

**ANALISIS *RAMADHAN EFFECT* TERHADAP *RETURN SAHAM* DAN  
*TRADING VOLUME ACTIVITY* PADA PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)* DAN INDEKS  
SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) (PERIODE 2010 – 2015)**



**SKRIPSI**

Oleh:

**Endi Lu'luatul Jannah**

NPM: 20120730151

**PRODI MUAMALAT**

**FAKULTAS AGAMA ISLAM**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2016**

## PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Mahasiswa : Endi Lu'luatul Jannah  
Nomor Mahasiswa : 20120730151  
Proram Studi : Ekonomi dan Perbankan Islam  
Judul Skripsi : *ANALISIS RAMADHAN EFFECT TERHADAP RETURN SAHAM DAN TRANDING VOLUME ACTIVITY PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) DAN INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) (PERIODE 2010 – 2015)*

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini merupakan karya saya sendiri dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 26 April 2016  
Yang membuat pernyataan

Endi Lu'luatul Jannah

## MOTTO

*Ilmu itu tidak ada tandingannya bagi orang yang niatnya benar yaitu untuk  
menghilangkan kebodohan dari dalam diri dan orang lain*

*(Imam Ahmad)*

*Ilmu itu lebih baik dari pada harta. Ilmu menjaga engkau dan engkau menjaga harta. Ilmu  
itu penghukum (hakim) dan harta terhukum. Harta itu kurang apabila dibelanjakan tapi  
ilmu bertambah bila dibelanjakan*

*(Ali bin Abi Thalib)*

## **PERSEMBAHAN**

Skripsi ini peneliti persembahkan untuk :

1. Ayahanda Kamat Khoirul Huda dan Ibunda Rahayu Sri Widayati yang tercinta. Beliau berdua senantiasa memberi do'a, perhatian, dan segala sesuatu yang ananda butuhkan. Semoga Allah SWT memberikan kesempatan kepada ananda untuk membahagiakan kalian berdua.
2. Untuk saudara-saudaraku Endi Fatkhul Imam, Harum Annisatul Imammah, Chusnul Chotimah dan Hafidz Abdul Aziz yang selalu memberiku dukungan dan semangat.
3. Untuk Sahabatku; Eka Oktafianingrum, Alfin Kurnianti, Siti Fatimah, Suti Rakhmaningsih, Kiki Riyanilla, Hilda Purnama Sari, dan untuk Sahabat Miracle dan Zanzerion Terima kasih atas persahabatan dan persaudaraan yang tulus diantara kita.
4. Untuk teman-temanku EPI angkatan 2012 yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu, trimakasih atas persaudaraan dan pertemanan yang kita jalin selama ini.
5. Almamater Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur dihaturkan Kehadiran Allah Subhanahu wata'ala, karena atas segala limpahan nikmat dan kasih sayang-Nya, penulis akhirnya mampu menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis *Ramadhan Effect* Terhadap *Return Saham* dan *Tranding Volume Activity* Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2011-2015”. Sholawat serta salam tetap tercurahkan kepada baginda Rasulullah Muhammad Sallallahu ‘alaihi Wassalam, kepada keluarganya, sahabatnya, dan pengikutnya yang senantiasa mengharapkan syafaat beliau di akhir zaman.

Penulis menyadari bahwa terselesaikannya penulis skripsi ini tidak bisa terlepas dari bimbingan serta bantuan baik materiil maupun moril berbagai pihak. Untuk itu izinkanlah penulis menghaturkan penghargaan dan wujud rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Bambang Cipto, M. A Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
2. Bapak Dr. Mahli Zainuddin Tago. M. Si Selaku Dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
3. Bapak Syarif As'ad, S.El., MSi, selaku Ketua Jurusan Ekonomi dan Perbankan Islam Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Bapak M. Sobar, S.El, MSc. Selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah banyak memberikan waktu dan ilmu guna menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
5. Bapak M. Sobar, SEI, MSc. Selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah banyak memberikan dukungan dan semangat guna menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh dosen dan karyawan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
7. Ayahanda dan Ibunda serta semua saudara penyusun atas do'a, dukungan dan kepercayaan yang telah diberikan selama ini.

8. Teman-teman EPI angkatan 2012 yang selalu memberikan semangat dan dorongan serta motivasi agar penulis bisa bangkit dari keterpurukan dan mampu menyelesaikan kewajiban sebagai mahasiswa.
9. Serta semua pihak yang terlibat didalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Biarlah Allah Yang Maha Kaya yang membalas semua kebaikan siapapun yang terlibat dalam penyusunan skripsi ini, dengan nikmat da berkat yang melimpah. Amin.

Penulis sangat sadar bahwa skripsi ini sangat jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan sebagai upaya untuk perbaikan menuju kearah kesempurnaan.

Yogyakarta , 26 April 2016

Penulis

Endi Lu'luatul Jannah

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>NOTA DINAS.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>vii</b>
<b>HALAMAN KATA PENGANTAR.....</b>	<b>viii</b>
<b>HALAMAN DAFTAR ISI .....</b>	<b>x</b>
<b>HALAMAN DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiii</b>
<b>HALAMAN DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xiv</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>xvi</b>
<b>PEDOMAN TRANSLATE ARAB.....</b>	<b>xviii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Kegunaan Penelitian.....	8
E. Sistematika Pembahasan.....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA TEORI.....</b>	<b>11</b>
A. Tinjauan Pustaka .....	11
B. Kerangka Teoritik .....	15

1. Pasar Modal.....	15
2. Pasar Modal Syariah.....	16
3. <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> .....	21
4. <i>Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)</i> .....	23
5. Pasar Efisien.....	23
6. Saham Syariah.....	25
7. Anomali Pasar.....	28
8. <i>Ramadhan Effect</i> .....	29
9. <i>Return Saham</i> .....	31
10. <i>Tranding Volume Activity</i> .....	33
11. <i>Event Study</i> .....	34
C. Hipotesis.....	35
D. Kerangka Berpikir.....	38
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>39</b>
A. Jenis Variabel Penelitian.....	39
B. Jenis dan sumber data .....	39
C. Teknik Pengumpulan data .....	40
D. Definisi Operasional variabel penelitian.....	40
E. Teknik Analisis Data.....	42
1. Statistik Deskriptif.....	42
2. Uji Normalitas.....	42
3. Uji Hipotesis.....	42
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>44</b>
A. Dinamika Return Saham dan <i>Tranding Volume Activity</i> Saham Syariah.....	44



1. Return Saham di <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII).....	44
2. Return Saham di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).....	45
3. <i>Tranding Volume Activity</i> di <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII).....	47
4. <i>Tranding Volume Activity</i> di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).....	47
B. Uji Kualitas Data.....	48
1. Uji Statistik Deskriptiv.....	48
2. Uji Normalitas.....	62
3. Uji Beda <i>Paired Sample t-test</i> .....	73
C. Pembahasan.....	82
1. <i>Return Saham</i> .....	82
2. <i>Tranding Volume Activity</i> .....	84
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>87</b>
A. Kesimpulan.....	87
B. Saran Dan Rekomendasi.....	88
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>89</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>93</b>

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 : Perkembangan Kapitalisasi Saham JII dan ISSI.....	6
Gambar 2.1 : Tahapan Seleksi Saham JII.....	23
Gambar 2.2 : Kerangka Berpikir.....	38
Gambar 4.1 : Perkembangan Kapitalisasi Saham JII.....	45
Gambar 4.2 : Perkembangan Kapitalisasi Saham ISSI.....	46
Gambar 4.3 : Uji Normalitas <i>Return</i> JII Sebelum Ramadhan.....	63
Gambar 4.4 : Uji Normalitas <i>Return</i> JII Sebelum Ramadhan Transformasi.....	63
Gambar 4.5 : Uji Normalitas <i>Return</i> JII Sesudah Ramadhan.....	64
Gambar 4.6 : Uji Normalitas <i>Return</i> JII Sesudah Ramadhan Transformasi.....	65
Gambar 4.7 : Uji Normalitas <i>TVA</i> JII Sebelum Ramadhan.....	65
Gambar 4.8 : Uji Normalitas <i>TVA</i> JII Sebelum Ramadhan Transformasi.....	66
Gambar 4.9 : Uji Normalitas <i>TVA</i> JII Sesudah Ramadhan.....	67
Gambar 4.10 : Uji Normalitas <i>TVA</i> JII Sesudah Ramadhan Transformasi.....	67
Gambar 4.11 : Uji Normalitas <i>Return</i> ISSI Sebelum Ramadhan.....	68
Gambar 4.12 : Uji Normalitas <i>Return</i> ISSI Sebelum Ramadhan Transformasi.....	69
Gambar 4.13 : Uji Normalitas <i>Return</i> ISSI Sesudah Ramadhan.....	69
Gambar 4.14: Uji Normalitas <i>Return</i> ISSI Sesudah Ramadhan Transformasi.....	70
Gambar 4.15 : Uji Normalitas <i>TVA</i> ISSI Sebelum Ramadhan.....	71
Gambar 4.16: Uji Normalitas <i>TVA</i> ISSI Sebelum Ramadhan Transformasi.....	71
Gambar 4.17 : Uji Normalitas <i>TVA</i> ISSI Sesudah Ramadhan.....	72
Gambar 4.18 : Uji Normalitas <i>TVA</i> ISSI Sesudah Ramadhan Transformasi.....	73

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 : Penelitian Terdahulu.....	11
Tabel 2.2 : Anomali Pasar.....	28
Tabel 4.1 : Hasil Uji Statistik Deskriptiv <i>Return</i> JII Sebelum Ramadhan.....	49
Tabel 4.2 : Hasil Uji Statistik Deskriptiv <i>Return</i> JII Sesudah Ramadhan.....	50
Tabel 4.3: Perbandingan <i>Return</i> JII Sebelum dan Sesudah Ramadhan.....	51
Tabel 4.4 : Hasil Uji Statistik Deskriptiv <i>TVA</i> JII Sebelum Ramadhan.....	52
Tabel 4.5 : Hasil Uji Statistik Deskriptiv <i>TVZ</i> JII Sesudah Ramadhan.....	53
Tabel 4.6: Perbandingan <i>TVA</i> JII Sebelum dan Sesudah Ramadhan.....	55
Tabel 4.7 : Hasil Uji Statistik Deskriptiv <i>Return</i> ISSI Sebelum Ramadhan.....	55
Tabel 4.8 : Hasil Uji Statistik Deskriptiv <i>Return</i> ISSI Sesudah Ramadhan.....	57
Tabel 4.9: Perbandingan <i>Return</i> ISSI Sebelum dan Sesudah Ramadhan.....	58
Tabel 4.10 : Hasil Uji Statistik Deskriptiv <i>TVA</i> ISSI Sebelum Ramadhan.....	59
Tabel 4.11 : Hasil Uji Statistik Deskriptiv <i>TVA</i> ISSI Sesudah Ramadhan.....	60
Tabel 4.12: Perbandingan <i>TVA</i> ISSI Sebelum dan Sesudah Ramadhan.....	61
Tabel 4.13: Hasil Uji <i>Paired Sample t-test Return</i> JII.....	73
Tabel 4.14 : Hasil Uji t-test perbedaan nilai <i>Return</i> saham JII.....	74
Tabel 4.15: Hasil Uji <i>Paired Sample t-test TVA</i> JII.....	76
Tabel 4.16 : Hasil Uji t-test perbedaan nilai <i>TVA</i> saham JII.....	76
Tabel 4.17: Hasil Uji <i>Paired Sample t-test Return</i> ISSI.....	78
Tabel 4.14 : Hasil Uji t-test perbedaan nilai <i>Return</i> saham ISSI.....	79
Tabel 4.15: Hasil Uji <i>Paired Sample t-test TVA</i> ISSI.....	80
Tabel 4.16 : Hasil Uji t-test perbedaan nilai <i>TVA</i> saham ISSI.....	81