Abdurahim, S.E., M.Si., Akt.
NIK: 520117001

Tanggal, 01 Desember 2011

SKRIPSI
REAKSI PASAR MODAL
TERHADAP PENGUMUMAN PENERBITAN OBLIGASI
SYARIAH

Diajukan oleh

FADLI

20050420130

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 19 Desember 2011

Yang terdiri dari

Ahim Abdurahim, S.E., M.Si., Akt.SAS

Ketua Tim Penguji

Wahyu Manuhara Putra, S.E., M.Si., Akt

Anggota Tim Pennguji

Barbara Gunawan, S.E., M.Si., Akt

Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr. Nano Prawoto, S.E., M.Si.

NIK: 143 016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : FADLI

Nomor Mahasiswa : 20050420130

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul:“**REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH**” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam penulisan skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia dibatalkan.

Yogyakarta, 26 Desember 2011

FADLI
NIM. 20050420130

Motto

'Abdullah bin Mas'ud RA meriwayatkan: Nabi Muhammad SAW mengatakan ada dua perkara. (yang pertama adalah seseorang) yang Allah telah memberikan kekayaan dan ia menghabiskan itu selayaknya sesuai dengan apa yang Allah telah perintahkan dengan cara yang adil dan benar (yang kedua adalah seseorang) yang Allah telah memberikan kebijaksanaan yaitu al-hikmah pengetahuan (tentang qur'an dan sunah nabi) dan ia bertindak menurut dan mengajarkan kepada orang lain.'

Shahih al bukhari no.73 (The Super Leader Super Manager; 184)

"Seorang mukmin harus memetakan waktunya dalam satu hari menjadi tiga bagian, (pertama) waktu untuk menyembah Allah, (kedua) waktu untuk mencari nafkah, (ketiga) waktu untuk kepentingan pribadi dalam hal materi..."

(Amirur Mukminin)

"The premise may well be true, but the conclusion does not necessarily follow" Benjamin Graham (Security Analysis; 610)

"jangan hadapi hidupmu dengan kebingungan, jalani hidupmu seperti air mengalir dimana air akan mengalir dari sungai yang kecil menuju kesungai yang besar yang bermuara dilautan, itu yang melambangkan kehidupan kita didunia dimana kita semua dimulai dari yang kecil yang apabila didukung dengan do,a, usaha, dan kerja maka kita akan menghasilkan hasil yang memuaskan, bermanfaat dan besar..."

(Sapta)

*"Maknai segala peristiwa dan jadikan sebagai guru/pelajaran dalam hidupmu"
"Hanya 2 pilihan hidup, sukses !!! atau menjadi seorang pecundang..."*

(fadli)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan untuk orang-orang yang berarti dalam hidupku:

- ❖ *Untuk kedua orang tuaku, "Bapak Abdul Wahab H. Umar dan ibu Syamsiah H. M. Yasin.*
- ❖ *Buat kakaku Fatriatin dan Bang Din,,,allhamdulillah ya dah punya pona,an nih... (Shovi) heeee.*
- ❖ *Buat adik-adik ku, Takwa... ayoo semangat kerjanya... and kapan wisuda nya.*
 - *Ardiansyah... Selamat ya dah wisuda, and moga cita-citanya jadi polisi tercapai aminnn.*
 - *Nurul Savira... ayo belajar yang rajin ya... biar naik kelas... Okweee.*
- ❖ *Untuk my special friend "Febryanti marta pani... makasih atas semangat dan do,anya... mizz Uuuuuu.*
- ❖ *Buat keluarga besar ku di BIMA, Mataram, dan Jakarta.*
- ❖ *Almamaterku.*



INTISARI

Penelitian ini bertujuan menganalisis apakah terjadi *abnormal return* dan *trading volume activity* yang positif dan signifikan atas pengumuman penerbitan obligasi syariah. Selain itu juga bertujuan untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan yang signifikan *abnormal return* dan *trading volume activity* saham sebelum dan sesudah pengumuman penerbitan obligasi syariah. Objek dalam penelitian adalah perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah yang terdaftar di BEI periode bulan November 2008. Analisis data dilakukan dengan menggunakan uji *one sample t-test* dan *paired sample t-test*.

Hasil penelitian menunjukkan terjadi *abnormal return* yang positif dan signifikan atas pengumuman penerbitan obligasi syariah, ditunjukkan dengan adanya *abnormal return* yang positif dan signifikan pada hari kesatu sebelum peristiwa pengumuman penerbitan obligasi syariah (t-1). *Abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman penerbitan obligasi syariah menunjukkan tidak adanya perbedaan yang signifikan. Terjadi perubahan *trading volume activity* yang signifikan atas pengumuman penerbitan obligasi syariah, ditunjukkan dengan adanya *trading volume activity* yang signifikan pada t-10, t-9, t-8, t-7, t-5, t-4, t-3, t-2, t0, t+1, t+2, t+3, t+4, t+6, dan t+10. *Trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman penerbitan obligasi syariah menunjukkan tidak adanya perbedaan yang signifikan.

Kata kunci: *Abnormal return, trading volume activity, pengumuman penerbitan obligasi syariah.*

ABSTRACT

This study aims to analyze whether there is abnormal return and trading volume are positive and significant activity over the announcement of the issuance of Islamic bonds. It also aims to analyze whether there are significant differences in abnormal returns and trading volume of stock activity before and after the announcement of the issuance of Islamic bonds. Objects in the research is the company that issued Islamic bonds listed on the Stock Exchange in November 2008 period. Data analysis was performed using one test sample t-test and paired sample t-test.

The results showed a positive abnormal return occurs and significant on the announcement of the issuance of Islamic bonds, indicated by an abnormal return is positive and significant on the day of unity before the announcement of the issuance of Islamic bonds (t-1). Abnormal return before and after the announcement of the issuance of Islamic bonds indicated no significant difference. Changes in trading volume of significant activity over the announcement of the issuance of Islamic bonds, indicated by the trading volume of significant activity at t-10, t-9, t-8, t-7, t-5, t-4, t-3, t-2, t0, t +1, t +2, t +3, t +4, t +6 and t +10. Trading volume of activity before and after the announcement of the issuance of Islamic bonds indicated no significant difference.

Key words: Abnormal returns, trading volume of activity, the announcement of the issuance of Islamic bonds.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI	vii
ABSTRACT.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	9

D. Manfaat Penelitian	10
BAB II LANDASAN TEORI.....	12
A. Landasan Teori.....	12
1. Investasi dan pasar modal	12
a. Definisi Investasi	12
b. Definisi Pasar Modal	14
c. Manfaat Pasar Modal	15
d. Investasi di Pasar Modal	16
e. Macam–macam Pasar Modal	17
f. Fungsi Pasar Modal	21
2. Pengertian dan jenis harga saham	22
a. Pengertian Saham	22
b. Jenis-jenis Saham	22
3. Indeks harga saham di bursa efek indonesia (BEI).....	26
a. Pengertian <i>Jakarta Islamic Indeks</i> (JII).....	27
b. Kriteria Saham yang Memenuhi Prinsip-prinsip Syariah.....	27
c. Kriteria Saham dalam Katagori Syariah	29
d. Kriteria Pemilihan Saham <i>Jakarta Islamic Indeks</i>	29
4. Teori sinyal (<i>the signalling theory</i>).....	30
5. Volume Perdagangan	32
6. Trading Volume Activity	33
7. Event Study.....	34
8. Return dan Return Tidak Normal.....	34
B. Hasil Peneltian Terdahulu	37
C. Hipotesis.....	39
 BAB III METODE PENELITIAN.....	 44

A. Obyek Penelitian	44
B. Teknik Pengambilan Sampel.....	44
C. Jenis Data	44
D. Teknik Pengumpulan Data.....	45
1. Dokumentasi	45
2. Study pustaka	46
E. Definisi Operasional Variabel.....	46
1. Information Content.....	46
2. Abnormal Return.....	47
3. Trading Volume Activity	49
F. Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	50
1. Uji Asumsi Normalitas.....	50
2. Uji Hipotesis I dan II.....	51
3. Uji Hipotesis III dan IV.....	51
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	53
A. Statistik Deskriptif	53
B. Uji Hipotesis.....	54
1. Uji Hipotesis (H1)	54
2. Uji Hipotesis (H3)	58
3. Uji Hipotesis (H2)	59
4. Uji Hipotesis (H4)	62
C. Pembahasan	63
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN.....	66
A. Simpulan	66
B. Saran.....	66
C. Keterbatasan Penelitian.....	67

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1. Proses Pemilihan Sampel	53
4.2. Statistik Deskriptif	54
4.3. Hasil perhitungan α dan β	55
4.4. Uji Hipotesis 1	57
4.5. Uji Normalitas Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pengumuman Penerbitan Obligasi Syariah.....	58
4.6. Hasil Uji Perbedaan Abnormal Return 10 Hari Sebelum dan 10 Hari Sesudah Pengumuman Penerbitan Obligasi Syariah	59
4.7. Uji Hipotesis 2	61
4.8. Uji Normalitas TVA Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pengumuman Penerbitan Obligasi Syariah.....	62
4.9. Hasil Uji Perbedaan TVA 10 Hari Sebelum dan 10 Hari Sesudah Pengumuman Penerbitan Obligasi Syariah.....	63

DAFTAR GAMBAR

3.1 Gambar Periode Pengamatan Dalam Penelitian	47
4.1 Gambar Mean Return Abnormal 10 hari Sebelum dan 10 Hari Sesudah Peristiwa Pengumuman Penerbitan Obligasi Syariah.....	56
4.2 Gambar Trading Volume Activity 10 hari Sebelum dan 10 Hari Sesudah Peristiwa Pengumuman Penerbitan Obligasi Syariah.....	60

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb.

Segala Puji bagi Allah SWT Tuhan Seru Sekalian alam yang telah memberikan rahmat dan semoga solawat serta salam selalu terucap bagi Nabi Muhammad SAW hingga akhirnya penulis telah menyelesaikan skripsi dengan judul "REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH".

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi regulator, organisasi/perusahaan, investor, dan akademisi yang mana dapat digunakan sebagai masukan dalam menentukan kebijakan sebagai bahan informasi dalam proses pertimbangan dan pengambilan keputusan investasi serta memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.

2. Bapak Ahim Abdurahim, S.E.,M.Si.,Akt.SAS. yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
3. Peni Nugraheni, S.E. selaku dosen pembimbing akademik.
4. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan jurusan lain di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang mentransfer ilmu kepada penulis selama menempuh studi.
5. Bapak dan Ibu Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang tetap setia dan sabar melayani kebutuhan mahasiswa.
6. Sahabat-sahabat dan teman-teman serta semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat kepada penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, sehingga saran dan kritik sangat penulis harapkan untuk kesempurnaan skripsi ini.

Yogyakarta, Desember 2011
Penulis

Fadli

**REAKSI PASAR MODAL
TERHADAP PENGUMUMAN PENERBITAN OBLIGASI
SYARIAH**

*The capital Market Reaction to Announcement The Issuance of Bonds
Sharia*

SKRIPSI



Oleh:

FADLI

20050420130

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2011