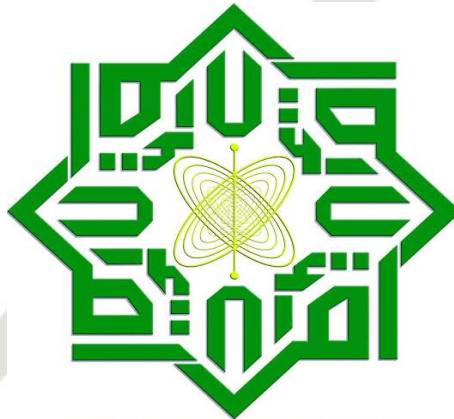


**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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.

**ANALISIS PASAR SAHAM SYARIAH JAKARTA ISLAMIC INDEX
(JII) PADA PELANTIKAN GUBERNUR DKI JAKARTA ANIES
BASWEDAN TERHADAP ABNORMAL RETURN**

SKRIPSI

UIN SUSKA RIAU

OLEH:**RAHMAN ANUGRAH AGUNG PUTRA****NIM. 11325100028****PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH****FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM****UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU****PEKANBARU****2019 M/1441 H**



**ANALISIS PASAR SAHAM SYARIAH JAKARTA ISLAMIC INDEX
(JII) PADA PELANTIKAN GUBERNUR DKI JAKARTA ANIES
BASWEDAN TERHADAP ABNORMAL RETURN**

SKRIPSI

Skripsi Diajukan untuk Memperoleh Gelar

Sarjana Ekonomi

(SE)



UIN SUSKA RIAU

Oleh:

RAHMAN ANUGRAH AGUNG PUTRA

NIM. 11325100028

PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH

FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU

PEKANBARU

2019 M/1441 H

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.

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul "ANALISIS PENGARUH PELANTIKAN GUBERNUR DKI JAKARTA PERIODE 2014-2022 TERHADAP ABNORMAL RETURN SAHAM-SAHAM SYARIAH *JAKARTA ISLAMIC INDEX*", yang ditulis oleh:

NAMA : RAHMAN ANUGRAH AGUNG PUTRA
 NIM : 11325100028
 PROGRAM STUDI : EKONOMI SYARIAH

Dapat diterima dan disetujui untuk diujikan dalam siding Munaqasah Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Pekanbaru, 05 Oktober 2019
 Pembimbing Skripsi,

Jonnius, SE, MM.
 NIP. 196806162014111002

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.

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi dengan judul **"ANALISIS PASAR SAHAM SYARIAH JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PADA PELANTIKAN GUBERNUR DKI JAKARTA ANIES BASWEDAN TERHADAP ABNORMAL RETURN"** yang ditulis oleh:

Nama : **RAHMAN ANUGRAH AGUNG PUTRA**
 NIM : 11325100028
 Program Studi : Ekonomi Islam

Telah dimunaqasyahkan pada :

Hari Tanggal : Kamis, 24 Oktober 2019
 Waktu : 08.00WIB
 Tempat : Ruang Sidang Munaqasyah Fakultas Syari'ah dan Hukum

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

Pekanbaru, 24 Oktober 2019
TIM PENGUJI MUNAQASYAH

Ketua
Dr. Wahid S.Ag., M.Ag

Sekretaris
Peri Pirmansyah, SH, MH

Penguji I
Afdhol Rinaldi, SE, M.Ec

Penguji II
Dr. Amrul Muzan, M.Ag

Mengetahui :
 Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum



Dr. Drs. H. Hajar, M.Ag.
 NIP. 19580712 198603 1 005



ABSTRAK

Rahman Anugrah Agung Putra (2019): *Analisis Pasar Saham Syariah Jakarta Islamic Index (JII) pada Pelantikan Gubernur DKI Jakarta Anies Baswedan terhadap Abnormal Return*

Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk menguji reaksi pasar modal terhadap rata-rata abnormal return, sebelum, saat, dan setelah pelantikan Gubernur DKI Jakarta. Penelitian ini tergolong penelitian event study dengan pendekatan market adjusted-model. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI pada Oktober 2017. Sampel dalam penelitian ini adalah 45 perusahaan yang diperoleh dengan menggunakan teknik purposive sampling dengan kriteria yaitu seluruh perusahaan yang tergabung dalam Index LQ-45. Teknik analisis data untuk pengujian hipotesis dalam penelitian ini adalah Paired Sample T-tes dan Wilcoxon Signed Rank dengan menggunakan alat analisis yaitu SPSS 21. Hasil pengujian untuk abnormal return menunjukkan Tidak adanya perbedaan rata-rata abnormal return sebelum-saat, saat-setelah, dan sebelum-setelah pelantikan Gubernur DKI Jakarta. Hal ini mengindikasikan bahwa informasi mengenai pelantikan Gubernur DKI Jakarta sudah diserap pasar sebelum peristiwa tersebut terjadi. ini mengindikasikan investor cenderung berhati-hati terhadap aksi yang sedang terjadi serta cenderung melakukan strategi wait and see.

Kata Kunci: *Pasar Modal, Pelantikan Gubernur DKI Jakarta, Abnormal Return*

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.



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya. Serta shalawat dan salam atas junjungan kita Nabi Muhammad SAW sehingga penulis diberikan kemampuan untuk menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“ANALISIS PASAR SAHAM SYARIAH JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PADA PELANTIKAN GUBERNUR DKI JAKARTA ANIES BASWEDAN TERHADAP ABNORMAL RETURN”**

Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan guna mencapai gelar Sarjana pada Fakultas Syari'ah dan Hukum Jurusan Ekonomi Islam Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Dalam upaya penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, sokongan, semangat, bimbingan dan kerjasama dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada: Allah SWT yang telah memberikan begitu banyak hidayah-Nya sehingga penelitian ini bisa berjalan lancar dan terselesaikan dengan baik.

Ayahanda Alm. DR. Muhammad Ali Sadikin dan Ibunda tercinta Almh. Rahmadiyah Ningsih yang telah memberikan kasih sayang yang tulus serta pengorbanan yang tak terhingga bagi penulis selama menempuh pendidikan hingga menyelesaikan perkuliahan ini, dan telah banyak berkorban material maupun non material serta doa yang begitu tulus untuk Ananda. Semoga Allah SWT selalu membalas semua kebaikan yang telah diberikan kepada Ananda

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. 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.

dan semoga Ayahanda dan Ibunda tercinta mendapatkan tempat terbaik dan bahagia melihat perjuangan anaknya disana, Aamiin.

Prof. Dr. H. Akhmad Mujahidin, S.Ag.,M.Ag., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

4. Bapak Dr. Drs. Hajar, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

5. Bapak Bambang Hermanto, MA selaku Ketua Jurusan Ekonomi Islam SI Fakultas Syari'ah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

6. Bapak Syamsurizal, SE, M.Sc. selaku Sekertaris Jurusan Ekonomi Islam SI Fakultas Syari'ah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau. Yang telah banyak membimbing penulis di galeri serta memberikan masukan tentang penelitian ini.

7. Bapak Jonnius, SE, MM selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu untuk berdiskusi, memberikan pengarahan dan membimbing dalam penulisan skripsi ini. Serta mengenalkan dunia Pasar Modal kepada penulis

Bapak Emon Sulaeman selaku kepala Bursa Efek Indonesia Regional Riau yang telah mengizinkan beliau meneliti.

Seluruh Keluarga Besar kakek Alm. Ali Kobri, Paman Ansawi mangkualam dan istri khususnya yang banyak memberikan dukungan baik materil dan moril, paman Endang Hermanto dan istri, Paman Ismail Marzuki, Paman Alkap Syukri dan Istri, Abang, Adik dan keponakan tercinta

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.

12. Seluruh Dosen dilingkungan Fakultas Syari'ah dan Hukum yang telah memberikan ilmu, dan juga seluruh pegawai dan karyawan Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah memberikan bantuan kepada penulis dalam segala urusan surat-menyurat.

13. Sahabat-sahabat lokal Ekonomi Islam lokal H angkatan 2013 yang telah banyak memberikan dukungan dan semangat selama proses perkuliahan hingga penyelesaian skripsi.

14. Rekan- Rekan di Organisasi Kelompok Studi Pasar Modal Galeri Fakultas Syari'ah dan Hukum.

15. Sahabat-sahabat dipalembang Anita,Ririn,Dona,dan Arwinda

16. Adik-adik dan teman-teman di lingkungan Fakultas Syari'ah dan hukum

17. Para mentor di pasar modal, Ibu ade visuri, Pak andre mahardika, bang iip dan rekan rekan di RHB sekuritas

18. Serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang juga telah memberikan dorongan serta bantuan selama penyusunan Skripsi ini.

Penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak.

Pekanbaru, Oktober 2019

Penulis,

Rahman Anugrah Agung Putra

Nim. 11325100028



DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR.....	ii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Batasan Masalah.....	13
C. Rumusan Masalah	13
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian	13
E. Penelitian Terdahulu	15
F. Model Penelitian	16
G. Kerangka Konseptual	16
H. Hipotesis Penelitian.....	17
I. Variabel Penelitian dan Defenisi Operasional Variabel.....	18
J. Metode Penelitian.....	21
K. Sistematika Penulisan.....	25
BAB II GAMBARAN UMUM LOKASI PENELITIAN	
A. Bursa Efek Indonesia	28
B. Visi & Misi.....	31
C. Struktur Pasar Modal Indonesia.....	31
D. Produk Bursa Efek	33
E. Indeks Harga Saham	34
F. Produk Bursa Efek Syariah.....	42
G. Jakarta <i>Islamic Index (JII)</i>	44
H. Karakteristik Jakarta <i>Islamic Index (JII)</i>	46
I. Perusahaan - Perusahaan di IndeksJII Periode Juni- November 2017	50

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 III LANDASAN TEORI

A. Pasar Modal Indonesia	78
1. Masa Hindia Belanda	79
2. Masa Kemerdekaan dan Orde Lama	81
3. Masa Orde Baru	83
B. Pasar Modal Syariah.....	87
C. Prinsip Pasar Modal Syariah	88
D. Lembaga dan Profesi Penunjang Pasar Modal.....	91
E. Teori Pasar Efisien	94
F. Penilaian Saham	97
G. Teori Sinyal (Signaling Theory)	99
H. Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	100
1. Pengertian Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	100
2. Prosedur Studi Peristiwa.....	102
I. <i>Abnormal Return</i>	103
1. Pengertian <i>Abnormal Return</i>	103
2. Rumus <i>Abnormal Return</i>	104
3. Jenis <i>Abnormal Return</i>	107
J. Pelantikan Gubernur DKI Jakarta	108

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Hasil Penelitian	109
B. Analisis Deskriptif.....	110
C. Uji Normalitas	113
D. Pengujian Hipotesis.....	115
E. Pembahasan Hasil Penelitian	117
F. Pembahasan Hipotesis.....	117
G. Tinjauan Ekonomi Islam terhadap Analisis Investasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta <i>Islamic Index (JII)</i>	121

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan	130
B. Saran.....	132

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel I.1	Daftar Harga IHSG (Index Harga Saham Gabungan)	12
Tabel I.2	Perbedaan Penelitian Dengan Penelitian Terdahulu.....	15
Tabel I.3	Defenisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	20
Tabel I.4	Daftar Sampel Perusahaan Jakarta <i>Islamic Index</i> (JII) (Periode Juni-November Tahun 2017)	22
Tabel IV.1	Hasil Ar Sebelum, Saat Terjadi Dan Ar Sesudah.....	109
Tabel IV.2	Statistik Deskriptif Data Penelitian	110
Tabel IV.3	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	111
Tabel IV.4	Statistik Deskriptif Rata-Rata <i>Abnormal Return</i>	113
Tabel IV.5	Uji Normalitas Rata-Rata <i>Abnormal Return</i>	114
Tabel IV.6	Hasil Uji Paired Sample T-Test <i>Abnormal Return</i>	116

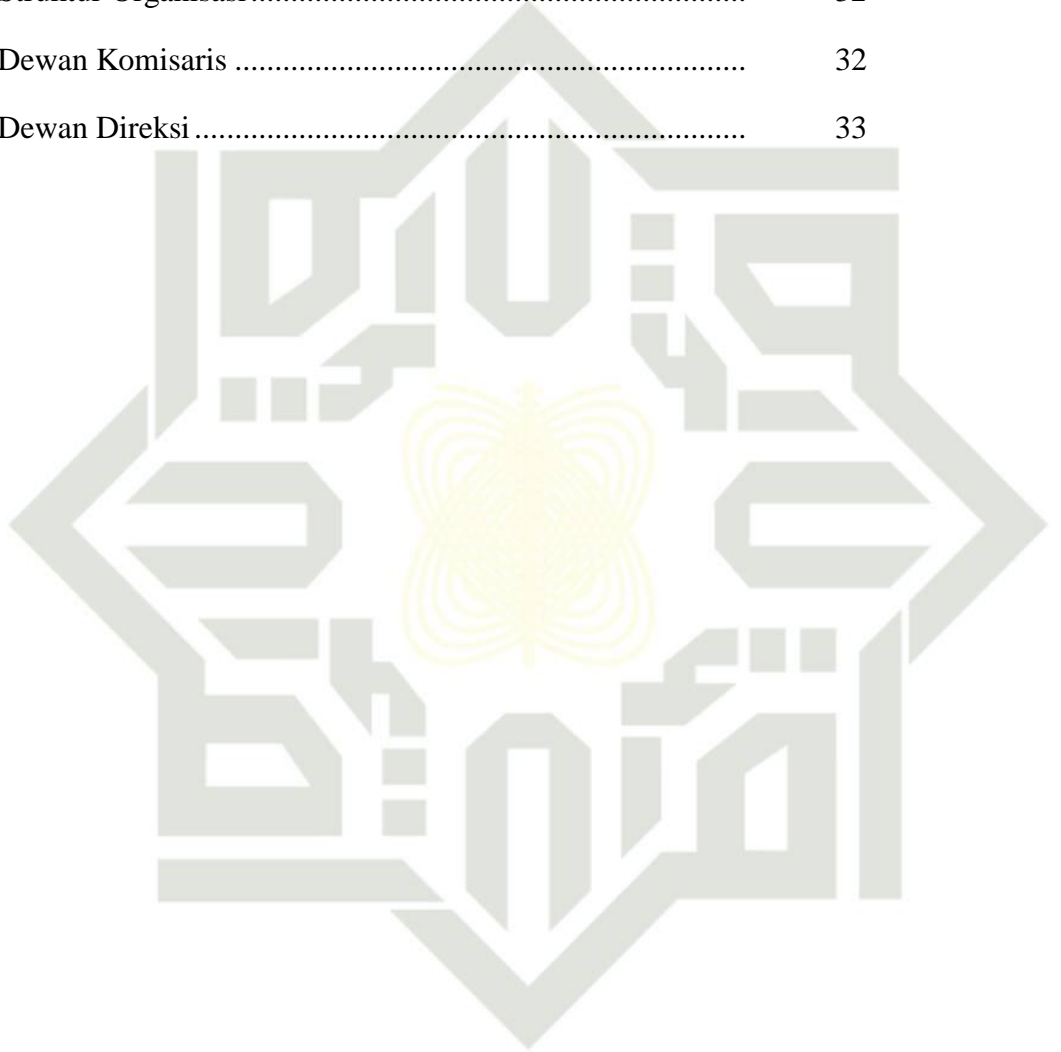
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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 I.1	Desain Penelitian	16
Gambar II.1	Struktur Pasar Modal Indonesia	31
Gambar II.2	Struktur Organisasi	32
Gambar II.3	Dewan Komisaris	32
Gambar II.4	Dewan Direksi	33



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.



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

Latar Belakang Masalah

Setiap manusia bertujuan untuk mencapai kesejahteraan dalam hidupnya.¹ Islam mengajarkan kepada umatnya untuk berusaha mendapatkan kehidupan yang lebih baik di dunia dan di akhirat, kebahagiaan dunia dan akhirat inilah yang dapat menjamin tercapainya kesejahteraan lahir dan batin (*fallah*). Kesejahteraan lahir dan batin yang ingin diperoleh melalui amal sholeh seharusnya dilakukan melalui kegiatan ibadah dan muamalah yang bersumber dari ketentuan syariah. kesatuan antara dunia dan akhirat mengaitkan pula kegiatan investasi di dunia sebagai suatu sarana yang menyamankan jalan ke akhirat.² Mewujudkan kesejahteraan hakiki bagi manusia merupakan dasar sekaligus tujuan utama syariat Islam (*masalah al ibad*). *Maslahah* dicapai hanya jika manusia hidup dalam keseimbangan (*equilibrium*), sebab keseimbangan merupakan *sunatullah*. Kehidupan yang seimbang merupakan salah satu esensi ajaran islam sehingga umat islam pun disebut sebagai umat pertengahan (*umatan wasathan*).³ Dalam Islam investasi merupakan kegiatan muamalah yang sangat dianjurkan, karena dengan berinvestasi harta yang dimiliki menjadi produktif dan juga mendatangkan manfaat bagi orang lain. Al-qur'an dengan tegas melarang aktivitas penimbunan (*iktinaz*) terhadap harta yang dimiliki, Allah berfirman dalam Al-qur'an surat At-Taubah ayat 34-35 :

¹ Adrian Sutedi, *Pasar Modal Syari'ah*, Jakarta : Sinar Grafika, 2011, h. 33

² Abdul aziz, *Manajemen Investasi Syari'ah*, Bandung : Alfabeta, 2010, h. 14-15

³ Pusat Pengkajian dan Pengembangan Ekonomi Islam (P3EI) Univ. Islam Indonesia, *Ekonomi Islam*, Jakarta : RajaGrafindo Persada, 2008, h. 54-55

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.

﴿يَأْتِيهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا إِنَّ كَثِيرًا مِّنَ الْأَحْبَارِ وَالرُّهْبَانِ لِيَآكُلُونَ أَمْوَالَ
 النَّاسِ بِالْبَاطِلِ وَيَصُدُّونَ عَن سَبِيلِ اللَّهِ وَالَّذِينَ يَكْتُمُونَ الذَّهَبَ
 وَالْفِضَّةَ وَلَا يُنْفِقُونَهَا فِي سَبِيلِ اللَّهِ فَبَشِّرْهُم بِعَذَابٍ أَلِيمٍ ﴿١٦٤﴾ يَوْمَ تَحْمَى
 عَلَيْهَا فِي نَارِ جَهَنَّمَ فَتَكْوَى بِهَا جِبَاهُهُمْ وَجُنُوبُهُمْ وظُهُورُهُمْ هَذَا مَا
 كَنْتُمْ لِأَنفُسِكُمْ فَذُوقُوا مَا كُنْتُمْ تَكْتُمُونَ ﴿١٦٥﴾

Artinya : “ Hai orang-orang yang beriman, Sesungguhnya sebahagian besar dari orang-orang alim Yahudi dan rahib-rahib Nasrani benar-benar memakan harta orang dengan jalan batil dan mereka menghalang-halangi (manusia) dari jalan Allah. dan orang-orang yang menyimpan emas dan perak dan tidak menafkahkannya pada jalan Allah, Maka beritahukanlah kepada mereka, (bahwa mereka akan mendapat) siksa yang pedih. Pada hari dipanaskan emas perak itu dalam neraka Jahannam, lalu dibakar dengannya dahi mereka, lambung dan punggung mereka (lalu dikatakan) kepada mereka: "Inilah harta bendamu yang kamu simpan untuk dirimu sendiri, Maka rasakanlah sekarang (akibat dari) apa yang kamu simpan itu."

Investasi dalam Islam didorong karena diyakini membawa pada peningkatan produktivitas sektor rill dan memberikan manfaat bagi umat. Salah satu media dalam berinvestasi adalah melalui pasar modal.⁴

Pasar modal menyediakan berbagai alternatif investasi bagi investor baik yang ingin melakukan investasi jangka pendek maupun jangka panjang, karena instrumen pasar modal memiliki sifat likuiditas yang tinggi.

Pasar modal bertindak sebagai penghubung antara para investor dengan perusahaan ataupun institusi pemerintah melalui instrumen keuangan jangka panjang seperti Obligasi, Saham dan lainnya.⁵

⁴ Abdul Aziz, *Op. Cit.*, h.63

⁵ Rusdian, *Pasar Modal*, Bandung : Alfabeta, 2006, h. 1

Pasar modal memiliki peran penting dalam perekonomian suatu negara, hal ini karena pasar modal dalam praktiknya menjalankan dua fungsi sekaligus yaitu fungsi ekonomi dan keuangan. Dalam melaksanakan fungsi ekonominya, pasar modal menyediakan fasilitas untuk memindahkan dari pihak yang kelebihan dana (*lender*) ke pihak yang membutuhkan dana (*borrower*). Dengan menginvestasikan kelebihan dana yang mereka miliki, *lenders* mengharapkan akan memperoleh imbalan dari penyerahan dana tersebut. Dari sisi *borrower* tersedianya dana dari pihak luar memungkinkan mereka melakukan investasi tanpa harus menunggu tersedianya dana dari hasil operasi perusahaan.⁶

Dalam menjalankan fungsi keuangan. Pasar modal menyediakan dana yang diperlukan oleh para *borrower* dan para *lender* menyediakan dana tanpa harus terlibat langsung dalam kepemilikan aktiva riil yang diperlukan untuk investasi tersebut. Meskipun harus diakui perbedaan fungsi keuangan dan ekonomi ini sering tidak jelas.⁷

Pasar modal syari'ah sama pengertiannya dengan pasar modal konvensional, namun pasar modal syari'ah dari segi investasi dan instrumennya di kombinasikan dengan prinsip syari'ah agama Islam. Menurut Dewan Syariah Nasional, berdasarkan Fatwa DSN No : 40/DSN/MUI/X/2003 Tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syari'ah di Bidang Pasar Modal, dalam pasar modal syari'ah instrument yang diperdagangkan tidak boleh terkait dengan kegiatan bisnis yang diharamkan

⁶ Saud Husnan, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Yogyakarta : AMP
SKN, 1998, h. 4

⁷*Ibid*

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.

seperti (bunga/rente), perjudian, spekulasi, produsen minuman keras, produsen makanan yang mengandung babi dan lain-lain. Dalam perkembangannya terdapat 14 Fatwa yang dikeluarkan oleh DSN MUI yang berhubungan dengan pasar modal syariah.⁸

Pasar modal syari'ah (*Islamic Stock Exchange*) adalah kegiatan yang berhubungan dengan perdagangan efek syari'ah perusahaan public yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya serta lembaga profesi yang berkaitan dengannya, dimana semua produk dan mekanisme operasional tidak bertentangan dengan syari'at Islam. Sistem mekanisme pasar modal konvensional yang mengandung riba, maisir dan gharar selama ini telah menimbulkan keraguan dikalangan umat Islam. Sedangkan pasar modal syari'ah merupakan tempat atau sarana bertemunya penjual dan pembeli instrument keuangan syari'ah yang dalam bertransaksi berpedoman pada ajaran islam dan menjauhi hal-hal yang dilarang, seperti penipuan dan penggelapan. Pasar modal yang menerapkan sistem syari'ah Islam dalam operasionalnya sementara ini masih dalam bentuk indeks, yaitu ISSI (Indeks Saham Syariah Indonesia), JII (*Jakarta Islamic Index*), dan JII 70 (*Jakarta Islamic Index 70*) pada PT. Bursa Efek Indonesia.⁹ Ditinjau dari segi landasan hukum positif Indonesia, sampai saat ini belum terdapat Undang-Undang khusus Pasar modal Syari'ah kecuali dalam bentuk keputusan ketua badan pengawas Pasar Modal dan Lembaga keuangan No. Kep. 130/130/BI/2006

⁸DSN-MUI, *Fatwa*, Artikel diakses pada 30 Mei 2018 dari <https://dsnemui.or.id/produk/fatwa>.

⁹IDX, *Indeks Saham syari'ah*, Artikel diakses pada 30 Mei 2018 dari <https://http://www.idx.co.id/idx-syariah/indeks-saham-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.

tentang penerbitan efek syari'ah pada tanggal 23 November 2006. Meskipun demikian, praktik investasi secara syariah sudah berjalan sejak pertengahan 1997 melalui instrumen pasar modal berbasis syariah, yaitu reksadana syariah dan obligasi syariah yang dikeluarkan indosat pada tahun 2002.¹⁰

Dasar diperbolehkannya transaksi jual beli efek secara syariah menurut Standar AAOIFI (Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institution) No. 21 adalah diperbolehkan untuk membeli dan menjual saham perusahaan, secara tunai atau pembayaran secara tangguh diperbolehkan, sepanjang aktivitas perusahaan dibolehkan secara syari'ah tanpa memperhatikan atau untuk tujuan investasi, dan Fatwa MUI No. 80/DSN-MUI/III/2011 tentang Penerapan Prinsip Syariah dalam Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas di Pasar Reguler Bursa Efek. Yang mengatur tentang akad dan mekanisme antara Investor, Anggota Bursa, dan Bursa Efek lalu larangan melakukan transaksi yang dilarang oleh Syariat', seperti menggunakan margin, melakukan rekayasa pasar (ikhtikar), short selling dan lainnya.¹¹

Penerapan prinsip syari'ah dalam mekanisme perdagangan efek bersifat ekuitas di pasar reguler bursa efek hanya melakukan jual beli saham syari'ah dan tidak melakukan transaksi yang dilarang secara syari'ah.

Dalam menjalankan peran dalam pasar modal, para pelaku pasar modal khususnya para investor membutuhkan informasi yang relevan bagi pasar

¹⁰Iswi Hariayani dan R. Serfianto, *Buku Pintar Hukum Bisnis Pasar Modal*, Jakarta: Visi Media, 2010, hal.351.

¹¹ IDX, *Op.Cit.*,

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. Informasi ini yang kemudian akan menjadi acuan bagi para pelaku pasar modal dalam mengambil keputusan dalam berinvestasi.

Setiap keputusan investasi selalu menyangkut dua hal, yaitu resiko dan *return*. Resiko mempunyai hubungan positif dan linier dengan *return* yang diharapkan dari suatu investasi.¹² Namun tidak semua informasi berguna bagi investor, beberapa peristiwa justru tidak mengandung informasi yang berguna. Para pelaku pasar modal harus jeli dalam memilih informasi yang digunakan untuk mengambil keputusan investasi.

Informasi yang didapat tersebut juga dapat membantu investor menilai prospek kinerja emiten. Dengan adanya informasi tersebut investor dapat mengambil keputusan terhadap dana yang akan atau telah diinvestasikan. Perubahan harga saham merupakan reaksi yang diberikan pasar modal atas suatu peristiwa yang mengandung informasi.

Pengujian terhadap kandungan informasi digunakan untuk melihat reaksi dari suatu pengumuman. Jika pengumuman mengandung informasi (*Information content*), maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman. Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan harga dari sekuritas bersangkutan. Reaksi ini dapat diukur dengan return sebagai harga perubahan atau menggunakan *abnormal return*, suatu pengumuman yang mempunyai informasi jika dapat memberikan *abnormal return* kepada pasar. Sebaliknya yang tidak mengandung informasi tidak memberikan *abnormal return* kepada pasar.

¹² Nurul Huda dan Mustafa Edwin, *Investasi pada Pasar Modal Syari'ah*, Jakarta: Pustaka, 2007, h. 14

Hak Cipta Diindungi 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.

Setiap peristiwa yang besar yang terjadi baik didalam perusahaan maupun diluar perusahaan akan berpengaruh terhadap pergerakan harga saham dari sekuritas bersangkutan. Pasar modal sangat sensitif terhadap peristiwa-peristiwa yang terjadi baik itu peristiwa ekonomi, sosial, budaya maupun peristiwa lainnya. Pelaku pasar seringkali melakukan pengamatan atas peristiwa yang terjadi untuk menilai dampak peristiwa tersebut terhadap pergerakan harga saham.

Aktifitas di Bursa Efek Indonesia terpengaruh oleh kebijaksanaan pemerintah.¹³ Peristiwa-peristiwa politik dapat memberikan sinyal positif maupun negatif terhadap penilaian para investor dan calon investor.

Peristiwa-peristiwa politik juga menyebabkan menurunnya tingkat kepercayaan investor. Peristiwa politik jika mengancam stabilitas negara cenderung memiliki sinyal negatif dari pelaku pasar.

Peristiwa politik yang akhir ini menjadi sorotan para investor di pasar modal adalah Pemilihan umum Gubernur DKI Jakarta 2017 (disingkat Pilgub Jakarta 2017 atau Pilgub DKI 2017) dilaksanakan pada 15 Februari 2017 dan 19 April 2017 untuk menentukan Gubernur dan Wakil Gubernur DKI Jakarta periode 2017–2022. Ini merupakan pemilihan kepala daerah ketiga bagi Jakarta yang dilakukan secara langsung menggunakan sistem pencoblosan. Jadwal pemilihan periode ini dimajukan dari jadwal pemilihan periode sebelumnya, yaitu 11 Juli karena mengikuti jadwal Pilkada Serentak gelombang kedua pada 2017. Berdasarkan peraturan, hanya partai politik yang memiliki 22 kursi atau lebih di DPRD Jakarta yang dapat mengajukan

¹³ Pandji Anoraga dan Piji Pakarti, *Pengantar Pasar Modal*, Jakarta : Rineka Cipta, 2003,

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.

kandidat. Partai politik yang memiliki kursi kurang dapat mengajukan calon hanya jika mereka telah memperoleh dukungan dari partai politik lainnya. Gubernur Basuki Tjahaja Purnama (dikenal sebagai "Ahok") mencalonkan diri sebagai petahana bersama dengan Djarot Saiful Hidayat. Selain itu, mantan perwira TNI Agus Harimurti Yudhoyono bersama dengan Sylviana Murni, serta akademisi dan mantan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Indonesia Anies Baswedan juga mencalonkan diri bersama dengan Sandiaga Uno.

Berdasarkan hasil lembaga survei 4 dari 6 lembaga survei mengunggulkan pasangan Ahok-Djarot disusul dengan tingkat elektabilitas diantara 30-38 %, disusul Anies-Sandi dengan tingkat elektabilitas 24- 28% dan diposisi akhir terdapat nama Agus-Sylvi dengan tingkat elektabilitas 10-15%.¹⁴

Dalam rapat pleno KPU memaparkan hasil pleno rekapitulasi penghitungan suara tingkat provinsi pada Pilkada DKI putaran pertama . Agus Harimurti Yudhoyono-Sylvina Murni memperoleh 937.955 suara atau 17,07 persen. Pasangan Ahok-Djarot memperoleh 2.364.577 suara atau 42,99 persen dan pasangan Anies-Sandiaga memperoleh suara 2.197.333 atau 39,95 persen. Dari hasil tersebut tersebut KPU menetapkan Ahok-Djarot dan Anies-Sandi melaju pada putaran ke 2.

Pada putaran ke 2 ini gejolak pilkada DKI Jakarta semakin memanas akibat dari pernyataan Calon gubernur Ahok yang membuat statmen menyinggung SARA sehingga terjadi demo berkepanjangan dan menyebabkan

¹⁴ Tempo, *Enam Lembaga Rilis Survei Pilkada DKI Ahok Unggul*, diakses pada 7 November 2019 dari <https://pilkada.tempo.co/read/840828/enam-lembaga-rilis-hasil-survei-pilkada-dki-ahok-unggul>

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.

peta perpolitikan kembali berubah dengan anjloknya elektabilitas Petahana Ahok seperti yang diliris oleh 7 lembaga survei terpercaya diantaranya Median, LSI,SDI,Polmark Indonesia, Poltracking Indonesia,Indikator Politik Indonesia,dan Lembaga Survey Politik Indonesia. Dimana semua lembaga berbalik mengunggulkan Anies-Sandi dengan tingkat elektabilitas 49-52% lalu Ahok yang harus puas berada di bawahnya dengan perolehan elektabilitas 40-44 %¹⁵. Dan pada akhirnya Pilkada DKI Jakarta 2017 dimenangkan oleh pasangan Anies Baswedan dan Sandiaga Salahudin Uno.

Gejolak pilkada DKI Jakarta salah satu yang ingin penulis fokuskan adalah pelantikan gubernur DKI Jakarta terpilih melalui pemungutan suara yaitu Anies Rasyid Baswedan – Sandiaga Salahuddin Uno yang mendapatkan jumlah suara pada putaran kedua sebanyak 3.240.987 atau mendapatkan suara 57,96%, mengalahkan Rivalnya Basuki Tjahaja Purnama – Djarot Saiful Hidayat yang mendapatkan suara 2.350.366 atau mendapatkan suara 42.04% dari total suara 5.591.353.¹⁶

Pelantikan menurut KBBI adalah sebuah proses pengangkatan (biasanya dengan mengucapkan sumpah dalam upacara)¹⁷.Dalam perjalanannya biasanya peristiwa politik baik dalam ataupun luar negeri dapat mempengaruhi bursa saham, dikarena kondisi ekonomi berkaitan erat dengan situasi dan keputusan politik dinegara tersebut, seperti yang ditunjukan dalam penelitian Venna Yoan Nandita yang meneliti tentang terpilihnya Donald J trump

¹⁵Sorot Indonesia, *Hasil Sementara Pilkada DKI* diakses pada 7 november 2019 dari <http://sorotindonesia.com/hasil-sementara-pilkada-dki-jakarta-2017-putaran-ke-2/>

¹⁶ Detik News, *Hasil Pleno KPU DKI : Anies-Sandi 57,96 %, Ahok-Djarot 42,04%*, Berita diakses pada 10 Desember 2017 dari <https://news.detik.com/berita/d-3487796/hasil-pleno-kpu-dki-anies-sandi-5796-ahok-djarot-4204>

¹⁷ KBBI Online, *KBBI* diakses pada 05 november 2019/<https://kbbi.web.id/lantik>

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.

terhadap saham yang terdaftar di indeks LQ45, yang mana penelitian tersebut berpengaruh terhadap *actual return* pada saham-saham yang terdaftar di LQ45.

Dalam perjalanan Pilkada DKI Jakarta tersebut diwarnai dengan isu gejala Politik Identitas dimana terdapat pernyataan pernyataan dari masing masing gubernur yang selalu membawa bendera refrensi politiknya hingga terpecah menjadi 2 kubu menuai kegeliasan di masyarakat tak terkecuali di Bursa Efek dimana investor melihat DKI Jakarta sebagai Pusat Sentral Pemerintahan dan Bisnis menyebabkan investor menyoroti dengan hati hati setiap peristiwa yang terjadi. Puncaknya akibat dari pernyataan salah satu calon Gubernur membuat beberapa kali terjadi demo besar besaran yang berlangsung cukup panjang.

Peristiwa politik selalu menjadi perhatian para investor dengan reaksi yang berbeda-beda, ada yang menganggap peristiwa itu penting namun ada juga yang tidak, peristiwa ini erat kaitanya dengan isu syari'ah maka dari itu Jakarta Islamic Index(JII) yang merupakan barometer Investor syari'ah di indonesian, diharapkan bereaksi terhadap Pelantikan gubernur DKI Jakarta.

Peristiwa pelantikan pada Pilkada ini dapat mempengaruhi investor dalam mengambil keputusan. Kebijakan dan stabilitas politik nantinya sedikit banyak akan berpengaruh termasuk pasar modal. Para pelaku pasar modal biasanya akan mengevaluasi setiap pengumuman/ informasi yang dipublikasikan sehingga menyebabkan beberapa perubahan pada transaksi perdagangan saham. Salah satu perubahan dapat dilihat dari *abnormal return* 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.



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 merupakan selisih return yang sesungguhnya dibanding return ekspektasi.¹⁸ Terjadinya peningkatan return merupakan reaksi positif dari pasar yang ditunjukkan dengan perubahan harga dari sekuritas yang bersangkutan. Reaksi ini biasanya diukur dengan menggunakan *abnormal return* yang merupakan salah satu bentuk analisis fundamental. Apabila pengumuman tersebut mengandung informasi, maka pasar akan menunjukkan perubahan harga, reaksi pasar dalam hal ini berkaitan dengan pasar modal syari'ah terpilih dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) yang menunjukkan perubahan harga tersebut diukur dengan *abnormal return* saham.

Jakarta Islamic Index (JII) merupakan kumpulan 30 saham- saham syari'ah dari perusahaan yang *go public*, yang diriview berdasarkan kriteria saham syari'ah terpilih setiap 6 bulan atau berdasarkan periode yang ditetapkan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK).¹⁹

Berbagai penelitian untuk menemukan bukti empiris mengenai keterkaitan antara peristiwa dengan harga saham telah banyak dilakukan dan tidak konsisten dengan hasil yang beragam dan tidak konsisten. Beberapa penelitian yang mengacu pada peristiwa (*even study*) diantaranya yaitu penelitian Lulu Nurul Istanti menemukan perbedaan *abnormal return* dan *volume activity* yang signifikan sebelum dan sesudah gempa Yogyakarta pada tahun 2007.

¹⁸Hartono Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Investasi*, Yogyakarta : BPFE UGM, 2015, h.

¹⁹Irham Fahmi, *Pengantar Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Bandung : Alfabeta, 2015, h. 45

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.

Hasil penelitian menunjukkan adanya perbedaan yang cukup besar terhadap suatu peristiwa membuat peneliti tertarik untuk kembali melakukan penelitian lebih lanjut dengan merefleksikan penelitian Merindra Prabandari (2015). Namun penelitian ini berbeda dengan penelitian sebelumnya dalam hal peristiwa (*event*) yang diteliti.

Dari membaca berbagai refrensi tersebut peneliti tertarik untuk melihat apakah peristiwa pelantikan tersebut mengandung informasi yang berguna bagi para investor. Peristiwa ini merupakan isu Syar'iah yang mana isu ini merupakan kelanjutan dari gejolak politik yang terjadi di DKI Jakarta. Peneliti tertarik melihat bagaimana pengaruh yang diberikan Pelantikan Gubernur DKI Jakarta 2017 terhadap saham syariah berdasarkan tabel dibawah ini:

Tabel I.1
Daftar Harga IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan)

IHSG						
Date	Open	High	Low	Close	Volume	Adj Close
11/10/2017	5.900,729	5.906,135	5.860,761	5.882,787	7.015.140.000	5.882,787
12/10/2017	5.886,425	5.932,007	5.883,496	5.926,204	14.075.330.000	5.926,204
13/10/2017	5.926,026	5.947,864	5.915,135	5.924,124	8.683.120.000	5.924,124
16/10/2017	5.927,986	5.956,954	5.927,986	5.949,701	13.891.540.000	5.949,701
17/10/2017	5.957,580	5.961,512	5.922,070	5.947,330	6.649.640.000	5.947,330
18/10/2017	5.955,205	5.958,001	5.903,616	5.929,201	9.449.060.000	5.929,201
19/10/2017	5.927,732	5.934,677	5.903,865	5.910,530	11.736.050.000	5.910,530

Berdasarkan fenomena, latar belakang, teori, penelitian terdahulu serta hasil penelitian yang berbeda terhadap berbagai peristiwa tersebutlah peneliti tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut mengenai pengaruh yang diberikan atas pelantikan Gubernur DKI Jakarta terhadap *Abnormal Return* saham-saham *syari'ah Jakarta Islamic Index* dengan mengangkat judul penelitian "ANALISIS PASAR SAHAM SYARIAH JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PADA PELANTIKAN GUBERNUR DKI JAKARTA ANIES BASWEDAN TERHADAP *ABNORMAL RETURN*"

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.

Batasan Masalah

Penulis membatasi pembahasan ini hanya meneliti pada perbedaan sebelum, saat dan sesudah terjadinya peristiwa Pelantikan Gubernur DKI Jakarta pada saham-saham yang terdaftar di *JII*. Seluruh perusahaan *go public* tidak tercakup di dalamnya karena saham yang terdaftar di bursa efek belum tentu merupakan efek syariah.

Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, maka rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu:

1. Apakah terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan saat, saat dan setelah serta sebelum dan setelah Pelantikan Gubernur DKI Jakarta terhadap perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index*(*JII*)?
2. Bagaimana tinjauan ekonomi Islam terhadap perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index*?

Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah maka tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui kandungan informasi tentang perbedaan *abnormal return* sebelum dan saat, saat dan setelah serta sebelum dan setelah dari peristiwa Pelantikan Gubernur DKI Jakarta sehingga memberikan sinyal dan menyebabkan *abnormal returns* serta tinjauan ekonomi Islam pada saham – saham syariah di Jakarta *Islamic Index* (*JII*).

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.

2. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat penelitian ini adalah:

- a. Bagi Investor, dapat menambah pengetahuan tentang dampak peristiwa Pelantikan Gubernur DKI Jakarta terhadap reaksi pasar sehingga dapat mengambil keputusan dalam berinvestasi.
- b. Bagi Universitas, berkontribusi pemikiran dimana penulis menuntut ilmu dan diharapkan dapat menambah khazanah keilmuan.
- c. Bagi Fakultas, menjadi bahan referensi dan perbandingan kajian, terutama bagi mahasiswa Ekonomi Syariah dalam melakukan penelitian yang memiliki relevansi dengan studi peristiwa atau pasar modal syariah serta diharapkan dapat berkontribusi dalam meningkatkan pemahaman dan pengetahuan mengenai reaksi investor terhadap kandungan informasi didalam peristiwa yang terjadi disekitar.
- d. Bagi perusahaan, hasil dari penelitian ini dapat memberikan sumbangan pemikiran tentang pentingnya pengaruh yang diberikan peristiwa sekitar yang mengandung informasi bagi investor.
- e. Bagi Peneliti, memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar sarjana Ekonomi Islam strata satu (S1) serta mengembangkan kemampuan peneliti untuk menulis dan menganalisis penelitian Ekonomi Syariah dan diharapkan dapat digunakan sebagai dasar serta kerangka kerja untuk penelitian selanjutnya.

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.

Penelitian Terdahulu

Tabel I.2
Perbedaan Penelitian dengan Penelitian Terdahulu

	Nama Peneliti	Judul Penelitian	Variabel	Hasil Penelitian
1.	Fatmawati dan Pandansari	Reaksi Pasar Modal Dari Dampak Peristiwa Bom Plaza Sarinah Terhadap Abnormal Return Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar Di BEI.	Bom Plaza Sarinah (X), <i>Abnormal Return</i> (Y).	Terdapat <i>Abnormal Return</i> Sebelum Dan Sesudah Terjadinya Peristiwa.
2.	Ayu Trisna Dewi Henny Rahyuda (2014)	Studi Empiris <i>Abnormal Return</i> Sebelum Dan Sesudah Pengumuman <i>Right Issue</i> Pada Perusahaan <i>Go Public</i> Di Bursa Efek Indonesia.	Pengumuman <i>Right Issue</i> (X), <i>Abnormal Return</i> (Y).	Tidak adanya perbedaan <i>abnormal return</i> yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman <i>right issue</i> .
3.	Asifah Fatharani (2014)	Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman <i>Annual Report Award</i> Terhadap Abnormal Return Pada Saham Syariah (Periode 2005-2013).	Pengumuman <i>Annual Report Award</i> (X), <i>Abnormal Return</i> (Y).	Adanya perbedaan <i>abnormal return</i> yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman <i>annual report award</i> .
4.	Lulu Nurul Istanti (2007)	Analisis Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Dan <i>Trading Volume Activity</i> Saham Sebelum dan Sesudah Gempa Yogyakarta Tanggal 27 Mei 2006.	<i>Abnormal Return</i> (X), <i>Trading Volume Activity</i> (Y).	Hasil penelitian ini tidak menunjukkan adanya perubahan <i>abnormal return</i> yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa, begitu juga dengan <i>trading volume activity</i> .
5.	Merinda Prabandari (2015)	Dampak Pengumuman Kemenangan Jokowi Pada Pemilihan Umum Presiden 2014 Terhadap <i>Abnormal Return</i> Saham Lq 45 Di Bursa Efek Indonesia.	Pengumuman Kemenangan Jokowi (X), <i>Abnormal Return</i> (Y).	Adanya perbedaan <i>abnormal return</i> yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman kemenangan Jokowi pada pemilihan umum presiden 2014.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

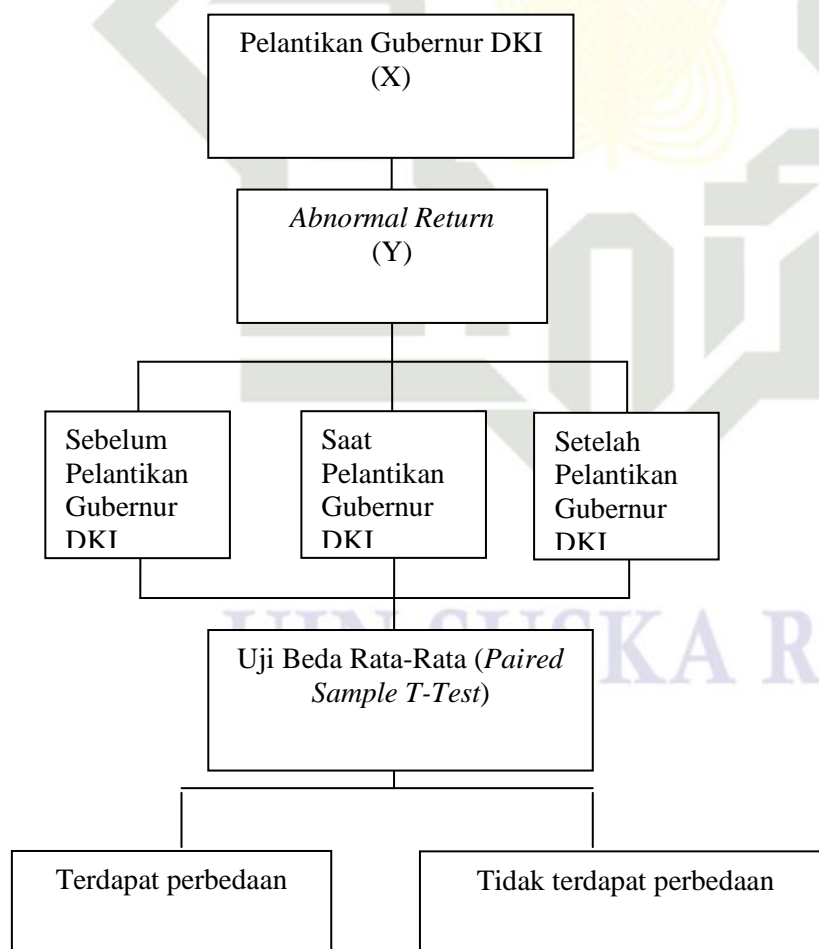
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan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

F. Model Penelitian

Model penelitian ini dapat diterangkan bahwa diyakini ada perbedaan sesudah dan sebelum terjadinya peristiwa Pelantikan Gubernur DKI Jakarta terhadap *Abnormal Return*. Penelitian ini akan melihat reaksi pasar terhadap peristiwa yang terjadi akan mempengaruhi *Abnormal Return* yang berarti akan berdampak positif atau menguntungkan investor jika *return* perusahaan lebih besar dibanding *return* harapan (ekspektasi) yang digambarkan dengan *return* pasar (IHSG)

G. Kerangka Konseptual

Gambar I.1
Desain Penelitian



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.

H. Hipotesis Penelitian

Pada penelitian ini peneliti tertarik dalam meneliti reaksi yang diberikan pasar modal terhadap peristiwa Pelantikan Gubernur DKI. Sebagaimana kita ketahui Jakarta sebagai Pusat Pemerintahan dan juga perekonomian mempengaruhi keputusan Investor dalam mengambil keputusan investasi, dan juga belum redanya gejolak politik pada Pilkada Jakarta yang mengganggu keamanan dan stabilitas negara yang tentunya keamanan yang tidak stabil secara tidak langsung juga akan berdampak terhadap harga saham yang ada di Indonesia.

Berdasarkan pada rumusan masalah di atas serta dari berbagai referensi berupa penelitian terdahulu yang ada, sehingga dapat dirumuskan hipotesis pada penelitian sebagai berikut:

H1 : Terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan saat peristiwa Pelantikan Gubernur DKI Jakarta pada perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index (JII)*.

H2 : Terdapat perbedaan *abnormal return* saat dan setelah Pelantikan Gubernur DKI Jakarta pada perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index (JII)*.

H3 : Terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan setelah Pelantikan Gubernur DKI Jakarta pada perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index (JII)*.

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.

Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel

Dalam penelitian ini, penulis menggunakan dua variabel. Berikut ini akan dijelaskan kedua variabel tersebut :

1. *Event* (Pelantikan Gubernur DKI Jakarta)

Dalam penelitian ini peneliti mengangkat peristiwa Pelantikan Gubernur DKI Jakarta sebagai peristiwa (*event*) yang diteliti. Dengan demikian *event date* (t_0) dari penelitian ini adalah tanggal dimana Pelantikan Gubernur DKI Jakarta terjadi yaitu 16 Oktober 2017. Perincian periode pengamatan dalam penelitian ini yaitu selama 7 hari yaitu dari $h-3$ sampai $h+3$ dan saat peristiwa Pelantikan Gubernur DKI Jakarta. Alasan rentang waktu ini yaitu untuk melihat seberapa cepat reaksi pasar atas peristiwa tersebut. Periode dalam penelitian ini tidak begitu panjang untuk mempertimbangkan dampak peristiwa lain yang dapat berpengaruh terhadap harga saham serta akan mempengaruhi hasil penelitian.

2. *Abnormal Return*

Variabel dependen adalah variabel yang dipengaruhi oleh variabel independen, variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *abnormal return*. *Abnormal return* hanya dapat dihitung jika ada peristiwa dan diyakini atau dapat dikaitkan dengan peristiwa yang dapat mempengaruhi *abnormal returns* saham perusahaan. *Abnormal return* dapat dihitung dengan rumus :

$$AR_{i,t} = R_{i,t} - E[R_{i,t}]$$

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.

Keterangan :

$AR_{i,t}$ = *return* tidak normal sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t.

$R_{i,t}$ = *return* sesungguhnya yang terjadi pada sekuritas ke-I pada periode ke-t.

$E[R_{i,t}]$ = *return* ekspektasi sekuritas ke-i.

Actual return merupakan keuntungan yang dapat diterima atas investasi saham pada suatu periode tertentu, rumusnya sebagai berikut:

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

Keterangan :

$R_{i,t}$ = *return* sesungguhnya yang terjadi pada sekuritas ke-I pada periode ke-t.

$P_{i,t}$ = harga saham sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t.

$P_{i,t-1}$ = harga saham sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke t-1.

Expected return merupakan keuntungan yang diharapkan atas investasi saham pada suatu periode tertentu. Menurut Hartono, *expected return* dapat dihitung dengan metode *Market Adjusted Model* yaitu:

$$E[R_{it}] = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

Keterangan :

$E[R_{i,t}]$ = *return* ekspektasi sekuritas ke-i.

$IHSG_t$ = indeks harga saham gabungan yang terjadi pada periode peristiwa ke-t.

$IHSG_{t-1}$ = indeks harga saham gabungan yang terjadi pada periode peristiwa ke t-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.

Pengukuran *Expected return* menggunakan Model yang disesuaikan-Pasar (*Market-Adjusted Model*). Keunggulan metode ini adalah return sekuritas yang diperoleh emiten dianggap sesuai dengan *return* indeks pasar saat itu, sehingga return saham mengikuti *return* indeks pasar.

Adapun defenisi variabel adalah suatu defenisi yang diberikan kepada suatu variabel dengan cara memberikan arti atau menspesifikasikan kegiatan untuk mengukur variabel tersebut.²⁰ Menjawab permasalahan pada penelitian ini perlu penulis sajikan operasionalisasi variabel sebagai berikut:

Tabel 1.3
Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel

No	Variabel	Definisi	Pengukuran	Skala Pengukur
1.	Pelantikan Gubernur DKI Jakarta	Peristiwa ini merupakan isu syariah yang berguna bagi para pelaku investor. yang manaperistiwa tersebut terjadi merupakan dampak dari Gejolak Politik Pilkada antara Pemimpin Muslim dan Non Muslim.	Informasi non keuangan yang dipublikasikan.	Ordinal
2.	<i>Abnormal Return</i>	Selisih antara <i>actual Return</i> dan <i>Expected Return</i> .	$AR_{i,t} = R_{i,t} - E[R_{i,t}]$	Rasio

²⁰ Moh. Nazir, *Metode Penelitian*, Bogor: Ghalia Indonesia, 2013, h. 126.

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.

Metode Penelitian**1. Lokasi Penelitian**

Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia cabang Pekanbaru Jln. Sudirman No. 73.

2. Objek dan Subjek Penelitian

Objek penelitian ini adalah Perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Indeks (JII)* pada periode Juni-November tahun 2017. Sedangkan subjek penelitian ini adalah pengujian perbedaan *Abnormal Return* sebelum, saat dan sesudah peristiwa Pelantikan Gubernur DKI Jakarta pada Oktober tahun 2017.

3. Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang akan digunakan ialah kuantitatif. Penelitian Kuantitatif adalah metode penelitian yang menekankan pada pengujian teori-teori melalui pengukuran variabel-variabel penelitian dengan angka dan melakukan analisis data dengan prosedur statistik.

4. Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh saham syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Pada penelitian ini teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *Total sampling* yaitu pengambilan sampel secara keseluruhan karena berdasarkan keperluan penelitian yang menggunakan studi empiris. Jumlah keseluruhan sampel sebanyak 30 perusahaan yang terpilih atau

telah diseleksi oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) pada periode Juni-November 2017.

Proses seleksi yang dilakukan OJK pada *Jakarta Islamic Index* berdasarkan kinerja perdagangan saham syariah yang dilakukan oleh Bursa Efek Indonesia adalah sebagai berikut :

- a. Saham-saham yang dipilih adalah saham-saham syariah yang termasuk ke dalam Daftar Efek Syariah yang diterbitkan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK).
- b. Saham-saham syariah tersebut kemudian dipilih 60 saham berdasarkan urutan kapitalisasi terbesar selama 1 tahun terakhir.
- c. 60 saham yang mempunyai kapitalisasi tersebut, kemudian dipilih 30 saham berdasarkan tingkat likuiditas yaitu urutan nilai transaksi terbesar di pasar reguler selama 1 tahun terakhir.

Berdasarkan kriteria-kriteria tersebut maka peneliti menentukan beberapa sampel yang peneliti nilai dapat mewakili seluruh dari populasi. Adapun beberapa sampel tersebut adalah merupakan saham-saham syariah yang paling aktif diperdagangkan di pasar modal syariah, sebagai berikut:

Tabel I.4
Daftar Sampel Perusahaan Jakarta Islamic Index (JII)(Periode Juni-November Tahun 2017)

No.	Kode	Nama Saham
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.
2	ADRO	Adaro Energy Tbk.
3	AKRA	Akr Corporindo Tbk.
4	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk.
5	ASII	Astra International Tbk.
6	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.
7	CTRA	Ciputra Development Tbk.

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.

No.	Kode	Nama Saham
8	EXCL	XL Axita Tbk.
9	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
10	INCO	Vale Indonesia Tbk.
11	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
12	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
13	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.
14	LPPF	Matahari Department Store Tbk.
15	LSIP	PP London Sumatera Plantation Tbk.
16	MYRX	Hanson International Tbk.
17	PGAS	Perusahaan Gas Negara (PERSERO) Tbk.
18	PPRO	PP Properti (PERSERO) Tbk.
19	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero)Tbk.
20	PTPP	Pembangunan Perusahaan Tbk.
21	PWON	Pakuwon Jati Tbk.
22	SMGR	Semen Indonesia (PERSERO) Tbk.
23	SMRA	Summarecon Agung Tbk.
24	SSMS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk.
25	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (PERSERO) Tbk.
26	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk.
27	UNTR	United Tractors Tbk.
28	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.
29	WIKA	Wijaya Karya Tbk.
30	WSKT	Waskita Karya (PERSERO) Tbk.

Sumber: www.sahamok.com. (Data olahan, 2017).

5. Sumber Data

Data yang dikumpulkan dari penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder yaitu data yang diperoleh dari literatur (buku-buku), dokumen-dokumen yang berkaitan dengan masalah yang akan diteliti.²¹

Pada penelitian ini, data yang didapat dari informasi *return* harian selama periode pengamatan yang dipublikasikan oleh www.idx.com. Periode pengamatan dalam penelitian yaitu selama tujuh hari (7 hari), yaitu tanggal saat peristiwa (*event date*), tiga hari sebelum (T-3) serta tiga hari setelah peristiwa (T+3).

²¹Bagong Suyanto dan Sutinah, *Metode Penelitian Sosial: Berbagai Alternatif Pendekatan*, Jakarta: Kencana, 2008, h. 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.

6. Teknik Pengumpulan Data

Terkait dengan hal ini, penelitian menggunakan metode studi kepustakaan atau desk riset yaitu melihat abstrak para peneliti sebelumnya yang membahas mengenai studi peristiwa yang mengaitkan dengan *Abnormal Return*. Selain itu, dapat juga dilakukan dengan cara melihat sumber penelitianlainnya baik itu buku, jurnal, dan karya ilmiah.

7. Metode Analisis

Metode yang digunakan adalah model analisis *Paired Sample T Test* atau *Wilcoxon Signed Rank* tergantung dengan distribusi datanya, analisis dilakukan dengan menggunakan bantuan program *software* SPSS 21. Sebelumnya data yang terkumpul akan dianalisis secara bertahap dengan dilakukan analisis statistik deskriptif terlebih dahulu. Sebelum melakukan uji beda, harus dilakukan uji normalitas dengan menggunakan *uji Kolmogorov-smirnov*.

a. Uji Normalitas

Uji normalitas data dapat dilakukan dengan uji *one sample kolmogorov – smirnov test*. Uji statistik *one sample kolmogorov – smirnov* dipilih karena lebih peka untuk mendeteksi normalitas data dibandingkan pengujian dengan menggunakan grafik.²² Tujuan pengujian ini adalah untuk mengetahui apakah sampel yang digunakan dalam penelitian ini berdistribusi normal atau tidak. Sampel berdistribusi normal apabila *asymptotic sig*> tingkat keyakinan yang

²²Imam Ghazali, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang: ANDIP, Cetakan Keempat, 2006, h. 31.

digunakan dalam pengujian, dalam hal ini adalah 95% atau $\alpha=5\%$. Sebaliknya dikatakan tidak normal apabila *asymptotic sig* < tingkat keyakinan. Jika hasil uji menunjukkan sampel berdistribusi normal maka uji beda akan digunakan dalam penelitian ini adalah uji parametrik (*Paired Sample T Test*). Tetapi jika sampel tidak berdistribusi normal maka uji beda yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah uji non parametrik (*Wilcoxon Signed Rank Test*).

Tahap selanjutnya dilakukan pengujian hipotesis parsial untuk masing-masing variabel penelitian dengan menggunakan uji analisis *Paired Sample T Test* apabila berdistribusi normal dan model uji analisis *Wilcoxon Signed Rank* apabila data berdistribusi tidak normal.

b. Uji T Sampel Berpasangan (*Paired Sample T Test*)

Paired Sample T Test atau Uji T Sampel Berpasangan merupakan uji parametrik yang digunakan untuk menguji hipotesis sama atau tidak berbeda (H_0) antara dua variabel. Data berasal dari dua pengukuran atau dua periode pengamatan yang berbeda yang diambil dari subjek yang dipasangkan. Jika terdapat perbedaan pada hasil uji tersebut, maka $Sig < 0,05$ dan $t \text{ hitung} > t \text{ tabel}$.²³

Sistematika Penulisan

Untuk melihat gambaran singkat proposal ini, penulis menyusun sistematika penulisan sebagai berikut:

²³*Ibid*, h. 58.

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

Bab ini menguraikan antara lain yang mencakup Latar Belakang Masalah, Batasan Masalah, Rumusan Masalah, Tujuan dan Manfaat Penelitian, Penelitian Terdahulu, Model Penelitian, Kerangka Konseptual, Hipotesis Penelitian, Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel, Metode Penelitian dan Sistematika Penulisan.

BAB II : GAMBARAN UMUM LOKASI PENELITIAN

Bab ini akan diuraikan mengenai sejarah Bursa Efek Indonesia, Indeks Harga Saham, Jenis- Jenis Indeks Bursa Efek Indonesia, pengertian Jakarta *Islamic Index*, karakteristik Jakarta *Islamic Index*, pihak- pihak yang terlibat di Jakarta *Islamic Index*, dan perusahaan- perusahaan di Indeks JII periode Juni- November 2017..

BAB III : LANDASAN TEORI

Bab ini membahas teori yang berkaitan dengan penelitian dan mendukung penulisan peneliti mengenai Saham Syari'ah, Teori Pasar Efisien, Penilaian Saham Teori Sinyal (*Signaling Theory*), Studi Peristiwa(*Event Study*), *Abnormal Return*, Saham, Pelantikan Gubernur DKI Jakarta.

BAB IV : HASIL PENELITIAN

Bab ini akan menguraikan secara umum tentang hasil pengujian dan pembahasan hasil penelitian mengenai ada atau tidaknya

abnormal return sebelum-saat saat-setelah dan sebelum-sesudah peristiwa Pelantikan Gubernur DKI Jakarta serta tinjauan Ekonomi Islam tentang pengaruh analisis investasi Investor dalam mengambil keputusan berinvestasi pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII).

BAB V : PENUTUP

Bab ini akan menguraikan tentang kesimpulan yang dihasilkan dan saran untuk perbaikan yang perlu dilakukan di masa yang akan datang terkait dengan masalah temuan penelitian serta keterbatasan penelitian.

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**GAMBARAN UMUM LOKASI PENELITIAN****Bursa Efek Indonesia**

Secara historis, pasar modal telah hadir jauh sebelum Indonesia merdeka. Pasar modal atau Bursa Efek Indonesia telah hadir sejak jaman kolonial Belanda dan tepatnya pada tahun 1912 di Batavia. Pasar modal ketika itu didirikan oleh Pemerintah Hindia Belanda untuk kepentingan Pemerintah Kolonial atau VOC.

Meskipun pasar modal telah ada sejak tahun 1912, perkembangan dan pertumbuhan pasar modal tidak berjalan seperti yang diharapkan, bahkan pada beberapa periode kegiatan pasar modal mengalami kevakuman. Hal tersebut disebabkan oleh beberapa faktor seperti Perang Dunia ke I dan II, perpindahan kekuasaan dari pemerintah kolonial kepada pemerintah Republik Indonesia, dan berbagai kondisi yang menyebabkan operasi bursa efek tidak dapat berjalan sebagaimana mestinya.

Pemerintah Republik Indonesia mengaktifkan kembali pasar modal pada tahun 1977, dan beberapa tahun kemudian pasar modal mengalami pertumbuhan seiring dengan berbagai insentif dan regulasi yang dikeluarkan pemerintah.

Bursa Efek Indonesia disingkat BEI, atau Indonesia Stock Exchange (IDX) merupakan bursa hasil penggabungan dari Bursa Efek Jakarta (BEJ) dengan Bursa Efek Surabaya (BES). Pada saat ingin menggabungkan kedua bursa Pemerintah menunjuk lembaga Manajemen Universitas Indonesia

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.

(LMUI) sebagai konsultan independen untuk melakukan studi kelayakan, terhadap dampak positif dan negatif jika kedua bursa digabungkan. Lalu pada tanggal 11 Mei 2016 Bursa Efek Surabaya menugaskan kepada dewan komisaris dan direksi untuk memberikan pertimbangan serta kajian²⁴. Bursa hasil penggabungan ini mulai beroperasi pada 1 Desember 2007. Bursa Efek Indonesia berpusat di kawasan niaga sudirman, Jl. Jendral Sudirman 52-53, Senayan, Kebayoran Baru, Jakarta Selatan²⁵. Pada saat ini terdapat 569 perusahaan tercatat Dengan nilai kapitalisasi pasar lebih dari 6.500 Triliun rupiah.²⁶

Secara singkat, tonggak perkembangan pasar modal di Indonesia dapat dilihat sebagai berikut:

Desember 1912	Bursa Efek pertama di Indonesia dibentuk di Batavia oleh Pemerintah Hindia Belanda.
1914 – 1918	Bursa Efek di Batavia ditutup selama Perang Dunia I
1925 – 1942	Bursa Efek di Jakarta dibuka kembali bersama dengan Bursa Efek di Semarang dan Surabaya
Awal 1939	Karena isu politik (Perang Dunia II) Bursa Efek di Semarang dan Surabaya ditutup
1942 – 1952	Bursa Efek di Jakarta ditutup kembali selama Perang Dunia II
1956	Program nasionalisasi perusahaan Belanda. Bursa Efek semakin tidak aktif
1956 – 1957	Perdagangan di Bursa Efek vakum
10 Agustus 1977	Bursa Efek diresmikan kembali oleh Presiden Soeharto. BEJ dijalankan dibawah BAPEPAM (Badan Pelaksana Pasar Modal). Pengaktifan kembali pasar modal ini juga ditandai dengan go public PT Semen Cibinong sebagai emiten pertama
1977 – 1987	Perdagangan di Bursa Efek sangat lesu. Jumlah emiten hingga 1987 baru mencapai 24. Masyarakat lebih memilih instrumen perbankan dibandingkan instrumen Pasar Modal

²⁴Irham Fahmi, *Pengantar Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Bandung : Alfabeta, 2015), h. 40

²⁵Desmond Wira, *Jurus Cuan Investasi Saham*, (Jakarta : Exceed 2014), edisi 3, h.206

²⁶www.idx.com

1987	Ditandai dengan hadirnya Paket Desember 1987 (PAKDES 87) yang memberikan kemudahan bagi perusahaan untuk melakukan Penawaran Umum dan investor asing menanamkan modal di Indonesia
1988 – 1990	Paket deregulasi dibidang Perbankan dan Pasar Modal diluncurkan. Pintu BEJ terbuka untuk asing. Aktivitas bursa terlihat meningkat.
2 Juni 1988	Bursa Paralel Indonesia (BPI) mulai beroperasi dan dikelola oleh Persatuan Perdagangan Uang dan Efek (PPUE), sedangkan organisasinya terdiri dari broker dan dealer
Desember 1988	Pemerintah mengeluarkan Paket Desember 88 (PAKDES 88) yang memberikan kemudahan perusahaan untuk go public dan beberapa kebijakan lain yang positif bagi pertumbuhan pasar modal
16 Juni 1989	Bursa Efek Surabaya (BES) mulai beroperasi dan dikelola oleh Perseroan Terbatas milik swasta yaitu PT Bursa Efek Surabaya
13 Juli 1992	Swastanisasi BEJ. BAPEPAM berubah menjadi Badan Pengawas Pasar Modal. Tanggal ini diperingati sebagai HUT BE
22 Mei 1995	Sistem Otomasi perdagangan di BEJ dilaksanakan dengan sistem computer JATS (Jakarta Automated Trading Systems)
10 November 1995	Pemerintah mengeluarkan Undang –Undang No. 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal. Undang-Undang ini mulai diberlakukan mulai Januari 1996
1995	Bursa Paralel Indonesia merger dengan Bursa Efek Surabaya
2000	Sistem Perdagangan Tanpa Warkat (scripless trading) mulai diaplikasikan di pasar modal Indonesia
2002	BEJ mulai mengaplikasikan sistem perdagangan jarak jauh (remote trading)
2007	Penggabungan Bursa Efek Surabaya (BES) ke Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan berubah nama menjadi Bursa Efek Indonesia (BEI)
2 Maret 2009	Peluncuran Perdana Sistem Perdagangan Baru PT Bursa Efek Indonesia: JATS-NextG
8 Maret 2011	Majelis Ulama Indonesia(MUI) Melalui Dewan Syari'ah Nasional(DSN) mengeluarkan Fatwa Nomor: 80/DSN-MUI/III/2011 tentang Penerapan Prinsip Syariah dalam Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas Di Pasar Reguler Bursa Efek
12 November 2015	Kampanye Yuk Nabung Saham diluncurkan oleh Wakil Presiden Republik Indonesia Bapak Muhammad Jusuf Kalla di Main Hall Gedung Indonesia Stock Exchange.

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.

Visi & Misi
1. Visi

Menjadi bursa yang kompetitif dengan kredibilitas tingkat dunia.

2. Misi

Menyediakan infrastruktur untuk mendukung terselenggaranya perdagangan efek yang teratur, wajar, dan efisien serta mudah diakses oleh seluruh pemangku kepentingan (stakeholders).

Struktur Pasar Modal Indonesia

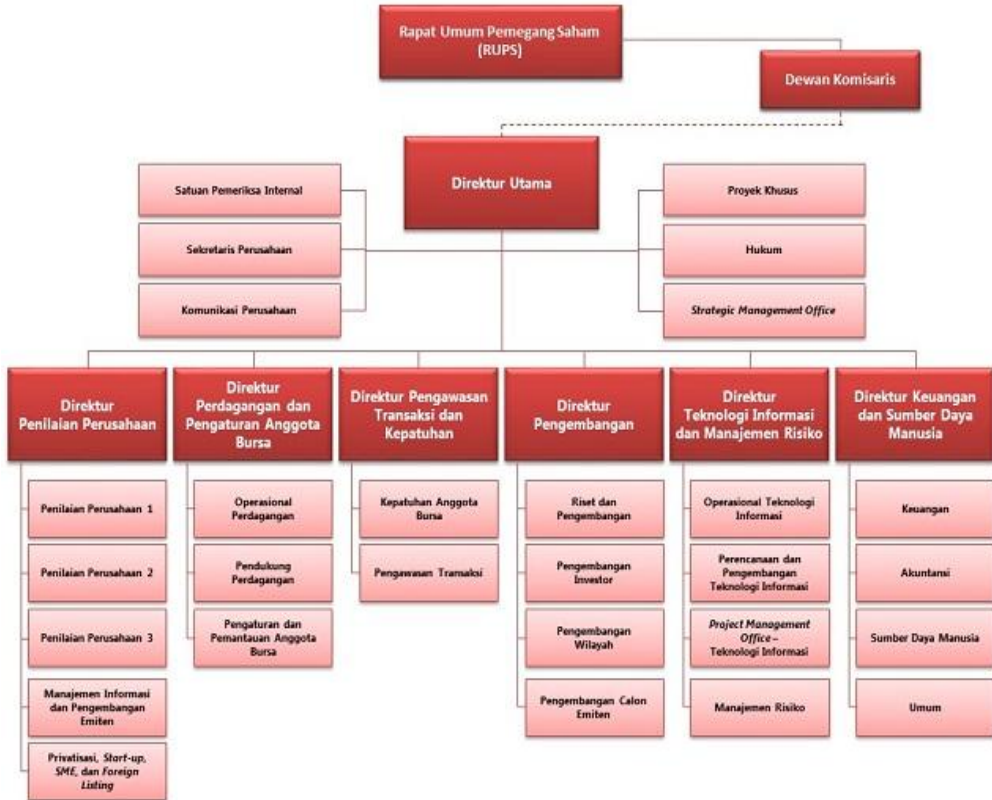
Gambar II.1
Struktur Pasar Modal Indonesia



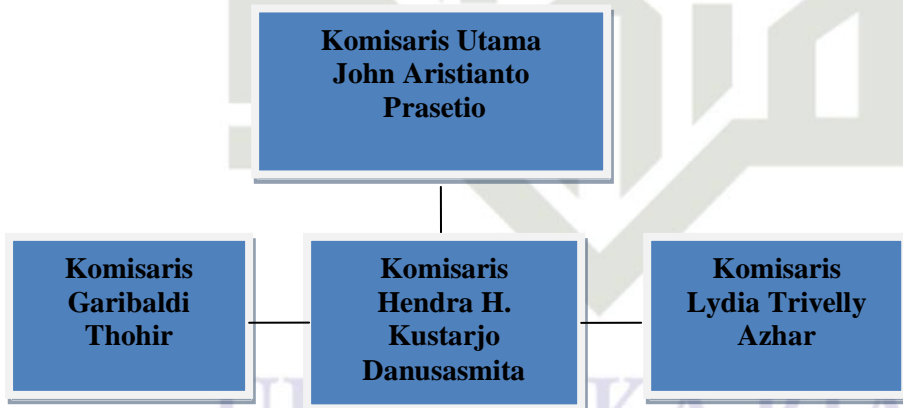
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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.

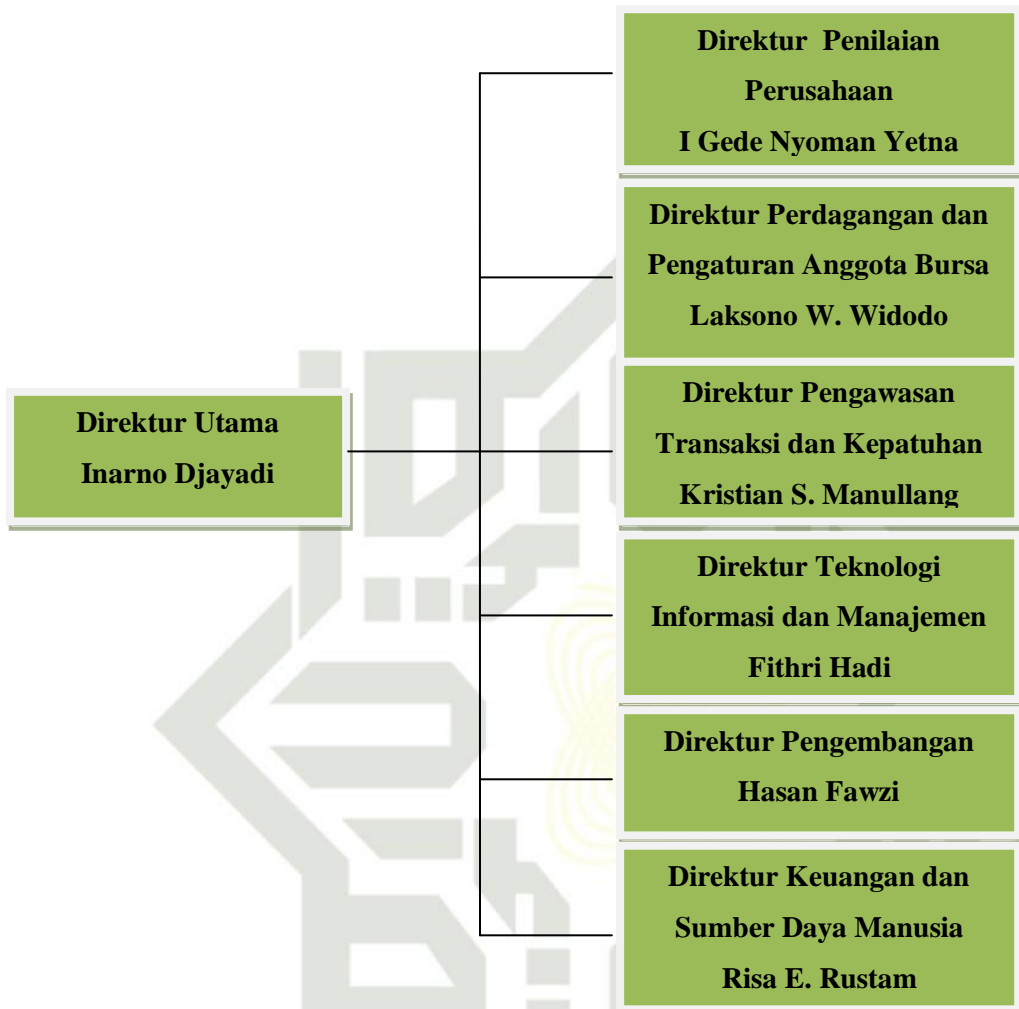
**Gambar II.2
Struktur Organisasi**



**Gambar II.3
Dewan Komisaris**



Gambar II.4
Dewan Direksi



Produk Bursa Efek

1. Saham

Saham dapat didefinisikan sebagai tanda penyertaan modal seseorang atau pihak (badan usaha) dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas. Dengan menyertakan modal tersebut, maka pihak tersebut memiliki klaim atas pendapatan perusahaan, klaim atas asset perusahaan, dan berhak hadir dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS).

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.

2. Obligasi

Obligasi adalah surat utang jangka menengah panjang yang dapat dipindahtangankan, yang berisi janji dari pihak yang menerbitkan untuk membayar imbalan berupa bunga pada periode tertentu dan melunasi pokok utang pada waktu yang telah ditentukan kepada pihak pembeli obligasi tersebut. Obligasi dapat diterbitkan oleh Korporasi maupun Negara.

3. Reksadana

Reksa Dana adalah wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi.

4. Exchange Traded Fund(ETF)

ETF adalah Reksa Dana berbentuk Kontrak Investasi Kolektif yang unit penyertaannya diperdagangkan di Bursa Efek. Meskipun ETF pada dasarnya adalah reksa dana, produk ini diperdagangkan seperti saham-saham yang ada di bursa efek.

5. Derivatif

Derivatif merupakan kontrak atau perjanjian yang nilai atau peluang keuntungannya terkait dengan kinerja aset lain. Aset lain ini disebut sebagai *underlying assets*.

Indeks Harga Saham

Indeks harga saham merupakan *trend* pasar yang menggambarkan kondisi pasar suatu saat apakah pasar sedang aktif atau lesu. Dengan

demikian, indeks harga saham menggambarkan kinerja saham baik individual maupun kumulatif (kinerja pasar), sehingga dapat diketahui konteks yang terjadi, bagaimana sesungguhnya perilaku investor dan saluran dana secara makro lewat mekanisme pasar modal²⁷.

Struktur yang membentuk indeks harga saham yang merupakan representasi dari harga saham serta peran masing-masing elemen struktur dalam perekonomian.²⁸ Saat ini Bursa Efek Indonesia memiliki beberapa jenis indeks harga saham, yang secara terus menerus disebarluaskan melalui media cetak maupun elektronik. Indeks-indeks tersebut adalah:

1. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)

Indeks harga saham gabungan (*composite stock price index = CSPI*) merupakan suatu nilai untuk mengukur kinerja kerja saham yang tercatat disuatu Bursa Efek. Makna Gabungan (*composite*) disini berarti kinerja saham yang dimasukkan dalam hitungan jumlah sahamnya lebih dari satu, ada yang 20 saham, 30 saham, 40 saham dan bahkan seluruh saham yang tercatat pada bursa efek tersebut.

2. Indeks LQ-45

Indeks LQ-45 adalah indeks yang terdiri atas 45 saham pilihan dengan mengacu pada dua variabel, yaitu likuiditas perdagangan dan kapitalisasi pasar. LQ-45 akan dikoreksi setiap 3 bulan sekali, sehingga terdapat kemungkinan saham yang terkoreksi (ada saham baru masuk kategori LQ-45 dan ada saham yang keluar LQ-45).

²⁷ Nor Hadi, *Pasar Modal*, (Yogyakarta: Graha Ilmu, 2015), Edisi 2, h. 284.

²⁸ *Ibid*, h. 285.

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.

3. Indeks- indeks IDX Sektoral

Indeks harga saham sektoral (*sectoral stock price index*) merupakan indeks yang menggunakan semua saham yang termasuk dalam masing-masing sektor. Di Bursa Efek Indonesia, indeks harga saham sektoral terbagi ke dalam 10 sektor, antara lain Sektor Pertanian, Sektor Pertambangan, Sektor Industri Dasar, Sektor Aneka Industri, Sektor Konsumsi, Sektor Properti, Sektor Infrastruktur, Sektor Keuangan, Sektor Perdagangan dan Jasa, Sektor Manufaktur.

4. *Jakarta Islamic Index* (JII)

JII adalah indeks yang terdiri dari 30 saham perusahaan yang memenuhi kriteria investasi berdasarkan syari'ah Islam, diantaranya: saham dengan urutan tingkat likuiditas rata- rata nilai perdagangan selama satu tahun terakhir, saham yang urutan rata- rata kapitalisasi pasar terbesar selama satu tahun terakhir, mempunyai rasio utang terhadap aktiva tidak lebih dari 90% dilaporan keuangan tengah tahun atau tahunan, serta saham yang dipilih sudah tercatat selama 3 bulan terakhir, kecuali saham yang termasuk dalam 10 kapitalisasi terbesar.

5. Indeks Papan Utama dan Indeks Papan Pengembangan

Pada tanggal 8 April 2002, BEI memperkenalkan 2 indeks yaitu *Main Board Index*(MBX) yang dimulai dengan 34 saham dan *Development Board Index*(DBI) yang dimulai dengan 287 saham.

Papan utama (*main board*) dimaksudkan untuk menampung emiten yang berukuran besar dan mempunyai catatan kinerja yang baik. Papan

pengembangan (*development board*) dimaksudkan untuk penyehatan perusahaan- perusahaan yang kinerjanya menurun, perusahaan – perusahaan yang berprospek baik tetapi belum menguntungkan.

Perusahaan- perusahaan yang tidak masuk ke dalam indeks papan utama maka akan masuk kedalam indeks papan pengembangan. Perusahaan yang baru masuk ke papan pengembangan dapat berpindah ke papan utama dapat didegrasi turun ke papan pengembangan (lihat di situs BEI syarat- syarat pengembangan tersebut).

6. Indeks Kompas 100

Indeks ini berisi 100 saham yang berkategori mempunyai likuiditas yang baik, kapitalisasi pasar yang tinggi, fundamental yang kuat, serta kinerja perusahaan yang baik.

7. Indeks BISNIS-27

Indeks ini hasil kerjasama antara IDX dengan Koran harian Bisnis Indonesia yang berisi 27 saham berdasarkan kriteria fundamental, criteria teknikal serta likuiditas transaksi. Saham-saham yang akan dimasukkan dikaji dari masukan ahli-ahli dan professional pasar modal setiap 6 bulan pada awal bulan Mei dan Nopember.

8. Indeks PEFINDO25

Indeks ini hasil kerjasama antara IDX dengan PEFINDO (Pemeringkat Efek Indonesia atau *Credit Rating* Indonesia) yang berisi 25 perusahaan-perusahaan kecil dan menengah atau SME (*Small and Medium*

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.

Entreprise) terdaftar di IDX yang mempunyai kinerja fundamental baik, likuiditas baik, dan mempunyai kepemilikan publik yang tinggi.

9. Indeks SRI-KEHATI

Indeks ini hasil kerjasama antara IDX dengan yayasan KEHATI (Yayasan Keanekaragaman Hayati Indonesia). Yayasan ini bergerak dalam upaya-upaya konservasi dan penggunaan keberlanjutan sumber-sumber daya keanekaragaman hayati. Saham-saham yang dimasukkan adalah yang terdaftar di IDX yang mendukung keberlanjutan lewat cara-cara peduli terhadap lingkungan, sosial dan tata kelola korporasi yang baik.

10. Indeks ISSI

Indek sini dihitung sama dengan perhitungan IHSG yaitu menggunakan cara rata-rata timbangan kapitalisasi besar. Kriteria saham-saham yang dapat masuk ke indeks ini sesuai dengan regulasi Bapepam-LK No. 11, K. 1.

11. Indeks IDX30

Indeksiniberisi 30 saham kapitalisasi terbesar di LQ 45. Kriteria pemilihan saham di IDX30 adalah nilai transaksi, frekuensi transaksi, total hari transaksi dan tentu saja kapitalisasi pasarnya. Aspek kualitatif yang juga dipertimbangkan adalah kondisi keuangan, prospek pertumbuhan, dan faktor-faktor lain yang berhubungan dengan pertumbuhan perusahaannya.

12. Indeks Infobank15

Indeks ini kerjasama IDX dengan PT Infoarta Pratama yang merupakan penerbit majalah info bank. Indeks ini dihitung berdasarkan 15 saham unggulan perbankan.

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.

13. Indeks Sminfra18

Indeks nikerjasama IDX dengan PT Sarana Multi Infrastruktur. berisi 18 saham infrastruktur dan pendukung infrastruktur yang kriteria pemilihannya didasarkan pada perusahaan yang di danai oleh PT. Sarana Multi Infrastruktur sesuai dengan regulasi Menteri Keuangan RI no. 100/PMK.010/2009. Serta aktivitas saham yang terdiri dari nilai transaksi, frekuensi, jumlah hari transaksi, kapitalisasi pasarnya dan rasio *free float share* (saham beredar yang tersedia untuk publik).

14. Indeks MNC36

Indeks MNC36 diluncurkan oleh grup MNC pada tanggal 28 Agustus 2013. Indeks ini berisi 36 saham perusahaan yang akan dievaluasi setiap 6 bulan sekali yaitu pada awal bulan Mei dan Nopember.

15. Indeks IDXHIDIV20

IDX High Dividend 20 yakni indeks atas harga 20 saham perusahaan tercatat yang secara rutin membagikan dividen tunai dan memiliki imbal hasil dividen (*dividend yield*) kepada para pemegang sahamnya.

Konstituen indeks IDX High Dividend 20 adalah saham dari perusahaan tercatat yang membagikan dividen tunai selama 3 tahun terakhir serta memiliki rata-rata harian nilai transaksi reguler untuk periode 3 bulan, 6 bulan, dan 12 bulan terakhir masing-masing lebih besar dari Rp1 miliar.

Indeks IDX High Dividend 20 dipilih berdasarkan imbal hasil dividen, kriteria likuiditas, serta kapitalisasi pasar.

16. Investor33

Emiten yang menjadi konstituen Investor33 harus melewati delapan seleksi awal. Dari emiten yang lolos seleksi awal kemudian diperingkat dengan menggunakan delapan kriteria penilaian.

Jika tahapan seleksi awal bisa dilewati, baru layak dipertingkat dengan mengacu pada 8 kriteria pemeringkatan yang meliputi *return* (imbal hasil) 1 tahun, volatilitas *return* selama 1 April – 31 Maret (diukur dengan standar deviasi *return* harian), likuiditas saham, *net operating margin*, *return on equity* (ROE), *asset turn over* (ATO), pertumbuhan laba operasi 3 tahun, dan pertumbuhan penjualan 3 tahun.

Selain harus melewati seleksi awal dan penilaian berdasar 8 kriteria itu, penentuan 33 saham juga mengacu pada kapitalisasi pasar, perkembangan kinerja fundamental dan free float share. Dalam hal ini, komite menetapkan free float share minimal 20 persen.

17. IndeksIDXBUMN20

IDX BUMN 20 berisikan 20 saham Badan Usaha Milik Negara (BUMN), Badan Usaha Milik Daerah Daerah (BUMD), dan afiliasinya yang termasuk anak usaha atau terdapat kepemilikan saham oleh pemerintah yang telah tercatat selama enam bulan.

IDX BUMN 20 dipilih berdasarkan kriteria likuiditas, jumlah hari diperdagangkan, dan kapitalisasi pasar.

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.

18. IndeksIDXSMC-COM

IDX SMC Composite merupakan saham yang memiliki nilai kapitalisasi pasar antara Rp1 trillun sampai Rp50 triliun. Dalam pembentukan awal ini, indeks SMC Composite terdiri dari 313 saham.

19. IndeksIDXSMC-LIQ

Indeks IDX SMC Liquid merupakan saham yang memiliki tingkat likuiditas lebih tinggi. Indeks SMC Liquid dipilih dari saham-saham indeks IDX SMC Composite yang memenuhi kriteria-kriteria likuiditas yang dilihat dari nilai transaksi, kapitalisasi pasar atas saham free float, dan harga saham, Indeks IDX SMC Liquid berisikan 50 saham.

20. Indeks JII70

Jakarta Islamic Index 70 (JII70 Index) adalah indeks saham syariah yang diluncurkan BEI pada tanggal 17 Mei 2018. Konstituen JII70 hanya terdiri dari 70 saham syariah paling likuid yang tercatat di BEI. Sama seperti ISSI, review saham syariah yang menjadi konstituen JII dilakukan sebanyak dua kali dalam setahun, Mei dan November, mengikuti jadwal review DES oleh OJK.

21. Indeks Pefindo I-Grade

PEFINDO Investment Grade Index (Indeks i-Grade) adalah indeks harga saham yang konstituennya terdiri dari 30 emiten Bursa Efek Indonesia (BEI) yang telah mendapatkan peringkat *Investment Grade* dari PEFINDO.

Faktor-faktor yang menjadi dasar dalam pemilihan konstituen Indeks PEFINDO i-Grade ini meliputi antara lain peringkat *Investment Grade* dari PEFINDO, Aspek Legal dan Kapitalisasi Pasar, dan Likuiditas. Hari dasar untuk perhitungan Indeks PEFINDO i-Grade adalah pada tanggal 28 Desember 2012 dengan angka dasar 100. Review atas konstituen Indeks PEFINDO i-Grade adalah setiap 6 (enam) bulan sekali, yaitu pada bulan Juni dan Desember setiap tahunnya.

Produk Bursa Efek Syariah

1. Saham Syariah

Saham syariah merupakan efek berbentuk saham yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah di Pasar Modal. Definisi saham dalam konteks saham syariah merujuk kepada definisi saham pada umumnya yang diatur dalam undang-undang maupun peraturan OJK lainnya. Ada dua jenis saham syariah yang diakui di pasar modal Indonesia. Pertama, saham yang dinyatakan memenuhi kriteria seleksi saham syariah berdasarkan peraturan OJK no. II.K.1 tentang penerbitan Daftar Efek Syariah, kedua adalah saham yang dicatatkan sebagai saham syariah oleh emiten atau perusahaan publik syariah berdasarkan peraturan OJK no. 17/POJK.04/2015.

2. Sukuk

Sukuk adalah efek berbentuk sekuritisasi aset yang memenuhi prinsip-prinsip syariah di pasar modal. Berdasarkan penerbitnya, sukuk terdiri dari dua jenis:

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.

- a. Sukuk negara adalah sukuk yang diterbitkan oleh pemerintah Indonesia berdasarkan Undang-undang No. 19 tahun 2008 tentang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN).
- b. Sukuk korporasi adalah sukuk yang diterbitkan oleh perusahaan, baik perusahaan swasta maupun Badan Umum Milik Negara (BUMN), berdasarkan peraturan OJK No. 18/POJK.04/2005 tentang penerbitan dan persyaratan sukuk.

3. *Exchange Traded Fund Syari'ah*

ETF syariah atau Exchange Traded Fund syariah adalah salah satu bentuk dari reksa dana yang memenuhi prinsip-prinsip syariah di pasar modal dimana unit penyertaannya dicatatkan dan ditransaksikan seperti saham syariah di Bursa Efek. Karena berbentuk reksa dana maka penerbitannya harus memenuhi peraturan OJK No. 19/POJK.14/2015 tentang penerbitan dan persyaratan reksa dana syariah. Agar pada saat transaksi memenuhi prinsip-prinsip syariah maka investor yang akan melakukan jual beli ETF syariah harus melalui anggota bursa yang memiliki *Syariah Online Trading System (SOTS)*.

4. *Efek Beragun Aset Syari'ah*

Berdasarkan peraturan OJK No. 20/POJK.04/2015 tentang Penerbitan dan Persyaratan Efek Beragun Aset Syariah, Efek beragun aset syariah (EBA syariah) yang diterbitkan di pasar modal Indonesia terdiri dari dua jenis, yaitu:

- a. EBA syariah berbentuk Kontrak Investasi Kolektif antara manajer investasi dan bank kustodian (KIK-EBAS) adalah efek beragun aset yang portofolio (terdiri dari aset keuangan berupa piutang, pembiayaan atau aset keuangan lainnya), akad dan cara pengelolaannya tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah di pasar modal.
- b. EBA syariah berbentuk surat partisipasi (EBAS-SP) adalah Efek Beragun Aset Syariah yang diterbitkan oleh penerbit yang *akad* dan portofolionya (berupa kumpulan piutang atau pembiayaan pemilikan rumah) tidak bertentangan dengan Prinsip Syariah di Pasar Modal serta merupakan bukti kepemilikan secara proporsional yang dimiliki bersama oleh sekumpulan pemegang EBAS-SP.

5. Dana Investasi *Real Estate* (DIRE) *Syari'ah*

Berdasarkan peraturan OJK No. 30/POJK.04/2016 tentang Dana Investasi Real Estat Syariah Berbentuk Kontrak Investasi Kolektif, yang dimaksud dengan Dana Investasi Real Estat Syariah (DIRE Syariah) adalah wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan pada aset real estat, aset yang berkaitan dengan real estat, dan/atau kas dan setara kas yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah di pasar modal.

2. Jakarta Islamic Index (JII)

Jakarta Islamic Index (JII) merupakan indeks terakhir yang dikembangkan oleh Bursa Efek Jakarta (BEJ) yang bekerja sama dengan Danareksa Investment Management (DIM) untuk merespon kebutuhan

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 yang berkaitan dengan investasi syariah. *JakartaIslamic Index* (JII) merupakan subset dari Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang diluncurkan pada tanggal 3 Juli 2000 dan menggunakan tahun 1 Januari 1995 sebagai *base date* (dengan nilai 100). JII melakukan penyaringan (filter) terhadap harga saham *listing*. Rujukan dalam penyaringan adalah fatwa syariah yang dikeluarkan oleh Dewan Syariah Nasional (DSN). Berdasarkan fatwa inilah BEJ memilih emiten unit usahanya sesuai dengan syariah.²⁹

Momentum berkembangnya pasar modal berbasis syariah di Indonesia dimulai pada tahun 1997, yakni dengan diluncurkannya dana reksa syariah pada 3 Juli 1997 oleh PT *Danareksa Syariah Management*. Selanjutnya, Bursa Efek Jakarta (kini telah bergabung dengan Bursa Efek Surabaya, menjadi Bursa Efek Indonesia) bekerja sama dengan PT *Danareksa Syariah Management* meluncurkan JakartaIslamic Index (JII) pada tanggal 3 Juli 2000 yang bertujuan untuk memandu investor yang ingin menanamkan dananya secara syariah. Dengan hadirnya indeks tersebut para pemodal telah disediakan saham-saham yang dapat dijadikan sarana berinvestasi dengan penerapan prinsip syariah.³⁰

Perbedaan mendasar antara indeks konvensional dengan indeks syariah adalah bahwa indeks konvensional memasukkan seluruh saham yang tercatat di bursa dengan mengabaikan aspek halal haram, asalkan saham emiten yang terdaftar (*listing*) sudah sesuai aturan yang berlaku.³¹

²⁹Khaerul Umam, *Pasar Modal Syariah & Praktik Pasar Modal Syariah*, (Bandung: CV Pustaka Setia, 2013), h. 138.

³⁰Adrian Sutedi, *Pasar Modal Syariah: Sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah*, (Jakarta: Sinar Grafika, 2011), h.1.

³¹Khaerul Umam, *Op.cit.*, h. 139.

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.

JakartaIslamic Index dimaksudkan untuk digunakan sebagai tolak ukur (*benchmark*) untuk mengukur kinerja suatu investasi pada saham dengan basis syariah. Melalui indeks yang diharapkan dapat meningkatkan kepercayaan investor untuk mengembangkan investasi dalam ekuiti secara syariah.

Di Indonesia, prinsip-prinsip penyertaan modal secara syariah tidak diwujudkan dalam bentuk saham syariah maupun non syariah, melainkan berupa pembentukan indeks saham yang memenuhi prinsip-prinsip syariah. Dalam hal ini, di Bursa Efek Indonesia terdapat JakartaIslamic Index (JII) yang merupakan 30 saham yang memenuhi kriteria syariah yang ditetapkan Dewan Syariah Nasional (DSN). Indeks JII dipersiapkan oleh PT Bursa Efek Indonesia (BEI) bersama dengan PT *Danareksa Investment Management* (DIM).

H. Karakteristik Jakarta Islamic Index

Penentuan kriteria dari komponen JakartaIslamic Index tersebut disusun berdasarkan persetujuan dari Dewan Pengawas Islam dan PT DIM. Seleksi yang dilakukan terhadap saham-saham yang dimasukkan dalam kelompok JakartaIslamic Index meliputi seleksi yang bersifat normatif dan selektif.³²

Seleksi normatif meliputi kegiatan usaha emiten yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah. Saham-saham yang masuk indeks

³²Mustafa Edwin Nasution, *Pengenalan Eksklusif Ekonomi Islam*, (Jakarta: Kencana, 2007), h. 307

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.

syari'ah yang kegiatan usahanya tidak bertentangan dengan syari'ah dengan kualifikasi antara lain³³:

1. Usaha perjudian dan permainan yang tergolong judi atau perdagangan yang dilarang. Perjudian dan perdagangan yang dilarang merupakan hal pertama yang diseleksi dari saham yang masuk ke indeks JII.
2. Usaha lembaga keuangan konvensional (*ribawi*) termasuk perbankan dan asuransi konvensional. Menurut ijma' para ulama, tidak diperbolehkan ikut andil dalam saham serta melakukan transaksi dengan perusahaan-perusahaan sejenis. Contoh lain adalah bank-bank konvensional (yang operasinya berdasarkan riba), perseroan-perseroan diskotik dan sebagainya yang bergumul dengan keharaman³⁴.
Bunga dalam lembaga keuangan konvensional akan memunculkan ketidakadilan. Sebab, dalam bunga, selalu ada pihak yang melakukan eksploitasi dan predatori, baik ketika kondisi ekonomi bagus maupun buruk³⁵.
3. Usaha yang memproduksi, mendistribusi serta memperdagangkan makanan dan minuman yang tergolong haram.
4. Usaha yang memproduksi, mendistribusi dan atau memperdagangkan barang-barang ataupun jasa yang merusak moral dan bersifat mudarat.

³³ Dr. Nor Hadi, M.Si., Akt, *Pasar Modal*, (Yogyakarta: Graha Ilmu, 2015), Edisi Ke-2,

³⁴ Yusuf Al-Qardawi, *Fatwa-Fatwa Kontemporer*, (Jakarta: Gema Insani, 2002), Cet. Ke-
jilid 3, h. 539

³⁵ Op. Cit Muhammad Nafik, h. 107

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.

Sedangkan seleksi finansial, kriteria yang digunakan dalam menentukan saham- saham syariah yang masuk dalam perhitungan JII meliputi:³⁶

1. Memilih kumpulan sahan dengan jenis usaha utama yang tidak bertentangan dengan prinsip hukum Islam dan sudah tercatat lebih dari tiga bulan (kecuali bila termasuk dalam saham-saham 10 berkapitalisasi besar).
2. Memilih saham berdasarkan laporan tahunan atau tengah tahunan berakhir yang memiliki kewajiban terhadap aktiva maksimal sebesar 90%.
3. Memilih 60 saham dari susunan diatas berdasarkan urutan rata-rata kapitalisasi pasar (*market capitalization*) terbesar selama satu tahun terakhir.
4. Memilih 30 saham dengan urutan berdasarkan tingkat likuiditas rata-rata nilai perdagangan selama satu tahun terakhir.

Dengan mengacu pada proses seleksi yang dilakukan terhadap saham-saham yang tercatat di JII, terlihat bahwa saham-saham JII tidak hanya sesuai kriteria syariah teteapi juga merupakan saham-saham pilihan dalam hal kapitalisasi pasar tertinggi serta volume perdagangan juga tertinggi.

Adapun kriteria investasi Islam berdasarkan fatwa DSN adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan yang mendapatkan dana pembiayaan atau sumber dana dari utang tidak lebih dari 30% dari rasio modalnya.

³⁶ Muhammad Nafik HR, *Bursa Efek dan Investasi Syariah*, (Jakarta: PT . Serambi Ilmu Semesta, 2009), Cet. Ke-1, h. 260.

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.



2. Pendapatan bunga yang diperoleh perusahaan tidak lebih dari 15%.
3. Perusahaan yang memiliki aktiva kas atau piutang yang jumlah piutang dagangnya atau total piutangnya tidak lebih dari 50%.

Pengkajian ulang akan dilakukan enam bulan sekali dengan penentuan komponen indeks pada awal bulan juli setiap tahunnya. adapun perubahan pada jenis usaha emiten akan di-*monitoring* secara terus-menerus berdasarkan data publik yang tersedia.

Saham-saham syariah yang masuk dalam perhitungan Jakarta *Islamic Index* (JII) terus dievaluasi dari sisi ketaatannya terhadap prinsip-prinsip syariah sebagaimana tertuang dalam fatwa DSN. Apabila saham-saham tersebut tidak lagi memenuhi prinsip-prinsip syariah, otoritas akan mengeluarkannya dari JII dan kedudukannya digantikan saham lain yang memenuhi prinsip-prinsip syariah³⁷. Dengan demikian, setiap saat ada saham yang keluar dan yang masuk ke dalam JII. Evaluasi terhadap saham-saham yang masuk dalam perhitungan JII dilakukan setiap enam bulan sekali. Sedangkan perubahan jenis usaha emiten akan terus diawasi berdasarkan data-data publik yang tersedia.

Untuk bisa masuk ke dalam Jakarta *Islamic Indeks* (JII), saham suatu perusahaan harus memenuhi kriteria yaitu memiliki kapitalisasi pasar yang besar. Kapitalisasi pasar adalah nilai dari saham yang bersangkutan yang dihitung dari hasil perkalian antara jumlah saham yang beredar dengan harga pasar saham tersebut. Kategori saham berkapitalisasi besar yaitu saham

³⁷*Ibid.* h. 261.

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.

perusahaan yang memiliki kapitalisasi pasar diatas Rp. 1 triliun, saham berkapitalisasi medium dengan kapitalisasi pasar sebesar Rp. 100 miliar sampai dengan kurang dari Rp. 1 triliun, sedangkan saham berkapitalisasi kecil memiliki kapitalisasi pasar di bawah Rp. 100 miliar.³⁸

Perhitungan JII dilakukan oleh Bursa Efek Jakarta dengan menggunakan metode perhitungan indeks yang telah ditetapkan Bursa Efek Jakarta, yaitu dengan bobot kapitalisasi pasar (*market cap weighted*). Perhitungan indeks ini juga mencakup penyesuaian-penyesuaian (*adjustment*) akibat berubahnya data emiten yang disebabkan oleh aksi korporasi³⁹

I. Perusahaan - Perusahaan di Indeks JII Periode Juni - November 2017

1. AALI (PT Astra Agro Lestari Tbk.)

PT Astra Agro Lestari Tbk mulai mengembangkan industri perkebunan di Indonesia sejak lebih dari 30 tahun yang lalu. Berawal dari perkebunan ubi kayu, kemudian mengembangkan tanaman karet, hingga pada tahun 1984, dimulailah budidaya tanaman kelapa sawit di Provinsi Riau. Kini, Perseroan terus berkembang dan saat ini menjadi salah satu perusahaan perkebunan kelapa sawit dengan tata kelola terbaik dengan luas areal kelola mencapai 297.011 hektar yang tersebar di Pulau Sumatera, Kalimantan dan Sulawesi.

Menghadapi tantangan di masa mendatang, Perseroan memfokuskan strategi usaha pada upaya peningkatan produktivitas,

³⁸ Alder H. Manurung dan Lutfi T Rizky, *Successful Financial Planner: a Complete Guide* (Jakarta: Grasindo, 2009), h. 130.

³⁹ Adrian Sutedi, *Pasar Modal Syariah*, (Jakarta: Sinar Grafika:), h. 65

meningkatkan efisiensi di semua lini, serta diversifikasi usaha pada sektor-sektor prospektif yang terkait dengan usaha inti di bidang perkebunan kelapa sawit.

2. ADRO (PT Adaro Energy Tbk.)

PT Adaro Energy Tbk. didirikan dengan nama PT Padang Karunia tanggal 28 Juli 2004 dan mulai beroperasi secara komersial pada bulan Juli 2005. Kantor pusat ADRO berlokasi di Gedung Menara Karya, Lantai 23, Jl. H.R. Rasuna Said Blok X-5, Kav. 1-2, Jakarta Selatan 12950 – Indonesia. Ruang lingkup kegiatan ADRO bergerak dalam bidang usaha perdagangan, jasa, industri, pengangkutan batubara, perbengkelan, pertambangan, dan konstruksi. Entitas anak bergerak dalam bidang usaha pertambangan batubara, perdagangan batubara, jasa kontraktor penambangan, infrastruktur, logistik batubara, dan pembangkitan listrik.

3. AKRA (PT AkrCorporindo Tbk.)

PT Akr Corporindo Tbk. didirikan di Surabaya tanggal 28 Nopember 1977 dengan nama PT Aneka Kimia Raya dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada bulan Juni 1978. Kantor pusat AKRA terletak di Wisma AKR, Lantai 7-8, Jl. Panjang No. 5, Kebon Jeruk, Jakarta 11530 – Indonesia.

PT Akr Corporindo Tbk bergerak dalam bidang distribusi produk bahan bakar minyak (BBM) ke pasar industri, distribusi dan perdagangan bahan kimia (seperti caustic soda, sodium sulfat, PVC resin dan soda ash) yang digunakan oleh berbagai industri di Indonesia sesuai dengan

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.



perjanjian distribusi dengan produsen asing dan lokal, penyewaan gudang, kendaraan angkutan, tangki dan jasa logistik lainnya.

4. ANTM(PT Aneka Tambang “Persero” Tbk.)

Kegiatan usaha Perseroan telah dimulai sejak tahun 1968 ketika Perseroan didirikan sebagai Badan Usaha Milik Negara melalui merger dari beberapa Perusahaan tambang dan proyek tambang milik pemerintah, yaitu Badan Pimpinan Umum Perusahaan-perusahaan Tambang Umum Negara, Perusahaan Negara Tambang Bauksit Indonesia, Perusahaan Negara Tambang Emas Tjikotok, Perusahaan Negara Logam Mulia, PT Nickel Indonesia, Proyek Intan dan Proyek-proyek Bapetamb. Perseroan didirikan dengan nama "Perusahaan Negara (PN) Aneka Tambang" di Republik Indonesia pada tanggal 5 Juli 1968 berdasarkan Peraturan Pemerintah No. 22 tahun 1968. Pendirian tersebut diumumkan dalam Tambahan No. 36, BNRI No. 56, tanggal 5 Juli 1968. Pada tanggal 14 September 1974, berdasarkan Peraturan Pemerintah No. 26 tahun 1974, status Perusahaan diubah dari Perusahaan Negara menjadi Perusahaan Negara Perseroan Terbatas ("Perusahaan Perseroan") dan sejak itu dikenal sebagai "Perusahaan Perseroan (Persero) Aneka Tambang".

Untuk mendukung pendanaan proyek ekspansi feronikel, pada tahun 1997 Perseroan menawarkan 35% sahamnya ke publik dan mencatatkannya di Bursa Efek Indonesia. Pada tahun 1999, Perseroan mencatatkan sahamnya di Australia dengan status foreign exempt entity

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.

dan pada tahun 2002 status ini ditingkatkan menjadi ASX Listing yang memiliki ketentuan lebih ketat.

Pendapatan ANTAM diperoleh melalui kegiatan eksplorasi dan penemuan deposit mineral, pengolahan mineral tersebut secara ekonomis, dan penjualan hasil pengolahan tersebut kepada konsumen jangka panjang yang loyal di Eropa dan Asia. Kegiatan ini telah dilakukan semenjak perusahaan berdiri tahun 1968 dan akan terus melakukan kegiatan ini di masa depan.

Komoditas utama ANTAM adalah bijih nikel kadar tinggi atau saprolit, bijih nikel kadar rendah atau limonit, feronikel, emas, perak dan bauksit. Jasa utama ANTAM adalah pengolahan dan pemurnian logam mulia serta jasa geologi.

5. ASII (PT Astra International Tbk.)

PT Astra International Tbk. didirikan pada tanggal 20 Februari 1957 dengan nama PT Astra International Incorporated. Kantor pusat Astra berdomosili di Jl. Gaya Motor Raya No. 8, Sunter II, Jakarta 14330 – Indonesia.

ASII bergerak di bidang perdagangan umum, perindustrian, jasa pertambangan, pengangkutan, pertanian, pembangunan dan jasa konsultasi. Ruang lingkup kegiatan utama Astra bersama anak usahanya meliputi perakitan dan penyaluran mobil (Toyota, Daihatsu, Isuzu, UD Trucks, Peugeot dan BMW), sepeda motor (Honda) berikut suku cadangnya, penjualan dan penyewaan alat berat, pertambangan dan jasa

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.

terkait, pengembangan perkebunan, jasa keuangan, infrastruktur dan teknologi informasi.

Astra memiliki anak usaha yang juga tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI), antara lain: Astra Agro Lestari Tbk (AALI), Astra Graphia Tbk (ASGR), Astra Otoparts Tbk (AUTO) dan United Tractors Tbk (UNTR). Selain itu, Astra juga memiliki satu perusahaan asosiasi yang juga tercatat di BEI, yaitu Bank Permata Tbk (BNLI).

6. BSDE (PT Bumi Serpong Damai Tbk.)

PT Bumi Serpong Damai Tbk. didirikan 16 Januari 1984 dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1989. Kantor pusat BSD City terletak di Sinar Mas Land Plaza, BSD Green Office Park, Tangerang. Proyek real estat BSDE berupa Perumahan Bumi Serpong Damai yang berlokasi di Kecamatan Serpong, Kecamatan Legok, Kecamatan Cisauk dan Kecamatan Pagedangan, Propinsi Banten.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan BSDE adalah berusaha dalam bidang pembangunan real estat. Saat ini BSDE melaksanakan pembangunan kota baru sebagai wilayah pemukiman yang terencana dan terpadu yang dilengkapi dengan prasarana-prasarana, fasilitas lingkungan dan penghijauan dengan nama BSD City.

7. CTRA (PT Ciputra Development Tbk.)

Dimulai pada tanggal 22 Oktober 1981, Dr. (HC) Ir. Ciputra mendirikan perusahaan dengan nama PT Citra Habitat Indonesia dan pada tahun 1990 mengubah nama perusahaan menjadi PT Ciputra

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.

Development, yang kemudian dikenal sebagai salah satu perusahaan properti terdepan dan paling terdiversifikasi di Indonesia. Seiring dengan perkembangan usaha, pada tahun 1994 Perseroan melakukan Penawaran Umum Perdana pada Bursa Efek Indonesia (pada saat itu masih bernama Bursa Efek Jakarta).

Pada tahun 1999, anak perusahaan, PT Ciputra Surya melakukan Penawaran Umum Perdana pada Bursa Efek Indonesia dan selanjutnya PT Ciputra Property pada tahun 2007. Namun pada tahun 2016, PT Ciputra Surya Tbk kembali bergabung dengan Induk, PT Ciputra Development Tbk.

Secara konsisten, Perseroan terus menawarkan konsep unik dan modern dalam seluruh arsitektur bangunan yang dikembangkannya dimana hal tersebut merupakan sebuah keunggulan tersendiri dalam proyek pengembangan perumahan dan property komersial.

Sampai saat ini, Perseroan telah mengembangkan sekitar 76 proyek yang meliputi perumahan, apartemen, pusat perbelanjaan, hotel, lapangan golf, rumah sakit dan perkantoran yang tersebar di lebih dari 33 kota besar di seluruh Indonesia. Dengan sejumlah portofolio dan lahan besar yang dimilikinya, Perseroan telah memperoleh kepercayaan dari masyarakat luas selama lebih dari tiga dekade dan menjadi perusahaan properti terkemuka di Indonesia.

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.

8. EXCL (XL Axita Tbk.)

PT XL Axita Tbk. memulai usaha sebagai perusahaan dagang dan jasa umum pada tanggal 6 Oktober 1989 dengan nama PT Grahame Metropolitan Lestari. Pada tahun 1996, XL memasuki sektor telekomunikasi setelah mendapatkan izin operasi GSM 900 dan secara resmi meluncurkan layanan GSM. Dengan demikian, XL menjadi perusahaan swasta pertama di Indonesia yang menyediakan layanan telepon seluler.

Di kemudian hari, melalui perjanjian kerjasama dengan Grup Rajawali dan tiga investor asing (NYNEX, AIF dan Mitsui), nama Perseroan diubah menjadi PT Excelcomindo Pratama.

Pada September 2005, XL melakukan Penawaran Saham Perdana (IPO) dan mendaftarkan sahamnya di Bursa Efek Jakarta (BEJ) yang sekarang dikenal sebagai Bursa Efek Indonesia (BEI). Pada saat itu, XL merupakan anak perusahaan Indocel Holding Sdn. Bhd., yang sekarang dikenal sebagai Axiata Investments (Indonesia) Sdn. Bhd., yang seluruh sahamnya dimiliki oleh TM International Sdn. Bhd. (TMI) melalui TM International (L) Limited. Pada tahun 2009, TMI berganti nama menjadi Axiata Group Berhad (Axiata) dan di tahun yang sama PT Excelcomindo Pratama Tbk. berganti nama menjadi PT XL Axiata Tbk. untuk kepentingan sinergi.

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.

Saat ini, mayoritas saham XL dimiliki oleh Axiata melalui Axiata Investments (Indonesia) Sdn. Bhd (66,4 %) dan sisanya dipegang oleh publik (33,6 %).

Sebagai salah satu perusahaan telekomunikasi seluler terkemuka di Indonesia, melalui jangkauan jaringan dan layanan yang luas di seluruh Indonesia, XL Axiata menyediakan layanan bagi pelanggan ritel dan menawarkan solusi bisnis untuk pelanggan korporat. Layanan-layanan ini meliputi Data, Voice, SMS dan layanan bernilai tambah digital. XL Axiata mengoperasikan jaringan pada teknologi GSM 900/DCS 1800 dan IMT-2000/3G.

XL Axiata juga memegang Ixin Penyelenggaraan Jasa Penyediaan Konten, Izin Penyelenggaraan Jasa Akses Internet (ISP), Izin Penyelenggaraan Jasa Interkoneksi Internet (NAP), Izin Penyelenggaraan Jasa Internet Teleponi untuk Keperluan Publik (VoIP), Izin Penyelenggaraan Jaringan Tetap Tertutup (Closed Fixed Network/ Leased Line) serta Izin Penerbit E-Money dari Bank Indonesia yang memungkinkan XL Axiata untuk dapat menyediakan jasa pengiriman uang kepada pelanggannya.

9. ICBP (PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.)

PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. didirikan 02 September 2009 dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1 Oktober 2009. ICBP merupakan hasil pengalihan kegiatan usaha Divisi Mi Instan dan Divisi Penyedap Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF), pemegang 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.

pengendali. Kantor pusat Indofood CBP berlokasi di Sudirman Plaza, Indofood Tower, Lantai 23, Jl. Jend. Sudirman, Kav. 76-78, Jakarta 12910, Indonesia, sedangkan pabrik perusahaan dan anak usaha berlokasi di pulau Jawa, Sumatera, Kalimantan, Sulawesi dan Malaysia. Induk usaha dari Indofood CBP Sukses Makmur Tbk adalah INDF.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan ICBP terdiri dari, antara lain, produksi mi dan bumbu penyedap, produk makanan kuliner, biskuit, makanan ringan, nutrisi dan makanan khusus, kemasan, perdagangan, transportasi, pergudangan dan pendinginan, jasa manajemen serta penelitian dan pengembangan.

10. INCO (PT. Vale Indonesia Tbk.)

PT Vale Indonesia Tbk merupakan anak perusahaan dari Vale, sebuah perusahaan pertambangan global yang berkantor pusat di Brasil. Sebelumnya bernama PT International Nickel Indonesia Tbk. (PT Inco), perusahaan ini mengoperasikan tambang nikel open pit dan pabrik pengolahan di Sorowako, Sulawesi, sejak tahun 1968. Saat ini, menjadi produsen nikel terbesar di Indonesia dan menyumbang 5% pasokan nikel dunia.

11. INDF (PT Indofood sukses Makmur Tbk.)

PT Indofood Sukses Makmur Tbk. didirikan tanggal 14 Agustus 1990 dengan nama PT Panganjaya Intikusuma dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 1990. Kantor pusat INDF berlokasi di Sudirman Plaza, Indofood Tower, Lantai 21, Jl. Jend. Sudirman Kav. 76 –

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.

78, Jakarta 12910 – Indonesia. Sedangkan pabrik dan perkebunan INDF dan anak usaha berlokasi di berbagai tempat di pulau Jawa, Sumatera, Kalimantan, Sulawesi dan Malaysia.

Saat ini, Perusahaan memiliki anak usaha yang juga tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI), antara lain: Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) dan Salim Ivomas Pratama Tbk (SIMP)

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan INDF antara lain terdiri dari mendirikan dan menjalankan industri makanan olahan, bumbu penyedap, minuman ringan, kemasan, minyak goreng, penggilingan biji gandum dan tekstil pembuatan karung terigu.

12. KLBF (PT Kalbe Farma Tbk.)

PT Kalbe Farma Tbk. didirikan tanggal 10 September 1966 dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 1966. Kantor pusat Kalbe berdomisili di Gedung KALBE, Jl. Let. Jend. Suprpto Kav. 4, Cempaka Putih, Jakarta 10510, sedangkan fasilitas pabriknya berlokasi di Kawasan Industri Delta Silicon, Jl. M.H. Thamrin, Blok A3-1, Lippo Cikarang, Bekasi, Jawa Barat.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan KLBF meliputi, antara lain usaha dalam bidang farmasi, perdagangan dan perwakilan. Saat ini, KLBF terutama bergerak dalam bidang pengembangan, pembuatan dan perdagangan sediaan farmasi, produk obat-obatan, nutrisi, suplemen, makanan dan minuman kesehatan hingga alat-alat kesehatan termasuk pelayanan kesehatan primer.

Produk-produk unggulan yang dimiliki oleh Kalbe, diantaranya obat resep (Brainact, Cefspan, Mycoral, Cernevit, Cravit, Neuralgin, Broadced, Neurotam, Hemapo, dan CPG), produk kesehatan (Promag, Mixagrip, Extra Joss, Komix, Woods, Entrostop, Procold, Fatigon, Hydro Coco, dan Original Love Juice), produk nutrisi mulai dari bayi hingga usia senja, serta konsumen dengan kebutuhan khusus (Morinaga Chil Kid, Morinaga Chil School, Morinaga Chil Mil, Morinaga BMT, Prenagen, Milna, Diabetasol Zee, Fitbar, Entrasol, Nutrive Benecol dan Diva).

13. LPKR (PT Lippo Karawaci Tbk.)

Lippo Karawaci Tbk didirikan tanggal 15 Oktober 1990 dengan nama PT Tunggal Reksakencana. Kantor pusat LPKR terletak di Jl. Boulevard Palem Raya No. 7, Menara Matahari Lantai 22-23, Lippo Karawaci Central, Tangerang 15811, Banten – Indonesia.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan LPKR adalah dalam bidang real estat, pengembangan perkotaan (urban development), pembebasan/pembelian, pengolahan, pematangan, pengurugan dan penggalian tanah; membangun sarana dan prasarana/ infrastruktur; merencanakan, membangun, menyewakan, menjual, dan mengusahakan gedung-gedung, perumahan, perkantoran, perindustrian, perhotelan, rumah sakit, pusat perbelanjaan, pusat sarana olah raga dan sarana penunjang, termasuk tetapi tidak terbatas pada lapangan golf, klub-klub, restoran, tempat-tempat hiburan lain, laboratorium medik, apotik beserta fasilitasnya baik secara langsung maupun melalui penyertaan

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.

(investasi) ataupun pelepasan (divestasi) modal; menyediakan pengelolaan kawasan siap bangun, membangun jaringan prasarana lingkungan dan pengelolaannya, membangun dan mengelola fasilitas umum, serta jasa akomodasi.

14. LPPF (PT Matahari Department Store)

LPPF adalah sebuah perusahaan ritel di Indonesia yang merupakan pemilik dari jaringan toserba Matahari. Saat ini, Matahari Department Store merupakan salah satu anak perusahaan dari Lippo Group. Per kuartal pertama tahun 2017, Matahari Department Store sudah mempunyai 151 gerai di lebih dari 60 kota di Indonesia dan satu gerai online Matahari Store.com.

Perusahaan ini juga merupakan salah satu department store pilihan Indonesia yang menawarkan produk-produk fashion terkini dan berkualitas tinggi, serta pengalaman berbelanja yang menyenangkan. Jaringan Matahari yang luas terdiri dari pemasok lokal dan internasional terpercaya yang menawarkan pilihan busana bergaya, aksesoris, kecantikan dan peralatan rumah tangga baik dari merek eksklusifnya sendiri maupun internasional. Merek-merek eksklusif terbaik yang hanya dijual di gerai Perseroan dan gerai online-nya telah memperkokoh posisi Perseroan sebagai peritel fashion terkemuka dengan harga terjangkau. Kualitas, gaya dan nilai yang ditawarkannya telah menjadikan Perseroan berulang kali dinobatkan dalam peringkat merek-merek terkemuka di

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.

Indonesia, serta mencerminkan pemahaman Matahari yang mendalam atas selera dan aspirasi dari basis pelanggannya.

15. LSIP (PT PP London Sumatra Indonesia Tbk.)

PT Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk (PP London Sumatra Indonesia Tbk / Lonsum) didirikan tanggal 18 Desember 1962 dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1962. Kantor pusat LSIP terletak di Ariobimo Sentral Lt. 12, Jln. HR. Rasuna Said Blok X-2 Kav. 5, Jakarta 12950 – Indonesia, sedangkan kantor cabang operasional berlokasi di Medan, Palembang, Makassar, Surabaya dan Samarinda. Induk usaha dari Lonsum adalah Salim Ivomas Pratama Tbk / SIMP.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan LSIP bergerak di bidang usaha perkebunan yang berlokasi di Sumatera Utara, Sumatera Selatan, Jawa, Kalimantan Timur, Sulawesi Utara dan Sulawesi Selatan. Produk utama Lonsum adalah minyak kelapa sawit dan karet, serta kakao, teh dan benih dalam kuantitas yang lebih kecil.

16. MYRX(PT Honson International Tbk.)

PT Hanson International Tbk (dahulu Hanson Industri Utama Tbk) didirikan dengan nama PT Mayertex Indonesia tanggal 07 Juli 1971 dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1973. Kantor pusat MYRX berlokasi di Mayapada Tower, lantai 21, Jl. Jend. Sudirman Kav 28, Jakarta Selatan 12920 – Indonesia.

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.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih Saham Biasa Hanson International Tbk (MYRX), antara lain: Benny Tjokrosaputro (pengendali) (14,81%) dan PT ASABRI (Persero) (11,66%).

Sebelumnya kegiatan usaha MYRX meliputi bidang industri kimia dan serat sintesis, pemintalan dan pertenunan, industri tekstil lainnya, perdagangan ekspor impor, lokal, leveransir, grosir dan distributor, serta agen.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan usaha MYRX adalah bergerak di bidang Industri, Perdagangan Umum dan Pembangunan. Kegiatan usaha MYRX hanya melakukan penyertaan saham pada anak usaha. Penyertaan saham terbesar MYRX adalah pada PT Mandiri Mega Jaya (aset sebelum eliminasi mencapai Rp4,99 triliun per 30-Sep-2015). PT Mandiri Mega Jaya merupakan perusahaan yang bergerak dalam bidang properti mulai dari perencanaan, pengembangan, pelaksanaan proyek, jasa pemborongan dan konstruksi umum pada sektor perumahan (real estate), kawasan industri, gedung-gedung apartemen, kondominium, perkantoran, pertokoan beserta fasilitas-fasilitasnya.

17. PGAS (PT Perusahaan Gas Negara “Persero” Tbk.)

Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk atau dikenal dengan nama PGN (Persero) Tbk (PGAS) didirikan tahun 1859. Berdasarkan Peraturan Pemerintah no.37 tahun 1994, PGAS diubah dari Perum menjadi perusahaan perseroan terbatas yang dimiliki oleh negara (Persero) dan namanya berubah menjadi “*PT Perusahaan Gas Negara (Persero)*”.

Kantor pusat PGAS berlokasi di Jl. K.H. Zainul Arifin No. 20, Jakarta 11140, Indonesia.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan PGAS adalah melaksanakan perencanaan, pembangunan, pengelolaan dan usaha hilir bidang gas bumi yang meliputi kegiatan pengolahan, pengangkutan, penyimpanan dan niaga, perencanaan, pembangunan, pengembangan produksi, penyediaan, penyaluran dan distribusi gas buatan; atau usaha lain yang menunjang usaha. Kegiatan usaha utama PGN adalah distribusi dan transmisi gas bumi ke pelanggan industri, komersial dan rumah tangga.

18. PPRO (PT PP Properti Tbk.)

PT PP Properti Tbk didirikan Tahun 2013 sesuai Akta Pendirian Perseroan Terbatas No.18 tanggal 12 Desember 2013 dibuat dihadapan Ir. Nanette Cahyanie Handari Adi Warsito, S.H. yang telah mendapat pengesahan dari Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia Nomor AHU-04852.AH.01.01.Tahun 2014 tanggal 5 Februari 2014 ("PP Properti") yang merupakan pemisahan divisi properti dari PT PP (Persero) Tbk yang telah ada sejak tahun 1991.

PT PP Properti Tbk mengintegrasikan pengembangan yang didukung dengan adanya fasilitas yang beragam dan lengkap sehingga menjadikan penghuninya berkembang sehat lahir batin. Lebih dari 20 (dua puluh) tahun PT PP Properti Tbk (yang merupakan pemisahan dari Divisi Properti dari PT PP (Persero) Tbk) telah mengembangkan kemampuannya

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.

di segala bidang, antara lain membangun Perumahan Otorita Jatiluhur tahun 1991, pengembangan kawasan Cibubur tahun 1991 – 2004, Apartemen Paladian Park di Kelapa Gading, Juanda business center di Surabaya dan pembangunan serta pengelolaan Park Hotel Jakarta tahun 2010 dan Park Hotel Bandung tahun 2012.

PT PP Properti Tbk memiliki 3 (tiga) unit Bisnis, yaitu Komersial, Residensial dan Hotel. PT PP Properti Tbk berkomitmen untuk terus mengembangkan bisnisnya dengan mengkombinasikan segala pengetahuan dan kemampuan karyawannya, dari segi desain maupun kualitas pembangunan yang semakin baik dan juga berkomitmen kepada pelanggan serta pemasoknya.

19. PTBA (PT Tambang Batubara Bukit Asam)

Pada tahun 1981, PN TABA kemudian berubah status menjadi Perseroan Terbatas dengan nama PT Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk, yang selanjutnya disebut Perseroan.

Di awal tahun 1976, Unit Produksi TABA yang merupakan bagian dari Perum Batubara mendapatkan kunjungan dari pihak Bank Dunia. Unit yang memiliki kapasitas produksi tahunan 122,000 ton saat itu telah memiliki studi kelayakan sederhana dan memiliki angka produksi yang tidak melebihi 1 juta ton per tahun. Kemudian diputuskan untuk mengubah *coal mining project* menjadi *coal mining transportation* atau pertambangan terpadu. Pemerintah RI memutuskan untuk melanjutkan pembangunan tambang terpadu ini dan dibentuklah PTBA di tahun 1981

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.

untuk melaksanakan pembangunan tambang dan pelabuhan. PTBA mendapat pinjaman 185 juta dolar AS, dimana 120 juta dolar AS merupakan pinjaman dari Bank Dunia selaku *project sponsor*. Sisanya merupakan pinjaman dari beberapa negara seperti Jerman (KFW), Jepang, Kanada dan Belanda. Pemerintah Republik Indonesia (RI) pun turut memberikan pinjaman dengan nilai yang sama dalam bentuk mata uang rupiah. Selain itu pemberi pinjaman lainnya dari dalam negeri adalah Bank BNI 46.

Berdasarkan data dari Laporan Tahunan 2014, produksi PTBA di tahun 2014 sudah mencapai angka 16,3 juta ton per tahun dengan *net profit* 2,02 Triliun rupiah.

20. PTPP (PT. Pembangunan Perumahan Tbk.)

PT Pembangunan Perumahan (Persero)Tbk, disingkat PT PP (Persero)Tbk namun lebih populer dipanggil PT PP atau PP saja, adalah salah satu BUMN yang bergerak di bidang perencanaan dan konstruksi bangunan (*real estate*). Perusahaan ini berdiri tanggal 26 Agustus 1953 dengan nama NV Pembangunan Perumahan. Namanya berganti menjadi PN Pembangunan Perumahan melalui Peraturan Pemerintah No 63 tahun 1960. Berdasarkan Peraturan Pemerintah RI no. 39 tahun 1971 statusnya berubah menjadi PT Pembangunan Perumahan (Persero).

Sebagai suatu BUMN, mayoritas (51%) kepemilikan saham PT PP dipegang oleh Pemerintah Republik Indonesia dan sisanya (49%) dipegang karyawan dan manajemen PT PP. Sejak IPO, mayoritas (51%) 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.



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.

dipegang pemerintah, 21,4% saham publik dan 27,6% saham dipegang karyawan dan manajemen PT PP.

Bidang usaha utama BUMN ini adalah pelaksana konstruksi bangunan gedung dan sipil. PT PP juga mengerjakan bidang usaha terkait lainnya, seperti manajemen gedung, pengembangan properti dan realti.

21. PWON (PT. Pakuwon Jati Tbk.)

PT. Pakuwon Jati Tbk. (PWON) adalah sebuah perusahaan yang berbasis di Surabaya yang bergerak dalam pengembangan properti dengan fokus pada konstruksi pusat perbelanjaan (supermall), pembangunan apartemen dan gedung perkantoran di Jawa Timur. PWON merupakan pelopor konsep superblok di Indonesia, pengembangan terintegrasi berskala besar pada mal, kantor, kondominium dan hotel. PWON memiliki dan mengelola pusat perbelanjaan seperti Plaza Tunjungan I - IV, kantor kompleks BBD Tower, Sheraton Surabaya Hotel bintang 5, Kondominium dan real estate Laguna Indah, dan juga kawasan industri yang berlokasi di Surabaya.

PWON tercatat di Bursa Efek Indonesia di tahun 1989 pada Papan Pengembangan. Perusahaan didirikan pada tahun 1982 dan berpusat di Surabaya, Jawa Timur, Indonesia.

22. SMGR (PT Semen Indonesia "Persero" Tbk.)

PT Semen Indonesia (Persero) Tbk (dahulu bernama Semen Gresik (Persero) Tbk) (SMGR) didirikan 25 Maret 1953 dengan nama "NV Pabrik Semen Gresik" dan mulai beroperasi secara komersial pada tanggal

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.

07 Agustus 1957. Kantor pusat SMGR berlokasi di Jl. Veteran, Gresik 61122, Jawa Timur dan kantor perwakilan di Gedung The East, Lantai 18, Jl. DR Ide Anak Agung Gde Agung Kuningan, Jakarta 12950 – Indonesia. Pemegang saham pengendali Semen Indonesia (Persero) Tbk adalah Pemerintah Republik Indonesia, dengan persentase kepemilikan sebesar 51,01%.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan SMGR meliputi berbagai kegiatan industri. Jenis semen yang dihasilkan oleh SMGR, antara lain: Semen Portland (Tipe I, II, III dan V), Special Blended Cement, Portland Pozzolan Cement, Portland Composite Cement, Super Masonry Cement dan Oil Well Cement Class G HRC. Saat ini, kegiatan utama Perusahaan adalah bergerak di industri semen. Hasil produksi Perusahaan dan anak usaha dipasarkan didalam dan diluar negeri.

23. SMRA (PT. Summarecon Agung Tbk.)

Summarecon Agung Tbk (SMRA) didirikan tanggal 26 November 1975 oleh Bapak Ir. Soetjipto Nagaria dan rekan-rekannya dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1976. Berdasarkan Anggaran Dasar *Perusahaan*, ruang lingkup kegiatan SMRA bergerak dalam bidang pengembangan real estate, penyewaan property, Mall, pengelolaan apartement serta perkantoran. Perusahaan ini telah berdiri selama lebih dari 37 tahun.

Investasi properti dan mengoperasikan fasilitas rekreasi dan restoran. Pembangunan andalan SMRA adalah Summarecon Kelapa

Gading, sebuah kawasan pemukiman dan komersial terpadu di Jakarta. PT Summarecon Agung Tbk adalah pengembang yang sukses mengubah rawa-rawa menjadi pusat hunian dan bisnis modern di Kelapa Gading. Sampai saat ini, pembangunan terus berlanjut, baik itu apartemen, kompleks perumahan, bursa mobil, Mall dan hotel. Saat ini Summarecon Agung telah menghasilkan hampir 20.000 unit rumah, apartemen, pusat perbelanjaan dan berbagai fasilitas lainnya di Summarecon Kelapa Gading, Summarecon Serpong, dan Summarecon Bekasi. Ke depannya, Summarecon Agung juga memperluas usahanya ke Bandung dan Bogor.

24. SSMS (PT. Sawit Sumbermas Sarana Tbk.)

PT Sawit Sumbermas Sarana Tbk didirikan tanggal 22 November 1995 dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 2005. Perkebunan kelapa sawit dan pabrik kelapa sawit berlokasi di Arut Selatan, Kotawaringin Barat, Kalimantan Tengah. Sejarah perusahaan ini berasal dari sebuah perkebunan pribadi dengan minat yang tinggi terhadap budidaya kelapa sawit. Ketersediaan lahan yang amat potensial di bumi Kalimantan serta iklim yang mendukung, telah memberikan kontribusi maksimal bagi perkembangan usaha dan kemajuan perekonomian masyarakat. Didukung oleh sumber daya alam yang dikombinasikan dengan teknik budidaya kelapa sawit yang tepat guna, SSMS dengan percaya diri melangkah untuk semakin berperan dalam Industri Perkebunan Kelapa Sawit.

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.

Melalui program ekspansi yang terencana, kelompok usaha SSMS mencatat pertumbuhan yang pesat. Seiring dengan meningkatnya perluasan lahan dan produksi yang dihasilkan, SSMS mengoperasikan PKS (Pabrik Kelapa Sawit) berteknologi maju dan ramah lingkungan. Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Sawit Sumbermas Sarana Tbk adalah PT Citra Borneo Indah (26,46%), PT Prima Sawit Borneo (13,65%), PT Putra Borneo Agro Lestari (13,65%), PT Mandiri Indah Lestari (13,65%), Falcon Private Bank Ltd (8,43%) dan Jemmy Adriyanor (6,55%).

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan SSMS adalah adalah pertanian, perdagangan, dan industri. Kegiatan utama Sawit Sumbermas Sarana adalah bergerak di bidang perkebunan kelapa sawit dan pabrik kelapa sawit yang memproduksi minyak kelapa sawit (crude palm oil), inti sawit (palm kernel) dan minyak inti sawit (palm kernel oil).

Pada tanggal 29 Nopember 2013, SSMS memperoleh pernyataan efektif dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK) untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham SSMS (IPO) kepada masyarakat sebanyak 1.500.000.000 dengan nilai nominal Rp100,- per saham dengan harga penawaran Rp670,- per saham. Saham-saham tersebut dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 12 Desember 2013.

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.

25. TLKM(Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.)

Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk biasa dikenal dengan nama Telkom Indonesia (Persero) Tbk (TLKM) pada mulanya merupakan bagian dari “Post en Telegraafdienst”, yang didirikan pada tahun 1884. Pada tahun 1991, berdasarkan Peraturan Pemerintah No. 25 tahun 1991, status Telkom diubah menjadi perseroan terbatas milik negara (“Persero”). Kantor pusat Telkom berlokasi di Jalan Japati No.1, Bandung, Jawa Barat. Pemegang saham pengendali Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk adalah Pemerintah Republik Indonesia

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Telkom Indonesia adalah menyelenggarakan jaringan dan jasa telekomunikasi, informatika, serta optimalisasi sumber daya perusahaan, dengan memperhatikan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Kegiatan usaha utama Telkom Indonesia adalah menyediakan layanan telekomunikasi yang mencakup sambungan telepon kabel tidak bergerak dan telepon nirkabel tidak bergerak, komunikasi selular, layanan jaringan dan interkoneksi serta layanan internet dan komunikasi data. Selain itu, Telkom Indonesia juga menyediakan berbagai layanan di bidang informasi, media dan edutainment, termasuk cloud-based dan server-based managed services, layanan e-Payment dan IT enabler, e-Commerce dan layanan portal lainnya.

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.

26. TPIA (PT Chandra Asri Petrochemical Tbk.)

PT Chandra Asri Petrochemical Tbk (CAP) merupakan perusahaan hasil merger antara PT Tri Polyta Indonesia Tbk (TPI) dan PT Chandra Asri (CA) pada 1 Januari 2011. TPI merupakan produsen Polypropylene terbesar di Indonesia dan didirikan pada tahun 1984. CA merupakan produsen produk Olefins dan Polyethylene serta didirikan pada tahun 1989.

Setelah merger, kami menjadi perusahaan publik petrokimia terbesar di Indonesia. Saat ini, CAP dimiliki oleh dua pemegang saham utama, Barito Pacific Group dan SCG Chemicals Co., Ltd. (SCG), anak perusahaan dari SCG Group, Thailand.

CAP merupakan perusahaan petrokimia terbesar dan terintegrasi di Indonesia yang mengoperasikan satu satunya Naphtha Cracker berukuran skala dunia di Indonesia. Setelah selesainya proyek multi-years ekspansi Naphtha Cracker pada Desember 2015, sekarang CAP mampu meningkatkan produksi tahunannya hingga 43% yang terdiri atas produksi Ethylene sebesar 860KTA, Propylene sebesar 470KTA, Py-Gas sebesar 400KTA, dan Mixed C4 sebesar 315KTA.

Lokasi pabrik yang strategis di Ciwandan, Cilegon, provinsi Banten, memberi kemudahan akses bagi pelanggan utama kami. Untuk lebih memanfaatkan keuntungan geografis kami, kami mengoperasikan pipa distribusi yang membentang sepanjang 45 km dari kompleks petrokimia dan terhubung langsung dengan pelanggan di area sekitar.

Kami menggabungkan teknologi dan fasilitas pendukung canggih berkelas dunia yang menghasilkan 1,330KTA Olefins (Ethylene, Propylene), Py-Gas dan Mixed C4; dan 816KTA Polyolefins (Polyethylene dan Polypropylene). Fasilitas produksi kami meliputi 2 train untuk produk Polyethylene dan 3 train untuk produk Polypropylene. Guna memastikan kelancaran jalannya operasional produksi, CAP memiliki kapasitas pembangkit listrik terpasang yang melebihi kebutuhan produksi normal sebagai sumber cadangan listrik yang terhubung dengan jaringan listrik Perusahaan Listrik Negara (PLN).

Entitas anak kami, PT Styindo Mono Indonesia (SMI), menghasilkan 340KTA Styrene Monomer, yang beroperasi pertama kali pada tahun 1992. Hingga saat ini, SMI masih merupakan satu-satunya produsen Styrene Monomer di Indonesia. Styrene Monomer merupakan bahan baku yang digunakan untuk memproduksi Polystyrene (PS), Expanded Polystyrene (EPS), Styrene Acrylonitrile (SAN), Acrylonitrile Butadiene Styrene (ABS), Styrene Butadiene Rubber (SBR), Styrene Butadiene Latex (SBL) dan Unsaturated Polyester Resin (UPR). SMI berlokasi di Bojonegara, Serang, provinsi Banten, sekitar 40 km dari kompleks petrokimia utama CAP di Cilegon. SMI juga memiliki entitas anak, PT Redeco Petrolin Utama (RPU), yang bergerak di segmen usaha sewa tanki dan jetty. RPU juga menangani produk petroleum olahan untuk perusahaan minyak lokal dan internasional.

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.

Sejak 2013, entitas anak lainnya, PT Petrokimia Butadiene Indonesia (PBI) mengoperasikan satu-satunya pabrik Butadiene di Indonesia yang menghasilkan Butadiene. Pabrik Butadiene berkapasitas 100KTA tersebut menggunakan Mixed C4 yang dihasilkan dari pabrik Olefins kami sebagai bahan bakunya. Butadiene merupakan bahan baku untuk produksi Styrene Butadiene Rubber (SBR), Acrylonitrile Butadiene Styrene (ABS), Styrene Butadiene Latex (SBL), dan Polybutadiene Rubber (PBR). Selanjutnya, produk yang dihasilkan dari pabrik Butadiene tersebut nantinya akan digunakan sebagai bahan baku untuk pabrik karet sintetis kami di masa mendatang yang akan menghasilkan bahan baku untuk ban ramah lingkungan.

Produsen karet sintetis yaitu PT Synthetic Rubber Indonesia merupakan perusahaan patungan antara SMI dengan produsen ban multinasional, Compagnie Financiere Du Groupe Michelin (Michelin) sebagai mitra strategis. Usaha patungan ini mencerminkan tujuan kami dalam menangkap nilai tambah atas rantai produk petrokimia kami.\

27. UNTR (United Tractors Tbk.)

PT United Tractors Tbk. didirikan di Indonesia pada tanggal 13 Oktober 1972 dengan nama PT Inter Astra Motor Works dan memulai kegiatan operasinya pada tahun 1973. Kantor pusat UNTR berlokasi di Jalan Raya Bekasi Km. 22, Cakung, Jakarta 13910 – Indonesia. United Tractors mempunyai 20 cabang, 22 jaringan pendukung, 14 kantor tambang dan 10 kantor perwakilan yang tersebar di seluruh Indonesia.

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.

Induk usaha dari United Tractors Tbk adalah Astra International Tbk / ASII (59,50%).

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan usaha UNTR dan entitas anak meliputi penjualan dan penyewaan alat berat (mesin konstruksi) beserta pelayanan purna jual; penambangan batubara dan kontraktor penambangan; engineering, perencanaan, perakitan dan pembuatan komponen mesin, alat, peralatan dan alat berat; pembuatan kapal serta jasa perbaikannya; dan penyewaan kapal dan angkutan pelayaran; dan industri kontraktor.

Produk-produk alat berat (mesin konstruksi) yang ditawarkan oleh United Tractors berasal dari merek-merek, yaitu Komatsu, UD Trucks, Scania, Bomag dan Tadano.

28. UNVR (PT Unilever Indonesia Tbk.)

PT Unilever Indonesia Tbk. didirikan pada tanggal 5 Desember 1933 dengan nama Lever's Zeepfabrieken N.V. dan mulai beroperasi secara komersial tahun 1933. Kantor pusat Unilever berlokasi di Grha Unilever, BSD Green Office Park Kav. 3, Jln BSD Boulevard Barat, BSD City, Tangerang 15345, sedangkan induk usaha utama adalah Unilever N.V., Belanda.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan usaha UNVR meliputi bidang produksi, pemasaran dan distribusi barang-barang konsumsi yang meliputi sabun, deterjen, margarin, makanan berinti

susu, es krim, produk–produk kosmetik, minuman dengan bahan pokok teh dan minuman sari buah.

Merek-merek yang dimiliki Unilever Indonesia, antara lain: Domestos, Molto, Rinso, Cif, Unilever Pure, Surf, Sunlight, Vixal, Super Pell, Wipol, Lux, Rexona, Lifebuoy, Sunsilk, Closeup, Fair&Lovely, Zwitsal, Pond’s, TRESemme, Dove, Pepsodent, AXE, Clear, Vaseline, Citra, Citra Hazeline, SariWangi, Bango, Blue Band, Royco, Buavita, Wall’s Buavita, Wall’s, Lipton, Magnum, Cornetto, Paddle Pop, Feast, Populaire dan Viennetta.

29. WIKA (Wijaya Karya “Persero” Tbk.)

PT Wijaya Karya (Persero) Tbk. didirikan tanggal 29 Maret 1961 dengan nama Perusahaan Negara/PN "Widjaja Karja" dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1961. Kantor pusat WIKA beralamat di Jl. D.I Panjaitan Kav.9, Jakarta Timur 13340 dengan lokasi kegiatan utama di seluruh Indonesia dan luar negeri. Pemegang saham pengendali Wijaya Karya (Persero) Tbk adalah Pemerintah Republik Indonesia.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, maksud dan tujuan WIKA adalah berusaha dalam bidang industri konstruksi, industri pabrikan, industri konversi, jasa penyewaan, jasa keagenan, investasi, agro industri, energi terbarukan dan energi konversi, perdagangan, engineering procurement, construction, pengelolaan kawasan, layanan

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.

peningkatan kemampuan di bidang jasa konstruksi, teknologi informasi jasa engineering dan perencanaan.

30. WSKT (PT Waskita Karya Tbk.)

PT Waskita Karya Tbk. atau Waskita adalah salah satu perusahaan negara terkemuka di Indonesia yang memainkan peran utama dalam pembangunan negara. Waskita Karya mulai mengembangkan usahanya sebagai kontraktor umum yang lebih luas terlibat dalam berbagai kegiatan pembangunan. Didirikan pada tanggal 1 Januari 1961. Berasal dari sebuah perusahaan Belanda bernama "Volker Aannemings Maatschappij N.V." yang diambil alih berdasarkan Keputusan Pemerintah No.62 / 1961, WSKT tercatat di Bursa Efek Indonesia di tahun 2012 pada Papan Utama. Perusahaan berpusat di Jakarta, Indonesia PT. Waskita Karya (Persero) Tbk. (WSKT) merupakan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) Waskita Karya pada awalnya berpartisipasi dalam pengembangan terkait air termasuk reklamasi, pengerukan, pelabuhan dan irigasi, jalan raya, jembatan, pelabuhan, bandar udara, bangunan, tanaman pembuangan air kotor, pabrik semen, pabrik dan fasilitas industri lainnya. Beberapa prestasi WSKT meliputi penyelesaian Bandara Internasional Soekarno-Hatta, BNI City (bangunan pencakar langit), Gedung Kantor Bank Indonesia, Graha Niaga Tower, Mandiri Plaza Tower, dan Shangri-La Hotel. Kegiatan utama perusahaan ini antara lain dibidang: Konstruksi.

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 III

TINJAUAN TEORI

A Pasar Modal Indonesia

Pasar Modal adalah tempat dimana berbagai pihak khususnya perusahaan menjual saham (*stock*) dan obligasi (*bond*) dengan tujuan dari hasil penjualan tersebut nantinya akan dipergunakan sebagai tambahan dana atau untuk memperkuat modal perusahaan.

Sedangkan menurut Joel G. Siegel dan Jae K. Shim pasar modal adalah pusat perdagangan utang jangka panjang dan saham perusahaan. Adapun menurut R.J. Shook pasar modal merupakan sebuah pasar tempat dana-dana modal, seperti ekuitas dan hutang, diperdagangkan.⁴⁰

Sedangkan Bursa Efek (*stock exchange*) adalah suatu lembaga yang menyediakan fasilitas sistem untuk mempertemukan penjual dan pembeli efek-efek jangka panjang antar berbagai perusahaan dengan tujuan memperdagangkan surat-surat berharga perusahaan yang telah tercatat di Bursa Efek.⁴¹

Kehadiran pasar modal Indonesia dengan sejarah yang sangat panjang. Bursa di Indonesia berdiri tahun 1912, lebih dahulu dari bursa Singapura yang baru lahir bulan Juni 1930, perkembangan bursa efek di Indonesia tidak terlepas dari pasang surut iklim politik, ekonomi dan keuangan negara ini.⁴²

⁴⁰ Irham Fahmi, *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*, (Jakarta : Mitra Wacana Media 2014), hal 20

⁴¹ Abdul Halim, *Analisis Investasi di Aset Keuangan* (Jakarta : Mitra Wacana Media 2015), hal 32

⁴² Irham Fahmi, *Pengantar Pasar Modal : Panduan Bagi Para Akademisi Dan Praktisi Bisnis Dalam Memahami Pasar Modal Indonesia*, (Bandung : Alfabeta 2012), hal. 7

Jika disimak lebih jauh maka perjalanan napak tilas pasar modal Indonesia telah menapaki masa yang cukup panjang. Pasar modal dan Bursa Efek Indonesia (BEI) yang ada sekarang tidak lahir dengan serta merta, ada masa yang cukup panjang yang harus dilalui.

Untuk sederhananya, periode napak tilas itu dibagi dalam tiga fase, yakni fase atau masa Hindi Belanda, fase Orde Lama dan fase Orde Baru. Semua fase memiliki ceritanya sendiri-sendiri yang cukup dramatis untuk dikenang. Berikut ulasan beberapa periode tersebut⁴³ :

1. Masa Hindi Belanda

Kegiatan jual beli saham dan obligasi di Indonesia sebenarnya telah dimulai sejak abad ke 19. Menurut buku *Effectengids* yang diterbitkan *Vereniging voor den Effectenhandel* pada tahun 1939, jual beli efek telah berlangsung sejak 1880. Pemerintah kolonial Belanda saat itu gencar membangun perkebunan secara besar-besaran di Indonesia. Salah satu sumber dana adalah dari penabung yang telah dikerahkan sebaik-baiknya. Para penabung tersebut terdiri warga berkebangsaan Belanda dan Erpa lainnya yang penghasilannya sangat jauh lebih tinggi dari penghasilan penduduk pribumi.

Kebutuhan pendanaan pembangunan perkebunan itulah yang mendorong pemerintah kolonial mendirikan pasar modal. Setelah mengadakan persiapan, maka akhirnya berdiri secara resmi pasar modal di

⁴³ Erry Firmansyah, *Metamorfosa Bursa Efek* (Jakarta : Bursa Efek Indonesia 2010), hal

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.

Indonesia, tepatnya di Batavia (Jakarta) pada 14 Desember 1912, bernama *Vereniging voor de Effectenhandel* (Bursa Efek).

Vereniging voor de Effectenhandel sendiri sesungguhnya merupakan cabang dari bursa di Amsterdam yang bernama *Amsterdamse Effectenbueurs*. *Vereniging* tercatat sebagai bursa tertua keempat di Asia, setelah Bombay, Hongkong dan Tokyo. *Vereniging* saat itu memperjualbelikan saham dan obligasi perusahaan-perusahaan Belanda yang beroperasi di Indonesia, obligasi yang diterbitkan pemerintah (provinsi dan kotapraja), sertifikat saham perusahaan-perusahaan Amerika yang diterbitkan oleh kantor administrasi di negeri Belanda serta efek perusahaan Belanda.

Pada saat awal terdapat 13 anggota bursa yang aktif yaitu Fa. Dunlop & Kolf, Fa. Gijsselman & Steup, Fa. Monod & Co, Fa. Adree Witansi & Co, Fa. A.W. Deeleman, Fa. H. Jul Joostensz, Fa. Jaennette Walen, Fa. Wieckert & V.D. Linden, Fa. Walbrink & Co, Wieckert & V.D. Linden, Fa. Vermeys & Co, Fa. Cruyff dan Fa. Gebroeders. Kendati mengalami pertumbuhan pesat, pasar modal pemerintah kolonial itu hanya berlangsung selama dua tahun. Pasalnya, memasuki tahun 1914 suhu politik dunia saat itu terus memanas yang akhirnya melahirkan Perang Dunia 1. Pemerintah Hindia Belanda pun memutuskan untuk menutup *Vereniging* selama Perang Dunia Pertama berlangsung.

Setelah Perang Dunia 1 usai, dan kegiatan perekonomian kembali normal ternyata minat masyarakat terhadap pasar modal cukup tinggi. Hal

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.



itulah yang lantas mendorong pemerintah Hindi Belanda kembali membuka *Vereniging* pada tahun 1918. Bahkan, antusiasme masyarakat membuat pendirian Bursa Efek tidak hanya sebatas di Batavia, pemerintah kolonial juga mendirikan pula bursa efek di kota Surabaya (11 Juni 1925) dan Semarang (1 Agustus 1925). Perkembangan pasar modal pada saat itu cukup pesat, terlihat dari nilai efek yang mencapai NIF 1,4 miliar. Jika indeks dengan harga beras yang disubsidi pada tahun 1982, nilainya adalah sekitar Rp 7 triliun, yang berasal dari 250 macam efek.

Namun, pertumbuhan pesat itu tidak berlangsung lama. Kegiatan Bursa Efek kembali terhenti ketika situasi konflik politik dunia memuncak di awal-awal 1940-an. Kegiatan dipasar modal mengalami penyurutan. Maka bursa di Surabaya dan Semarang diputuskan ditutup. Pemerintah Hindi Belanda menutup *Vereniging* pada 1942. Secara keseluruhan kegiatan perdagangan efek ditutup.

2. Masa Kemerdekaan dan Orde Lama

Ketika dikancah politik dunia, Perang Dunia II masih berlangsung, didalam negeri, gejolak dan pergerakan kemerdekaan juga terus memuncak. Perjuangan rakyat untuk merebut kemerdekaan dari tangan pemerintahan Hindi Belanda tak terbendung. Bahkan sampai Proklamasi Kemerdekaan 17 Agustus 1945 pun kegiatan bursa di Indonesia masih tetap terhenti.

Nasib dan masa depan pasar modal baru terpikir kembali ketika kondisi politik luar negeri dan dalam negeri mulai mereda. Di awal masa kemerdekaan, pemerintah rupanya membutuhkan dana yang tidak kecil

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.

untuk pembangunan. Situasi dan kondisi perekonomian pada sekitar 1950-an, mendorong pemerintah untuk menerbitkan obligasi Republik Indonesia. Penerbitan obligasi ini pula yang menandakan mulai aktifnya pasar modal Indonesia. Dan setelah memulai persiapan yang cukup panjang, akhirnya pada 31 Juni 1952, Bursa Efek di Jakarta dibuka kembali, dengan nama Bursa Efek Jakarta (BEJ).

Didahului dengan diterbitkannya undang-undang darurat No. 13 tanggal 1 September 1951, yang kelak ditetapkan sebagai undang-undang No. 15 tahun 1952 tentang Bursa, pemerintah RI membuka kembali Bursa Efek di Jakarta pada tanggal 31 Juni 1952, setelah terhenti selama 12 tahun. Penyelenggaraan Bursa Efek Jakarta tersebut kemudian diserahkan kepada Perserikatan Perdagangan Uang dan Efek (PPUE), dengan Bank Indonesia sebagai penasihat. Sejak itu bursa efek berkembang lumayan pesat, meskipun efek yang diperdagangkan adalah efek yang dikeluarkan sebelum Perang Dunia II. Aktivitas ini semakin meningkat sejak Bank Industri Negara mengeluarkan pinjaman obligasi berturut-turut pada tahun 1954, 1955 dan 1956. Para pembeli obligasi banyak warga negara Belanda, baik perorangan maupun badan hukum. Semua anggota diperbolehkan melakukan transaksi arbitrase dan luar negeri terutama dengan amsterdam.

Namun pada tahun 1958, terjadi kelesuan dan kemunduran perdagangan di Bursa Efek, akibat konfrontasi pemerintah dengan Belanda. Konfrontasi tersebut tak pelak mengganggu hubungan ekonomi

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.



kedua negara dan mengakibatkan banyak warga negara Belanda meninggalkan Indonesia. Perkembangan tersebut semakin parah sejalan dengan memburuknya hubungan Republik Indonesia dengan Belanda mengenai sengketa Irian Jaya dan melahirkan aksi pengambilalihan semua perusahaan Belanda di Indonesia, sesuai dengan Undang-undang Nasionalisasi No. 86 Tahun 1958.

Kebijakan nasionalisasi perusahaan Belanda itu disusul dengan intruksi dari Badan Nasionalisasi Perusahaan Belanda (BANAS) pada tahun 1960, yaitu larangan bagi Bursa Efek Indonesia untuk memperdagangkan semua efek dari perusahaan Belanda yang beroperasi di Indonesia, termasuk semua efek yang benominasi mata uang Belanda, semakin memperparah perdagangan efek di Indonesia.

Tingkat inflasi pada waktu itu yang cukup tinggi, makin mengguncang dan mengurangi kepercayaan masyarakat terhadap pasar uang dan pasar modal, juga terhadap mata uang Rupiah yang mencapai puncaknya pada tahun 1966. Penurunan ini mengakibatkan nilai nominal saham dan obligasi menjadi rendah., sehingga tidak menarik lagi bagi investor.

3. Masa Orde Baru

Pemerintah di masa Orde Baru berusaha untuk mengembalikan kepercayaan rakyat terhadap nilai mata uang Rupiah, terutama setelah pelaksanaan program nasionalisasi perusahaan Belanda. Program 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.

berdampak semakin tidak aktifnya Bursa Efek. Bahkan sejak 1956, kegiatan Bursa Efek Jakarta bisa dibilang vakum.

Setelah kurang lebih selama 20 tahun vakum, pemerintah kembali melakukan persiapan khusus untuk mengaktifkan kembali pasar modal. Pada tahun 1976, pemerintah membentuk Bapepam (Badan Pembina Pasar Modal) dan PT Danareksa. Hal tersebut menunjukkan keseriusan pemerintah untuk membangun Pasar Uang dan Pasar Modal. Pada tanggal 10 Agustus 1977, berdasarkan Keppres RI No. 52/ 1976, pasar modal diaktifkan kembali.

Pada dasawarsa atau sepuluh tahun pertama, merupakan masa tersulit bagi pasar modal di era Orde Baru. Jumlah perusahaan yang bersedia *go public* minim sekali. Sampai 1987, hanya ada 24 perusahaan yang menjual sahamnya di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dengan nilai Rp. 131,473 miliar dan 3 perusahaan melakukan emisi obligasi dengan nilai total Rp. 154,72 Miliar. Untuk mengatasi kelesuan ini, pada tahun 1987 dan 1988, pemerintah menerbitkan paket-paket deregulasi untuk memacu pertumbuhan ekonomi. Paket deregulasi ini adalah: Paket Desember 1987 (Pakdes 87), Paket Oktober 1988 (Pakto 88), dan Paket Desember 1988 (Pakdes 88). Penerbitan paket deregulasi ini menandai liberalisasi ekonomi Indonesia, yang memberikan kemudahan perusahaan *go public*, dan, membolehkan investor asing untuk membeli saham di Bursa Efek hingga 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.



Pakdes 87 antara lain memuat hal-hal sebagai berikut :

- a. Penyederhanaan prosedur dan persyaratan emisi efek.
- b. Investor asing boleh membeli saham di bursa efek.
- c. Diperbolehkannya penerbitan saham atas unjuk.
- d. Perusahaan yang belum mencetak laba bisa *go public* melalui bursa paralel.
- e. Penghapusan pembatasan fluktuasi harga 4% perhari. Fluktuasi pasar diserahkan ke mekanisme pasar.

Pakto 88 memuat kebijakan antara lain :

- a. Pengenaan pajak terhadap bunga deposito bank
- b. Pembatasan kredit perbankan pada usaha satu grup atau dikenal sebagai *legal lending limit* (3L)
- c. Penerapan batasan modal bagi perbankan yakni *capital adequacy ratio* (CAR)

Sedangkan Pakdes 88 berisi poin-poin kebijakan meliputi :

- a. Ketentuan *company listing*.
- b. Dibukanya pintu untuk mendirikan bursa swasta.
- c. Pengurangan hak prioritas pembelian efek di pasar perdana.

Kebijakan ini mendapat sambutan hangat. Banyak perusahaan yang berlomba untuk *go public* dan masuk bursa efek. Masyarakat pun seolah-olah terhipnotis keranjingan untuk memburu saham-saham baru yang akan masuk bursa. Merespons ini, pada 1988 didirikan apa yang dikenal sebagai Bursa Pararel Indonesia (BPI), yang beroperasi dan dikelola Persatuan

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 Uang dan Efek (PPUE), sedangkan organisasinya terdiri dari broker dan dealer, antusiasme masyarakat terhadap bursa terus berlanjut, dan mendorong didirikannya Bursa Efek Surabaya (BES) pada tahun 1989 yang sekaligus menempatkannya sebagai bursa efek swasta pertama di Indonesia.

Selanjutnya pasar modal di Indonesia mengalami perkembangan yang sangat cepat. Kegiatan *go public* di bursa efek dan aktivitas perdagangan efek semakin ramai. Jumlah emiten meningkat dari sebanyak 145 perusahaan pada tahun 1991 menjadi sebanyak 228 perusahaan pada bulan juli 2000 dengan jumlah saham yang beredar sebanyak 1.090,41 triliun saham. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) bergerak naik menembus angka 600 pada awal tahun 1994 dan pernah mencapai angka 712,61 pada bulan Februari 1997.

Setelah swastanisasi Bursa Efek pada tahun 1992, pasar modal Indonesia mengalami peningkatan kapitalisasi pasar maupun volume dan nilai transaksi. Pada tanggal 22 mei 1995 diterapkan otomasi sistem perdagangan di Bursa Efek Jakarta yang dikenal dengan JATS (The Jakarta Automated Trading System) yang memungkinkan dilakukan transaksi harian sebanyak 200.000 kali dibandingkan dengan sistem lama yang hanya 3.800 transaksi per hari.

Terkait dengan pesatnya perkembangan dan persaingan dengan pasar modal dunia, selain menerapkan JATS, pemerintah mengambil kebijakan untuk menggabungkan BPI dengan BES, dengan nama BES.

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.



Pertumbuhan pasar modal setelah penggabungan tersebut semakin positif. Langkah-langkah dan kebijakan terus dilakukan dan disempurnakan untuk menggenjot pertumbuhan pasar modal. Dan perkembangannya menjadi semakin positif setelah pada tahun 2000, BEJ mulai menerapkan sistem perdagangan tanpa warkat (*scripless trading system*).

Eksistensi pasar modal di Indonesia terus disempurnakan sekitar tujuh tahun setelah penerapan *scripless trading system*, pemerintah atau Bapepam-LK mendorong penggabungan atau mergernya BES dan BEJ. Penggabungan ini terlaksana pada 1 Desember 2007. Maka lahirlah PT Bursa Efek Indonesia (BEI) yang saat ini menjadi satu-satunya Bursa Efek di Indonesia.

B. Pasar Modal Syari'ah

Pasar modal menurut undang-undang Pasar Modal No. 8 tahun 1995 adalah kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkan serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek.

Untuk mengakomodir kebutuhan umat Islam yang ingin berinvestasi di pasar modal maka di bentuklah pasar modal yang sesuai dengan prinsip-prinsip syariah. Pasar modal syariah adalah salah satu sarana atau produk bermuamalah, menurut prinsip hukum syariah tidak dilarang atau diperbolehkan sepanjang tidak terdapat transaksi yang bertentangan dengan ketentuan yang telah digariskan oleh syariah. Diantaranya adalah transaksi yang mengandung bunga dan riba. Selain itu, syariah juga melarang transaksi

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.



yang didalamnya terdapat spekulasi dan mengandung *gharar* atau ketidakjelasan, yaitu transaksi yang didalamnya dimungkinkan terjadinya penipuan (*khida'*)⁴⁴. Termasuk dalam pengertian ini: melakukan penawaran palsu (*najsy*), transaksi atas barang yang belum dimiliki (*short selling/nai'u maalaisa bi-mamluk*); menjual sesuatu yang belum jelas (*bai'ulma'dum*); pembelian untuk penimbunan efek (*ikhtiar*) dan menyebarkan informasi yang menyesatkan atau memakai informasi orang dalam untuk memperoleh keuntungan transaksi yang dilarang (*insider trading*).⁴⁵

C. Prinsip Pasar Modal Syari'ah

Investasi dalam islam sangat didorong karena diyakini membawa pada peningkatan produktivitas sektor riil dan memberikan manfaat bagi umat. Investasi merupakan suatu kegiatan dalam rangka pemanfaatan harta. Pemanfaatan harta dalam islam dipandang sebagai kebaikan. Kegiatan ini dilakukan untuk memenuhi kebutuhan baik jasmani maupun rohani sehingga mampu memaksimalkan fungsi kemanusiaanya sebagai hamba Allah SWT untuk mendapatkan kabahagiaan dunia dan akhirat atau yang biasa disebut dengan *Fallah*⁴⁶. Allah SWT berfirman :

وَأَنْفِقُوا فِي سَبِيلِ اللَّهِ وَلَا تُلْقُوا بِأَيْدِيكُمْ إِلَى التَّهْلُكَةِ وَأَحْسِنُوا إِنَّ اللَّهَ يُحِبُّ
الْمُحْسِنِينَ

⁴⁴ Adrian Sutedi, *Pasar Modal Syariah*, (Jakarta: Sinar Grafika, 2011), h. 70.

⁴⁵ *Ibid.*,

⁴⁶ Akhmad Mujahidin, *Ekonomi Islam 2 (Pasar, Perdagangan, Manajemen, Produksi, Konsumsi, Institusi Keuangan, dan Kontribusi)*, (Pekanbaru: Al-Mujtadah Press, 2014), h. 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.

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.

Artinya: “Dan belanjakanlah (harta bendamu) di jalan Allah, dan janganlah kamu menjatuhkan dirimu sendiri ke dalam kebinasaan, dan berbuat baiklah, karena sesungguhnya Allah menyukai orang-orang yang berbuat baik.” (QS. Al-Baqarah: 195)

Salah satu cara untuk membelanjakan harta di jalan Allah SWT adalah dengan memanfaatkan harta tersebut untuk masa depan. Dalam islam terdapat anjuran untuk memperhatikan kepentingan hari esok atau masa datang. Allah SWT berfirman:

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا اتَّقُوا اللَّهَ وَلْتَنْظُرْ نَفْسٌ مَّا قَدَّمَتْ لِغَدٍ وَاتَّقُوا اللَّهَ إِنَّ اللَّهَ خَبِيرٌ بِمَا تَعْمَلُونَ ﴿١٨﴾

Artinya: “Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap diri memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat); dan bertakwalah kepada Allah, sesungguhnya Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan”(QS. Al-Hasyr: 18)

Ayat tersebut merupakan landasan dari pemanfaatan harta untuk kepentingan masa depan, salah satunya melakukan investasi. Investasi dalam hal ini tentunya merupakan investasi yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah. Salah satunya adalah berinvestasi melalui saham syariah.

Semua investasi mengandung resiko atau ketidakpastian⁴⁷. Ketidakpastian akan menimbulkan spekulasi yang dilarang karna akan menimbulkan *gharar* dan *maysir*. Spekulasi dilarang bukan karena ketidakpastian yang ada dihadapannya, melainkan cara orang menggunakan ketidakpastian tersebut⁴⁸. Manakala ia meninggalkan *sense of responsibility* dan *rule of law*-nya untuk memperoleh keuntungan dari adanya ketidak

⁴⁷ Muhammad Nafik HR, *Bursa Efek dan Investasi Syariah*, (Jakarta: Serambi Ilmu Semesta, 2009), h. 70

⁴⁸ Nurul Huda, *Op,cit.*, h. 79

pastian. Hal inilah yang akan menjadi dasar perbedaan antara investor dengan spekulan.

Seorang spekulan akan cenderung tidak rasional, memanfaatkan informasi yang simpang siur dan membuat rumor yang menguntungkan dirinya serta melakukan analisis yang manipulatif. Sedangkan seorang investor (*real investor*) akan mengambil keputusan secara rasional, mengumpulkan informasi selengkap mungkin serta melakukan analisis dengan cermat dan berhati-hati. Prinsip kehati-hatian merupakan salah satu prinsip yang ada dalam syariah. Allah SWT berfirman:

وَأَنِ احْكُم بَيْنَهُم بِمَا أَنْزَلَ اللَّهُ وَلَا تَتَّبِعْ أَهْوَاءَهُمْ وَأَحْذَرَهُمْ أُنْ يَفْتِنُوكَ عَنْ بَعْضِ مَا أَنْزَلَ اللَّهُ إِلَيْكَ

Artinya: “Dan hendaklah kamu memutuskan perkara di antara mereka menurut apa yang diturunkan Allah, dan janganlah kamu mengikuti hawa nafsu mereka. Dan berhati-hatilah kamu terhadap mereka, supaya mereka tidak memalingkan kamu dari sebahagian apa yang telah diturunkan Allah kepadamu. (Q.S Al-Maidah: 49)

Dalam Islam, investasi hanya bisa dilakukan pada aktivitas ekonomi yang jelas-jelas memberikan pengaruh pada sektor riil. Salah satu media dalam berinvestasi adalah melalui pasar modal. Seorang investor akan sangat teliti sebelum mengambil keputusan berinvestasi dan menggunakan berbagai bahan pertimbangan. Pada prinsipnya, investasi syariah di pasar modal tidak terlalu berbeda dengan investasi keuangan konvensional. Namun, ada beberapa prinsip mendasar yang membedakan antara investasi syariah dan konvensional dipasar modal tersebut. *Pertama*, investasi dipasar modal tidak

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.

boleh mengandung unsur *riba* (bunga). *Kedua, gharar* (ketidakpastian atau spekulasi) dan *ketiga, masyir* (judi).⁴⁹

Menurut fatwa Dewan Syariah Nasional, prinsip-prinsip syariah di bidang pasar modal. Setidaknya harus memenuhi 2 kriteria, yaitu:

1. Pasar modal beserta seluruh mekanisme kegiatannya terutama mengenai emiten, jenis efek yang diperdagangkan dan mekanisme perdagangannya dipandang telah sesuai dengan syariah apabila telah memenuhi prinsip-prinsip syariah.
2. Suatu efek dipandang telah memenuhi prinsip-prinsip syariah apabila telah memperoleh pernyataan kesesuaian syariah.

Adapun prinsip dalam transaksi yang mengandung unsur *dharar, gharar,riba, masyir, risywah*, maksiat dan kedzaliman sebagaimana dimaksud di atas meliputi:

1. *Najasy*, yaitu melakukan penawaran palsu
2. *Bai' al-ma'dum*, yaitu melakukan penjualan atas barang (efek syariah) yang belum dimiliki (*short selling*)

Lembaga dan Profesi Penunjang Pasar Modal

Lembaga dan profesi penunjang dalam mekanisme pasar modal berperan dalam mempertemukan antara emiten dan investor. Dalam menjalankan fungsinya, posisinya berada diantara kepentingan emiten dan investor. Pada prinsipnya, lembaga dan profesi penunjang menawarkan menyediakan jasa-jasa baik bagi emiten maupun investor.

⁴⁹Abdul Aziz, *Manajemen Investasi Syariah*, (Bandung: Alfabeta, 2010), h. 63.

Lembaga dan profesi penunjang pasar modal dapat dipisahkan antara lembaga penunjang yang memberikan jasanya pada pasar perdana (*Primary market*) dan pasar sekunder (*secondary market*).

1. Lembaga dan Profesi Penunjang Pasar Modal pada Pasar Perdana (*primary market*)
 - a. Penjamin Emisi Efek (Underwriter) yaitu pihak yang membuat kontrak dengan emiten untuk melakukan penawaran umum bagi kepentingan emiten dengan atau tanpa kewajiban untuk membeli sisa efek yang tidak terjual.
 - b. Perusahaan Efek atau sering disebut Perusahaan Sekuritas adalah pihak yang melakukan kegiatan usaha sebagai Penjamin Emisi Penjamin Efek, Perantara Perdagangan Efek. Dan atau Manajer Investasi.
 - 1) Penjamin Emisi Efek
 - 2) Perantara perdagangan Efek
 - 3) Manajer Investasi
 - c. Akuntan Publik yang disahkan oleh BPKP, bertugas antara lain melakukan pemeriksaan atas laporan keuangan perusahaan dan memberikan pendapatnya, memeriksa pembukuan, apakah sesuai dengan prinsip akuntansi dan ketentuan Bapepam serta memberi petunjuk pelaksanaan cara-cara pembukuan yang baik.
 - d. Konsultasi hukum, bertugas meneliti aspek-aspek hukum emiten dan memberikan pendapat segi hukum (*legal opinion*) tentang keadaan dan keabsahan usaha emiten, antara lain sebagai berikut:

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.

- 1) Anggaran Dasar/akta pendirian perusahaan yang meliputi: pengesahan dari instansi yang berwenang, permodalan, pengurusan dan hak-hak dan kewajiban para pemegang saham.
 - 2) Penyertaan modal oleh pemegang saham sebelum *go public*.
 - 3) Izin usaha yang wajib dimiliki emiten.
 - 4) Bukti kepemilikan/ penguasaan atas harta kekayaan emiten
 - 5) Perikatan-perikatan yang dilakukan oleh emiten dengan pihak ketiga.
 - 6) Gugatan atau tuntutan dalam perkara perdata atau pidana yang menyangkut emiten atau pribadi pengurus.
- e. Notaris bertugas antara lain:
- 1) Membuat berita acara rapat umum pemegang saham (RUPS)
 - 2) Menyusun setiap keputusan dalam RUPS
 - 3) Meneliti keabsahan yang berkaitan dengan penyelenggaraan RUPS seperti keabsahan persiapan RUPS, keabsahan pemegang saham
 - 4) Membuat konsep atas perubahan anggaran dasar
 - 5) Menyiapkan naskah perjanjian dalam rangka emisi efek
- f. Perusahaan penilai yang diperlukan apabila perusahaan emiten akan melakukan penilaian kembali aktivasnya, penilaian tersebut dimaksudkan untuk mengetahui berapa besarnya nilai wajar aktiva perusahaan sebagai dasar melakukan emisi melalui pasar modal.

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.

2. Lembaga Penunjang Pasar pada Pasar Sekunder (*secondary market*)
 - a. Perusahaan Efek atau sering disebut juga Perusahaan Sekuritas adalah pihak yang melakukan kegiatan usaha sebagai Penjamin Emisi Efek
 - b. Bank Kustodian (BK), berfungsi memberikan jasa antara lain :
 - 1) Menyediakan tempat penitipan harta yang aman bagi efek
 - 2) Mencatat semua titipan pihak lain secara cermat
 - 3) Mengamankan semua penerimaan dan penyerahan efek untuk kepentingan pihak lain
 - 4) Mengamankan pemindah-tanganan efek
 - 5) Menagih deviden atas saham, bunga, obligasi, dan hak-hak lain yang berkaitan dengan efek yang dititipkan

Yang dapat melakukan kegiatan usaha sebagai Kustodian adalah lembaga Penyimpanan dan Penyelesaian (LPP), Perusahaan Efek atau Bank Umum yang telah mendapat persetujuan BAPEPAM

- c. Biro Administrasi Efek (BAE), berperan membantu emiten untuk mengadministrasikan seluruh kegiatan yang berkaitan dengan efek-efek yang ditawarkan oleh emiten kepada masyarakat investor, baik pada saat pasar perdana maupun pasar sekunder, dengan biaya yang lebih ekonomis dari pada dilakukan sendiri oleh emiten.⁵⁰

Teori Pasar Efisien

Pasar modal bisa dikatakan efisien yaitu jika harga sekuritasnya telah mencerminkan semua informasi yang relevan. Semakin cepat informasi baru

⁵⁰ Abdul Halim, *Analisis Investasi di Aset Keuangan*, (Jakarta : Mitra Wacana Media,

tercermin dalam harga sekuritas maka semakin efisien pasar tersebut. Dengan demikian maka akan sangat sulit bagi para pemilik dana untuk mendapatkan keuntungan diatas normal secara konsisten dengan melakukan transaksi di bursa efek.

Pasar modal menjadi efisien karena persaingan antar para analis investasi akan membuat pasar sekuritas setiap saat menunjukkan harga yang sebenarnya. Nilai sebenarnya adalah harga keseimbangan yang mencerminkan semua informasi pada titik waktu tertentu. Itulah mengapa perubahan harga pada pasar modal memiliki pola yang acak. Jika harga-harga selalu mencerminkan semua informasi relevan, maka setiap adanya informasi terbaru akan mengakibatkan harga yang berubah. Dalam pasar modal yang efisien perubahan harga akan mengikuti pola random walk.

Pasar modal yang efisien yaitu jika harga sekuritas-sekuritasnya selalu mencerminkan semua informasi yang relevan. Fama (1970)⁵¹ menyajikan tiga macam bentuk utama dari efisiensi pasar berdasarkan ketiga macam bentuk informasi, yaitu informasi masa lalu, informasi sekarang yang sedang dipublikasikan dan informasi privat sebagai berikut:

1. Efisiensi pasar bentuk lemah (weak form)

Pasar dikatakan efisien dalam bentuk lemah jika harga-harga sekuritas mencerminkan secara penuh (fully reflect) informasi masa lalu. Informasi masa lalu ini merupakan informasi yang telah terjadi. Bentuk efisiensi pasar secara lemah ini berkaitan dengan teori langkah acak

⁵¹ Irham Fahmi, *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal* (Jakarta : Mitra Pustaka Media 2014)

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.

(random walk theory) yang menyatakan bahwa data masa lalu tidak berhubungan dengan nilai sekarang. Jika pasar efisien secara lemah, maka nilai-nilai masa lalu tidak dapat digunakan untuk memprediksi harga sekarang. Ini berarti bahwa untuk pasar yang efisien bentuk lemah, investor tidak dapat menggunakan informasi masa lalu untuk mendapatkan keuntungan tidak normal.

2. Efisiensi pasar bentuk setengah kuat (semistrong form)

Pasar dikatakan efisien setengah kuat jika harga-harga sekuritasnya secara penuh mencerminkan (fully reflect) semua informasi yang dipublikasikan (all publicly available information) termasuk informasi yang berada di laporan-laporan keuangan perusahaan emiten. Informasi yang dipublikasikan dapat berupa sebagai berikut:

- a. informasi yang dipublikasikan yang hanya mempengaruhi harga sekuritas dari perusahaan yang mempublikasikan informasi tersebut. Informasi yang dipublikasikan ini merupakan informasi dalam bentuk pengumuman oleh perusahaan emiten. Informasi ini umumnya berhubungan dengan peristiwa yang terjadi di perusahaan emiten (corporate event).
- b. Informasi yang dipublikasikan yang mempengaruhi harga-harga sekuritas sejumlah perusahaan. Informasi yang dipublikasikan ini dapat berupa peraturan pemerintah atau peraturan dari regulator yang hanya berdampak pada harga-harga sekuritas perusahaan-perusahaan yang terkena regulasi tersebut.

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. Informasi yang mempengaruhi harga-harga sekuritas semua perusahaan yang terdaftar di pasar saham. Informasi ini dapat berupa peraturan pemerintah atau peraturan dari regulator yang berdampak pada semua perusahaan emiten.

3. Efisiensi pasar bentuk kuat (strong form)

Pasar dikatakan efisien dalam bentuk kuat jika harga-harga sekuritas secara penuh mencerminkan (fully reflect) semua informasi yang tersedia termasuk informasi yang privat. Jika pasar efisien dalam bentuk ini, maka tidak ada individual investor atau grup dari investor yang dapat memperoleh keuntungan tidak normal (abnormal return) karena mempunyai informasi privat.⁵²

F. Penilaian Saham

Penilaian saham dapat diartikan sebagai suatu proses pekerjaan seorang penilai dalam memberikan opini tertulis mengenai nilai ekonomi suatu bisnis atau ekuitas pada saat tertentu. Investor dalam mengambil setiap keputusan investasi selalu berusaha untuk meminimalisasi resiko yang timbul, baik resiko yang bersifat jangka pendek maupun resiko yang bersifat jangka panjang. Setiap perubahan berbagai kondisi mikro dan makro ekonomi akan turut mendorong terbentuknya berbagai kondisi yang mengharuskan seseorang investor memutuskan apa yang harus dilakukan dan strategi apa yang diterapkan agar ia tetap memperoleh return.⁵³ Dengan adanya penilaian

⁵² Hartono Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta: BPFE, 2015), Cet. Ke-1, Edisi Ke-10, h. 590

⁵³ Irham Fahmi, *Manajemen Resiko (Teori, Kasus, dan Solusi)*, (Bandung : Alfabeta 2010),

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.

saham investor berharap dapat meminimalisir resiko yang akan terjadi. Dalam penilaian saham dikenal adanya tiga jenis nilai, yaitu:

1. Nilai Buku (*Book Value*)

Nilai buku merupakan nilai yang dihitung berdasarkan pembukuan perusahaan penerbit saham (emiten). Nilai buku (*book value*) per lembar saham menunjukkan aktiva bersih (*net asset*) yang dimiliki oleh pemegang saham dengan memiliki satu lembar saham. Karena aktiva bersih adalah sama dengan total ekuitas pemegang saham, maka nilai buku perlembar saham adalah total ekuitas dibagi dengan jumlah saham yang beredar⁵⁴.

2. Nilai Pasar (*Market Value*)

Nilai pasar adalah nilai saham dipasar, yang ditunjukkan oleh harga saham tersebut dipasar. Nilai pasar berbeda dengan nilai buku. Jika nilai buku merupakan nilai yang dicatat pada saat saham dijual oleh perusahaan, maka nilai pasar adalah harga saham yang terjadi di pasar bursa pada saat tertentu yang ditentukan oleh pelaku pasar. Nilai pasar ini ditentukan oleh permintaan dan penawaran saham yang bersangkutan di pasar bursa⁵⁵.

3. Nilai Intrinsik Saham (*Intrinsic Value*)

Nilai intrinsik atau nilai teoritis adalah nilai saham yang sebenarnya atau seharusnya terjadi⁵⁶ (nilai wajar saham).

Ketiga jenis nilai tersebut ditambah nilai nominal umumnya adalah tidak sama besarnya. Nilai nominal dan nilai buku dapat dicari didalam

⁵⁴ Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta: BPFE Yogyakarta, 2003), h. 79

⁵⁵ Jogiyanto, *Loc.cit*

⁵⁶ *Ibid.*,

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 ditentukan berdasarkan laporan keuangan perusahaan. Nilai pasar dapat dilihat pada harga saham di bursa efek. Sedangkan penentuan nilai intrinsik ditentukan oleh dua analisis yaitu analisis fundamental dan analisis teknikal.

Teori Sinyal (*Signaling Theory*)

Suatu informasi erat kaitannya dengan dengan teori sinyal (*signaling theory*). Teori sinyal (*signaling theory*) berakar pada teori akuntansi pragmatik yang memusatkan perhatiannya kepada pengaruh informasi terhadap perubahan perilaku informasi. Salah satu informasi yang dapat dijadikan sinyal adalah pengumuman yang dilakukan oleh suatu emiten. Pengumuman ini nantinya dapat mempengaruhi naik turunnya harga sekuritas perusahaan emiten yang melakukan pengumuman. Informasi yang berbentuk pengumuman akan memudahkan melihat reaksi pasar berupa perubahan harga saham pada saat informasi tersebut diumumkan. Jika informasi memberikan sinyal positif terhadap pasar, reaksi pasar akan ditunjukkan dengan adanya perubahan harga saham dimana harga saham semakin naik. Sebaliknya, jika informasi memberikan sinyal negatif terhadap pasar, reaksi pasar akan ditunjukkan dengan tidak adanya perubahan harga saham dimana harga saham tetap atau lebih buruknya mengalami penurunan.⁵⁷

Informasi merupakan hal yang penting bagi investor dan pelaku bisnis karena dari sebuah informasi investor dan pelaku bisnis akan mendapatkan gambaran mengenai keadaan pasar baik di masa yang lalu maupun di masa

⁵⁷Hartono Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta: BPFE UGM, 2015), h. 514.

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.

yang akan datang. Kelengkapan, keakuratan dan ketepatan waktu suatu informasi dapat membantu investor dan pelaku bisnis dalam pengambilan keputusan investasi. Pada hakikatnya informasi dapat memberikan sinyal yang positif maupun sinyal negatif, hal ini dapat diketahui dengan adanya reaksi pasar terhadap informasi tersebut.

4. Studi Peristiwa (*Event Study*)

1. Pengertian Studi Peristiwa (*Event Study*)

Studi peristiwa (*event study*) merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*) yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. Studi peristiwa merupakan bagian dalam konsep hipotesis pasar efisien (*efficient market hypothesis*) yang dikemukakan oleh Fama (1991). Studi peristiwa merupakan bentuk studi untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat (*semi-strong form*).⁵⁸

Pengujian kandungan informasi dan pengujian efisiensi pasar bentuk setengah kuat merupakan dua pengujian yang berbeda. Pengujian kandungan informasi dimaksudkan untuk melihat reaksi dari suatu pengumuman. Jika pengumuman mengandung informasi, maka diharapkan akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut diterima oleh pasar. Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan harga dari sekuritas yang bersangkutan. Reaksi ini diukur dengan menggunakan *return* sebagai

⁵⁸ Eduardus Tandelilin, *Portofoli dan Investasi: Teori dan Aplikasi*, (Yogyakarta: Pustaka, 2010), h. 565.

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.

nilai perubahan harga atau dengan menggunakan *abnormal return*. Jika digunakan *abnormal return*, maka dapat dikatakan suatu pengumuman yang mempunyai kandungan informasi akan memberikan *abnormal return* kepada pasar. Sebaliknya yang tidak mengandung informasi tidak memberikan *abnormal return* kepada pasar.⁵⁹

Pengujian kandungan informasi hanya menguji reaksi dari pasar, tetapi tidak menguji seberapa cepat pasar bereaksi. Jika pengujian melibatkan kecepatan reaksi dari pasar untuk menyerap informasi yang diumumkan, maka pengujian ini merupakan pengujian efisiensi pasar secara informasi (*informationally efficient market*). Pasar dikatakan efisiensi bentuk setengah kuat jika investor bereaksi dengan cepat (*quickly*) untuk menyerap *abnormal return* untuk menuju ke harga keseimbangan yang baru. Jika investor menyerap *abnormal return* dengan lambat, maka pasar dikatakan tidak efisien bentuk setengah kuat secara informasi.⁶⁰ Besarnya dampak suatu peristiwa terhadap setiap jenis dan harga saham berbeda-beda. Umumnya Investor dalam menghadapi dampak tersebut menggunakan tolak ukur “*return*” yaitu perbandingan antara harga saat ini dengan harga sebelumnya. Khusus dalam *event studies* yang mempelajari peristiwa spesifik tolak ukur *return* yang digunakan adalah *abnormal return*.⁶¹

⁵⁹ Hartono Jogiyanto, *Op. cit.*, h. 623-625.

⁶⁰ *Ibid*, h. 412.

⁶¹ Mohamad Syamsul, *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*, (Jakarta: Erlangga, 2006),

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.

2. Prosedur Studi Peristiwa

Metodologi penelitian studi peristiwa konvensional mengikuti prosedur sebagai berikut:⁶²

- a. Mengidentifikasi bentuk, efek, dan waktu peristiwa (i) peristiwa apa yang memiliki nilai informasi; (ii) apakah nilai informasi peristiwa memiliki efek negatif atau positif terhadap return tak normal perusahaan tertentu; dan (iii) bilamana peristiwa terjadi atau dipublikasikan.
- b. Menentukan rentang waktu studi peristiwa termasuk periode estimasi dan periode peristiwa. Periode estimasi (H_{-n-e} hingga H_{-n}) adalah periode yang digunakan untuk meramalkan return harapan pada periode peristiwa. Periode peristiwa (H_{-n} hingga H_{+n}) adalah periode di seputar peristiwa (H_0) yang digunakan untuk menguji perubahan return tak normal. (Catatan: asumsi jumlah interval waktu adalah sama untuk waktu sebelum dan sesudah peristiwa, yaitu sebanyak n).
- c. Menentukan metode penyesuaian return yang digunakan untuk menghitung return tak normal. Terdapat tiga metode yang secara luas digunakan dalam penelitian studi peristiwa, yaitu: model-model statistika, model-model ekonomika, dan model disesuaikan dengan pasar. Periode estimasi diperlukan bila perhitungan return tak normal menggunakan model statistik dan model ekonomika.
- d. Menghitung return tak normal di sekitar periode peristiwa (beberapa waktu sebelum dan sesudah pengumuman peristiwa terjadi).

⁶²Eduardus Tandelilin, *op. cit.*, h. 572-576.

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.

Pembahasan return tak normal (*abnormal return*) akan dibahas pada poin teoritis selanjutnya.

- e. Menghitung rata-rata return tak normal dan return tak normal kumulatif dalam periode peristiwa.
- f. Menguji apakah return tak normal rata-rata atau return tak normal kumulatif yang telah dihitung pada langkah ke-5 berbeda dari 0, atau apakah return tak normal sebelum peristiwa berbeda dari return sesudah peristiwa. Pengujian dapat dilakukan dengan uji parametrik seperti uji t dan uji Z atau uji non-parametrik seperti uji tanda.

Simpulan hasil studi didasarkan pada probabilitas signifikansi kurang dari probabilitas yang disyaratkan (0,01; 0,05; atau 0,10).

I. *Abnormal Return*

1. Pengertian *Abnormal Return*

Abnormal return adalah selisih antara *return* yang sesungguhnya dibandingkan dengan *return* ekspektasi.⁶³ Sedangkan menurut Samsul *abnormal return* adalah selisih antara *return* aktual dengan *return* yang diharapkan yang dapat terjadi sebelum informasi resmi diterbitkan atau telah terjadi kebocoran informasi (*leakage of information*) dan sesudah informasi resmi diterbitkan. *Abnormal return* digunakan untuk mengetahui seberapa besar reaksi pasar terhadap suatu informasi dari suatu pengumuman.⁶⁴

⁶³*Ibid*, h. 357.

⁶⁴Mohamad Syamsul, *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*, (Jakarta: Erlangga, 2006),

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.

2. Rumus Abnormal Return

Menurut Hartono, Rumus *abnormal return* adalah sebagai berikut:⁶⁵

$$AR_{i,t} = R_{i,t} - E[R_{i,t}]$$

Keterangan :

$AR_{i,t}$ = *return* tidak normal sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

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

$E[R_{i,t}]$ = *return* ekspektasi sekuritas ke-i

Actual return merupakan keuntungan yang dapat diterima atas investasi saham pada suatu periode tertentu, rumusnya sebagai berikut :

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

Keterangan :

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

$P_{i,t}$ = harga saham sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

$P_{i,t} - 1$ = harga saham sekuritas ke-I pada periode peristiwa ke t-1

Expected return merupakan keuntungan yang diharapkan atas investasi saham pada suatu periode tertentu. Terdapat beberapa model perhitungan *abnormal return* menurut Brown dan Warner (1985) yaitu:⁶⁶

⁶⁵ Hartono Jogiyanto, *Op, cit.*, h. 358.

⁶⁶ *Ibid*, h. 648.

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.

 a. Model Disesuaikan Rata-Rata (*Mean-Adjusted Model*)

Model disesuaikan rata-rata menganggap bahwa *return* yang diharapkan (*expected return*) bernilai konstan yang sama dengan rata-rata *return* realisasi sebelumnya pada periode estimasi.

$$E[R_{it}] = \frac{R_{ij}}{T}$$

Keterangan :

$E[R_{i.t}]$ = *return* ekspektasi sekuritas ke-i

R_{ij} = *return* realisasi sekuritas ke-i pada periode estimasi ke-j

T = Lama periode estimasi

 b. Model Pasar (*Market Model*)

Model pasar melakukan perhitungan *return* yang diharapkan (*expected return*) dengan dua tahap, yaitu:

- 1) Membentuk model ekspektasi dengan menggunakan data realisasi selama periode estimasi.
- 2) Menggunakan model ekspektasi tersebut untuk mengestimasi *return* yang diharapkan di periode jendela. Model ekspektasi dapat dibentuk menggunakan teknik regresi OLS (*Ordinary Least Square*) atau regresi sederhana.

$$R_{ij} = \alpha_i + \beta_i \cdot R_{mj} + e_{ij}$$

Keterangan :

R_{ij} = *return* ekspektasi sekuritas ke-i

α_i = intercept sekuritas ke-i

β_i = koefisien slope yang merupakan Beta dari sekuritas ke-i

R_{mj} = return indeks pasar yang terjadi pada periode peristiwa ke-i.

e_{ij} = kesalahan residu sekuritas pada periode peristiwa ke-t-1.

c. Model Disesuaikan-Pasar (*Market-Adjusted Model*)

Model disesuaikan-pasar beranggapan bahwa estimasi yang terbaik untuk mengestimasi *return* suatu sekuritas adalah *return* indeks pasar. *Return* sekuritas yang diestimasi sama dengan *return* indeks pasar.

$$E[R_{it}] = \frac{IHSg_t - IHSg_{t-1}}{IHSg_{t-1}}$$

Keterangan :

$E[R_{i,t}]$ = *return* ekspektasi sekuritas ke-i

IHSgt = indeks harga saham gabungan yang terjadi pada periode peristiwa ke-t

IHSgt-1 = indeks harga saham gabungan yang terjadi pada periode peristiwa ke-t-1.

Pengukuran *Expected return* menggunakan Model Disesuaikan-Pasar (*Market-Adjusted Model*). Keunggulan metode ini adalah *return* sekuritas yang diperoleh emiten dianggap sesuai dengan

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.

return indeks pasar saat itu, sehingga *return* saham mengikuti *return* indeks pasar.

3. Jenis *Abnormal Return*

Jenis *Abnormal return* diklasifikasikan menjadi 4 kelompok, yaitu:⁶⁷

a. *Abnormal Return (AR)*

Abnormal return adalah selisih dari *return actual expected return* yang dihitung secara harian. Dengan demikian dapat diketahui *abnormal return* tertinggi dan terendah serta reaksi yang paling kuat pada hari-hari di periode jendela.

b. *Average Abnormal Return (AAR)*

Average abnormal return merupakan rata-rata dari semua jenis saham secara harian. Dengan menghitung *average abnormal return* maka dapat dilihat reaksi yang paling kuat dari seluruh jenis saham pada hari-hari di periode jendela.

c. *Cumulative Abnormal Return (CAR)*

Cumulative abnormal return adalah akumulasi *abnormal return* harian untuk semua jenis saham. *Cumulative abnormal return* digunakan untuk membandingkan setiap jenis saham yang terpengaruh pada sebelum dan sesudah peristiwa terjadi.

⁶⁷Mohamad Syamsul, *Op, cit.*, h. 347.

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. *Cumulative Average Abnormal Return (CAAR)*

Cumulative average abnormal return adalah akumulasi dari *average abnormal return*. *Cumulative average return* digunakan untuk mengetahui kecenderungan dampak positif atau negatif dari suatu peristiwa. Untuk mengetahui kecenderungan dampak dari suatu peristiwa maka *cumulative average abnormal return* sebelum peristiwa dibandingkan dibandingkandengan *cumulative average abnormal return* sesudah peristiwa.

J. Pelantikan Gubernur DKI Jakarta

Pelantikan menurut KBBI adalah sebuah proses pengangkatan (biasanya dengan mengucapkan sumpah dalam upacara)⁶⁸. Pelantikan Gubernur DKI Jakarta terpilih melalui pemungutan suara yaitu Anies Rasyid Baswedan – Sandiaga Salahuddin Uno yang mendapatkan jumlah suara pada putaran kedua sebanyak 3.240.987 atau mendapatkan suara 57,96%, mengalahkan Rivalnya Basuki Tjahaja Purnama – Djarot Saiful Hidayat yang mendapatkan suara 2.350.366 atau mendapatkan suara 42.04% dari total suara 5.591.353.⁶⁹

⁶⁸ KBBI Online, *KBBI*, *loc. cit*

⁶⁹ Detik News, *Hasil Pleno KPU DKI*, *loc. cit*

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A Kesimpulan

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui kandungan informasi yang berguna bagi investor serta mendapatkan bukti pengaruh Pelantikan Gubernur DKI Jakarta dan bagaimana reaksi pasar terhadap informasi tersebut.

Berdasarkan analisis dan pengujian hipotesis tentang reaksi pasar yang digambarkan dengan *abnormal return* dapat disimpulkan bahwa informasi yang terkandung dalam Pelantikan Gubernur DKI Jakarta bermanfaat serta berpengaruh bagi investor sehingga pasar bereaksi berupa harga saham. sebagai berikut :

1. Tidak Terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan Pelantikan Gubernur DKI Jakarta , hal ini dibuktikan dengan nilai t hitung sebesar (-0.209) dengan (df) n-1 atau 30-1= 29, hasil diperoleh untuk t tabel 4.6 dan taraf signifikansi hitung (0.836). Dari hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa $t \text{ hitung} < t \text{ tabel}$ yaitu $-0.029 < 4.6$ berarti H_0 diterima dan H_1 ditolak yaitu tidak ada perbedaan *abnormal return* sebelum dan saat Pelantikan Gubernur DKI Jakarta. Dilihat dari tingkat signifikansi hitung sebesar $0.836 < 0.05$ (tingkat signifikansi yang telah ditetapkan), berarti uji antara variabel telah signifikan. Tidak terdapat perbedaan *abnormal return* saat dan Pelantikan Gubernur DKI Jakarta dengan nilai t hitung sebesar (0.082) dan taraf signifikansi hitung (0.935) dengan (df) n-1 atau 30-1=

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.

29, hasil diperoleh untuk t tabel 4.6 dan taraf signifikansi hitung (0.935). Dari hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa t hitung $< t$ tabel yaitu $0.082 < 4.6$ berarti H_0 diterima dan H_2 ditolak yaitu tidak ada perbedaan *abnormal return* saat dan setelah Pelantikan Gubernur DKI Jakarta . Dilihat dari tingkat signifikansi hitung $0.935 > 0.05$ (tingkat signifikansi yang telah ditetapkan), berarti uji antara variabel tidak signifikan. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa hipotesis nol (H_0) diterima, atau tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* yang diperoleh investor antara saat dan sesudah Pelantikan Gubernur DKI Jakarta , dengan demikian hipotesis alternatif (H_2) ditolak. Tidak terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan setelah Pelantikan Gubernur DKI Jakarta hal ini dibuktikan dengan nilai t hitung sebesar (0.290) dengan (df) $n-1$ atau $30-1= 29$, hasil diperoleh untuk t tabel 4.6 dan taraf signifikansi hitung (0.774). Dari hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa t hitung $< t$ tabel yaitu $0.290 < 4.6$ berarti H_0 diterima dan H_3 ditolak yaitu ada perbedaan *abnormal return* sebelum dan setelah Pelantikan Gubernur DKI Jakarta. Dilihat dari tingkat signifikansi hitung $0.774 < 0.05$ (tingkat signifikansi yang telah ditetapkan), berarti uji antara variabel telah signifikan.

Hal ini mengindikasikan bahwa informasi mengenai Pelantikan Gubernur DKI Jakarta sudah diserap pasar sebelum peristiwa tersebut terjadi. Dan memiliki kandungan informasi yang memberikan sinyal positif kepada pasar sehingga mengindikasikan investor cenderung

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.



berhati-hati terhadap peristiwa yang sedang terjadi serta cenderung melakukan strategi *wait and see*.

2. Tinjauan Ekonomi Islam terhadap analisis saham pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index (JII)*. Analisis terhadap saham yang dilakukan Investor mengandung kemanfaatan bagi Investor. Berdasarkan berbagai teori dan pendapat, pelaksanaan saham di bursa efek pada Jakarta *Islamic Index* sudah memenuhi kriteria ekonomi berdasarkan prinsip syariah Islam karena tidak mengganggu hukum syariat dalam berinvestasi.

B. Saran

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai acuan bagi peneliti lain untuk mengembangkan maupun mengoreksi dan melakukan perbaikan seperlunya. Mengacu pada hasil penelitian maka penulis memberikan saran sebagai berikut:

1. Bagi pelaku bisnis dan Investor, pengumuman Pelantikan Gubernur DKI Jakarta dapat memudahkan investor untuk mengambil keputusan dan sebagai informasi tambahan untuk bahan pertimbangan dalam melakukan investasi dan membuat kebijakan. Pengumuman Pelantikan Gubernur DKI Jakarta terbukti memiliki kandungan informasi bagi para investor sehingga apabila ada isu-isu baik di media social maupun pemberitaan lainnya dapat menjadi acuan para investor untuk melakukan strategi *wait and see* (menahan) saham tersebut sehingga dapat dijual dengan harga tinggi di masa yang akan datang.

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.



2. Bagi mahasiswa, penelitian *event study* masih sedikit dilakukan mahasiswa Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN SUSKA Riau, Sehingga diharapkan dapat menjadi salah satu tambahan informasi dan motivasi bagi mahasiswa untuk bahan acuan penelitian atau menggunakan *eventlainnya* sebagai populasi penelitian, Seperti: mengembangkan penelitian yang serupa dibidang lain, mengingat reaksi pasar tidak sama untuk setiap peristiwa yang terjadi baik di internal maupun eksternal perusahaan, menggunakan sampel berbeda atau *index* berbeda seperti menggunakan ISII untuk peristiwa yang berkaitan dengan isu syariah berikutnya, serta peristiwa politik lain. Kemudian, informasi-informasi dari penulisan skripsi mengenai *event study* ini tentu sangat berguna bagi pembaca baik dari kalangan civitas kampus maupun masyarakat calon investor dalam dan luar kampus.

© 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.



DAFTAR PUSTAKA

- Anoraga, Pandji dan Piji Pakarti, 2003. *Pengantar Pasar Modal*, Jakarta: Rineka Cipta.
- Azis, Abdul Gomes, 2010. *Manajemen Investasi Syariah*, Bandung: Alfabeta.
- Al-Qardawi, Yusuf, 2002. *Fatwa-Fatwa Kontemporer*, Jakarta: Gema Insani.
- Al-Kaaf, Abdullah Zakiy, 2002. *Ekonomi Dalam Perspektif Islam*, Bandung: Pustaka Setia.
- Edwin, Mustafa Nasution, 2007. *Pengenalan Eksklusif Ekonomi Islam*, Jakarta: Kencana.
- Fahmi, Irham, 2015. *Pengantar Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Bandung: Alfabeta.
- Firmansyah, Erry. *Metamorfosa Bursa Efek*.
- Ghazali, Imam, 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*, Semarang: Undip.
- H, Alder Manurung dan Lutfi T Rizky, 2009. *Successful Financial Planner: a Complete Guide*, Jakarta: Grasindo.
- Hadi, Nor, 2015. *Pasar Modal*, Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Halim, Abdul, 2015. *Analisis Investasi di Aset Keuangan*, Jakarta: Mitra Wacana Media
- Hariyani, Iswi dan R. Serfianto, 2010. *Buku Pintar Hukum Bisnis Pasar Modal*, Jakarta: Visi Media.
- Huda, Nurul dan Mustafa Edwin, 2007. *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Kencana.
- Husnan, Saud, 1998. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Yogyakarta: AMP YKN.
- Iggyanto, Hartono, 2015. *Teori Portofolio dan Investasi*, Yogyakarta: BPFE UGM.
- Muslich, Ahmad Wardi, 2010. *Fiqh Muamalat*, Jakarta: Amzah.

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.

Mujahidin, Ahmad, 2014. *Ekonomi Islam 2 (Pasar, Perdagangan, Manajemen, Produksi, Konsumsi, Institusi Keuangan, dan Kontribusi)*, Pekanbaru: Al-Mujtadah Press.

Nafik HR, Muhammad, 2009. *Bursa Efek dan Investasi Syariah*, Jakarta: Serambi.

Pusat Pengkajian dan Pengembangan Ekonomi Islam (P3EI) Universitas Islam Indonesia, 2008. *Ekonomi Islam*. Jakarta: RajaGrafindo Persada.

Rusdian, 2006. *Pasar Modal*, Bandung: Alfabeta.

Shihab, M. Quraish, 2002. *Tafsir Al-Mishbah*, Jakarta: Lentera Hati.

Sutedi, Adrian, 2011. *Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Sinar Grafika

Syamsul, Mohamad, 2006. *PasarModal dan Manajemen Portofolio*, Jakarta: Erlangga.

Syaik Abdurrahman bin Nashir As-Sa'di , *Tafsir As-Sa'di (2)*, Jakarta: Darul Haq.

Taimiyah, Ibnu, 2001. *al-Quwa'id al-Nuraniyah al-Fiqhiyah*, Riyadh: Maktabah al-Rusyd.

Tandelilin, Eduardus, 2010. *Portofoli dan Investasi: Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta: Kanisius.

Umam, Khaerul, 2013. *Pasar Modal Syariah & PraktikPasar Modal Syariah*, Bandung: Pustaka Setia.

<https://dsmui.or.id/produk/fatwa> diakses pada 30 Mei 2018.

<https://www.idx.co.id/idx-syariah/indeks-saham-syariah> diakses 30 Mei 2018.

<https://news.detik.com/berita/d-3487796/hasil-pleno-kpu-dki-anies-sandi-5796-ahok-djarot-4204> diakses pada 10 Desember 2017.

www.idx.com

<https://kbbi.web.id/lantik> diakses pada 05 november 2019

<https://pilkada.tempo.co/read/840828/enam-lembaga-rilis-hasil-survei-pilkada-dki-ahok> diakses pada 7 november 2019

<http://sorotindonesia.com/hasil-sementara-pilkada-dki-jakarta-2017-putaran-ke-2/> diakses pada 7 november 2019

Indeks Harga Saham Gabungan (ISHG)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	RE
10/10/2017	5918.128906	5927.684082	5896.458008	5905.762207	5905.762207	47250700	-
10/11/2017	5900.729004	5906.134766	5860.76123	5882.787109	5882.787109	47636200	-0.00389028
10/12/2017	5886.424805	5932.006836	5883.496094	5926.204102	5926.204102	73889100	0.00738034
10/13/2017	5926.025879	5947.86377	5915.134766	5924.124023	5924.124023	66819100	-0.00035100
10/16/2017	5927.98584	5956.954102	5927.98584	5949.701172	5949.701172	71106000	0.00431746
10/17/2017	5957.580078	5961.512207	5922.069824	5947.330078	5947.330078	51689400	-0.00039852
10/18/2017	5955.205078	5958.000977	5903.616211	5929.201172	5929.201172	71998500	-0.00304824
10/19/2017	5927.731934	5934.676758	5903.865234	5910.529785	5910.529785	74254100	-0.00314906

Astra Agro Lestrai (AALI)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	14925	14975	14800	14850	14502.24023	698000	-	-	-	-0.00253471
10/11/2017	14800	14850	14775	14800	14453.41113	329600	-0.00336700	-0.00389028	0.00052328	
10/12/2017	14800	14875	14725	14800	14453.41113	875700	0	0.00738034	-0.00738034	
10/13/2017	14750	14875	14600	14750	14404.58203	646900	-0.00337838	-0.00035100	-0.00302738	
10/16/2017	14800	14800	14600	14625	14282.50879	769500	-0.00847461	0.00431746	-0.01279207	
10/17/2017	14700	14700	14500	14500	14160.43652	942400	-0.00854698	-0.00039852	-0.00814845	
10/18/2017	14600	14600	14450	14550	14209.26563	483400	0.00344828	-0.00304824	0.00649652	
10/19/2017	14550	14600	14450	14600	14258.09473	616900	0.00343643	-0.00314906	0.00658548	

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumbernya.
2. Diarangi mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun.

Adaro Energy (Adro)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	1900	1920	1860	1900	1791.33374	25396800	-	-	-	-0.0027143
10/11/2017	1900	1915	1860	1880	1772.477661	46412900	-0.01052628	-0.00389028	-0.00663599	
10/12/2017	1905	1935	1895	1900	1791.33374	61390700	0.01063826	0.00738034	0.00325792	
10/13/2017	1895	1915	1865	1900	1791.33374	30031300	0	-0.00035100	0.00035100	
10/16/2017	1900	1915	1855	1870	1763.049561	27814600	-0.01578945	0.00431746	-0.02010691	
10/17/2017	1900	1905	1880	1900	1791.33374	47278300	0.01604276	-0.00039852	0.01644128	
10/18/2017	1900	1905	1865	1880	1772.477661	16228600	-0.01052628	-0.00304824	-0.00747804	
10/19/2017	1885	1895	1860	1865	1758.335571	12779200	-0.00797871	-0.00314906	-0.00482966	

AKR Corporindo (AKRA)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	7150	7225	7000	7050	6866.48584	6770800	-	-	-	0.00599754
10/11/2017	7100	7250	7050	7250	7061.279785	2839300	0.02836880	-0.00389028	0.03225908	
10/12/2017	7100	7350	7100	7275	7085.628906	5579700	0.00344826	0.00738034	-0.00393209	
10/13/2017	7175	7325	7050	7225	7036.930664	4648700	-0.00687282	-0.00035100	-0.00652182	
10/16/2017	7250	7250	7025	7050	6866.48584	5147900	-0.02422147	0.00431746	-0.02853893	
10/17/2017	7050	7125	6975	7050	6866.48584	5687500	0.00000000	-0.00039852	0.00039852	
10/18/2017	7075	7225	6950	7175	6988.231934	5134000	0.01773048	-0.00304824	0.02077872	
10/19/2017	7250	7375	7175	7350	7158.676758	5533700	0.02439026	-0.00314906	0.02753932	

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun, baik secara lisan, tertulis, elektronik, atau dengan cara lain, tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumbernya.
- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan buku, atau pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

Aneka Tambang (ANTM)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	655	665	655	660	658.5159	18229500	-	-	-	-0.00000498
10/11/2017	660	665	640	640	638.5609	10587800	-0.03030301	-0.00389028	-0.02641273	
10/12/2017	645	655	640	650	648.5384	12507300	0.01562494	0.00738034	0.00824460	
10/13/2017	650	660	645	645	643.5497	11977700	-0.00769223	-0.00035100	-0.00734124	
10/16/2017	655	675	650	655	653.5272	35225800	0.01550382	0.00431746	0.01118636	
10/17/2017	660	660	650	650	648.5384	6222200	-0.00763361	-0.00039852	-0.00723508	
10/18/2017	650	665	645	655	653.5272	25437000	0.00769233	-0.00304824	0.01074057	
10/19/2017	660	665	650	660	658.5159	14121600	0.00763361	-0.00314906	0.01078266	

Astra Indonesia (ASII)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	7950	8025	7950	7975	7832.491211	20537300	-	-	-	-0.00082040
10/11/2017	7975	8025	7900	8025	7881.598145	21573000	0.00626964	-0.00389028	0.01015993	
10/12/2017	8050	8200	8025	8200	8053.470703	22737500	0.02180682	0.00738034	0.01442647	
10/13/2017	8175	8475	8150	8475	8323.556641	41940300	0.03353659	-0.00035100	0.03388759	
10/16/2017	8475	8525	8275	8375	8225.34375	26598000	-0.01179939	0.00431746	-0.01611685	
10/17/2017	8300	8325	8100	8250	8102.577148	37010200	-0.01492541	-0.00039852	-0.01452688	
10/18/2017	8150	8200	8025	8050	7906.151367	32143300	-0.02424238	-0.00304824	-0.02119414	
10/19/2017	8050	8100	7925	7925	7783.384766	32412000	-0.01552799	-0.00314906	-0.01237893	

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun, baik secara lisan, tertulis, elektronik, atau dengan cara lain, tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumbernya.
- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan buku, atau untuk keperluan lain.
 - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

Bumi Serpong Damai (BSDE)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	1825	1825	1790	1795	1795	7977000	-	-	-	-0.00047546
10/11/2017	1775	1785	1765	1770	1770	13832500	-0.01392758	-0.00389028	-0.01003729	
10/12/2017	1770	1785	1770	1775	1775	19906700	0.00282486	0.00738034	-0.00455549	
10/13/2017	1765	1765	1740	1750	1750	24626900	-0.01408451	-0.00035100	-0.01373351	
10/16/2017	1750	1775	1750	1765	1765	12330300	0.00857143	0.00431746	0.00425397	
10/17/2017	1780	1795	1765	1785	1785	16112700	0.01133144	-0.00039852	0.01172997	
10/18/2017	1790	1800	1760	1780	1780	12975900	-0.00280112	-0.00304824	0.00024712	
10/19/2017	1790	1790	1770	1790	1790	6843300	0.00561798	-0.00314906	0.00876703	

Ciputra Development (CTRA)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	1175	1195	1175	1190	1179.024	17391200	-	-	-	-0.00190554
10/11/2017	1200	1200	1165	1170	1159.209	12155600	-0.01680674	-0.00389028	-0.01291645	
10/12/2017	1170	1175	1160	1170	1159.209	10003200	0.00000000	0.00738034	-0.00738034	
10/13/2017	1170	1170	1160	1160	1149.301	6398900	-0.00854696	-0.00035100	-0.00819597	
10/16/2017	1180	1180	1155	1165	1154.255	10042100	0.00431032	0.00431746	-0.00000713	
10/17/2017	1170	1170	1155	1170	1159.209	11896900	0.00429182	-0.00039852	0.00469035	
10/18/2017	1175	1180	1160	1175	1164.163	14758100	0.00427348	-0.00304824	0.00732173	
10/19/2017	1180	1180	1155	1175	1164.163	16788300	0.00000000	-0.00314906	0.00314906	

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Diartang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan buku, pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
- b. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun.

XL Axita (EXCL)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	3680	3680	3610	3630	3630	3362300	-	-	-	-0.01044345
10/11/2017	3620	3620	3400	3460	3460	9089600	-0.04683196	-0.00389028	-0.04294167	
10/12/2017	3500	3540	3500	3530	3530	6976700	0.02023121	0.00738034	0.01285087	
10/13/2017	3530	3570	3500	3530	3530	2742000	0	-0.00035100	0.00035100	
10/16/2017	3520	3560	3510	3540	3540	4567900	0.00283286	0.00431746	-0.00148460	
10/17/2017	3550	3560	3520	3530	3530	6178400	-0.00282486	-0.00039852	-0.00242634	
10/18/2017	3540	3550	3360	3400	3400	7734200	-0.03682720	-0.00304824	-0.03377895	
10/19/2017	3400	3440	3320	3370	3370	4635800	-0.00882353	-0.00314906	-0.00567447	

Indofood CBP Sukses Makmur (ICBP)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	8700	8825	8650	8700	8373.037	2812300	-	-	-	0.00357871
10/11/2017	8700	8800	8650	8725	8397.097	2031400	0.00287346	-0.00389028	0.00676374	
10/12/2017	8725	8775	8625	8700	8373.037	12663700	-0.00286522	0.00738034	-0.01024557	
10/13/2017	8700	8850	8675	8825	8493.339	2883300	0.01436776	-0.00035100	0.01471875	
10/16/2017	8825	8825	8700	8700	8373.037	2555700	-0.01416425	0.00431746	-0.01848170	
10/17/2017	8750	8850	8725	8850	8517.399	5599700	0.01724133	-0.00039852	0.01763985	
10/18/2017	8850	8900	8700	8875	8541.46	2611800	0.00282487	-0.00304824	0.00587311	
10/19/2017	8725	9000	8725	8925	8589.58	5052900	0.00563371	-0.00314906	0.00878277	

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun, baik secara lisan, tertulis, elektronik, atau dengan cara lain, tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumbernya.
- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan buku, atau pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

Vale Indonesia (INCO)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	2900	2960	2870	2920	2920	20892400	-	-	-	-0.00243783
10/11/2017	2950	2980	2920	2970	2970	11065900	0.01712329	-0.00389028	0.02101357	
10/12/2017	2980	3010	2940	2990	2990	7983000	0.00673401	0.00738034	-0.00064634	
10/13/2017	3030	3080	2990	3000	3000	13922500	0.00334448	-0.00035100	0.00369548	
10/16/2017	3050	3060	2970	2970	2970	5652600	-0.01000000	0.00431746	-0.01431746	
10/17/2017	3000	3050	2880	2880	2880	9123700	-0.03030303	-0.00039852	-0.02990451	
10/18/2017	2880	2900	2820	2820	2820	9791300	-0.02083333	-0.00304824	-0.01778509	
10/19/2017	2800	2880	2750	2870	2870	13228900	0.01773050	-0.00314906	0.02087955	

Indofood Sukses Makmur (INDF)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	8400	8425	8350	8425	8137.70166	5187400	-	-	-	-0.00481115
10/11/2017	8400	8425	8275	8375	8089.406738	9194200	-0.00593471	-0.00389028	-0.00204443	
10/12/2017	8350	8450	8350	8400	8113.554199	7717900	0.00298507	0.00738034	-0.00439527	
10/13/2017	8400	8400	8325	8325	8041.111816	17438600	-0.00892856	-0.00035100	-0.00857757	
10/16/2017	8325	8375	8250	8325	8041.111816	6637200	0.00000000	0.00431746	-0.00431746	
10/17/2017	8325	8350	8200	8250	7968.668945	7392100	-0.00900906	-0.00039852	-0.00861054	
10/18/2017	8250	8325	8175	8325	8041.111816	5620100	0.00909096	-0.00304824	0.01213921	
10/19/2017	8325	8325	8150	8150	7872.079102	6156900	-0.02102106	-0.00314906	-0.01787201	

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun, baik secara lisan maupun tulisan, tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumbernya.
- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan buku, dan pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

Kalbe Farma (KLBF)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	1715	1725	1695	1725	1690.5	14029400	-	-	-	-0.00218617
10/11/2017	1710	1730	1710	1730	1695.400024	11555900	0.00289856	-0.00389028	0.00678885	
10/12/2017	1730	1730	1685	1700	1666	13915700	-0.01734105	0.00738034	-0.02472140	
10/13/2017	1700	1700	1680	1700	1666	17426800	0	-0.00035100	0.00035100	
10/16/2017	1700	1700	1675	1700	1666	11001000	0	0.00431746	-0.00431746	
10/17/2017	1700	1700	1675	1700	1666	15980700	0	-0.00039852	0.00039852	
10/18/2017	1705	1705	1675	1700	1666	12406100	0	-0.00304824	0.00304824	
10/19/2017	1700	1700	1685	1700	1666	18305200	0	-0.00314906	0.00314906	

Lippo Karawaci (LPKR)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	735	745	730	735	729.09375	65377500	-	-	-	-0.00500836
10/11/2017	735	740	725	735	729.09375	56676000	0.00000000	-0.00389028	0.00389028	
10/12/2017	735	740	725	740	734.053589	147959000	0.00680275	0.00738034	-0.00057760	
10/13/2017	735	740	725	730	724.133911	30778600	-0.01351356	-0.00035100	-0.01316256	
10/16/2017	730	735	715	725	719.174133	29889900	-0.00684926	0.00431746	-0.01116671	
10/17/2017	725	730	720	720	714.214294	27178700	-0.00689658	-0.00039852	-0.00649805	
10/18/2017	720	720	695	705	699.334839	30838500	-0.02083332	-0.00304824	-0.01778508	
10/19/2017	705	715	700	710	704.294617	40496600	0.00709214	-0.00314906	0.01024119	

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun.

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan

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

Matahari Department Store (LPPF)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	9600	9725	9375	9500	9500	4390200	-	-	-	0.00152573
10/11/2017	9425	9525	9000	9200	9200	8864700	-0.03157895	-0.00389028	-0.02768866	
10/12/2017	9200	9450	9050	9350	9350	6952500	0.01630435	0.00738034	0.00892400	
10/13/2017	9500	9500	9350	9400	9400	3679600	0.00534759	-0.00035100	0.00569859	
10/16/2017	9500	9650	9350	9650	9650	5901000	0.02659574	0.00431746	0.02227829	
10/17/2017	9650	9700	9425	9650	9650	3287100	0	-0.00039852	0.00039852	
10/18/2017	9600	9750	9550	9700	9700	3239900	0.00518135	-0.00304824	0.00822959	
10/19/2017	9700	9700	9600	9600	9600	3893700	-0.01030928	-0.00314906	-0.00716022	

PP London Sumatera Plantation (LSIP)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	1470	1485	1460	1480	1480	19996800	-	-	-	-0.00498454
10/11/2017	1460	1475	1435	1465	1465	12098100	-0.01013514	-0.00389028	-0.00624485	
10/12/2017	1475	1475	1450	1460	1460	5015900	-0.00341297	0.00738034	-0.01079331	
10/13/2017	1435	1460	1420	1445	1445	13604400	-0.01027397	-0.00035100	-0.00992298	
10/16/2017	1445	1450	1420	1440	1440	11292500	-0.00346021	0.00431746	-0.00777766	
10/17/2017	1440	1445	1415	1420	1420	11556500	-0.01388889	-0.00039852	-0.01349037	
10/18/2017	1430	1440	1420	1440	1440	8880400	0.01408451	-0.00304824	0.01713275	
10/19/2017	1440	1445	1420	1430	1430	8875500	-0.00694444	-0.00314906	-0.00379539	

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun.
2. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumbernya.
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan buku, pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

Hanson International (MYRX)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	122	123	121	123	123	415597700	-	-	-	-0.00102152
10/11/2017	122	129	121	129	129	457232700	0.04878049	-0.00389028	0.05267077	
10/12/2017	129	129	126	128	128	511580000	-0.00775194	0.00738034	-0.01513228	
10/13/2017	128	129	126	129	129	477904200	0.00781250	-0.00035100	0.00816350	
10/16/2017	129	129	124	128	128	710576800	-0.00775194	0.00431746	-0.01206939	
10/17/2017	128	128	124	124	124	404226500	-0.03125000	-0.00039852	-0.03085148	
10/18/2017	124	124	122	124	124	435414300	0.00000000	-0.00304824	0.00304824	
10/19/2017	124	124	119	122	122	410708400	-0.01612903	-0.00314906	-0.01297998	

Perusahaan Gas Negara (PGAS)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	1445	1450	1390	1405	1381.988647	119226300	-	-	-	0.02486528
10/11/2017	1420	1445	1385	1415	1391.824829	130086900	0.00711741	-0.00389028	0.01100770	
10/12/2017	1415	1600	1415	1590	1563.958618	348743700	0.12367489	0.00738034	0.11629455	
10/13/2017	1595	1685	1595	1640	1613.139771	336639700	0.03144658	-0.00035100	0.03179758	
10/16/2017	1655	1690	1615	1625	1598.385376	122491500	-0.00914638	0.00431746	-0.01346384	
10/17/2017	1620	1645	1600	1610	1583.631104	60344500	-0.00923074	-0.00039852	-0.00883221	
10/18/2017	1610	1665	1575	1660	1632.812134	107283500	0.03105586	-0.00304824	0.03410411	
10/19/2017	1670	1690	1640	1660	1632.812134	82651200	0.00000000	-0.00314906	0.00314906	

2. Diarangi mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun, termasuk cetak, elektronik, mekanis, fotokopi, rekam, atau dengan cara lain, tanpa mencantumkan sumber dan menyebutkan nama penulisnya.
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan buku, pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

PP Properti (PPRO)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	199	200	197	197	197	13336600	-	-	-	0.00644083
10/11/2017	200	200	197	197	197	11064500	0	-0.00389028	0.00389028	
10/12/2017	197	202	197	199	199	33009600	0.01015228	0.00738034	0.00277194	
10/13/2017	200	202	199	200	200	14988500	0.00502513	-0.00035100	0.00537612	
10/16/2017	200	210	200	208	208	132831600	0.04000000	0.00431746	0.03568254	
10/17/2017	210	214	206	206	206	53784600	-0.00961538	-0.00039852	-0.00921686	
10/18/2017	208	210	202	202	202	22724600	-0.01941748	-0.00304824	-0.01636923	
10/19/2017	202	210	202	206	206	48834600	0.01980198	-0.00314906	0.02295104	

Tambang Batubara Bukit Asam (PTBA)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	2230	2230	2170	2170	1971.382	10635000	-	-	-	0.00209375
10/11/2017	2180	2255	2165	2255	2048.602	27816500	0.03917047	-0.00389028	0.04306076	
10/12/2017	2250	2275	2230	2240	2034.975	12056000	-0.00665189	0.00738034	-0.01403223	
10/13/2017	2255	2265	2205	2215	2012.263	14420500	-0.01116072	-0.00035100	-0.01080973	
10/16/2017	2225	2235	2125	2130	1935.043	21777500	-0.03837469	0.00431746	-0.04269214	
10/17/2017	2140	2165	2125	2150	1953.213	15796000	0.00938968	-0.00039852	0.00978820	
10/18/2017	2150	2205	2140	2185	1985.009	21116500	0.01627908	-0.00304824	0.01932732	
10/19/2017	2240	2260	2190	2200	1998.636	18423500	0.00686499	-0.00314906	0.01001405	

2. Dilarang mengumpulkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun.
2. Dilarang mengumpulkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumbernya.
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan buku, pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

Pembangunan Perumahan (PTPP)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	2610	2630	2550	2560	2505.944824	11264300	-	-	-	0.01147426
10/11/2017	2560	2570	2510	2530	2476.578369	10164800	-0.01171872	-0.00389028	-0.00782843	
10/12/2017	2540	2600	2540	2560	2505.944824	14440100	0.01185767	0.00738034	0.00447733	
10/13/2017	2560	2720	2520	2720	2662.566406	26789200	0.06250001	-0.00035100	0.06285101	
10/16/2017	2740	2810	2700	2760	2701.72168	30002200	0.01470584	0.00431746	0.01038838	
10/17/2017	2780	2790	2670	2720	2662.566406	23465700	-0.01449271	-0.00039852	-0.01409419	
10/18/2017	2730	2770	2700	2730	2672.355225	13900600	0.00367646	-0.00304824	0.00672470	
10/19/2017	2750	2850	2740	2770	2711.510498	39601700	0.01465197	-0.00314906	0.01780103	

Pakuwon Jati (PWON)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	615	625	605	620	612.98114	32376900	-	-	-	-0.00091440
10/11/2017	620	620	610	610	603.09436	27567400	-0.01612901	-0.00389028	-0.01223873	
10/12/2017	620	620	580	595	588.26416	67482700	-0.02459018	0.00738034	-0.03197053	
10/13/2017	600	605	590	600	593.20752	58858500	0.00840330	-0.00035100	0.00875430	
10/16/2017	605	635	605	635	627.81134	75138000	0.05833341	0.00431746	0.05401596	
10/17/2017	640	640	620	625	617.9245	19019200	-0.01574811	-0.00039852	-0.01534958	
10/18/2017	630	630	615	630	622.86792	15706700	0.00800004	-0.00304824	0.01104828	
10/19/2017	625	630	615	615	608.03772	24095900	-0.02380954	-0.00314906	-0.02066049	

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun, baik secara lisan maupun tulisan, tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumbernya.
- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan buku, pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

Semen Indonesia (SMGR)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	10475	10650	10475	10650	10488.82	3003000	-	-	-	-0.00199082
10/11/2017	10550	10600	10350	10450	10291.85	6140400	-0.01877939	-0.00389028	-0.01488910	
10/12/2017	10375	10750	10350	10750	10587.31	3662100	0.02870816	0.00738034	0.02132781	
10/13/2017	10750	10900	10700	10850	10685.79	4772000	0.00930230	-0.00035100	0.00965330	
10/16/2017	10900	10900	10750	10900	10735.04	3570300	0.00460828	0.00431746	0.00029083	
10/17/2017	10925	10950	10825	10850	10685.79	3163500	-0.00458714	-0.00039852	-0.00418862	
10/18/2017	10850	10900	10550	10825	10661.17	2722100	-0.00230410	-0.00304824	0.00074415	
10/19/2017	10725	10800	10475	10500	10341.09	3306500	-0.03002316	-0.00314906	-0.02687410	

Sawir Sumbermas Sarana (SSMS)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	1495	1500	1475	1495	1495	60742300	-	-	-	-0.00672257
10/11/2017	1500	1505	1485	1495	1495	34525400	0	-0.00389028	0.00389028	
10/12/2017	1500	1505	1490	1490	1490	22947900	-0.00334448	0.00738034	-0.01072483	
10/13/2017	1495	1495	1480	1490	1490	20310400	0	-0.00035100	0.00035100	
10/16/2017	1495	1510	1495	1495	1495	60463400	0.00335570	0.00431746	-0.00096175	
10/17/2017	1500	1530	1495	1510	1510	33749400	0.01003344	-0.00039852	0.01043197	
10/18/2017	1515	1520	1500	1505	1505	19529600	-0.00331126	-0.00304824	-0.00026302	
10/19/2017	1510	1530	1485	1485	1485	24060200	-0.01328904	-0.00314906	-0.01013998	

Hak Cipta © Ditangguhkan
 Ditangguhkan sebagian atau seluruhnya tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa

Telekomunikasi Indonesia (TLKM)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	4650	4650	4510	4530	4370.105469	95524700	-	-	-	-0.01044264
10/11/2017	4540	4550	4310	4400	4244.693848	365951800	-0.02869762	-0.00389028	-0.02480733	
10/12/2017	4380	4490	4370	4440	4283.281738	163091000	0.00909085	0.00738034	0.00171051	
10/13/2017	4440	4450	4400	4430	4273.634766	122491000	-0.00225224	-0.00035100	-0.00190124	
10/16/2017	4380	4480	4380	4450	4292.929199	167517000	0.00451476	0.00431746	0.00019730	
10/17/2017	4400	4410	4320	4400	4244.693848	286827400	-0.01123600	-0.00039852	-0.01083748	
10/18/2017	4400	4400	4190	4300	4148.223633	379725700	-0.02272725	-0.00304824	-0.01967901	
10/19/2017	4230	4250	4180	4210	4061.400146	231274800	-0.02093028	-0.00314906	-0.01778123	

Chandra Asri Petrochemical (TPIA)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	4740	4740	4690	4700	4524.537598	7372000	-	-	-	0.01218283
10/11/2017	4695	4695	4650	4665	4490.844238	11180500	-0.00744681	-0.00389028	-0.00355652	
10/12/2017	4665	4690	4640	4665	4490.844238	9883500	0.00000000	0.00738034	-0.00738034	
10/13/2017	4665	4720	4660	4715	4538.977539	13319500	0.01071810	-0.00035100	0.01106909	
10/16/2017	4715	4800	4710	4795	4615.991211	12806000	0.01696719	0.00431746	0.01264973	
10/17/2017	4795	4860	4795	4850	4668.937988	10328000	0.01147029	-0.00039852	0.01186882	
10/18/2017	4845	4880	4845	4870	4688.190918	7418500	0.00412362	-0.00304824	0.00717186	
10/19/2017	4870	5115	4870	5115	4924.044922	14262000	0.05030811	-0.00314906	0.05345716	

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun, baik secara lisan, tertulis, elektronik, atau dengan cara lain, tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumbernya.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun, baik secara lisan, tertulis, elektronik, atau dengan cara lain, tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumbernya.

United Tractor (UNTR)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	33200	34250	32825	34250	33693.4375	3431000	-	-	-	0.00039564
10/11/2017	34000	34300	33875	34250	33693.4375	2490700	0	-0.00389028	0.00389028	
10/12/2017	34250	35500	33875	34700	34136.125	3660900	0.01313869	0.00738034	0.00575834	
10/13/2017	34500	34775	33900	34250	33693.4375	2288100	-0.01296830	-0.00035100	-0.01261730	
10/16/2017	34300	35400	34100	34450	33890.1875	3401900	0.00583942	0.00431746	0.00152196	
10/17/2017	35050	35350	34025	34025	33472.09375	2932300	-0.01233672	-0.00039852	-0.01193820	
10/18/2017	34300	34900	34025	34900	34332.875	2916100	0.02571639	-0.00304824	0.02876463	
10/19/2017	35000	35000	34350	34350	33791.8125	1445500	-0.01575931	-0.00314906	-0.01261026	

Unilever (UNVR)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	50000	50100	49200	49325	48380.55469	1796100	-	-	-	0.00091680
10/11/2017	49300	49300	48625	48875	47939.16797	2701200	-0.00912323	-0.00389028	-0.00523294	
10/12/2017	48875	49500	48875	49000	48061.77734	2215100	0.00255760	0.00738034	-0.00482274	
10/13/2017	49025	49450	48600	49250	48306.98828	1512800	0.00510199	-0.00035100	0.00545299	
10/16/2017	49200	49200	48550	49200	48257.94922	2989500	-0.00101515	0.00431746	-0.00533261	
10/17/2017	49200	50000	49200	50000	49042.62891	1834400	0.01626011	-0.00039852	0.01665864	
10/18/2017	50050	50200	49600	49975	49018.10938	1755900	-0.00049996	-0.00304824	0.00254828	
10/19/2017	50000	50000	49675	49675	48723.85156	1669800	-0.00600304	-0.00314906	-0.00285399	

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun, baik secara lisan, tertulis, elektronik, atau lainnya, tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumbernya.
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan buku, atau pengumpulan bahan pustaka.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

Wijaya Karya (Wika)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	1800	1810	1780	1785	1785	11993100	-	-	-	0.00198607
10/11/2017	1795	1795	1740	1755	1755	16957900	-0.01680672	-0.00389028	-0.01291644	
10/12/2017	1750	1760	1725	1735	1735	21700900	-0.01139601	0.00738034	-0.01877636	
10/13/2017	1735	1770	1735	1760	1760	22886400	0.01440922	-0.00035100	0.01476022	
10/16/2017	1765	1820	1765	1800	1800	49040800	0.02272727	0.00431746	0.01840982	
10/17/2017	1820	1845	1790	1800	1800	32698500	0.00000000	-0.00039852	0.00039852	
10/18/2017	1805	1815	1775	1775	1775	10874500	-0.01388889	-0.00304824	-0.01084065	
10/19/2017	1775	1840	1775	1810	1810	30590400	0.01971831	-0.00314906	0.02286737	

Waskita Karya (WSKT)

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume	Return	RE	AR	AAR
10/10/2017	1805	1815	1795	1800	1800	7473600	-	-	-	0.02281020
10/11/2017	1805	1815	1790	1815	1815	14206400	0.00833333	-0.00389028	0.01222362	
10/12/2017	1815	1835	1805	1830	1830	16182900	0.00826446	0.00738034	0.00088412	
10/13/2017	1835	1895	1825	1865	1865	39612800	0.01912568	-0.00035100	0.01947668	
10/16/2017	1895	2070	1895	2040	2040	117134600	0.09383378	0.00431746	0.08951632	
10/17/2017	2050	2070	1995	2010	2010	46325700	-0.01470588	-0.00039852	-0.01430736	
10/18/2017	2020	2050	1960	1980	1980	32291500	-0.01492537	-0.00304824	-0.01187713	
10/19/2017	1995	2150	1995	2100	2100	101459800	0.06060606	-0.00314906	0.06375512	

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun.
1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumbernya.
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan buku, dan pengumpulan bahan pustaka.
- 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 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.

**LEMBAR PENGESAHAN
PERBAIKAN SKRIPSI**

Skrripsi dengan judul **"ANALISIS PASAR SAHAM SYARIAH
JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PADA PELANTIKAN GUBERNUR
DKI JAKARTA ANIES BASWEDAN TERHADAP ABNORMAL RETURN**
yang ditulis oleh:

Nama : **RAHMAN ANUGRAH AGUNG PUTRA**
NIM : 11325100028
Program Studi : Ekonomi Islam

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

Pekanbaru, 24 Oktober 2019
TIM PENGUJI MUNAQASYAH

Ketua
Dr. Wahid S.Ag., M.Ag

Sekretaris
Peri Pirmansyah, SH, MH

Penguji I
Afdhol Rinaldi, SE, M.Ec

Penguji II
Dr. Amrul Muzan, M.Ag

Mengetahui :

Kabag Tata Usaha
Fakultas Syariah dan Hukum


Erni, S.Sos., MM
NIP. 19680226 199103 2 002



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.



UIN SUSKA RIAU

KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM

كلية الشريعة و القانون

FACULTY OF SYARI'AH AND LAW

Jl. H.R. Soebrantas No. 155 KM. 15 Simpang Baru Panam Pekanbaru 28293 PO. Box 1004 Telp. 0761-561645
Fax. 0761-562052 Web http://fasih.uin-suska.ac.id E-mail : fs@uinriau@gmail.com

Nomor : Un.04/F.L/PP.00.9/5001/2018
Sifat : Biasa
Lamp. : 1 (Satu) Proposal
Hal : **Mohon Izin Riset**

Pekanbaru, 06 Juli 2018

Kepada
Yth. Kepala Dinas Penanaman Modal dan PTSP
Provinsi Riau

Assalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Disampaikan bahwa salah seorang mahasiswa Fakultas Syari'ah dan Hukum Universitas Sultan Syarif Kasim Riau :

Nama : RAHMAN ANUGRAH AGUNG PUTRA
NIM : 11325100028
Jurusan : Ekonomi Islam
Semester : X (Sepuluh)
Lokasi : BURSA EFEK INDONESIA

bermaksud akan mengadakan riset guna menyelesaikan Penulisan Skripsi yang berjudul : ANALISIS PENGARUH PELANTIKAN GUBERNUR DKI JAKARTA PERIODE 2017-2022 TERHADAP ABNORMAL RETURN SAHAM-SAHAM SYARIAH JAKARTA ISLAMIC INDEX

Pelaksanaan kegiatan riset ini berlangsung selama 3 (tiga) bulan terhitung mulai tanggal surat ini dibuat. Untuk itu kami mohon kiranya kepada Saudara berkenan memberikan izin guna terlaksanya riset dimaksud.

Demikian disampaikan, terima kasih.



Prof. Dr. H. Akbarizan, M. Ag., M. Pd.
NIP. 19711001 199503 1 002

Tembusan :
Rektor 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.



UIN SUSKA RIAU

KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU
FAKULTAS SYARIAH & HUKUM

كلية الشريعة و القانون

FACULTY OF SYARIAH AND LAW

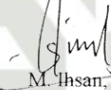
Jl. H. R. Soebrantas No. 155 Km. 15 Simpang Baru Panam Pekanbaru 28293 Po. Box. 1004 Telp. 0761-561645
Fax. 0761-562052 Web. www.uin-suska.ac.id, E-mail : rektor@uin-suska.ac.id

BERITA ACARA SEMINAR USUL PENELITIAN

- | | |
|------------------------------------|--|
| 1. N A M A | : Rahman anugrah agung putra |
| 2. NOMOR MAHASISWA | : 11325100028 |
| 3. JUDUL USUL PENELITIAN | : Analisis pengaruh pelantikan gubernur DKI Jakarta periode 2017-2022 terhadap abnormal return saham syariah |
| 4. Hari/Tgl. Diseminarkan | : Rabu / 23 Mei 2018 |
| 5. Hasil Seminar dirumuskan adalah | : |
| a. Judul | : Disetujui / Ditolak / Disempurnakan |
| b. Latar Belakang Masalah | : Jelas/Masih Kabur/Perlu Perbaikan |
| c. Permasalahan | : Jelas / Masih Kabur / Dirumuskan kembali agar menjadi jelas |
| d. Tujuan dan Kegunaan Penelitian | : Jelas / Mengambang / Perlu Perbaikan |
| e. Kerangka Teoritis (jika ada) | : Jelas / Kurang Jelas / Perlu Disempurnakan <i>lihat ke</i> |
| f. Rumusan Hipotesis (jika ada) | : Cukup Tajam / Perlu Dipertajam |
| g. Metode Penelitian | : Jelas / Masih Kabur / Perlu Perbaikan |
| h. Daftar Pustaka | : Cukup / Belum untuk mendukung pemecahan masalah yang diteliti |

Demikianlah keputusan Tim Seminar disampaikan kepada yang bersangkutan, untuk selanjutnya disampaikan kepada Dekan / Wakil Dekan I

NARASUMBER


M. Ihsan, M. Ag

Catatan :

Perubahan Judul dalam Seminar
Dikonsultasikan dengan Wakil Dekan I

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.



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM

كلية الشريعة و القانون
FACULTY OF SYARIAH AND LAW

Jl. H.R. Soebrantas No. 155 KM. 15 Simpang Baru Panam Pekanbaru 28293 PO.Box. 1004 Telp. 0761-561645
Fax. 0761-562052 Web. www.uin-suska.ac.id, E-mail: rektor@uin-suska.ac.id

PENGESAHAN PERBAIKAN SEMINAR PROPOSAL
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU

Proposal dengan judul "ANALISIS PENGARUH PELANTIKAN GUBERNUR
DKI JAKARTA PERIODE 2017-2022 TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM-
SAHAM SYARIAH JAKARTA ISLAMIC INDEX" ditulis oleh saudara :

Nama : RAHMAN ANUGRAH AGUNG PUTRA
NIM : 1132510028
Program Studi : Ekonomi Syariah

Di seminarkan pada :

Hari / Tanggal : Rabu/ 23 Mei 2018
Narasumber : M. Ihsan, M. Ag.

Telah diperbaiki sesuai dengan saran narasumber seminar proposal mahasiswa
Fakultas Syariah dan hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Kepala Bag. Akademik

Rosmiati, S.Ag.

NIP.19740910200312 2 003

Pekanbaru, 23 Mei 2018
Narasumber

M. Ihsan, M. Ag

NIP.19691012199703 1 005

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.



PEMERINTAH PROVINSI RIAU
DINAS PENANAMAN MODAL DAN PELAYANAN TERPADU SATU PINTU

Gedung Menara Lancang Kuning Lantai I & II Komp. Kantor Gubernur Riau
 Jl. Jenderal Sudirman No. 460 Telp. (0761) 39119 Fax. (0761) 39117, PEKANBARU
 Email : dpmptsp@riau.go.id

Kode Pos : 28126



REKOMENDASI

Nomor : 503/DPMPSTP/NON IZIN-RISET/11770
 TENTANG

**PELAKSANAAN KEGIATAN RISET/PRA RISET
 DAN PENGUMPULAN DATA UNTUK BAHAN SKRIPSI**

Kepala Dinas Penanaman Modal dan Pelayanan Terpadu Satu Pintu Provinsi Riau, setelah membaca Surat Permohonan Riset dari : **Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Suska Riau, Nomor : Un.04/F.I/PP.00.9/5001/2018** Tanggal 5 Juli 2018, dengan ini memberikan rekomendasi kepada

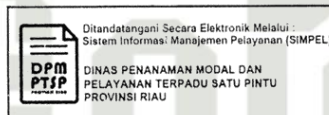
- | | |
|----------------------|--|
| 1. Nama | : RAHMAN ANUGRAH AGUNG PUTRA |
| 2. NIM / KTP | : 11325100028 |
| 3. Program Studi | : EKONOMI SYARIAH |
| 4. Jenjang | : S1 |
| 5. Alamat | : PEKANBARU |
| 6. Judul Penelitian | : Analisis Pengaruh Pelantikan Gubernur DKI Jakarta Periode 2017-2022 Terhadap Abnormal Return Saham - Saham Syariah Jakarta Islamic Index |
| 7. Lokasi Penelitian | : BURSA EFEK INDONESIA KANTOR PERWAKILAN RIAU |

Dengan Ketentuan sebagai berikut:

1. Tidak melakukan kegiatan yang menyimpang dari ketentuan yang telah ditetapkan yang tidak ada hubungan dengan kegiatan ini.
2. Pelaksanaan Kegiatan Penelitian dan Pengumpulan Data ini berlangsung selama 6 (enam) bulan terhitung mulai tanggal rekomendasi ini dibuat.

Demikian Rekomendasi ini diberikan agar dapat digunakan sebagaimana mestinya dan kepada pihak yang terkait diharapkan untuk dapat memberikan kemudahan dan membantu kelancaran kegiatan Penelitian dan Pengumpulan Data ini dan terima kasih.

Dibuat di : Pekanbaru
 Pada Tanggal : 6 Juli 2018



Tembusan :

Disampaikan Kepada Yth :

1. Kepala Badan Kesatuan Bangsa dan Politik Provinsi Riau di Pekanbaru
2. Kepala Kantor Perwakilan Bursa Efek Indonesia
3. Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Suska Riau di Pekanbaru
4. Yang Bersangkutan

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.



FORMULIR KETERANGAN

Nomor : Form Riset-00602/BEIPWI/07-2018
 Tanggal : 12 Juli 2018
 Kepada Yth. : Bapak/Ibu Dekan Fakultas Syariah dan Hukum
 UIN Suska Riau
 Alamat : Jl. H.R Soebrantas No 155 KM. 15 Simpang Baru, Panam Pekanbaru

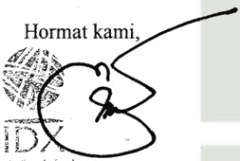
Dengan ini kami menerangkan bahwa mahasiswa di bawah ini:

Nama : Rahman Anugrah Agung Putra
 NIM : 11325100028
 Jurusan : Ekonomi Syariah

Telah menggunakan data data yang tersedia di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk penyusunan Skripsi dengan judul "Analisis Pengaruh Pelantikan Gubernur DKI Jakarta Periode 2017 – 2022 Terhadap Abnormal Return Saham – Saham Syariah Jakarta Islamic Index"

Selanjutnya mohon untuk mengirimkan 1 (satu) copy skripsi tersebut sebagai bukti bagi kami dan untuk melengkapi Referensi Penelitian di Pasar Modal Indonesia.

Hormat kami,



Emon Sulaeman
 Kepala Kantor Perwakilan 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.



JURNAL HUKUM ISLAM

مجلة الأحكام الشرعية

Journal For Islamic Law

Jl. H.R. Soebrantas No. 155 KM 18 Simpang Baru, Panam Pekanbaru 28293

Po. Box 1004 Telp. (0761) 561645 Fax. (0761) 562052

www. Jurnalhukumislam.com email. admin@jurnalhukumislam.com

HP. 081275158167 – 085213573669

SURAT KETERANGAN

Pengelola Jurnal Hukum Islam dengan ini menerangkan bahwa:


Nama : **RAHMAN ANUGRAH AGUNG PUTRA**
 NIM : 11325100028
 Jurusan : **EKONOMI SYARIAH**
 Judul : **ANALISIS PASAR SAHAM SYARIAH JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PADA PELANTIKAN GUBERNUR DKI JAKARTA ANIES BASWEDAN TERHADAP ABNORMAL RETURN**

Pembimbing : **Jonnius, SE., MM**

Nama tersebut diatas telah menyerahkan jurnal Skripsi sesuai dengan pedoman yang telah ditetapkan.

Pekanbaru, 18 November 2019

An. Pimpinan Redaksi


M. Alpi Svahrin, SH., MH., CPL
 NIP. 198804302019031010

UIN SUSKA RIAU

RIWAYAT HIDUP



Penulis bernama Rahman Anugrah Agung Putra, lahir pada tanggal 09 November 1994 di Bandar Lampung. Penulis merupakan Putra ke 4 dari 5 bersaudara dari pasangan ayahanda DR. Muhammad Ali Sadikin (Alm) dan ibunda Rahmadiyah Ningsih (Alm). Pendidikan formal yang pernah ditempuh oleh penulis adalah Sekolah Dasar Negeri 180 Kota Palembang, lulus pada tahun 2006. Selanjutnya penulis melanjutkan pendidikan di SMP Negeri 20 Kota Pekanbaru, lulus pada tahun 2009. Setelah itu, penulis melanjutkan pendidikan di SMA Muhammadiyah Pekanbaru, lulus pada tahun 2013. Kemudian pada tahun 2013 penulis melanjutkan studi ke Jurusan Ekonomi Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau. Pada bulan Juli sampai dengan akhir Juli 2016 penulis mengikuti program Kuliah Kerja Nyata (KKN) yang berlokasi di Desa Tandun Barat, Kec. Tandun, Kab. Rokan Hulu. Dan diamanahkan sebagai Kordinator desa sekaligus wakil Kordinator kecamatan.

Semasa menjadi mahasiswa penulis aktif di Galeri Investasi Syariah dan ikut serta membentuk Kelompok Study Pasar Modal(KSPM) dan diamanahkan menjadi Direktur bidang Pengembangan 2016 - 2017 lalu menjadi Komisariss Bidang Pengembangan 2017-2019. Penulis mengikuti Sidang Munaqasyah yang dihasanakan oleh Fakultas Syariaah dan Hukum pada hari 24 November 2019 dengan penelitian yang berjudul “ **Analisa Pasar Saham Syari’ah Jakarta Islamic Indeks (JII) Pada Pelantikan Gubernur DKI Jakarta Anies Baswedan terhadap Abnormal Return**” dan dinyatakan lulus dengan nilai kripsi A-.

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.