

Abstract

An information was published as an announcement will give a signal to investors in making investment decisions. The market will react to an announcement, if the announcement containing a positive value. This study aims to examine and analyze whether there are differences market reaction on entering and deleting stock in JII before and after the announcement of the composition index changes. In addition, this study also examine and analyze whether there are differences market reaction on constant and unconstant stock in JII before and after the announcement of the composition index changes. This study used even study method. To measure market reaction we calculate the abnormal return, relative abnormal volume, and relative bid-ask spread. Our finding shows that there are a difference market's reaction on entering and deleting stock in JII after the announcement of the composition index changes. In addition, this study also shows that there are differences market reaction on constant and unconstant stock in JII before and after the announcement of the composition index changes.

Keywords: Market Reaction, Information, and Composition Index Changes.

Abstrak

Suatu informasi yang dipublikasikan sebagai suatu pengumuman akan memberikan signal bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi. Pasar akan bereaksi terhadap suatu pengumuman, jika pengumuman tersebut mengandung nilai positif. Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisa apakah terdapat perbedaan reaksi pasar antara saham masuk dan saham keluar JII sebelum dan sesudah pengumuman perubahan komposisi index. Disamping itu, penelitian ini juga menguji dan menganalisa apakah terdapat perbedaan reaksi pasar antara saham konstan dan tidak konstan di JII sebelum dan sesudah pengumuman perubahan komposisi index. Alat uji yang digunakan dalam penelitian ini adalah abnormal return, abnormal volume, dan bid-ask spread. Hasil penelitian menunjukkan bahwasannya terdapat perbedaan reaksi pasar antara saham masuk dan saham keluar dari. Disamping itu, penelitian ini juga menunjukkan terdapat perbedaan reaksi pasar antara saham yang konstan dan saham yang tidak konstan di JII.

Kata kunci: Reaksi pasar, Informasi, dan Perubahan Komposisi index.

RIWAYAT HIDUP PENULIS

1. Nama lengkap : BAMBANG SUTRISNO
2. NIM : 120221100111
3. Jurusan/ Fakultas : Akuntansi / Ekonomi dan Bisnis
4. Institut : Universitas Trunojoyo Madura
5. Tempat/tgl. lahir : Pamekasan, 08 September 1992
6. Alamat lengkap : Jl. Jalmak Rt 02 Rw 04, Pamekasan
Telp. / HP. : 085649850384
E-mail : bambang.s92@gmail.com
7. Riwayat pendidikan
 - a. SD (sederajat) : SDN Jalmak II, lulus tahun 2005
 - b. SMP (sederajat) : SMP Negeri 4 Pamekasan, lulus tahun 2008
 - c. SMA (sederajat) : SMA Negeri 3 Pamekasan, lulus tahun 2011
8. Hobi : Menulis, Menyanyi, Dan Olahraga.
9. Bahasa asing yang dikuasai : Bahasa Inggris



A. PENGALAMAN ORGANISASI

Tahun	Organisasi	Jabatan
2004-2007	Pramuka	Anggota
2008-2010	Broadcasting	Penyiar
2011-2012	Casmuga	Humas dan Pendanaan
2012-2013	UKM SEFiS	Vice Manager RnD
2013-2014	UKM SEFiS	Manager HRD
2013-2014	Pengurus Asrama UTM	Musahil
2014-2015	BEM Fakultas Ekonomi dan Bisnis	Co. Divisi Keilmuan
2015-2016	Lembaga Lazis Al-Haromain	Ketua Cabang Bangkalan

C. PELATIHAN/WORKSHOP/PEMBICARA/MAGANG

Tahun	Jenis Pelatihan
2013	Pelatihan Metode Penelitian
2014	Pemateri Kaderisasi UMKF SEFiS
2014	Penyusunan Proposal Usaha BMC
2014	Workshop Teori Akuntansi Syariah
2014	Pelatihan Pembuatan Blog
2014	Workshop Lembaga Keuangan Syariah BMT UGT Sidogiri, Pasuruan
2014	Magang di KPP Pratama Pamekasan
2015	Guest Lecture Peran Audit Investigatif dalam Pembangunan Fraud Control Plan untuk Menciptakan Tata Kelola Perusahaan yang Baik
2016	Pelatihan Auditing
2016	Pelatihan Penyusunan Keuangan berbasis Myob

D. DATA PRESTASI DAN PENGHARGAAN

Tahun	Jenis Prestasi/Penghargaan
2013	Finalis LKTEI SECMEN UB
2014	Juara 1 LKTIM FE UTM
2014	Juara 2 LKTM UTM
2014	Juara 2 LKTI UMKF Penalaran
2014	Pemakalah Ejavec2014 BI Regional JATIM
2014	Juara 1 Mawapres FE UTM
2015	Semi Finalis Accounting Debate Competition Unesa
2015	Juara 1 Mawapres FE UTM
2015	Juara 2 Mawapres UTM
2015	Lolos PKM GT dana insentif 3 juta
2016	Lolos Jurnal SNA Lampung

PERSEMBAHAN DAN MOTTO

PERSEMBAHAN

**Alhamdulillah,
Karya kecil ini Saya persembahkan untuk
KEDUA ORANGTUA SAYA
Serta
Orang-orang yang senantiasa mendukung dan mendoakan saya**

MOTTO

**Semua yang ada di dunia dan di akhirat adalah milik Allah
Maka cukuplah Allah tempat engkau meminta
Pabila kesulitan dan musibah telah datang kepadamu cukuplah Allah sebagai
penolong dan pelindungmu
Sungguh Allah Maha Mengetahui isi hati hamba-hambanya
Tanpa perenungan yang dalam pun, Hidup tanpa Tujuan dan
tanpa Tindakan hanyalah hayalan semata
Besarkanlah Mimpimu dan teruslah melangkah
Teruslah belajar, berkarya, dan menginspirasi dunia
Jadilah Cahaya diatas Cahaya**

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul "Analisis Daya Magnet Pasar Sebelum dan Sesudah Perubahan Komposisi Index Syariah : Bukti Empiris di Indonesia". Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Universitas Trunojoyo Madura.

Penulis sadar sepenuhnya bahwa skripsi ini tidak akan dapat terselesaikan tanpa adanya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, pada kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Allah SWT, atas segala limpahan rahmat, hidayah, serta karunia-Nya yang telah memberikan kesempatan dan kemampuan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Nabi Muhammad SAW sebagai penerang kehidupan dan suri tauladan penulis.
3. Bapak "Satrawi" dan Ibu "Marsiatus" yang telah memberikan kepercayaan kepada anaknya untuk kuliah. Terimakasih atas do'a, dukungan, kasih sayang, dan kesempatannya. Semoga anakmu si Bungsu ini mampu berbakti dan membahagiakan Bapak dan Ibu.
4. Bapak Dr. Drs. Ec. H. Muh. Syarif, M.Si selaku Rektor Universitas Trunojoyo Madura.
5. Bapak Dr. H. Pribanus Wantara, Drs., MM. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Trunojoyo Madura.
6. Bapak Fathor As, S.E.,M.M selaku PD III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Trunojoyo Madura.

7. Bapak Achdiar Redy Setiawan, SE., MSA., Ak., CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Trunojoyo Madura.
8. Bapak Dr. Tarjo, SE., MSi., CFE selaku Dosen Pembimbing I yang dengan sabar membimbing, memotivasi, mengarahkan, dan bersedia meluangkan banyak waktu untuk memberikan bimbingan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
9. Ibu Anis Wulandari, S.E., M.SA., Ak selaku dosen pembimbing II yang dengan sabar membimbing, memotivasi, mengarahkan, dan bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
10. Bapak Prof. Dr. H. M. Nizarul Alim selaku Guru Spiritual Penulis dan Dosen Konsentrasi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Trunojoyo Madura.
11. Ibu Rindah dan Ibu Robiatul Auliyah selaku dosen wali yang telah memberikan arahan kepada penulis selama masa studi.
12. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Trunojoyo Madura dengan segala dedikasinya yang telah memberikan pengetahuan serta bimbingan kepada penulis selama masa perkuliahan.
13. Ustad Yusuf Mansur sebagai Guru spritual penulis yang telah memberikan pencerahan hidup kepada penulis akan tugas utama hidup di dunia.
14. Kakak-kakakku yang hebat, Supriyadi dan Elli Nur Imani atas segala do'a, semangat, nasehat, dan kasih sayangnnya. Semoga kita sehat selalu dan dan diberkati hidup dan rezeki yang halal oleh Sang Kholik.

15. Ponakanku, Ifa, Kia, Fahim, dan Jasmin terimakasih ya atas keramaiannya.
Om kangen kalian.
16. Teman-teman Neutron 12, mator sakalangkong atas kebersamaan
Kenangan, dan kekompakannya, sukses untuk semua.
17. Teman-teman Akuntansi 2012, kususnya AK-C terimakasih atas
kebersamaan, kekompakan, keramaian, dan moment indahny.
18. Teman-teman seperjuangan Nurma, Dwi, Desi, April, dan Flow (Anak-anak
Bimbingan pak Tarjo) atas berbagi semangat, informasi, dan canda tawa.
Semoga apa yang kita tulis memberikan manfaat bagi orang lain dan
dicatatat sebagai amal ibadah. Let's go to take predicate Master
Accounting.
19. Teman-teman SEFiSER, Syukron atas segalanya. You are wonderfull.
20. Teman-teman Asrama 12, kususnya Kamar 303 (M. Basri, Arda Dwi
Angga, Irfan, Zulfikar, dan Fahmi) thanks atas kebersamaan,
kenangannya, dan kekompakannya.
21. Teman-teman Musahil 13 (Mas fauzi, Mas Helmi, Kholik, Antok, Mustakim,
Mas Akh. Basri, Mas Fendi, Mas Habibur, Luhur dll). You are unic and
Amazing.
22. Teman-teman BEM-FEB UTM 2015 Thank atas berbagi pengalamanya.
23. Teman-teman LDIM (Kurniawan, Wahyu Hidayat, Wahyudi, hadi, rofii,
Yoyok Siswanto, Irfan Aris K), khusus akh Hafid terimakasih banyak atas,
saran, dukungan, do'a, dan ilmunya. You are The best.
24. Teman-teman pengurus Lazis Al-Haromain Cab.Bangkalan Thanks untuk
kerja samanya, tetap semangat dan jaga kekompakan untuk banyak
membantu orang.

25. Teman-teman Muchochol (Abah, Aceng, Macho, dan Cahuy) kalankong yeh atas kakancaannah.
26. Sahabat - sahabat terhebatku (Komarul, Arafah Pramasto, Doni Fernandi, R Dimas Adji W, Yunita Diana Putri, Ilham Dwi Arirohman, Hendri Arisandi, Yordan, Syafiudin Accen, Gafiqi Amhari Putra,) terima kasih atas persahabatan yang tak akan pernah penulis lupakan. Terima kasih telah menjadi keluarga kecil penulis yang telah sabar mengajari dan mengingatkan penulis.
27. KKN 43 Desa Pamorah, walaupun hanya bersama dua puluh empat hari tapi kenangan bersama kalian tidak bisa tergantikan. Waktu singkat yang penuh kenangan hingga tak bisa dituliskan dengan kata, Kalian menginspirasi.
28. Warga Pamorah, terutama Pak Kades Mohammad Na'i, Mas Azis, Mas Ansor, Mbak Yuli, Mas Toyyib, Mas Yanto, Wahyu, Mak ebok, Mbah Gokil, dan Pemuda Desa Pamorah Kalian Luar biasa.
29. Berbagai pihak yang tidak mampu penulis sebutkan satu persatu, terima kasih atas bantuannya kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Skripsi ini disusun dengan keterbatasan kemampuan dan pengetahuan penulis. Namun penulis berharap skripsi ini mampu memberikan manfaat bagi semua pihak serta peneliti selanjutnya yang dapat mengembangkan khazanah pengetahuan.

Bangkalan, 22 Mei 2016

Penulis,

Bambang Sutrisno

DAFTAR ISI

Halaman judul	ii
Halaman Persetujuan	iii
Lembar Pengesahan.....	iv
Lembar Pernyataan Keaslian Karya Tulis Skripsi	v
Abstrak	vi
Daftar Riwayat Hidup	viii
Persembahan dan Motto.....	x
Kata Pengantar	xi
Daftar Isi	xv
Daftar Gambar	xvii
Daftar Tabel.....	xviii
Bab 1 Pendahuluan.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	6
Bab 2 Landasan Teori.....	7
2.1 Teori Pesinyalan (<i>Signaling Teory</i>)	7
2.2 Efisiensi Pasar (<i>Market Efficient</i>).....	8
2.3 Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	12
2.4 Pengertian Saham	17
2.5 Saham Syariah	17
2.6 Rerangka Pemikiran	20

2.7 Pengembangan Hipotesis dan Penelitian Sebelumnya	21
Bab 3 Metode Penelitian	26
3.1 Jenis Penelitian	26
3.2 Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel.....	26
3.3 Teknik Pengumpulan Data	27
3.4 Definisi Operasional Variabel	28
3.5 Teknik Analisis Data	30
3.6 Uji Hipotesis	31
Bab 4 Hasil dan Pembahasan	34
4.1 Gambaran Umum Sampel	34
4.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	36
4.3 Uji Normalitas Data.....	42
4.4 Hasil Pengujian Hipotesis dan Pembahasan	46
Bab 5 Penutup	53
5.1 Kesimpulan	53
5.2 Keterbatasan	53
5.2 Saran.....	54
Daftar Pustaka	55
Lampiran-Lampiran	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Saham Syariah	2
Gambar 2.1 Kandungan Informasi Suatu Pengumuman	12
Gambar 2.2 Efisiensi Pasar Secara Informasi	13
Gambar 2.3 Rerangka Berfikir	20

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Penentuan Sampel Saham Masuk JII	37
Tabel 4.2 Penentuan Sampel Saham Keluar JII	38
Tabel 4.3 Penentuan Sampel Saham Konstan Di JII	40
Tabel 4.4 Penentuan Sample Saham Tidak Konstan Di JII	41
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif Saham Masuk JII	43
Tabel 4.6 Statistik Deskriptif Saham Keluar JII	44
Tabel 4.7 Statistik Deskriptif Saham Konstan Di JII	45
Tabel 4.8 Statistik Deskriptif Saham Tidak Konstan Di JII	46
Tabel 4.9 Uji U Mann Whitney Saham Masuk dan Keluar JII	47
Tabel 4.10 Uji U Mann Whitney saham konstan dan tidak konstan di JII.....	50