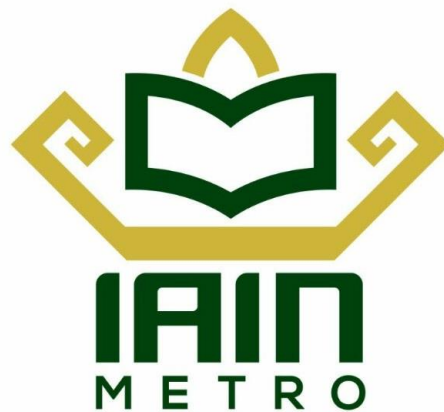


SKRIPSI

**ANALISIS PERBANDINGAN HARGA SAHAM SYARIAH
SEBELUM DAN SESUDAH PEMBAGIAN DEVIDEN
(Studi Terhadap *Jakarta Islamic Index*)**

Oleh:

**FIRA MILASARI
NPM.1903011048**



**Jurusan Ekonomi Syariah
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI (IAIN) METRO
1444 H/2023 M**

**ANALISIS PERBANDINGAN HARGA SAHAM SYARIAH SEBELUM
DAN SESUDAH PEMBAGIAN DEVIDEN
(Studi Terhadap *Jakarta Islamic Index*)**

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi (S.E)

Oleh:

FIRA MILASARI
NPM. 1903011048

Pembimbing: Dr. Mat Jalil, M.Hum

Jurusan Ekonomi Syariah
Fakultas Ekonomi dan Biasnis Islam

**INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI (IAIN) METRO
1444H / 2023 M**



**KEMENTERIAN AGAMA RI
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI METRO
(IAIN) METROFAKULTAS EKONOMI DAN
BISNIS ISLAM**

Jl. Ki Hajar Dewantara Kampus 15 A Iringmulyo, Metro Timur Kota Metro Telp. (0725) 41507
Fax. (0725) 47296

NOTA DINAS

Nomor : -
Lampiran : 1 (satu) berkas
Perihal : **Pengajuan Permohonan untuk di Munaqosyahkan**

Kepada Yth,
Dekan Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Islam IAIN Metro
Di-

Tempat

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Setelah kami adakan pemeriksaan dan bimbingan seperlunya
maka Skripsi yang disusun oleh:

Nama : Fira Milasari
NPM : 1903011048
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jurusan : Ekonomi Syariah
Judul : Analisis Perbandingan Harga Saham Syariah Sebelum Dan
Skripsi : Sesudah Pembagian Deviden (Studi Terhadap *Jakarta Islamic
Index*)

Sudah kami setujui dan dapat diajukan ke Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Islam untuk di Munaqosyahkan. Demikian harapan kami dan
atau penerimaannya, kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Metro, 13 Juni 2023
Dosen Pembimbing,

Dr. Mat Jafil, M.Hum
NIP. 19620812 199803 1 001

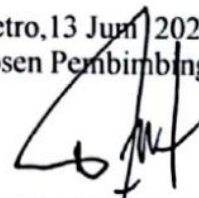
HALAMAN PERSETUJUAN

Judul : Analisis Perbandingan Harga Saham Syariah Sebelum Dan
Skripsi : Sesudah Pembagian Deviden (Studi Terhadap *Jakarta Islamic Index*)
Nama : Fira Milasari
NPM : 1903011048
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jurusan : Ekonomi Syariah

MENYETUJUI

Untuk di munaqosyahkan dalam sidang munaqosyah Fakultas
Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Metro.

Metro, 13 Juni 2023
Dosen Pembimbing,



Dr. Mat Jalli, M.Hum
NIP. 19620812 199803 1 001



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI METRO
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jl. Ki Hajar Dewantara Kampus 15 A Iringmulyo, Metro Timur Kota Metro Telp. (0725)
41507 Fax. (0725) 47296

PENGESAHAN SKRIPSI

No: B-2433 / W-28.3 / D / PP-00-9 / 07 / 2023

Skripsi dengan judul : ANALISIS PERBANDINGAN HARGA SAHAM SYARIAH
SEBELUM DAN SESUDAH PEMBAGIAN DEVIDEN (STUDI TERHADAP
JAKARTA ISLAMIC INDEX), disusun oleh : Fira Milasari, NPM:1903011048,
Jurusan:Ekonomi Syariah, telah diujikan dalam Sidang Munaqosyah Fakultas Ekonomi
dan Bisnis Islam pada hari/tanggal Senin, 19 Juni 2023.

TIM PENGUJI:

Ketua/Moderator	: Dr. Mat Jalil, M.Hum	(.....)
Penguji I	: Zumaroh, M.E.Sy	(.....)
Penguji II	: Hasrun Afandi US, SE., MM.	(.....)
Sekretaris	: Agus Alimuddin, M.E	(.....)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam

Dr. Siti Zulaikha, S.Ag., M.H
NIP. 19720611 199803 2001

ABSTRAK

ANALISIS PERBANDINGAN HARGA SAHAM SYARIAH SEBELUM DAN SESUDAH PEMBAGIAN DEVIDEN (STUDI PADA *JAKARTA ISLAMIC INDEX*)

**Oleh:
Fira Milasari**

Dividen merupakan distribusi laba kepada pemegang saham dalam bentuk aktiva atau saham perusahaan penerbit. Pembagian deviden merupakan salah satu faktor yang dapat mempengaruhi investor untuk berinvestasi. Besaran deviden yang dibagikan akan memberikan respon baik untuk investor membeli saham, karena dengan deviden yang dibagikan menunjukkan kinerja keuangan yang baik.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbandingan harga saham sebelum dan sesudah pembagian deviden pada Jakarta Islamic Index. Harga saham diukur dengan volume perdagangan.

Populasi penelitian adalah semua perusahaan yang rutin membagikan deviden dan tidak pernah delisting dari Jakarta Islamic Index pada tahun 2018-2022 yaitu sebanyak 30 perusahaan. Sampel diambil dengan metode purposive sampling dan diperoleh sampel sebanyak 10 perusahaan. Analisis data menggunakan uji beda melalui program SPSS 26.

Hasil penelitian menunjukkan terdapat perbedaan harga saham sebelum dan sesudah pembagian deviden. Dan tidak terdapat perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pembagian deviden.

Kata Kunci : *Harga Saham, Volume Perdagangan, Dividen*

ORISINALITAS PENELITIAN

Yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Fira Milasari
NPM : 1903011048
Jurusan : Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi ini secara keseluruhan adalah asli hasil penelitian saya kecuali bagian-bagian tertentu yang dirujuk dari sumbernya dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Metro, Mei 2023
Yang menyatakan,



Fira Milasari
NPM.1903011048

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا اتَّقُوا اللَّهَ وَلْتَنْظُرْ نَفْسٌ مَّا قَدَّمَتْ لِغَدٍ وَاتَّقُوا اللَّهَ إِنَّ

اللَّهُ خَبِيرٌ بِمَا تَعْمَلُونَ ﴿١٨﴾

Artinya: “Wahai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap orang memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat). Bertakwalah kepada Allah. Sesungguhnya Allah Maha Teliti terhadap apa yang kamu kerjakan.” (Q.s Al-Ḥasyr :18)

PERSEMBAHAN

Dengan rasa syukur kepada Allah SWT. yang telah melimpahkan karunia dan hidayah-Nya, peneliti persembahkan skripsi ini kepada:

1. Kedua orang tuaku tercinta, Bapak Sariyanto dan Ibu Sumining yang selama ini tiada henti memberikan doa , semangat, kasih sayang, motivasi dan inspirasi untuk kesuksesan ku.
2. Yang tersayang seluruh keluarga yang selalu mendukungku dan memberikan semangat hingga menyelesaikan studi.
3. Dosen pembimbing skripsiku Bapak Mat Jalil, M.Hum yang selalu memberikan bimbingan serta motivasi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
4. Teman-temanku yang selalu membantu dan memberikan semangat serta yang selalu membuat cerita bersama dalam menyelesaikan masa perkuliahan ini.
5. Almamater tercinta IAIN Metro yang menjadi tempat peneliti menuntut ilmu.

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kehadirat Allah SWT, atas taufik hidayah dan inayah-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan Proposal Skripsi dengan judul “Analisis Perbandingan Harga Saham Syariah Sebelum dan Sesudah Pembagian Deviden (Studi Terhadap *Jakarta Islamic Index*)”.

Dalam upaya penyelesaian proposal skripsi ini, peneliti telah menerima banyak bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karenanya peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Hj. Siti Nurjanah, M.Ag, PIA, selaku Rektor Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Metro
2. Bapak Dr. Siti Zulaikha, S.Ag,M.H, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
3. Bapak Yudhistira Ardana, M.E.K, selaku ketua Prodi Ekonomi Syariah
4. Bapak Dr. Mat Jalil, M.Hum, selaku pembimbing skripsi pada penelitian ini, yang telah banyak memberikan masukan, bimbingan, arahan dan saran-saran yang baik dalam pembuatan proposal skripsi ini. Terimakasih atas kesabarannya dalam membimbing penulis selama ini, semoga kebaikan beliau dibalas oleh Allah SWT.
5. Bapak dan Ibu Dosen/Karyawan IAIN Metro yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan sarana prasarana selama peneliti menempuh pendidikan.

Peneliti menyadari masih jauh dari kata sempurna proposal skripsi ini. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran yang bermanfaat untuk revisi proposal ini dimasa mendatang yang akan membantu pemahaman kita tentang investasi saham.

Metro, Juni 2023

Peneliti,



Fira Milasari

1903011048

DAFTAR ISI

	Hal.
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
NOTA DINAS	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
ABSTRAK	v
HALAMAN ORISINALITAS PENELITIAN	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
Daftar Tabel	xiv
Daftar Gambar	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	5
C. Batasan Masalah	5
D. Rumusan Masalah	6
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
F. Penelitian yang Relevan	7
BAB II LANDASAN TEORI	9
A. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	9
B. Pasar Modal	10
1. Pengertian Pasar Modal	10
2. Landasan Hukum Pasar Modal	11
3. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Pasar Modal	12

C. Harga Saham	13
1. Pengertian Harga Saham.....	13
2. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham	14
D. Deviden	16
1. Pengertian Deviden	16
2. Jenis-jenis Deviden	17
3. Kebijakan Deviden	19
E. Volume Perdagangan Saham	19
1. Pengertian Volume Perdagangan Saham	19
2. Faktor-faktor Volume Perdagangan Saham	20
F. Kerangka Berfikir	21
G. Hipotesis Penelitian	21
BAB III METODE PENELITIAN	23
A. Rancangan Penelitian	23
B. Definisi Operasional Variabel.....	24
C. Populasi, Sampel dan Teknik Sampel.....	24
1. Populasi	25
2. Sampel	25
3. Teknik Pengambilan Sampel.....	26
D. Teknik Pengumpulan Data.....	26
E. Instrumen Penelitian.....	27
F. Teknik Analisis Data.....	28
1. Uji Asumsi Klasik	28
2. Uji Hipotesis	29
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	32
A. Hasil Penelitian	32
1. Gambaran Objek Penelitian	32
2. Deskripsi Data Hasil Penelitian	37
3. Pengujian Hipotesis	42

B. Pembahasan	44
BAB V PENUTUP	47
A. Kesimpulan	47
B. Saran	48

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN-LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1.1 Jumlah Investor Syariah	3
1.2 Penelitian Relevan	7
3.1 Daftar Sampel Saham JII	25
3.2 Kriteria Pengambilan Sampel	26
4.1 Hasil Analisis Deskriptif Harga Saham	38
4.2 Hasil Analisis Deskriptif Volume Perdagangan Saham	38
4.3 Hasil Uji Kolmogorov Smirnov Harga Saham	39
4.4 Hasil Uji Kolmogorov Smirnov Volume Perdagangan Saham	40
4.5 Hasil Uji <i>Paired Sampel t-Test</i> Harga Saham	43
4.6 Hasil Uji <i>Paired Sampel t-Test</i> Volume Perdagangan	43

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
4.1 Hasil Uji Heterokedasitas Harga Saham	41
4.2 Hasil Uji Heterokedasitas Volume Perdagangan Saham	42

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan pasar kongkret atau abstrak yang mempertemukan pihak yang menawarkan dan yang memerlukan dana jangka panjang, yaitu jangka satu tahun ke atas. Perdagangan aset keuangan jangka panjang di pasar modal berfungsi sebagai jembatan antara investor dan korporasi lembaga pemerintah.¹ Instrumen keuangan yang diperdagangkan dipasar modal merupakan instrumen jangka panjang (jangka waktu lebih dari 1 tahun) seperti saham, waran, obligasi, reksadana dan lain-lain. Undang-Undang Pasar Modal No. 8 tahun 1995 mendefinisikan pasar modal sebagai 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.²

Pasar modal memiliki peran besar bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal menjalankan dua fungsi sekaligus, yaitu fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Pasar modal mempunyai fungsi ekonomi dikarenakan pasar yang menyediakan fasilitas atau wahana yang mempertemukan dua kepentingan, yaitu pihak yang memiliki kelebihan dana (investor) dan pihak yang memerlukan dana (*issuer*). Dengan adanya pasar modal maka pihak yang memiliki dana dapat menginvestasikan dana tersebut dengan harapan

¹ Indah Yuliana, *Investasi Produk Keuangan Syariah* (Malang:UIN-Maliki Press, 2010), 34.

² Mia Lasmi Wardiyah, *Manajemen Pasar Uang Dan Pasar Modal* (Bandung:Pustaka Setia, 2017), 13.

memperoleh imbalan (*return*) sedangkan pihak *issuer* (dalam hal ini perusahaan) dapat memanfaatkan dana tersebut untuk kepentingan investasi tanpa harus menunggu tersedianya dana dari operasi perusahaan. Pasar Modal memiliki fungsi keuangan karena pasar modal memberikan kemungkinan dan kesempatan memperoleh imbalan (*return*) bagi pemilik dana, sesuai dengan karakteristik investasi yang dipilih.³

Globalisasi semakin tumbuh dan berkembang masyarakat lebih tertarik untuk menanamkan dana atau asetnya di salah satu produk pasar modal yaitu saham. Saham merupakan produk investasi yang banyak diminati oleh masyarakat. Investasi dapat dimaknai sebagai sebuah komitmen penempatan sumber daya baik berupa dana atau pun aset lainnya, dengan harapan akan memperoleh keuntungan di masa yang akan datang. Melalui pasar modal inilah, investor mendapat jalan alternatif pengembangan aset untuk meningkatkan nilainya.

Di Indonesia pasar modal memiliki perkembangan yang cukup pesat, adanya investor syariah yang menyisipkan nilai Islami ke dalam transaksi pada bursa saham menunjukkan perkembangan transaksi perekonomian negeri yang semakin sesuai tuntutan agama. Minat masyarakat muslim Indonesia untuk berinvestasi pada saham syariah juga dikarenakan legalitas yang telah diresmikan dan lindungi dasar hukum islam yang kuat seperti adanya fatwa terkait pasar modal syariah yang menerapkan prinsip syariat islam yang diterbitkan oleh Majelis Ulama Indonesia atau MUI. Adanya legalitas

³ Devara Rustiana, Sarah Ramadhani, “*Strategi di Pasar Modal Syariah*”, Jurnal Ilmu Komputer Ekonomi dan Manajemen : Vol. 2 No. 1 Tahun 2022, 79.

tersebut yang membuat masyarakat percaya terhadap transaksi pasar modal syariah.⁴ Perkembangan pasar modal syariah dalam beberapa tahun terakhir sangat pesat dan baik. Jumlah investor syariah yang meningkat dalam beberapa tahun terakhir dapat dilihat dari data pada tabel berikut ini:

Tabel 1.1
Jumlah Investor Syariah Tahun 2018-2022

No.	Tahun	Jumlah Investor
1.	2018	44.536
2.	2019	68.599
3.	2020	85.889
4.	2021	105.174
5.	2022	114.116

Sumber Data: Data diolah dari <https://www.cnbcindonesia.com>

Berdasarkan data diatas, menunjukkan bahwa jumlah investor syariah pada tahun 2018 sampai tahun 2022 selalu mengalami peningkatan yang sangat pesat. Dilihat dari data tersebut menunjukkan minat masyarakat untuk berinvestasi, khususnya pada saham syariah yang semakin tinggi. Saham merupakan sebuah surat bukti atas kepemilikan sebuah perusahaan. Para investor pemegang saham memiliki hak atas keuntungan yang diperoleh dari hasil investasi. Keuntungan yang diperoleh bagi pemegang saham bersumber dari dua hal, yaitu deviden dan *capital gain*.

Harga saham selalu mengalami perubahan setiap harinya. Investor harus mampu memperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham. Faktor-faktor yang mempengaruhi fluktuasi harga saham dapat berasal dari

⁴ Andriani, "Jumlah Investor Syariah Dan Harga Saham (Potret Harga Saham Pada JII Masa Pandemi Covid-19)," *Proceedings of Islamic Economics* : Volume 1, Issue 1, 2022, 28.

internal maupun eksternal. Salah satu faktor internal yang dapat mempengaruhi pergerakan harga saham adalah pembagian dividen.⁵ Dividen adalah keputusan apakah laba yang dihasilkan perusahaan pada akhir periode dibagikan kepada para pemilik saham sebagai dividen atau laba tersebut ditahan sebagai penambah modal perusahaan yang akan digunakan dalam kegiatan, atau investasi pengembangan perusahaan dimasa yang akan datang. Perusahaan yang mengambil keputusan laba yang dihasilkan dibagikan sebagai dividen kepada para pemegang saham merupakan sinyal bagi investor.⁶

Investor akan menggunakan pengumuman dividen sebagai informasi untuk menilai harga saham perusahaan. Pembagian dividen akan mengakibatkan adanya perbedaan tanggapan antara para investor di dalam pasar modal. Hal ini diindikasikan dengan perubahan harga saham dan volume perdagangan saham. Apabila pengumuman dividen menimbulkan perubahan pada harga saham dan volume perdagangan saham, menandakan bahwa pengumuman dividen mengandung suatu informasi yang penting bagi investor. Reaksi pasar terhadap suatu peristiwa dapat diukur menggunakan indikator volume perdagangan saham.

Berdasarkan pembahasan diatas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian tentang analisis perbandingan harga saham sebelum dan sesudah pembagian deviden yang terjadi pada *Jakarta Islamic Index* yang

⁵ Indah Yuliana, *Investasi Produk Keuangan Syariah*, 60.

⁶ Cut Ermiaati dkk, "Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2017", *niagawan*: Vol 8 No 2, 2019, 132.

terdaftar pada bursa efek Indonesia dalam tugas akhir ini dengan judul “**Analisis Perbandingan Harga Saham Syariah Sebelum Dan Sesudah Pembagian Deviden (Studi Terhadap Jakarta Islamix Index)**”.

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka dapat diidentifikasi permasalahannya sebagai berikut :

1. Apakah fluktuasi harga saham dipengaruhi oleh pembagian deviden?
2. Apakah volume perdagangan saham dipengaruhi oleh pembagian deviden?
3. Apakah *signal teory* dapat mempengaruhi harga dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pembagian deviden?

C. Batasan Masalah

Agar penelitian ini terarah pada permasalahan yang ditetapkan, maka penulis membatasi hanya menganalisa bagaimana perbandingan harga saham syariah sebelum dan sesudah pembagian deviden pada perusahaan yang terdaftar di *jakarta islamic index* periode 2018-2022. Pengamatan dilakukan setelah pembagian deviden kemudian melihat dampaknya pada harga saham 10 hari sebelum pembagian dan 10 hari sesudah pembagian deviden.

D. Rumusan Masalah

Permasalahan yang diambil dalam penelitian ini berawal dari pengumuman deviden oleh suatu perusahaan dampaknya pada suatu saham perusahaan. Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan untuk

mempermudah pembahasan, maka dapat dirumuskan masalah sebagai berikut

“Apakah pembagian deviden dapat berpengaruh terhadap harga saham?”

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian pada hakikatnya merupakan sesuatu yang hendak dicapai, yang dijadikan arahan atas apa yang harus dilakukan dalam penelitian. Adapun tujuan dari penelitian ini adalah mengetahui perbandingan harga saham sebelum dan sesudah pembagian deviden pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*.

2. Manfaat Penelitian

Adapun penelitian ini dapat berguna secara teoritis ataupun praktis:

a. Secara teoritis

Secara teoritis, penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai referensi untuk menambah pengetahuan mengenai perbedaan harga saham syariah sebelum dan sesudah pengumuman deviden.

b. Secara praktis

Secara praktis bagi perusahaan dapat digunakan untuk bahan pertimbangan dalam penentuan kebijakan deviden dan diharapkan dapat digunakan untuk membantu manajer keuangan dalam pengambilan keputusan dalam menentukan besarnya deviden yang dibayarkan.

F. Penelitian Relevan

Agar tidak terjadi pengulangan pembahasan maupun pengulangan penelitian dan juga dapat melengkapi wacana yang berkaitan dengan penelitian maka diperlukan wacana atau pengetahuan tentang penelitian-penelitian sejenis yang telah diteliti sebelumnya. Terkait dengan penelitian ini, sebelumnya telah ada beberapa penelitian yang mengangkat tema yang sama, yaitu sebagai berikut:

Tabel 1.2
Penelitian Relevan

Nama dan Judul Penelitian	Persamaan	Perbedaan	Hasil
Trisnawati (2017) Analisis Perbedaan Harga Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Stock Split</i> (Studi Pada Perusahaan Sektor Perdagangan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2016)	Metode Kuantitatif Variabel: <ul style="list-style-type: none"> • Harga Saham • <i>Event study</i> 	<i>Abnormal Return</i> menjadi indikator yang mempengaruhi harga saham Kebaruan: Peneliti menggunakan variabel <i>independent</i> pembagian deviden	Hasil perhitungan, pengujian dan pembahasan membuktikan bahwa terdapat perbedaan rata-rata <i>abnormal return</i> kumulatif yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman <i>stock split</i>
Nama dan Judul Penelitian	Persamaan	Perbedaan	Hasil
Nur Rezkiyani (2021)	Metode Kuantitatif	Perbedaan teknik pengumpulan data terletak pada	Terdapat perbedaan signifikan harga

Analisis Perbandingan Harga Saham Sebelum Dan Saat Adanya Pandemi Covid-19	Teknik pengambilan sampel (<i>purposive sampling</i>)	variabel bebas/ <i>independent</i> Kebaruan: Event study yang diambil pada JII	saham sebelum dan saat pandemi COVID-19
Chaela Natania (2018) Analisis Perbedaan Kinerja Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Buy Back</i> (Studi Kasus Pada PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk Dan PT Ace Hardware Indonesia Tbk Periode 2015)	Metode Kuantitatif Teknik pengambilan sampel (<i>purposive sampling</i>)	Perbedaan teknik pengumpulan data terletak pada variabel bebas/ <i>independent</i> Kebaruan: Pengambilan sampel pada saham syariah	Tidak terdapat perbedaan harga saham sebelum dan sesudah pembagian deviden

BAB II

LANDASAN TEORI

A. Pasar Modal

1. Pengertian Pasar Modal

Di hampir seluruh negara didunia ini memiliki pasar modal (*capital market*) kecuali bagi negara-negara yang masih berbenah dan belum mampu melepaskan diri dari persoalan ekonomi dan politik yang begitu parah. Maka keberadaan pasar modal dinegara tersebut dianggap belum begitu berjalan efektif. Keberadaan pasar modal disuatu negara bisa menjadi acuan untuk melihat tentang bagaimana kegairahan atau dinamisnya bisnis negara yang bersangkutan dalam menggerakkan berbagai kebijakan ekonominya seperti kebijakan fiskal dan moneter.

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. Pasar modal menurut UU No. 8 tahun 1995 adalah kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan yang berkaitan dengan efek diterbitkannya serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya. Peran yang dilakukan oleh pasar modal adalah menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana, khususnya diperuntukan untuk pembiayaan jangka panjang dari yang memiliki dana atau dikenal

dengan istilah lender ke perusahaan yang membutuhkan dana atau *borrower*. Biasanya dalam menjalankan aktivitasnya pasar modal menggunakan jasa pialang dan *underwriter*.¹

Dari penjelasan diatas dapat disimpulkan bahwa pasar modal merupakan tempat dimana bertemunya pihak kekurangan modal dengan pihak kelebihan modal (investor). Pihak kekurangan modal menjual sahamnya kepada investor digunakan untuk tambahan dana atau untuk memperkuat perusahaan. Sedangkan investor membeli saham dengan tujuan untuk memperoleh keuntungan dalam jangka waktu panjang.

2. Landasan Hukum Pasar Modal

Dalam rangka mengikuti laju perkembangan ekonomi yang semakin pesat dan menciptakan kegiatan pasar modal yang wajar, teratur, dan efisien serta melindungi para pemodal dan masyarakat, maka dilakukan penyempurnaan dan penajaman terhadap perangkat hukum pasar modal dengan disahkannya UU No. 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal.²

Pasar Modal Syariah adalah kegiatan yang terkait dengan penawaran umum dan perdagangan surat berharga, perusahaan publik terkait dengan penerbitan surat berharga, dan lembaga serta profesi terkait surat berharga yang dilakukan berdasarkan prinsip syariah. Pasar modal syariah di Indonesia juga diatur oleh Peraturan DSN MUI No.

¹ Irham Fahmi, *Rahasia Saham Dan Obligasi Strategi Meraih Keuntungan Tak Terbatas Dalam Bermain Saham Dan Obligasi* (Bandung:Alfabeta,2013),1-3.

² Endi Suhadi, “*Perspektif Penegakan Hukum Pasar Modal Indonesia: Menuju Pasar Modal Yang Handal*”, Volume 7 No. 1, Maret 2020, 37.

40/DSN-MUI/ X/2003. Peraturan tersebut mengatur jenis bisnis, produk, layanan, dan kontrak serta tidak boleh bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah ketika mengelola perusahaan terbuka atau perusahaan publik yang menerbitkan sekuritas syariah. Prinsip kehati-hatian dan tidak diperbolehkan untuk melakukan spekulasi dan manipulasi yang mengandung unsur dharar, gharar, riba, maisir, riswah, maksiyat, zhalim diberlakukan ketika melakukan transaksi.³ Seperti yang telah dijelaskan dalam Al-Qur'an Surah Al-Baqarah ayat 275 yaitu:

الَّذِينَ يَأْكُلُونَ الرِّبَا لَا يَقُومُونَ إِلَّا كَمَا يَقُومُ الَّذِي يَتَخَبَّطُهُ الشَّيْطَانُ مِنَ الْمَسِّ ذَٰلِكَ بِأَنَّهُمْ قَالُوا إِنَّمَا الْبَيْعُ مِثْلُ الرِّبَا وَأَحَلَّ اللَّهُ الْبَيْعَ وَحَرَّمَ الرِّبَا فَمَنْ جَاءَهُ مَوْعِظَةٌ مِنْ رَبِّهِ فَانْتَهَى فَلَهُ مَا سَلَفَ وَأَمْرُهُ إِلَى اللَّهِ وَمَنْ عَادَ فَأُولَٰئِكَ أَصْحَابُ النَّارِ هُمْ فِيهَا خَالِدُونَ ﴿٢٧٥﴾

Artinya: “Orang-orang yang memakan (bertransaksi dengan) riba tidak dapat berdiri, kecuali seperti orang yang berdiri sempoyongan karena kesurupan setan. Demikian itu terjadi karena mereka berkata bahwa jual beli itu sama dengan riba. Padahal, Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. Siapa pun yang telah sampai kepadanya peringatan dari Tuhannya (menyangkut riba), lalu dia berhenti sehingga apa yang telah diperolehnya dahulu menjadi miliknya dan urusannya (terserah) kepada Allah. Siapa yang mengulangi (transaksi riba), mereka itulah penghuni neraka. Mereka kekal di dalamnya.”⁴

3. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Pasar Modal

Pasar modal dapat berkembang dengan baik disebabkan oleh beberapa faktor. Faktor-faktor yang dapat mempengaruhi perkembangan pasar modal yaitu:

³ Bagas Heradhyaska, Pas Ingrid Pamesti, “Regulasi Dewan Pengawas Syariah Pasar Modal Syariah di Indonesia”, Jurnal Hukum Ekonomi Islam : Vol. 5 No. 1, July 2021, 84.

⁴ Kemenag dikutip pada 12 Februari 2023.

- a. *Supply* sekuritas. Faktor ini berarti harus banyak perusahaan yang bersedia menerbitkan sekuritas di pasar modal.
- b. *Demand* sekuritas. Faktor ini berarti bahwa harus ada anggota masyarakat yang memiliki jumlah dana yang cukup besar untuk digunakan membeli sekuritas yang ditawarkan.
- c. Kondisi politik dan ekonomi. Faktor ini akan mempengaruhi *Supply* dan *Demand* atas sekuritas. Kondisi politik yang stabil akan membantu pertumbuhan ekonomi yang pada akhirnya mempengaruhi *Supply* dan *Demand* sekuritas.
- d. Masalah hukum dan peraturan. Peraturan yang melindungi pemodal dari investasi yang tidak benar mutlak diperlukan, karena pembeli sekuritas pada dasarnya mengandalkan diri pada informasi yang disediakan oleh perusahaan yang menerbitkan sekuritas.
- e. Peran lembaga-lembaga pendukung pasar modal. Lembaga-lembaga seperti BAPEPAM, bursa efek, akuntan publik, *underwriter*, wali amanat, notaris, konsultan hukum dan lembaga *clearing*.⁵

B. Tori Sinyal (*Signalling Theory*)

1. Pengertian Teori Sinyal

Teori sinyal merupakan teori yang menyatakan bagaimana seharusnya perusahaan memberikan sinyal berupa informasi kepada pengguna laporan

⁵ Indah Yuliana, *Investasi Produk Keuangan Syariah.*, 40.

keuangan mengenai apa yang telah dilakukan oleh manajemen untuk merealisasikan keinginan pemilik. Teori ini menekankan pada pentingnya informasi yang dikeluarkan oleh perusahaan terhadap keputusan investasi oleh pihak luar. Informasi merupakan unsur penting bagi para investor dan pelaku bisnis karena informasi menyajikan keterangan, catatan ataupun gambaran baik untuk keadaan masa lalu, saat ini, maupun masa depan yang akan datang sebagai kelangsungan hidup suatu perusahaan dan bagaimana efek dalam pasar. Informasi yang dipublikasikan sebagai suatu pengumuman akan memberikan sinyal kepada investor dalam pengambilan keputusan investasi. Pada saat informasi tersebut diumumkan maka investor terlebih dahulu menganalisis dan menginterpretasikan informasi tersebut sebagai sinyal *good news* ataupun *bad news*.⁶

Perusahaan yang secara kualitas memang lebih bagus dituntut untuk kreatif dan berani menggunakan sinyal-sinyal tertentu yang menyiratkan bahwa diri mereka memang bagus dan tidak dapat disamakan dengan perusahaan lain yang tidak bagus. Salah satu metode yang dapat dilakukan oleh manajer adalah dengan menerapkan sebuah sinyal (signal) yang bisa jadi cukup mahal dan masih dapat dilakukan (*affordable*), oleh perusahaan mereka, tetapi akan sangat susah dilakukan atau ditiru oleh perusahaan yang berkualitas rendah karena memang terlalu mahal bagi mereka. Salah satu metode yang paling efektif dan bermanfaat adalah pemberian dividen dalam jumlah besar (*high dividend pay-out*).

⁶ M Rizal Amri, "Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham", Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi : Volume 11, Nomor 8, Agustus 2022, 3.

2. Jenis-Jenis Model Sinyal

Ada empat pilar utama model sinyal yang dikenal dalam literatur keuangan. Keempat model dimaksud adalah Model sinyal berbasis masa jatuh temponya utang (*signaling models of debt maturity choice*), Model sinyal berbasis investasi korporasi (*signaling models of corporate investment*), Model sinyal struktur keuangan (*signaling models of financial structure*), dan Model sinyal dividen (*dividend signaling model*). Berikut ini adalah ulasan masing-masing jenis model sinyal dimaksud.

a. Model Sinyal Berbasis Masa Jatuh Temponya Utang

Model sinyal berbasis masa jatuh temponya utang manajer akan memilih lama atau pendeknya masa pembayaran atau jatuh tempo (*maturity date*) utang sebagai salah satu sinyal yang dapat menunjukkan bagus tidaknya suatu perusahaan. Manajer melakukan hal ini karena didorong oleh adanya ketimpangan informasi antara mereka dan investor (pihak luar). Pada model sinyal atas struktur jatuh temponya utang, sinyal ditunjukkan manakala perusahaan memiliki informasi privat tentang rating kredit di masa mendatang dan penawaran tender (*tender offer*) pada saat perusahaan yang menawar memiliki informasi privat tentang sinergi yang akan diperoleh.

b. Model Sinyal Investasi Korporasi

Investasi modal dapat dijadikan sebagai suatu model untuk menunjukkan tingkat keuntungan perusahaan (*firm's profitability*) kepada investor di pasar yang dikarakterisasi oleh ketimpangan informasi. Dalam hal ini manajer perusahaan yang bagus dapat memilih atau menetapkan untuk melakukan pengeluaran dana yang besar untuk investasi yang tidak dapat dengan mudah ditiru oleh perusahaan yang kurang bagus. Manajer perusahaan yang bagus bisa jadi mengorbankan keuntungan dengan harapan bahwa mereka mampu membedakan keunggulannya kepada investor.

c. Model Sinyal Struktur Keuangan

Dalam model ini ditetapkan bahwa perusahaan berkualitas bagus akan menggunakan struktur modal dalam upaya untuk membedakan dirinya dari perusahaan yang berkualitas kurang bagus. Sinyal yang dipilih dalam konteks ini memang cukup berisiko (mahal), yaitu dengan memilih utang relatif tinggi dalam struktur modalnya. Hanya manajer perusahaan yang dapat mengatasi kemungkinan kegagalan keuangan (*financial distress*) yang berani mengambil risiko memilih sinyal ini. Oleh sebab itu, investor akan menghargai lebih bagus dan investor memiliki kemampuan untuk membedakan dengan cepat mana perusahaan yang bagus dan mana yang kurang bagus dari

struktur modal suatu perusahaan. Dalam hal ini investor telah dapat melakukan pemisahan.

d. Model Sinyal Dividen

Model sinyal dividen (*signaling models of dividend*) didasarkan pada asumsi bahwa dividen perlu dibagikan dalam rangka untuk memberikan sinyal tentang adanya informasi positif (prospek bagus) perusahaan dari pihak internal (manajer) yang diyakini memiliki kelebihan informasi kepada pemegang saham di pasar yang dicirikan oleh adanya ketimpangan informasi. Manajemen atau para pengelola perusahaan memiliki akses dan pengetahuan terhadap informasi lebih bagus dibandingkan dengan pemegang saham (calon pemegang saham). Perlu dicatat bahwa model sinyal dividen merupakan salah satu model sinyal yang paling banyak diteliti. Anggapan umum seakan sepakat bahwa pembagian dividen tunai tidak hanya diyakini sebagai sesuatu yang mahal bagi manajemen (perusahaan), tetapi juga bagi pemegang saham. Bagi perusahaan, pembagian dividen tunai merupakan bentuk pengorbanan manajemen (perusahaan), dimana sebenarnya bila perusahaan memerlukan dana untuk pengembangan (investasi), laba yang diperoleh tidak harus dalam jumlah besar dibagikan kepada pemegang saham.

Bagi pemegang saham, penerimaan dividen tunai harus diimbangi dengan pembayaran pajak. Oleh karena itu, hanya

perusahaan besar dan mapan saja yang memiliki kemungkinan lebih besar untuk mampu membayar dividen tunai dalam jumlah relatif besar. Artinya, perusahaan tersebut masih memiliki kelebihan dana untuk keperluan investasi walaupun sebagian keuntungan dari usahanya telah dibayarkan dalam bentuk dividen tunai kepada pemegang saham. Bagi perusahaan kecil (*small firms*) atau perusahaan dengan kondisi keuangan relatif lemah, dorongan untuk membagi dividen dalam jumlah besar tentunya tidak sama dengan perusahaan besar. Artinya, perusahaan kecil tidak memiliki dorongan untuk meniru perusahaan besar dengan membagi dividen karena memang secara finansial masih belum memungkinkan.⁷

C. Harga Saham

1. Pengertian Harga Saham

Saham (*stock*) merupakan tanda penyertaan atau kepemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas. Dengan memiliki saham suatu perusahaan maka investor mempunyai hak kepemilikan atas kekayaan perusahaan tersebut. Porsi kepemilikan ditentukan oleh seberapa besar penyertaan yang ditanamkan di perusahaan tersebut.⁸ Dapat disimpulkan bahwa saham adalah surat bukti kepemilikan atas perusahaan yang melakukan penawaran umum dengan harapan

⁷ Tatang A Gumanti, "Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan", 2019, 6.

⁸ Alfu Laila dkk, "Perbedaan Harga Saham Sebelum Dan Sesudah Pembagian Dividen Pada Perusahaan Sektor Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014-2019", IDJ : Volume 01, Issue 2, 2021, 33.

mendapatkan keuntungan berupa *capital gain* atau deviden dengan jangka waktu panjang.

Harga saham merupakan harga dari saham suatu perusahaan yang digunakan sebagai indikator keberhasilan pengelolaan perusahaan pada waktu tertentu di pasar modal yang terjadi akibat dari aksi pembelian dan penawaran saham. Harga saham cenderung naik apabila suatu saham mengalami kelebihan permintaan dan cenderung turun jika terjadi kelebihan penawaran. Harga saham di dalam perdagangan dan investasi adalah harga yang mengacu pada harga saham terkini dalam perdagangan saham. Harga saham dapat berubah naik atau turun dalam hitungan yang sangat cepat.⁹ Dari penjelasan tersebut dapat disimpulkan bahwa harga saham merupakan nilai suatu saham yang perubahannya dipengaruhi oleh kekuatan permintaan dan penawaran.

2. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham

Dalam pergerakan harga saham sangat dipengaruhi oleh beberapa faktor-faktor penentu. Ada beberapa faktor yang mempengaruhi pergerakan harga saham atau indeks harga saham, yaitu faktor internal dan faktor eksternal.

a. Faktor Internal

Faktor internal yang mempengaruhi harga saham yaitu:

⁹ Adi Misykatul Anwar, “Pengaruh *Current Ratio (Cr)*, *Debt To Equity Ratio (Der)*, *Return On Asset (Roa)* Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2017-2019)”, *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi* : VOL. 1, NO. 2, JUNI 2021, 149.

- 1) Pengumuman tentang pemasaran, produksi, penjualan seperti pengiklanan, rincian kontrak, perubahan harga, penarikan produk baru, laporan produksi, laporan keamanan produk, dan laporan penjualan.
- 2) Pengumuman pendanaan (*financing announcements*), seperti pengumuman yang berhubungan dengan ekuitas dan hutang.
- 3) Pengumuman badan direksi manajemen (*management board of director announcements*), seperti perubahan dan pergantian direktur, manajemen dan struktur organisasi.
- 4) Pengumuman pengambil alihan diversifikasi, seperti laporan merger, investasi ekuitas, laporan *take over* oleh pengakuisisian dan diakuisisi, laporan divestasi dan lainnya.
- 5) Pengumuman investasi (*investment announcements*) , seperti melakukan ekspansi pabrik, pengembangan riset, dan penutupan usaha lainnya.
- 6) Pengumuman ketenagakerjaan (*labour announcements*), seperti negoisasi baru, kontrak baru, pemogokan dan lainnya.
- 7) Pengumuman laporan keuangan perusahaan, seperti peramalan laba sebelum akhir tahun fiskal dan setelah akhir tahun fiskal, *earning per share* (EPS) dan *dividen per share* (DPS), *price earning ratio*, *net profit margin*, *return on assets* (ROA), dan lainnya.

b. Faktor Eksternal

Faktor eksternal yang mempengaruhi harga saham yaitu:

- 1) Pengumuman dari pemerintah, seperti perubahan suku bunga tabungan dan deposito, kurs valuta asing, inflasi, serta berbagai regulasi dan deregulasi ekonomi yang dikeluarkan oleh pemerintah.
- 2) Pengumuman hukum (*legal announcements*), seperti tuntutan perusahaan terhadap manajernya.
- 3) Pengumuman industri sekuritas (*securities announcements*), seperti laporan pertemuan tahunan, *insider trading*, volume atau harga saham perdagangan, pembatasan/penundaan trading.
- 4) Gejolak politik dalam negeri dan fluktuasi nilai tukar.

D. Dividen

1. Pengertian Dividen

Dividen merupakan distribusi laba kepada pemegang saham dalam bentuk aktiva atau saham perusahaan penerbit. Dividen yang dibagikan perusahaan dapat berupa dividen tunai, artinya kepada setiap pemegang saham diberikan dividen berupa tunai dalam jumlah rupiah tertentu untuk setiap saham atau dapat pula berupa dividen saham berarti kepada setiap pemegang saham diberikan dividen sejumlah saham sehingga jumlah saham yang dimiliki seorang pemodal akan bertambah dengan adanya

pembagian dividen saham tersebut.¹⁰ Dapat disimpulkan bahwa dividen merupakan keuntungan yang diperoleh perusahaan dari laba bersih kemudian dibagikan kepada pemegang saham (investor) yang diberikan secara tunai dalam bentuk rupiah atau dalam bentuk saham.

2. Jenis-Jenis Dividen

Terdapat beberapa jenis dividen yang dapat dibayarkan kepada para pemegang saham, tergantung pada posisi dan kemampuan perusahaan bersangkutan. Beberapa jenis dividen sebagai berikut:

a. Dividen Tunai (*Cash Dividend*)

Distribusi laba dalam bentuk uang tunai (kas) oleh suatu perusahaan kepada para pemegang sahamnya disebut sebagai dividen tunai (*cash dividend*). Perusahaan dapat membayar dividen tunai bila memenuhi 3 syarat:

- 1) Saldo laba mencukupi
- 2) Tersedia uang kas yang mencukupi
- 3) Tindakan formal dari dewan komisaris

b. Dividen Saham (*Stock Dividend*)

Bila distribusi dividen dalam bentuk saham perusahaan sendiri disebut dengan dividen saham (*stock dividend*). Umumnya, distribusi ini berbentuk saham biasa (*common stock*) dan diterbitkan untuk pemegang saham biasa. Dividen saham berbeda

¹⁰ Retno M.E.L, Putri Permatasari, "Studi Terhadap Pembagian Dividen Dan Dampaknya Terhadap Harga Saham Perusahaan-Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014", Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi : Volume 2 No. 1 Tahun 2016, 71.

dengan dividen tunai atau dividen kekayaan, karena pembayarannya tidak menggunakan kas atau aktiva lainnya.

c. *Script Dividend*

Apabila perusahaan mengumumkan dividen dengan menerbitkan surat hutang (biasanya wesel) dan pelunasannya dilakukan di kemudian hari, maka dividen semacam ini disebut dengan *script dividend*.

d. *Property Dividend*

Distribusi ini biasanya menggunakan sekuritas perusahaan lain yang dimiliki oleh perusahaan, dengan demikian perusahaan telah memindahkan sebagian atau bahkan seluruh atas hak kepemilikan perusahaan lain kepada pemegang sahamnya.

e. *Liquidating Dividend*

Dividen likuidasi merupakan dividen yang dibagikan kepada pemegang saham yang sebagian merupakan pemulangan atas investasi (*return on investment*), sedangkan pada dividen tunai (*cash dividend*) merupakan pengembalian atas investasi (*return on investment*).¹¹

3. Kebijakan Deviden

Kebijakan dividen merupakan penggunaan laba bersih setelah pajak yang akan dibagikan kepada para pemegang saham dan berapa besar bagian laba bersih yang akan digunakan untuk membiayai investasi

¹¹ M. Dana Prihadi, Nugraha, Maya Sari, "Penentuan Kebijakan Deviden: Bagaimana Relevansi Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Tata Kelola Di Era Pandemi", Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan, Vol 4 Special Issue 2, 2021, 747.

perusahaan. Apabila perusahaan memilih untuk membagikan laba yang diperolehnya dalam bentuk dividen, maka akan mengurangi *retained earnings* dan selanjutnya mengurangi total sumber dana internal. Sebaliknya, jika perusahaan memilih untuk menahan laba yang diperolehnya, maka kemampuan pembentukan dana internal akan semakin besar.

Kebijakan dividen yang optimal adalah kebijakan dividen yang menciptakan keseimbangan diantara dividen saat ini dan pertumbuhan di masa mendatang sehingga dapat memaksimalkan harga saham perusahaan. Kebijakan dividen adalah penting karena beberapa alasan. Pertama, perusahaan dapat menggunakan dividen sebagai alat untuk sinyal keuangan orang luar tentang stabilitas dan prospek pertumbuhan perusahaan. Dan kedua, dividen memainkan peran penting dalam struktur modal perusahaan.¹²

E. Volume Perdagangan Saham

1. Pengertian Volume Perdagangan Saham

Volume perdagangan saham merupakan banyaknya lembar saham suatu perusahaan yang diperjualbelikan di pasar modal setiap harinya di bursa. Jumlah saham yang beredar dapat mempengaruhi tingkat volume perdagangan. Volume perdagangan saham dapat digunakan sebagai salah

¹² Sakdiah, "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2018)", Jurnal Jurusan Tadris Ips : Volume 10 , No.2, Desember 2019, 136.

satu indikator untuk melihat reaksi investor atas volume perdagangan saham di pasar bursa.

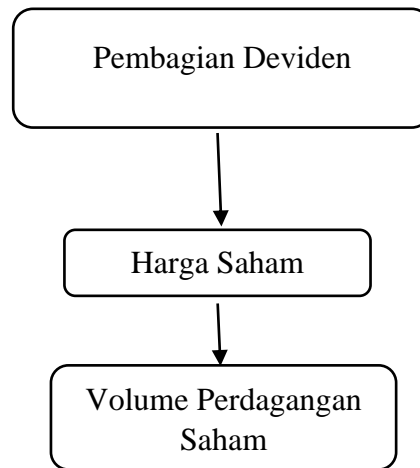
2. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Volume Perdagangan Saham

Terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi volume perdagangan saham yaitu diantaranya sebagai berikut:

- a. IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) adalah jumlah seluruh harga saham yang ada (*listing*) yang digunakan oleh para investor sebagai alat analisis dalam melakukan investasi.
- b. *Right Issue* adalah keuntungan yang diperoleh selain dari *capital gain*, deviden yang juga di dapat dari saham *Right Issue*.
- c. Kurs Dollar melemahnya nilai tukar mata uang rupiah terhadap dollar Amerika Serikat sangat berdampak besar terhadap perubahan volume perdagangan saham.
- d. Jakarta *Interbank Offered Rate* (JIBOR) adalah tingkat bunga transaksi antar bank yang menjadi patokan dalam menentukan tingkat bunga pinjaman dengan tujuan untuk memudahkan para pelaku bisnis untuk mengikuti perkembangan saham dalam melakukan transaksi saham, dengan tingkat bunga yang rendah menyebabkan volume perdagangan saham semakin meningkat (dalam persen).¹³

¹³ Afrida Rianti, "Analisis Dampak Covid-19 Pada Volume Transaksi Saham Dan Harga Saham (Studi Kasus Pada Kelompok Perusahaan Transportasi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2020)", Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi : VOL. 1, NO. 3, September 2021, 175.

F. Kerangka Berfikir



G. Hipotesis Penelitian

Hipotesis merupakan dugaan sementara atas suatu hubungan sebab akibat, dari suatu variabel yang perlu diuji kebenarannya. Berdasarkan pernyataan tersebut, maka hipotesis pada penelitian ini yaitu:

- Ho : Terdapat perbedaan harga saham sebelum pembagian deviden dengan harga saham sesudah pembagian deviden.
- Ha : Tidak ada perbedaan harga saham sebelum pembagian deviden dengan harga saham sebelum pembagian deviden.

BAB III

METODE PENELITIAN

A. Rancangan Penelitian

Pada penelitian ini jenis penelitian yang digunakan oleh peneliti adalah penelitian kuantitatif. “Penelitian kuantitatif merupakan penelitian yang menggunakan angka dari mulai pengumpulan data, penafsiran terhadap data serta penampilan dari hasilnya”.¹

Penelitian kuantitatif merupakan penelitian berdasarkan pada filsafat positivisme, yang digunakan untuk meneliti pada populasi atau sampel tertentu. Teknik pengambilan sampel biasanya dilakukan dengan pertimbangan tertentu, pengumpulan data dilakukan dengan menggunakan *library reserch* (studi kepustakaan), pengumpulan data bersifat kuantitatif atau statistik dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang telah ditetapkan.

Berdasarkan jenis penelitian diatas, maka dalam penelitian ini peneliti menggunakan penelitian kuantitatif yang digunakan untuk mengetahui perbandingan harga saham syariah sebelum dan setelah pembagian deviden. Selanjutnya jenis penelitian ini merupakan penelitian studi peristiwa (*event study*), yaitu dengan mengamati pergerakan harga saham syariah 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah pembagian deviden. Selain *event study* penelitian ini menggunakan metode dengan pendekatan *deskriptif komperatif*. Deskriptif menjelaskan bagaimana respon investor atas pembagian deviden,

¹ Suharsimi Arikunto, *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik* (Jakarta:Rineka Cipta, 2006), 12.

dan komperatif menjelaskan untuk membandingkan aktivitas pergerakan harga saham.

B. Definisi Operasional Variabel

Definisi operasional merupakan suatu atribut atau sifat atau nilai dari objek atau kegiatan yang memiliki variasi tertentu yang telah ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya.² Variabel yang dijadikan sebagai objek tindakan yang diteliti dalam penelitian ini yaitu pembagian deviden (variabel *independen*) dan harga saham (variabel *dependen*).

C. Populasi, Sampel dan Teknik Sampel

1. Populasi

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas obyek/subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya.³ Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang *listing* di JII dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2018-2022 dan telah memberikan laporan keuangan perusahaan. Jumlah populasi yang diperoleh dari www.idx.co.id sebanyak 30 perusahaan yang terdaftar berturut-turut dalam periode 2018-2022.

2. Sampel

Sampel merupakan prosedur pengambilan data dimana hanya sebagian populasi yang digunakan untuk menentukan sifat yang

² Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (Bandung: Alfabeta, 2017), 60.

³ *Ibid.*, 80.

dihindari dari sebuah populasi.⁴ Sampel dalam penelitian ini peneliti mengambil 10 perusahaan selama 5 tahun berturut-turut dari (30 data) untuk harga saham syariah sebelum dan sesudah pembagian deviden.

Tabel 3.1
Daftar Sampel Saham JII

No.	Nama Perusahaan	Kode
1.	Adaro Energy Indonesia Tbk.	ADRO
2.	Aneka Tambang Tbk.	ANTM
3.	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	ICBP
4.	Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF
5.	Indocement Tungal Praasa Tbk	INTP
6.	Kalbe Farma Tbk	KLBF
7.	Bukit Asam Tbk	PTBA
8.	Telkom Indonesia (Persero) Tbk	TLKM
9.	United Tractors Tbk	UNTR
10.	Unilever Indonesia Tbk	UNVR

Sumber: www.idx.co.id

3. Teknik Pengambilan Sampel

Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah *non probability sampling*. Metode *non probability sampling* adalah teknik pengambilan sampel yang tidak memberi peluang yang sama bagi setiap unsur atau anggota populasi untuk dipilih menjadi sampel. Sedangkan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *sampling purposive* dimana penelitian ini dilakukan dengan menggunakan pertimbangan tertentu.⁵ Adapun pertimbangan dalam penentuan sampel ini yaitu sebagai berikut:

⁴ Syofyan Siregar, *Statistic Parametrik Untuk Penelitian Kuantitatif* (Jakarta: Bumi Aksara, 2014), 56.

⁵ Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D.*, 85.

Tabel 3.2
Kriteria Pengambilan Sampel

Kriteria	Masuk Kriteria	Populasi
Harga saham yang digunakan adalah harga penutupan perdagangan.	30	30
Saham yang <i>listing</i> dan tidak pernah keluar dari JII pada 2018-2022.	(13)	30
Perusahaan yang terus menerus membagikan deviden yang terdaftar di JII pada periode 2018-2022.	(10)	30
Total Jumlah Sampel:	10	

D. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data adalah langkah yang harus dilakukan oleh peneliti dengan tujuan untuk memperoleh data. Teknik pengumpulan data ini dapat dilakukan dengan berbagai *setting*, berbagai sumber, dan berbagai cara. Sumber data primer merupakan sumber data yang diperoleh secara langsung oleh peneliti dari narasumber, sedangkan sumber data sekunder merupakan data diperoleh secara tidak langsung.

Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini menggunakan sumber data sekunder dengan studi pustaka yang diperoleh dari buku, jurnal, maupun website. Adapun teknik pengumpulan data dalam penelitian ini adalah dokumentasi.

Teknik dokumentasi digunakan untuk mengumpulkan data berupa data-data tertulis yang mengandung keterangan dan penjelasan serta pemikiran tentang fenomena yang masih aktual dan sesuai dengan masalah penelitian.

Teknik dokumentasi berawal dari menghimpun dokumen, memilih-milih dokumen sesuai dengan tujuan penelitian, mencatat dan menerangkan, menafsirkan dan menghubung-hubungkannya dengan fenomena lain, dokumen itu sendiri meliputi buku, jurnal, karya ilmiah, dan lain sebagainya.⁶ Dalam penelitian ini dokumentasi dilakukan dengan cara mencatat dan mendokumentasikan data yang berkaitan dengan harga saham syariah dan pembagian deviden.

E. Instrumen Penelitian

Instrumen penelitian merupakan alat yang digunakan untuk mengumpulkan data penelitian. Dalam penelitian ini penulis menggunakan metode analisis deskriptif yaitu metode penelitian yang berusaha mengumpulkan, menyajikan, serta menganalisis data yang dapat memberikan gambaran yang jelas mengenai objek yang diteliti. Dengan menggunakan metode ini penulis melakukan perhitungan statistik, seperti penyusunan data, mengelola dan menganalisis data.

F. Teknik Analisis Data

Setelah data dikumpulkan maka langkah selanjutnya adalah menganalisis data. Dalam penelitian ini peneliti menganalisis data menggunakan analisis deskriptif kuantitatif. Dalam penelitian ini penulis menggunakan data sekunder yaitu data yang sudah ada atau yang sudah disajikan dan dipublikasikan yang bersumber dari www.idx.co.id,

⁶ Darmawan, Metode Penelitian Kuantitatif, *Remaja Rosdakarya*, 2016,163.

www.investing.com, dan www.yahoofinance.com. Berdasarkan keterangan di atas, sifat analisis data yang peneliti gunakan ialah:

1. Uji Asumsi Klasik

Pengujian asumsi klasik dilakukan sebelum melakukan analisis regresi agar data sampel yang diolah dapat benar-benar mewakili populasi secara keseluruhan. Uji asumsi klasik yang digunakan dalam penelitian ini adalah:

a. Uji Normalitas

Uji normalitas dimaksudkan untuk memperlihatkan data sampel berasal dari populasi yang berdistribusi normal. Metode yang digunakan untuk melakukan uji normalitas data dalam penelitian ini dengan menggunakan uji kolmogorov smirnov. Data dinyatakan normal jika nilai signifikansi $> 0,05$ maka data yang digunakan dalam penelitian memiliki distribusi yang normal.⁷

b. Uji Heterokedastisitas

Uji heterokedastisitas digunakan untuk mengetahui apakah dalam suatu model regresi terdapat persamaan atau perbedaan varians dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Jika varians dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain tetap, maka disebut homokedastisitas dan jika berbeda disebut heteroskedastisitas. Model regresi yang baik adalah homokedastisitas. Deteksi ada atau tidaknya heteroskedastisitas dapat dilihat dengan ada atau tidaknya pola

⁷ Sofyan Yamin dan Heri Kurniawan, *SPSS Complete Teknik Analisis Statistik Terlengkap dengan Software SPSS* (Jakarta: Jagakarsa, 2009), 16.

tertentu pada grafik scatterplot. Jika ada plot tertentu maka mengindikasikan telah terjadi heterokedastisitas. Tetapi jika tidak ada pola yang jelas secara titik-titik menyebar di atas dan di bawah angka 0 pada sumbu Y, maka tidak terjadi heteroskedastisitas.

2. Uji Hipotesis

Paired sampel t-Test merupakan uji beda dua sampel berpasangan. Sampel berpasangan merupakan subjek yang sama, tapi mengalami perlakuan yang berbeda. Model uji beda ini digunakan untuk menganalisis model penelitian sebelum dan sesudah. Paired sampel t-Test merupakan salah satu metode pengujian yang digunakan untuk mengkaji keefektifan perlakuan, ditandai adanya perbedaan rata-rata sebelum dan rata-rata sesudah diberikan perlakuan.

Asumsi dasar penggunaan uji ini adalah observasi atau penelitian untuk masing-masing pasangan harus dalam kondisi yang sama. Perbedaan rata-rata harus berdistribusi normal. Varian masing-masing variabel dapat sama atau tidak. Untuk melakukan uji ini, diperlukan data yang berskala interval atau ratio. Yang dimaksud dengan sampel berpasangan adalah peneliti menggunakan sampel yang sama tetapi pengujian yang dilakukan terhadap sampel tersebut dua kali dalam waktu yang berbeda atau dengan interval waktu tertentu. Pengujian menggunakan signifikansi 0,05 ($\alpha=5\%$) antar variabel independen dengan variabel dependen.

Dasar pengambilan keputusan untuk menerima atau menolak H_0 pada uji ini adalah sebagai berikut:

1. Jika nilai signifikan $> 0,05$ maka H_0 diterima (perbedaan harga saham dan volume perdagangan signifikan)
2. Jika nilai signifikan $< 0,05$ maka H_a diterima (perbedaan harga dan volume perdagangan tidak signifikan)

Pengujian ini untuk membuktikan apakah fluktuasi harga saham dan volume perdagangan sebelum dan sesudah pembagian deviden berbeda secara signifikan ataupun tidak. Alasan peneliti menggunakan alat analisis ini adalah karena dalam penelitian ini digunakan dua sampel yang berpasangan. Sampel berpasangan ini sebagai sebuah subjek yang sama namun mengalami dua perlakuan atau pengukuran yang berbeda, yaitu sebelum dan sesudah pembagian deviden.

Adapun rumus Paired t-Test sebagai berikut:

$$t = \frac{\bar{D}}{\left(\frac{SD}{\sqrt{N}}\right)}$$

Keterangan :

t = Nilai t hitung

D = Rata-Rata pengukuran sampel 1 dan 2

SD = Standar deviasi pengukuran sampel 1 dan 2

N = Jumlah sampel

Selanjutnya t hitung tersebut dibandingkan dengan t tabel dengan tingkat signifikansi 95%. Kriteria pengambilan keputusannya sebagai berikut:

$T \text{ tabel} > T \text{ hitung} = H_0 \text{ diterima}$

$T \text{ tabel} < T \text{ hitung} = H_0 \text{ ditolak}$

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Hasil Penelitian

1. Gambaran Objek Penelitian

a. Sejarah Jakarta Islamic Index (JII)

Jakarta Islamic Index (JII) merupakan indeks terakhir yang dikembangkan oleh BEJ yang bekerja sama dengan Dana Reksa Investment Management untuk merespon kebutuhan informasi yang berkaitan dengan investasi syariah. JII merupakan subset dari Adapun Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang diluncurkan pada tanggal 3 Juli 2000. JII melakukan penyaringan (filter) terhadap saham listing. Rujukan dalam penyaringan adalah fatwa syariah yang dikeluarkan oleh Dewan Syariah Nasional (DSN). Berdasarkan fatwa inilah BEJ memilih emiten yang unit usahanya sesuai dengan syariah.

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 Investment Management. Selanjutnya, Bursa Efek Jakarta (kini telah bergabung dengan Bursa Efek Surabaya, menjadi Bursa Efek Indonesia) bekerja sama dengan PT Danareksa Investment Management meluncurkan Jakarta Islamic 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.¹

b. Sejarah dan Profil Singkat PT. Adaro Energy Indonesia Tbk.

PT Adaro Energy Tbk (ADRO) didirikan dengan nama PT Padang Karunia pada 28 Juli 2004. Perusahaan ini pertama kali melantai dibursa saham pada 16 Juli 2008. PT Adaro Energy Tbk memiliki visi menjadi kelompok perusahaan tambang dan energi Indonesia terkemuka. PT Adaro Energy bergerak pada sektor pertambangan. Kegiatan utamanya meliputi usaha perdagangan jasa, industri, pengangkutan batu bara, perbengkelan, pertambangan, dan konstruksi. Sejarah dan Profil Singkat PT. Aneka Tambang Tbk.²

c. Sejarah dan Profil Singkat PT. Aneka Tambang Tbk.

PT Aneka Tambang Tbk didirikan pada 5 Juli 1968 dengan nama Perusahaan Negara (PN) Aneka Tambang, dan melantai dibursa saham pada 27 November 1997. PT Aneka Tambang Tbk memiliki visi untuk menjadi korporasi global terkemuka melalui diversifikasi dan integrasi usaha berbasis sumber daya alam. PT Aneka Tambang Tbk bergerak pada sektor pertambangan. Kegiatan utamanya meliputi eksplorasi, pengolahan, pemurnian serta

¹ Situs resmi Bursa Efek Indonesia, www.idx.co.id

² Situs resmi PT. Aneka Tambang Tbk

pemasaran bijih nikel, feronikel, emas, perak, bauksit, batu bara dan jasa pemurnian logam mulia.

d. Sejarah dan Profil Singkat PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk

PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk didirikan pada 2 September 2009 dan melantai dibursa saham pada 7 oktober 2010. PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk memiliki visi untuk menjadi perusahaan barang konsumen terkemuka. PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk bergerak pada sektor industri barang konsumsi. Kegiatan utamanya meliputi 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.³

e. Sejarah dan Profil Singkat PT. Indofood Sukses Makmur Tbk

PT Indofood Sukses Makmur Tbk didirikan pada 14 Agustus 1990 dengan nama PT Panganjaya Intikusuma dan melantai dibursa saham pada 14 Juli 1994. PT Indofood Sukses Makmur Tbk memiliki visi untuk menjadi solusi total untuk makanan. PT Indofood Sukses Makmur Tbk bergerak pada sektor industri barang konsumsi. Kegiatan utamanya meliputi mendirikan dan menjalankan industri makanan olahan, bumbu penyedap, minuman ringan,

³ Situs resmi PT.Ajaib Sekuritas Asia

kemasan,minyak goreng, penggilingan biji gandum dan tekstil pembuatan karung terigu.

f. Sejarah dan Profil Singkat PT. Indocement Tungal Prakarsa Tbk

PT Indocement Tungal Prakarsa Tbk didirikan pada 16 Januari 1985 dan melantai di bursa saham pada 5 Desember 1989. PT Indocement Tungal Prakarsa Tbk memiliki visi untuk menjadi produsen semen terkemuka di Indonesia, pemain di pasar beton siap pakai di pulau Jawa dan Sumatera Selatan, serta pemain nomor satu dipasar agregat di Jabodetabek. PT Indocement Tungal Prakarsa Tbk bergerak pada sektor industri dasar dan kimia. Kegiatan utamanya meliputi pabrikasi semen dan bahan-bahan bangunan, pertambangan, konstruksi dan perdagangan.

g. Sejarah dan Profil Singkat PT. Kalbe Farma Tbk

PT Kalbe Farma Tbk didirikan pada 10 September 1966 dan melantai di bursa saham pada 30 Juli 1991. PT Kalbe Farma Tbk memiliki visi untuk menjadi perusahaan produk kesehatan Indonesia terbaik dengan skala internasional yang didukung oleh inovasi, merek yang kuat, dan manajemen yang prima. PT Kalbe Farma Tbk bergerak pada sektor industri barang konsumsi. Kegiatan utamanya meliputi pengembangan, pembuatan dan perdagangan sediaan farmasi, produk obat-obatan, nutrisi, suplemen, makanan dan

minuman kesehatan hingga alat-alat kesehatan termasuk pelayanan kesehatan primer.⁴

h. Sejarah dan Profil Singkat PT. Bukit Asam Tbk

PT Bukit Asam Tbk didirikan pada 2 Maret 1981 dan melantai di bursa saham pada 23 Desember 2002. PT Bukit Asam Tbk memiliki visi untuk menjadi perusahaan energi kelas dunia yang peduli terhadap lingkungan. PT Bukit Asam Tbk bergerak pada sektor pertambangan. Kegiatan utamanya meliputi kegiatan penyelidikan umum, eksplorasi, eksploitasi, pengolahan, pemurnian, pengangkutan dan perdagangan, pemeliharaan fasilitas dermaga khusus batu bara.

i. Sejarah dan Profil Singkat PT. Telkom Indonesia (Persero) Tbk

PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk didirikan pada 6 Juli 1965 berdasarkan keputusan manajemen pada tahun 2016 dan melantai di bursa saham pada 14 November 1995. PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk memiliki visi untuk menjadi digital telco pilihan utama untuk memajukan masyarakat. PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk bergerak pada sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi. Kegiatan utamanya dibidang penyelenggaraan jaringan dan jasa telekomunikasi, informatika, serta optimilisasi sumber daya perusahaan.⁵

⁴ Situs resmi PT.Ajaib Sekuritas Asia

⁵ Situs resmi PT.Ajaib Sekuritas Asia

j. Sejarah dan Profil Singkat PT. United Tractors Tbk

PT United Tractors Tbk didirikan pada 13 Oktober 1972 dengan nama PT Inter Astra Motor Works dan melantai di bursa saham pada 19 September 1989. PT United Tractors Tbk memiliki visi untuk menjadi perusahaan kelas dunia berbasis solusi dibidang alat berat, pertambangan dan energi, untuk menciptakan manfaat bagi para pemangku kepentingan. PT United Tractors Tbk bergerak disektor layanan perdagangan, jasa, dan investasi. Kegiatan utamanya meliputi penjualan dan penyewaan alat berat dan industri kontraktor.

k. Sejarah dan Profil Singkat PT. Unilever Indonesia Tbk

PT Unilever Indonesia Tbk didirikan pada 5 Desember 1933 dengan nama Lever's Zeepfabrieken N.V. dan melantai di bursa saham pada 11 Januari 1982. PT Unilever Indonesia Tbk memiliki visi untuk meraih rasa cinta dan penghargaan dari Indonesia dengan menyentuh kehidupan setiap orang Indonesia setiap harinya. PT Unilever Indonesia Tbk bergerak disektor industri barang konsumsi. Kegiatan utamanya meliputi produksi, pemasaran dan distribusi barang-barang konsumsi.⁶

2. Deskripsi Data Hasil Penelitian

Dalam penelitian ini jenis data yang digunakan merupakan data sekunder, yaitu data yang diperoleh dari pihak ataupun instansi lain yang biasa digunakan untuk melakukan penelitian. Dalam penelitian ini yang

⁶ Situs resmi PT.Ajaib Sekuritas Asia

dijadikan objek penelitain adalah harga saham,volume perdagangan dan deviden, dari tahun 2018 sampai dengan 2022. Adapun data objek penelitian ini diperoleh dari www.idx.co.id, www.investing.com, dan www.yahoofinance.com.

Penelitian ini menggunakan metode analisis deskriptif kuantitatif untuk mendeskripsikan variabel-variabel utama subjek studi. Analisis data yang diperoleh dalam penelitian ini akan menggunakan bantuan teknologi komputer yaitu program aplikasi SPSS 26.

Tabel 4.1
Hasil Analisis Deskriptif Harga Saham
Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
SEBELUM	10	1431	26108	7479,70	7646,797
SESUDAH	10	1363	25517	7290,90	7498,849
DEVIDEN	10	,19	724,40	166,4890	226,85020
Valid N (listwise)	10				

Sumber: Data diolah menggunakan SPSS 26

Berdasarkan data pada tabel diatas, menunjukkan bahwa harga saham terendah sebelum pembagian deviden sebesar 1.431 dan harga saham tertinggi sebelum pembagian deviden sebesar 26.108 dengan nilai rata-rata sebesar 7479,70. Sedangkan harga saham terendah sesudah pembagian deviden sebesar 1.363 dan harga saham tertinggi sesudah pembagian deviden sebesar 25.517 dengan nilai rata-rata sebesar 7290,90.

Tabel 4.2
Hasil Analisis Deskriptif Volume Perdagangan Saham

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
SEBELUM	10	4,34	129,56	50,7850	46,42910
SESUDAH	10	4,21	103,30	46,5530	37,27217
DEVIDEN	10	,19	724,40	166,4890	226,85020
Valid N (listwise)	10				

Sumber: Data diolah menggunakan SPSS 26

Berdasarkan data pada tabel diatas, menunjukkan bahwa volume perdagangan saham terendah sebelum pembagian deviden sebesar 4,34 dan volume perdagangan tertinggi sebelum pembagian deviden sebesar 129,56 dengan rata-rata 50,7850. Sedangkan volume perdagangan saham terendah sesudah pembagian deviden sebesar 4,21 dan volume perdagangan saham tertinggi sesudah pembagian deviden sebesar 103,30 dengan rata-rata sebesar 46,5530.

a. Uji Asumsi Klasik

1) Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk mengetahui apakah masing masing variabel berdistribusi normal atau tidak. Uji normalitas data pada penelitian ini menggunakan uji kolmogorov-smirnov test. Pengujian normalitas dilakukan dengan melihat asymp.sig (2-tailed) berdasarkan hasil output pengujian data variabel harga saham, volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pembagian deviden. Jika data memiliki tingkat signifikansi lebih besar dari 0,05 atau 5% maka dapat disimpulkan bahwa data

berdistribusi normal. Hasil uji normalitas dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

Tabel 4.3
Hasil Uji Normalitas Data Harga Saham
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		SEBELUM	SESUDAH
N		10	10
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	7479,70	7290,90
	Std. Deviation	7646,797	7498,849
Most Extreme Differences	Absolute	,216	,215
	Positive	,216	,213
	Negative	-,214	-,215
Test Statistic		,216	,215
Asymp. Sig. (2-tailed)		,200 ^{c,d}	,200 ^{c,d}

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

Berdasarkan hasil uji normalitas diatas, dapat diketahui bahwa nilai Asymp.Sig (2-tailed) sebesar $0,200 > 0,05$ yang mana dapat disimpulkan bahwa data berdistribusi normal.

Tabel 4.4
Hasil Uji Normalitas Data Volume Perdagangan Saham
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		SEBELUM	SESUDAH
N		10	10
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	50,7850	46,5530
	Std. Deviation	46,42910	37,27217
Most Extreme Differences	Absolute	,205	,181
	Positive	,205	,181
	Negative	-,159	-,128
Test Statistic		,205	,181
Asymp. Sig. (2-tailed)		,200 ^{c,d}	,200 ^{c,d}

a. Test distribution is Normal.

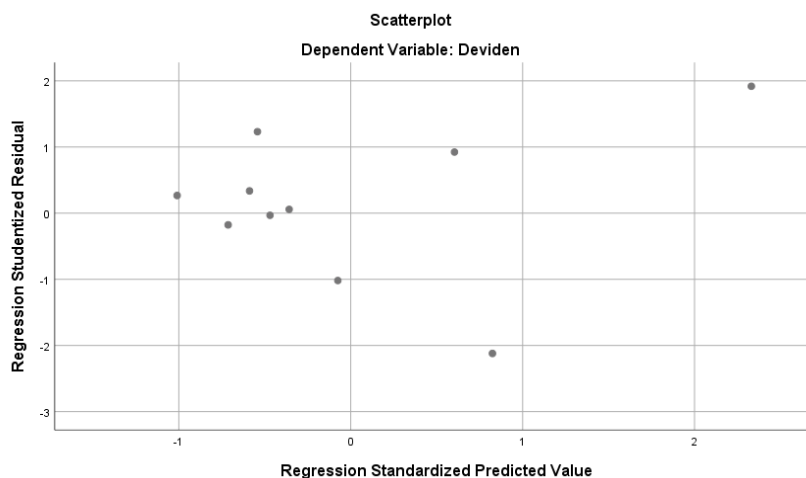
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.

Berdasarkan hasil uji normalitas diatas, dapat diketahui bahwa nilai Asymp.Sig (2-tailed) sebesar $0,200 > 0,05$ yang mana dapat disimpulkan bahwa data berdistribusi normal.

2) Uji Heterokedastisitas

Uji heterokedastisitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan varians dari residual pengamatan ke pengamatan lainnya. Jika residualnya memiliki kesamaan varians disebut homoskedastisitas dan jika varians tidak sama atau berbeda maka disebut heteroskedastisitas. Kriteria terjadinya heteroskedastisitas dalam suatu model regresi adalah jika signifikansinya $< 0,05$ yang berarti bahwa apabila signifikansinya $> 0,05$ penelitian dapat dilanjutkan.

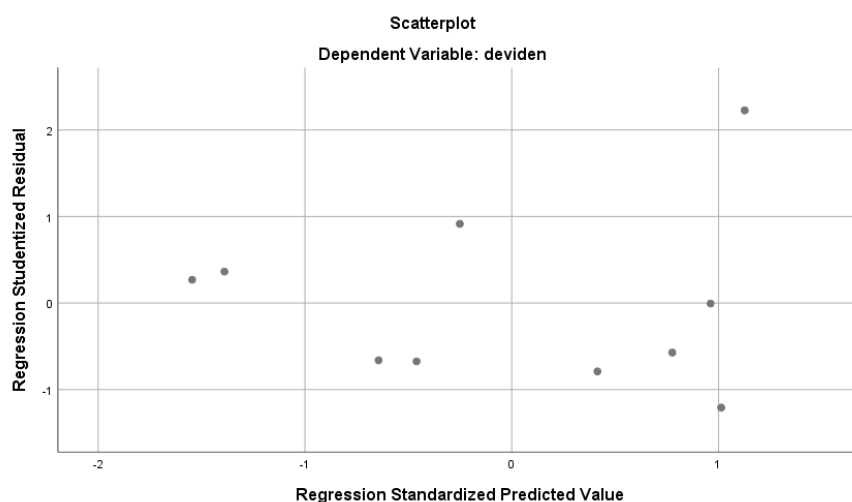
Gambar 4.1
Hasil Uji Heterokedastisitas Harga Saham



Sumber: Data sekunder diolah, 2023

Berdasarkan gambar diatas, maka dapat diketahui bahwa titik-titik menyebar dengan pola yang tidak jelas diatas dan dibawah angka 0 pada sumbu Y maka dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi heterokedastisitas pada model regresi. Artinya tidak ada korelasi antara besarnya data dengan residual sehingga apabila data diperbesar tidak akan menyebabkan residual (kesalahan) semakin besar pula dan layak digunakan untuk analisis lebih lanjut.

Gambar 4.2
Hasil Uji Heterokedastisitas Volume Perdagangan Saham



Sumber: Data sekunder diolah, 2023

Berdasarkan gambar diatas, maka dapat diketahui bahwa titik-titik menyebar dengan pola yang tidak jelas diatas dan dibawah angka 0 pada sumbu Y maka dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi heterokedastisitas pada model regresi. Artinya tidak ada korelasi antara besarnya data dengan residual sehingga

apabila data diperbesar tidak akan menyebabkan residual (kesalahan) semakin besar pula dan layak digunakan untuk analisis lebih lanjut.

b. Uji Hipotesis

Uji t digunakan untuk menguji perbedaan rata-rata antara 2 sampel. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan Uji-t dua sampel yang berpasangan (*Paired Sample T-test*). Uji *t-Paired* digunakan untuk menentukan ada tidaknya perbedaan rata-rata dua sampel bebas. Berikut ini adalah hasil uji t:

Tabel 4.5
Hasil Uji Statistik Parametrik
Paired Samples Test

		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	SEBELUM - SESUDAH	188,800	182,346	57,663	58,358	319,242	3,274	9	,010

Sumber: Data diolah dengan SPSS 26

Berdasarkan tabel diatas dapat diketahui hubungan antara dua variabel sebelum dan sesudah pembagian deviden. Diperoleh mean sebesar 188,800 dengan standar deviasi sebesar 182,346. Dan menghasilkan nilai signifikansi sebesar 0,010 apabila dibandingkan derajat kepercayaan (α) yang telah ditentukan yaitu 0,05. Tingkat signifikansi harga saham sebelum dan sesudah pembagian deviden

kurang dari 0,05 ($0,010 < 0,05$), yang artinya terdapat perbedaan harga saham sebelum dan sesudah pembagian deviden.

Tabel 4.6
Hasil Uji Statistik Parametrik
Paired Samples Test

		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	Sig. (2-tailed)
					Lower	Upper			
Pair 1	SEBELUM – SESUDAHA	4,23200	21,51786	6,80454	-11,16095	19,62495	,622	9	,549

Sumber: Data diolah dengan SPSS 26

Berdasarkan tabel diatas dapat diketahui hubungan antara dua variabel sebelum dan sesudah pembagian deviden. Diperoleh mean sebesar 4,23200 dengan standar deviasi sebesar 21,51786. Dan menghasilkan nilai signifikansi sebesar 0,549 apabila dibandingkan derajat kepercayaan (α) yang telah ditentukan yaitu 0,05. Tingkat signifikansi volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pembagian deviden lebih dari 0,05 ($0,549 > 0,05$), yang artinya tidak ada perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pembagian deviden.

B. Pembahasan

Pada penelitian ini harga saham dapat diukur dari rata-rata volume perdagangan. Pembagian deviden merupakan salah satu *corporate action* yang dilakukan oleh perusahaan untuk membagikan laba kepada pemegang saham berdasarkan saham yang dimiliki. Berdasarkan tabel 1.9 dengan uji *paired sampel t-Test* menghasilkan signifikansi sebesar 0,010 apabila

dibandingkan derajat kepercayaan (α) yang telah ditentukan yaitu 0,05. Tingkat signifikansi harga saham sebelum dan sesudah pembagian deviden kurang dari 0,05 ($0,010 < 0,05$), yang artinya terdapat perbedaan harga saham sebelum dan sesudah pembagian deviden. Hal ini menunjukkan bahwa fluktuatif harga saham akan bergerak naik dengan adanya pembagian deviden. Pembagian deviden menunjukkan sinyal positif bagi investor untuk membeli saham. Aksi ini menjadi salah satu faktor harga saham naik secara signifikan.

Selain itu, pembagian deviden yang dilakukan secara rutin oleh perusahaan menjadi salah satu faktor stabilnya kinerja keuangan perusahaan. Hal ini mendorong investor untuk membeli saham sebelum tanggal pencatatan deviden ditetapkan. Sehingga harga saham mengalami kenaikan. Besaran deviden yang dibayarkan oleh perusahaan kepada investor menjadi salah satu faktor harga saham tidak mengalami penurunan setelah pembagian deviden. Pembagian deviden merupakan sinyal positif. Hal ini sesuai dengan *signal theory*, bahwa informasi yang diberikan perusahaan dapat berpengaruh terhadap investor. Sehingga informasi ini berpengaruh terhadap fluktuasi harga saham.

Signal theory tersebut dibuktikan juga oleh Trisnawati dengan judul penelitian “Analisis Perbedaan Harga Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman *Stock Split* (Studi Pada Perusahaan Sektor Perdagangan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2016) “. Pada penelitian Trisnawati harga saham dengan indikator *abnormal return* mengalami perbedaan

sebelum dan setelah diumumkannya aksi *stock split* oleh perusahaan. Hal tersebut menunjukkan *signal teory* memberikan reaksi terhadap investor.

Selain itu, jika dilihat dari volume perdagangan saham pada tabel 2.1 menggunakan uji *paired sampel t-Test* menghasilkan nilai signifikansi sebesar 0,549 apabila dibandingkan derajat kepercayaan (α) yang telah ditentukan yaitu 0,05. Tingkat signifikansi volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pembagian deviden lebih dari 0,05 ($0,549 > 0,05$), yang artinya tidak ada perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pembagian deviden. Sehingga volume perdagangan saham tidak dipengaruhi oleh pembagian deviden. Pembagian deviden tidak menjadikan saham yang diperjualbelikan dipasar bursa mengalami perbedaan. Dalam volume perdagangan saham *signal teory* tidak memiliki pengaruh terhadap lebar saham yang diperjualbelikan dipasar bursa. Ada faktor yang lebih berpengaruh terhadap volume perdagangan saham.

Dengan demikian hipotesis menyatakan bahwa “ Fluktuasi harga saham mengalami perbedaan sebelum dan setelah pembagian deviden dengan *signal teory* yang positif terhadap investor. Dan volume perdagangan saham tidak mengalami perbedaan sebelum dan sesudah pembagian deviden.”

Dari pembahasan diatas pembagian deviden dapat menjadi acuan bagi beberapa investor untuk memperoleh keuntungan, sehingga pada sebelum *ex daviden date* investor membeli saham dan menimbulkan harga saham naik. Namun ada beberapa investor yang tidak mengacu pada

deviden, karena deviden bukanlah satu-satunya tolak ukur untuk menentukan perusahaan tersebut layak atau tidaknya untuk diperjualbelikan.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan dalam skripsi ini mengenai perbandingan harga saham syariah sebelum dan sesudah pembagian deviden yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* pada tahun 2018-2022. Maka dapat disimpulkan bahwa harga saham mengalami perbedaan sebelum dan sesudah pembagian deviden di *Jakarta Islamic Index* pada tahun 2018-2022. Volume perdagangan saham menjadi indikator fluktuasi harga saham. Setelah dilakukan uji beda volume perdagangan saham diperoleh hasil volume perdagangan saham tidak mengalami perbedaan sebelum dan sesudah pembagian deviden.

Perubahan harga saham dapat diakibatkan oleh volume perdagangan saham, namun tidak mempengaruhi lembar saham yang diperjualbelikan. Beberapa investor menganggap pembagian deviden merupakan sinyal baik dari kinerja keuangan perusahaan. Namun beberapa investor juga menganggap pembagian deviden bukan satu-satunya informasi yang memberikan dampak terhadap nilai perusahaan.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian maka terdapat beberapa saran yang ingin peneliti sampaikan antara lain:

1. Bagi investor, informasi yang terjadi dipasar modal tidak semuanya baik bagi pelaku pasar, oleh karenanya sebaiknya pelaku pasar

tidak terburu-buru dalam mengambil keputusan. Investor seharusnya menggunakan analisis fundamental sebelum melakukan investasi.

2. Bagi perusahaan, sebaiknya pembagian deviden dibayarkan setiap tahun dengan konsisten. Sehingga investor dapat membeli saham perusahaan.
3. Apabila akan dilakukan penelitian lebih lanjut dalam bidang pasar modal diharapkan peneliti lebih banyak mengambil sampel dan indeks saham lainnya yang telah terdaftar di BEI.

DAFTAR PUSTAKA

- Amri, M Rizal. “*Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham*”. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi : Volume 11, Nomor 8. Agustus 2022.
- Andriani. “*Jumlah Investor Syariah Dan Harga Saham (Potret Harga Saham Pada JII Masa Pandemi Covid-19)*,”. Proceedings of Islamic Economics : Volume 1, Issue 1, 2022.
- Anwar, Adi Misykatul. “*Pengaruh Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der), Return On Asset (Roa) Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2017-2019)*”. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi : VOL. 1, NO. 2. Juni 2021.
- Arikunto, Suharsimi. *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta:Rineka Cipta, 2006.
- Ermianti, Cut dkk. “*Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2017*”. niagawan: Vol 8 No 2, 2019.
- Fahmi, Irham Fahmi. *Rahasia Saham Dan Obligasi Strategi Meraih Keuntungan Tak Terbatas Dalam Bermain Saham Dan Obligasi*. Bandung:Alfabeta,2013.
- Heradhyaska, Bagas. Pamesti, Pas Ingrid. “*Regulasi Dewan Pengawas Syariah Pasar Modal Syariah di Indonesia*”. Jurnal Hukum Ekonomi Islam : Vol. 5 No. 1. July 2021.
- Laila, Alfu dkk. “*Perbedaan Harga Saham Sebelum Dan Sesudah Pembagian Dividen Pada Perusahaan Sektor Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014-2019*”. IDJ : Volume 01, Issue 2. 2021.
- Prihadi, M. Dana. Nugraha. Maya Sari. “*Penentuan Kebijakan Deviden: Bagaimana Relevansi Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Tata Kelola Di Era Pandemi*”. Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan, Vol 4 Special Issue 2. 2021.
- Retno M.E.L. Putri Permatasari. “*Studi Terhadap Pembagian Dividen Dan Dampaknya Terhadap Harga Saham Perusahaan-Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014*”. Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi : Volume 2 No. 1 Tahun 2016

Rianti, Afrida. “*Analisis Dampak Covid-19 Pada Volume Transaksi Saham Dan Harga Saham (Studi Kasus Pada Kelompok Perusahaan Transportasi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2020)*”. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi : VOL. 1, NO. 3. September 2021.

Rustiana, Devara. Ramadhani, Sarah. “*Strategi di Pasar Modal Syariah*”. Jurnal Ilmu Komputer Ekonomi dan Manajemen : Vol. 2 No. 1 Tahun 2022.

Sakdiah. “*Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2018)*”. Jurnal Jurusan Tadris Ips : Volume 10 , No.2, Desember 2019.

Sirega, Syofyan. *Statistic Parametrik Untuk Penelitian Kuantitatif*. Jakarta: Bumi Aksara, 2014.

Sugiyono. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta, 2017.

Suhadi, Endi. “*Perspektif Penegakan Hukum Pasar Modal Indonesia: Menuju Pasar Modal Yang Handal*”. Volume 7 No. 1. Maret 2020.

Wardiyah, Mia Lasmi. *Manajemen Pasar Uang Dan Pasar Modal*. Bandung:Pustaka Setia, 2017.

Yamin, Sofyan. Kurniawan Heri. *SPSS Complete Teknik Analisis Statistik Terlengkap dengan Software SPSS*. Jakarta: Jagakarsa, 2009.

Yuliana, Indah. *Investasi Produk Keuangan Syariah*. Malang:UIN-Maliki Press, 2010.

www.idx.co.id

www.investing.com

www.yahoofinace.com

PT. Ajaib Sekuritas Asia

LAMPIRAN-LAMPIRAN



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI METRO
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jalan Ki. Hajar Dewantara Kampus 15 A Iringmulyo Metro Timur Kota Metro Lampung 34111
Telepon (0725) 41507; Faksimili (0725) 47296; Website: www.febi.metrouniv.ac.id; e-mail: febi.iaim@metrouniv.ac.id

Nomor : B-0608/In.28.1/J/TL.00/03/2023
Lampiran : -
Perihal : **SURAT BIMBINGAN SKRIPSI**

Kepada Yth.,
Mat Ja'ilil (Pembimbing 1)
(Pembimbing 2)
di-

Tempat
Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Dalam rangka penyelesaian Studi, mohon kiranya Bapak/Ibu bersedia untuk membimbing mahasiswa :

Nama : **FIRA MILASARI**
NPM : 1903011048
Semester : 8 (Delapan)
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jurusan : Ekonomi Syaria'h
Judul : **ANALISIS PERBANDINGAN HARGA SAHAM SYARIAH SEBELUM DAN SESUDAH PEMBAGIAN DEVIDEN (STUDI TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEX)**

Dengan ketentuan sebagai berikut :

1. Dosen Pembimbing membimbing mahasiswa sejak penyusunan proposal s/d penulisan skripsi dengan ketentuan sebagai berikut :
 - a. Dosen Pembimbing 1 bertugas mengarahkan judul, outline, alat pengumpul data (APD) dan memeriksa BAB I s/d IV setelah diperiksa oleh pembimbing 2;
 - b. Dosen Pembimbing 2 bertugas mengarahkan judul, outline, alat pengumpul data (APD) dan memeriksa BAB I s/d IV sebelum diperiksa oleh pembimbing 1;
2. Waktu menyelesaikan skripsi maksimal 2 (semester) semester sejak ditetapkan pembimbing skripsi dengan Keputusan Dekan Fakultas;
3. Mahasiswa wajib menggunakan pedoman penulisan karya ilmiah edisi revisi yang telah ditetapkan dengan Keputusan Dekan Fakultas;

Demikian surat ini disampaikan, atas kesediaan Bapak/Ibu diucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Metro, 10 Maret 2023
Ketua Jurusan,



Yudhistira Ardana
NIP 198906022020121011

Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik. Untuk memastikan keasliannya, silahkan scan QRCode dan pastikan diarahkan ke alamat <https://sismik.metrouniv.ac.id/v2/cek-suratbimbingan.php?npm=1903011048>.
Token = 1903011048



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI METRO
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Ki Hajar Dewantara 15A Iringmulyo, Metro Timur, Kota Metro, Lampung, 34111
Telepon (0725) 41507, Faksimili (0725) 47296

SURAT KETERANGAN LULUS PLAGIASI

Yang bertanda tangan di bawah ini menerangkan bahwa;

Nama : Fira Milasari
NPM : 1903011048
Jurusan : Ekonomi Syariah

Adalah benar-benar telah mengirimkan naskah Skripsi berjudul **Analisis Perbandingan Harga Saham Syariah Sebelum Dan Sesudah Pembagian Dividen (Studi Terhadap Jakarta Islamic Index)** untuk diuji plagiasi. Dan dengan ini dinyatakan **LULUS** menggunakan aplikasi Turnitin dengan **Score 21%**.

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Metro, 13 Juni 2023
Ketua Jurusan Ekonomi Syariah



Yudhistira Ardana, M.E.K.
NIP.198906022020121011

OUTLINE

ANALISIS PERBANDINGAN HARGA SAHAM SYARIAH SEBLUM DAN SESUDAH PEMBAGIAN DEVIDEN (STUDI TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEX)

HALAMAN SAMPUL

HALAMAN JUDUL

HALAMAN PERSETUJUAN

HALAMAN PENGESAHAN

HALAMAN ABSTRAK

HALAMAN ORISINALITAS PENELITIAN

HALAMAN MOTTO

HALAMAN PERSEMBAHAN

HALAMAN KATA PENGANTAR

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL

DAFTAR GAMBAR

DAFTAR LAMPIRAN

BAB I PENDAHULUAN

- A. Latar Belakang Masalah
- B. Identifikasi Masalah
- C. Batasan Masalah
- D. Rumusan Masalah
- E. Tujuan dan Manfaat Penelitian
- F. Penelitian yang Relevan

BAB II LANDASAN TEORI

- A. Teori Sinyal (*Signalling Theory*)
- B. Pasar Modal
- C. Harga Saham
- D. Dividen
- E. Volume Perdagangan Saham
- F. Kerangka Berfikir
- G. Hipotesis Penelitian

BAB III METODE PENELITIAN

- A. Rancangan Penelitian
- B. Definisi Operasional Variabel
- C. Populasi, Sampel dan Teknik Sampel
- D. Teknik Pengumpulan Data
- E. Instrumen Penelitian
- F. Teknik Analisis Data

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

- A. Gambaran Umum Objek Penelitian
 - 1. Deskripsi Lokasi Penelitian
 - 2. Deskripsi Data Hasil Penelitian
 - 3. Pengujian Hipotesis
- B. Pembahasan Hasil Penelitian

BAB V PENUTUP

- A. Kesimpulan
- B. Saran

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Mengetahui,
Dosen Pembimbing



Dr. Mat Jalil, M.Hum
NIP.19620812199801001

Metro, 23 Mei 2023

Mahasiswa Ybs,



Fira Milasari
NPM.1903011048



**KEMENTERIAN AGAMA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI METRO
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jl. Ki. Hajar Dewantara Kampus 15 A Iringmulyo Kota Metro Lampung 34111
Telp.(0725) 41507 Fax. (0725) 47296 Email: stainjusi@stainmetro.ac.id, website: www.stainmetro.ac.id

FORMULIR KONSULTASI BIMBINGAN PROPOSAL SKRIPSI

Nama : Fira Milasari Jurusan/Fakultas : ESy / FEBI
NPM : 1903011048 Semester / TA : VII/ 2022

No	Hari/ Tanggal	Hal-hal yang dibicarakan	Tanda Tangan
1.	Senin, 5 Des 2022	Lbm dari umum ke khusus. Difokuskan kepada topik yang ingin dibahas. Kurangi footnote. Kata sambung tidak boleh diawal kalimat. Perbaiki Daftar pustaka,	

Dosen Pembimbing

Dr. Mat Jalil, M.Hum
NIP. 19620812 199803 1 001

Mahasiswa Ybs,

Fira Milasari
NPM.1903011048



**KEMENTERIAN AGAMA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI METRO
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jl. Ki. Hajar Dewantara Kampus 15 A Iringmulyo Kota Metro Lampung 34111
Telp. (0725) 41507 Fax. (0725) 47296 Email: stainjusi@stainmetro.ac.id website: www.stainmetro.ac.id

FORMULIR KONSULTASI BIMBINGAN PROPOSAL SKRIPSI

Nama : Fira Milasari Jurusan/Fakultas : ESy / FEBI
NPM : 1903011048 Semester / TA : VII/ 2022

No	Hari/ Tanggal	Hal-hal yang dibicarakan	Tanda Tangan
		<p>✓ Renda material masih tergolong rendah</p> <p>✓ Tugasa belu ang ktr dy RM.</p>	

Dosen Pembimbing

Dr. Mat Jari, M.Hum
NIP. 19620812 199803 1 001

Mahasiswa Ybs,

Fira Milasari
NPM.1903011048



**KEMENTERIAN AGAMA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI METRO
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jl. Ki. Hajar Dewantara Kampus 15 A Iringmulyo Kota Metro Lampung 34111
Telp.(0725) 41507 Fax. (0725) 47296 Email: stainjusi@stainmetro.ac.id, website: www.stainmetro.ac.id

FORMULIR KONSULTASI BIMBINGAN PROPOSAL SKRIPSI

Nama : Fira Milasari Jurusan/Fakultas : ESy / FEBI
NPM : 1903011048 Semester / TA : VII/ 2022

No	Hari/ Tanggal	Hal-hal yang dibicarakan	Tanda Tangan
		✓ <i>ada di seminar</i>	

Dosen Pembimbing

Dr. Mat Jalil, M.Hum
NIP. 19620812 199803 1 001

Mahasiswa Ybs,

Fira Milasari
NPM.1903011048



KEMENTERIAN AGAMA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI METRO
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Ki. Hajar Dewantara Kampus 15 A Iringmulyo Kota Metro Lampung 34111
Telp. (0725) 41507 Fax. (0725) 47296 Email: stainjusi@stainmetro.ac.id, website: www.stainmetro.ac.id

FORMULIR KONSULTASI BIMBINGAN PROPOSAL SKRIPSI

Nama : Fira Milasari Jurusan/Fakultas : ESy / FEBI
NPM : 1903011048 Semester / TA : VIII/ 2022

No	Hari/ Tanggal	Hal-hal yang dibicarakan	Tanda Tangan
		✓ Catatan dan format di revisi sedikit	
		✓ Catatan perbaikan	
		✓	

Dosen Pembimbing

Dr. Mat Jalil, M.Hum
NIP. 19620812 199803 1 001

Mahasiswa Ybs,

Fira Milasari
NPM.1903011048



KEMENTERIAN AGAMA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI METRO
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Ki. Hajar Dewantara Kampus 15 A Iringmulyo Kota Metro Lampung 34111
Telp. (0725) 41507 Fax. (0725) 47296 Email: stainjusi@stainmetro.ac.id, website: www.stainmetro.ac.id

FORMULIR KONSULTASI BIMBINGAN PROPOSAL SKRIPSI

Nama : Fira Milasari Jurusan/Fakultas : ESy / FEBI
NPM : 1903011048 Semester / TA : VIII/ 2023

No	Hari/ Tanggal	Hal-hal yang dibicarakan	Tanda Tangan
	23 Mei 2023	Acc Outline	

Dosen Pembimbing

Dr. Mat Jalil, M.Hum
NIP. 19620812 199803 1 001

Mahasiswa Ybs,

Fira Milasari
NPM.1903011048



**KEMENTERIAN AGAMA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI METRO
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jl. Ki. HajarDewantaraKampus 15 A Iringmulyo Kota Metro Lampung 34111
Telp.(0725) 41507 Fax. (0725) 47296 Email: stainjusi@stainmetro.ac.id, website: www.stainmetro.ac.id

FORMULIR KONSULTASI BIMBINGAN PROPOSAL SKRIPSI

Nama : Fira Milasari Jurusan/Fakultas : ESy / FEBI
NPM : 1903011048 Semester / TA : VIII/ 2022

No	Hari/ Tanggal	Hal-hal yang dibicarakan	Tanda Tangan
		<i>Ace lanjut km</i>	

Dosen Pembimbing

Dr. Mat Jalil M. Hum
NIP. 19620812 199803 1 001

Mahasiswa Ybs,

Fira Milasari
NPM.1903011048



KEMENTERIAN AGAMA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI METRO
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Ki. Hajar Dewantara Kampus 15 A Iringmulyo Kota Metro Lampung 34111
Telp. (0725) 41507 Fax. (0725) 47296 Email: stainjusi@stainmetro.ac.id, website: www.stainmetro.ac.id

FORMULIR KONSULTASI BIMBINGAN SKRIPSI

Nama : Fira Milasari Jurusan/Fakultas : ESy / FEBI
NPM : 1903011048 Semester / TA : VIII/ 2023

No	Hari/ Tanggal	Hal-hal yang dibicarakan	Tanda Tangan
	5 Juni 2023	Bab IV. Foot note di pahami	
		Kesimpulan hasil bimbingan	

Dosen Pembimbing

Dr. Mat Jali, M.Hum
NIP. 19620812 199803 1 001

Mahasiswa, Ybs,

Fira Milasari
NPM.1903011048



**KEMENTERIAN AGAMA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI METRO
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jl. Ki. Hajar Dewantara Kampus 15 A Iringmulyo Kota Metro Lampung 34111
Telp.(0725) 41507 Fax. (0725) 47296 Email: stainjusi@stainmetro.ac.id, website: www.stainmetro.ac.id

FORMULIR KONSULTASI BIMBINGAN SKRIPSI

Nama : Fira Milasari

Jurusan/Fakultas : ESy / FEBI

NPM : 1903011048

Semester / TA : VIII/ 2023

No	Hari/ Tanggal	Hal-hal yang dibicarakan	Tanda Tangan
	13 Juni 2023	Ala di lengkapi	

Dosen Pembimbing

Dr. Mat Jalil, M.Hum
NIP. 19620812 199803 1 001

Mahasiswa Ybs,

Fira Milasari
NPM.1903011048

Data Harga Saham Syariah Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2018

Harga Saham										
	ADRO	ANTM	ICBP	INDF	INTP	KLBF	PTBA	TLKM	UNTR	UNVR
t+10	1.800	830	9.075	6.425	14.300	1.250	3.140	3.470	33.075	8.885
t+9	1.715	840	8.825	6.250	14.350	1.250	3.060	3.470	32.250	8.910
t+8	1.675	865	8.875	6.525	14.150	1.250	3.270	3.420	32.800	9.000
t+7	1.715	845	8.850	6.650	14.700	1.225	3.330	3.490	33.625	8.840
t+6	1.700	845	8.525	6.350	15.050	1.250	3.350	3.490	33.500	8.840
t+5	1.700	860	8.575	6.550	16.125	1.220	3.360	3.480	33.250	8.855
t+4	1.625	860	8.800	6.625	16.925	1.155	3.280	3.370	34.100	9.080
t+3	1.710	860	8.750	6.625	17.100	1.240	3.480	3.540	34.350	9.240
t+2	1.640	860	8.400	6.550	17.650	1.265	3.480	3.630	34.975	9.240
t+1	1.680	895	8.250	6.525	17.200	1.295	3.390	3.700	36.800	9.360
t+0	1.775	885	8.600	6.700	17.625	1.310	3.430	3.620	37.900	9.080
t-1	1.835	885	8.850	6.950	17.975	1.250	3.420	3.800	37.600	9.120
t-2	1.835	885	9.000	7.100	18.475	1.315	3.300	3.730	36.850	9.310
t-3	2.200	880	8.850	6.975	18.450	1.360	3.210	3.740	36.225	9.420
t-4	2.200	880	8.775	7.200	17.750	1.465	3.180	3.870	36.800	9.360
t-5	2.200	880	8.675	7.025	16.900	1.410	3.230	3.830	36.500	9.620
t-6	2.200	865	8.700	7.075	16.925	1.415	3.050	3.730	34.950	9.280
t-7	2.260	865	8.500	7.025	17.250	1.365	3.090	3.650	35.100	9.240
t-8	2.100	850	8.625	7.075	16.700	1.370	3.060	3.780	35.200	9.240
t-9	2.100	850	8.300	7.025	17.100	1.370	2.940	3.830	35.575	9.235
t-10	2.100	805	8.250	6.975	18.500	1.405	2.910	3.750	35.650	9.100

Data Harga Saham Syariah Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2019

Harga Saham										
	ADRO	ANTM	ICBP	INDF	INTP	KLBF	PTBA	TLKM	UNTR	UNVR
t+10	1.260	710	10.125	7.075	20.250	1.465	2.810	3.980	25.350	9.060
t+9	1.280	685	10.150	6.900	20.075	1.455	2.810	4.010	25.525	9.220
t+8	1.235	670	10.150	6.900	20.925	1.470	2.750	3.980	25.525	9.180
t+7	1.235	685	10.050	6.675	19.950	1.480	2.810	4.040	26.250	9.120
t+6	1.175	700	10.000	6.975	20.650	1.470	2.900	4.040	26.100	8.960
t+5	1.175	710	9.950	6.950	20.500	1.400	3.050	4.100	27.150	8.960
t+4	1.160	730	10.025	7.075	20.550	1.495	2.940	3.980	26.925	8.980
t+3	1.235	745	10.150	6.950	20.650	1.440	3.080	3.900	26.625	9.000
t+2	1.235	730	10.125	7.050	20.550	1.450	3.110	3.990	26.825	8.860
t+1	1.250	765	10.125	7.050	21.000	1.460	3.190	3.990	27.175	8.930
t+0	1.265	760	9.950	6.975	21.200	1.450	3.400	3.940	26.950	8.900
t-1	1.280	790	9.975	6.900	20.250	1.405	3.790	4.020	27.600	8.700
t-2	1.295	820	10.000	6.775	20.325	1.355	3.790	4.040	27.275	8.500
t-3	1.310	865	10.150	6.775	19.975	1.360	3.940	3.900	27.550	8.640
t-4	1.315	875	10.150	6.850	19.200	1.345	3.960	3.780	27.200	8.705
t-5	1.335	875	9.800	6.900	19.325	1.345	3.950	3.690	26.075	8.620
t-6	1.345	870	9.800	6.850	18.600	1.340	4.020	3.820	26.075	8.415
t-7	1.305	880	9.725	6.925	18.525	1.325	4.030	3.750	26.425	8.475
t-8	1.315	890	9.725	7.000	18.075	1.340	4.130	3.660	25.950	8.460
t-9	1.290	885	9.775	7.050	17.800	1.330	4.050	3.540	25.625	8.320
t-10	1.290	885	9.700	7.100	18.675	1.260	4.050	3.600	25.450	8.360

Data Harga Saham Syariah Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2020

Harga Saham										
	ADRO	ANTM	ICBP	INDF	INTP	KLBF	PTBA	TLKM	UNTR	UNVR
t+10	1.480	640	10.200	6.975	12.200	1.425	2.050	3.100	17.225	8.175
t+9	1.470	600	10.175	6.875	12.275	1.405	2.070	3.090	17.150	8.200
t+8	1.475	610	10.175	7.025	12.400	1.380	2.090	3.080	17.150	8.225
t+7	1.560	600	10.325	7.075	11.850	1.420	2.020	3.090	17.000	8.200
t+6	1.565	605	10.550	6.750	11.800	1.470	2.030	3.110	16.550	8.175
t+5	1.550	595	10.025	6.475	11.975	1.410	2.060	3.110	16.700	8.050
t+4	1.495	605	9.300	6.450	11.950	1.425	2.060	3.150	16.475	8.050
t+3	1.505	600	9.200	6.400	11.825	1.410	2.120	3.120	16.475	8.100
t+2	1.540	605	9.125	6.425	11.800	1.410	2.080	3.140	16.725	8.125
t+1	1.465	595	9.050	6.475	11.775	1.415	2.130	3.040	16.575	8.175
t+0	1.465	605	9.000	6.475	11.875	1.385	2.280	3.050	16.900	8.250
t-1	1.495	610	9.175	6.725	12.350	1.415	2.450	3.180	17.850	8.225
t-2	1.555	620	9.400	6.675	12.325	1.385	2.470	3.190	17.650	8.250
t-3	1.580	635	9.375	6.675	11.950	1.355	2.440	3.160	17.700	8.400
t-4	1.585	610	9.325	6.600	11.900	1.320	2.360	3.180	16.950	8.250
t-5	1.580	565	9.275	6.550	12.375	1.325	2.390	3.130	16.125	8.150
t-6	1.540	580	9.575	6.625	12.400	1.340	2.280	3.200	16.450	8.075
t-7	1.595	580	9.450	6.525	12.350	1.390	2.370	3.280	16.450	8.050
t-8	1.610	595	9.450	6.600	12.300	1.400	2.390	3.280	17.225	8.050
t-9	1.655	610	9.250	6.575	12.225	1.400	2.300	3.210	17.775	8.000
t-10	1.640	630	9.225	6.500	12.400	1.400	2.210	3.200	17.550	8.000

Data Harga Saham Syariah Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2021

Harga Saham										
	ADRO	ANTM	ICBP	INDF	INTP	KLBF	PTBA	TLKM	UNTR	UNVR
t+10	1.160	2.490	8.300	6.650	9.850	1.360	2.400	3.370	21.575	5.050
t+9	1.165	2.510	8.125	6.700	9.225	1.405	2.390	3.300	20.950	5.100
t+8	1.170	2.430	8.150	6.825	8.800	1.425	2.390	3.300	21.175	4.900
t+7	1.175	2.390	8.225	6.775	9.200	1.450	2.390	3.350	21.375	5.075
t+6	1.200	2.390	8.375	6.775	9.550	1.435	2.360	3.350	21.425	5.200
t+5	1.185	2.320	8.450	6.850	9.900	1.450	2.390	3.410	21.600	5.175
t+4	1.195	2.350	8.425	6.775	10.150	1.435	2.420	3.440	21.550	5.250
t+3	1.195	2.370	8.500	6.675	10.275	1.450	2.420	3.410	21.600	5.350
t+2	1.185	2.350	8.525	6.625	10.400	1.440	2.380	3.470	21.550	5.300
t+1	1.185	2.340	8.425	6.700	10.500	1.440	2.370	3.480	22.475	5.300
t+0	1.195	2.390	8.425	6.700	10.200	1.450	2.420	3.390	22.000	5.475
t-1	1.250	2.320	8.525	6.600	10.700	1.495	2.460	3.500	22.200	5.625
t-2	1.240	2.330	8.475	6.500	10.375	1.485	2.460	3.550	22.075	5.650
t-3	1.245	2.270	8.450	6.425	10.375	1.500	2.540	3.500	21.700	5.775
t-4	1.255	2.250	8.400	6.250	10.550	1.445	2.540	3.490	22.250	5.850
t-5	1.215	2.340	8.425	6.350	10.675	1.450	2.520	3.450	22.525	5.850
t-6	1.210	2.470	8.600	6.150	10.650	1.440	2.520	3.440	21.425	5.775
t-7	1.210	2.360	8.300	6.150	10.375	1.420	2.540	3.270	22.725	5.825
t-8	1.200	2.330	8.225	6.100	10.325	1.460	2.650	3.380	22.575	5.675
t-9	1.170	2.200	8.225	6.150	10.600	1.450	2.620	3.300	22.325	5.725
t-10	1.180	2.240	8.200	6.150	10.175	1.470	2.630	3.260	22.325	5.575

Data Harga Saham Syariah Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2022

Harga Saham										
	ADRO	ANTM	ICBP	INDF	INTP	KLBF	PTBA	TLKM	UNTR	UNVR
t+10	3.330	2.070	8.750	6.550	9.400	1.615	3.730	4.120	29.300	4.890
t+9	3.270	2.110	8.875	6.625	9.325	1.625	3.730	4.030	30.225	5.000
t+8	3.060	2.150	8.675	6.625	9.375	1.625	3.820	3.730	29.625	4.780
t+7	3.160	2.170	8.875	6.600	9.275	1.625	3.680	3.730	29.225	4.760
t+6	3.100	2.180	8.725	6.625	9.125	1.635	3.880	3.820	30.275	4.700
t+5	3.200	2.260	8.725	6.550	9.050	1.625	3.870	3.680	28.900	4.830
t+4	3.150	2.290	8.800	6.625	9.025	1.595	3.920	3.880	28.750	4.770
t+3	3.310	2.400	8.800	6.625	9.075	1.640	4.070	3.870	27.625	4.940
t+2	3.110	2.420	8.925	6.650	9.125	1.600	4.050	3.920	28.300	5.050
t+1	3.190	2.420	8.800	6.575	9.175	1.605	4.070	4.070	28.125	4.980
t+0	3.220	2.450	8.975	6.700	9.125	1.675	4.310	4.050	28.350	4.990
t-1	3.210	2.500	8.900	6.900	9.325	1.630	4.630	4.070	29.600	4.960
t-2	3.150	2.510	8.825	6.800	9.225	1.610	4.550	4.310	30.000	4.890
t-3	3.150	2.510	8.975	6.900	9.200	1.630	4.530	4.630	29.800	5.050
t-4	3.090	2.560	9.275	7.000	9.400	1.615	4.430	4.550	29.275	5.025
t-5	3.160	2.470	9.375	7.000	9.475	1.630	4.420	4.530	27.950	4.650
t-6	3.340	2.490	9.450	7.025	9.500	1.625	4.390	4.430	28.450	4.800
t-7	3.170	2.570	9.400	7.050	9.625	1.605	4.400	4.420	28.600	4.800
t-8	3.160	2.530	9.500	7.175	9.750	1.625	4.100	4.390	27.150	4.740
t-9	3.210	2.490	9.450	7.100	9.775	1.625	4.050	4.400	27.450	4.690
t-10	3.210	2.460	9.450	7.150	9.500	1.600	3.950	4.100	27.200	4.750

Data Volume Perdagangan Saham Syariah Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2018

Volume Perdagangan Saham										
	ADRO	ANTM	ICBP	INDF	INTP	KLBF	PTBA	TLKM	UNTR	UNVR
t+10	155,2	34,35	3,17	2,51	1,82	11,08	41,51	110,63	3,32	10,59
t+9	189,68	27,66	1,89	7,07	3,02	4,23	24,68	78,67	4,11	9,36
t+8	128,43	41,03	1,55	3,11	3,31	11,26	19,41	57,21	8,28	8,63
t+7	140,08	44,58	6,14	7,58	2,7	14,71	28,67	75,75	8,03	15,19
t+6	188,52	40,92	2,85	8,16	7,28	19,47	36,23	179,03	4,83	14,45
t+5	164,01	84,35	3,19	4,28	5,57	28,01	74,01	205,41	5,25	29,72
t+4	141,78	76,73	4,18	9,37	1,99	46,76	63,98	230,99	4,25	25,48
t+3	163,3	66,74	3,34	5,83	1,18	17,4	38,98	161,02	6,91	6
t+2	133,03	124,91	6,81	8,91	1,76	24,42	34,89	121	5,78	10,57
t+1	359,1	57,18	6,58	7,8	2,62	17,67	25,17	149,69	3,48	10,94
t+0	161,07	67,63	6,16	20,19	7,67	31,16	44,26	107,38	2,34	13,62
t-1	48,98	341,61	7,81	17,6	2,73	58,05	121,68	97,35	3,59	38,01
t-2	164,96	65,24	3,6	12,78	1	73,15	26,94	80,89	4,16	12,39
t-3	83,69	41,69	2,11	10,76	1,36	74,02	18,09	91,6	6,02	8,94
t-4	57,7	34,01	5,75	8,14	1,29	27,49	19,7	118,87	2,32	10,02
t-5	61,01	54,33	3,1	7,71	1,79	19,45	34,6	95,42	2,28	8,08
t-6	74,12	137,91	12,84	21,65	1,22	19,35	24,11	82,18	3,36	7,36
t-7	58,51	170,46	5,82	11,3	1,26	29,87	24,68	137,46	6,35	9,64
t-8	50,2	58,71	4,99	9,06	1,42	93,87	26,84	69,62	4,59	5,78
t-9	57,13	89,64	2,59	9,52	2,8	33,65	14,02	81,4	3,63	11,92
t-10	27,45	66,94	4,32	16,2	1,87	8,39	16,66	72,36	3,01	23,34

Data Volume Perdagangan Saham Syariah Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2019

Volume Perdagangan Saham										
	ADRO	ANTM	ICBP	INDF	INTP	KLBF	PTBA	TLKM	UNTR	UNVR
t+10	31,95	36,31	1,81	19,17	4,55	5,65	35,06	56,09	3,28	28,05
t+9	48,89	52,98	5,16	5,03	2,59	57,08	48,07	42,6	2,83	12,52
t+8	18,81	100,1	4,23	4,44	1,8	23,32	36,49	50,53	4,66	11,53
t+7	55,04	66,67	4,28	9,45	1,25	30,48	30,68	154,05	4,66	13,3
t+6	26,88	45,55	24,64	6,63	1	25,37	35,72	57,67	2,55	8,02
t+5	39,29	57,42	1,98	3,57	1,62	8,92	55	100,21	3,09	8,56
t+4	41,38	55,96	12,67	8,5	1,71	13,73	46,17	66,11	1,81	8,69
t+3	65,52	38,54	4,72	3,39	1,3	18,24	37,16	60,85	3,05	6,52
t+2	46,84	38,94	4,62	5,08	2,2	13,8	65,67	92,47	3,42	8,3
t+1	38,54	37,93	16,23	8,58	3,88	15,55	124,11	115,73	5,22	20,85
t+0	45,64	83,34	2,59	12,99	4,55	18,93	78,13	134,72	3,4	16,06
t-1	45,52	95,26	3,17	10,01	1,82	47,93	19,07	88,86	5,14	14,89
t-2	38,98	105,86	5,33	6,39	3,88	29,18	43,59	222,52	5,91	67,19
t-3	30,47	47,94	4,07	5,88	2,15	65,37	15,63	194,33	5,9	8,99
t-4	36,01	26,44	9,2	7,88	1,45	17,4	24,54	122,53	6,44	6,67
t-5	57,04	33,91	4,46	7,38	1,21	10,31	22,09	322,25	2,9	10,3
t-6	95,81	28,52	7,16	4,42	1	14,77	23,69	87,15	7,93	5,34
t-7	52,57	28,63	3,94	2,06	2,28	9,89	51,97	87,59	4,02	12,63
t-8	37,7	54,82	11,47	3,08	2,16	12,53	24,6	113,28	2,83	12,19
t-9	15,77	75,54	2,82	1,38	2,76	24,94	12,47	63,69	2,65	13,72
t-10	25	41,69	2,09	4,85	1,72	33,26	9,97	106,1	3,63	18,52

Data Volume Perdagangan Saham Syariah Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2020

Volume Perdagangan Saham										
	ADRO	ANTM	ICBP	INDF	INTP	KLBF	PTBA	TLKM	UNTR	UNVR
t+10	20,95	133,41	8,66	11,77	3,89	18,73	31,7	111,44	1,8	8,03
t+9	47,68	30,66	11,49	11,68	10,34	25,09	80,13	77,73	1,7	9,95
t+8	79,94	41,58	11,91	15,09	2,28	41,88	82,57	95,42	2,74	12,27
t+7	68,82	21,39	25,77	29,37	4,16	27,32	51,45	125,94	2,28	13,07
t+6	79,9	30,62	45,8	45,56	3,11	61,44	63,58	158,17	2,74	11,27
t+5	97,2	25,88	20,48	12,46	3,71	28,02	48,37	169,1	1,72	11,45
t+4	41,27	29,81	8,5	10,51	2,7	23,17	79,58	248,57	2,21	16,66
t+3	55,12	18,73	6,26	7,94	3,64	22,87	108	102,03	3,16	7,98
t+2	74,34	58,1	9,22	9,56	4,47	34,76	156	178,36	2,32	8,99
t+1	61,42	31,47	12,85	6,3	4,12	62,66	207,94	148,04	2,39	12,41
t+0	117,8	49,75	9,94	13,2	6,79	63,51	109,43	258,07	5,85	10,47
t-1	76,61	59,84	9,04	21,2	6,26	206	216,2	156,61	7,8	13,25
t-2	49,28	88,49	5,86	14,45	5,01	35,73	115,86	100,78	4,87	19,13
t-3	31,33	195,62	7,94	14,06	4,38	22,11	99,98	100,88	4,34	19,71
t-4	41,4	110,52	13,8	21,6	5,56	35,3	132,25	170,9	4,1	18,79
t-5	51,03	44,81	18,97	23,96	7,58	50,88	161,45	167,27	2,55	16,67
t-6	88,77	58,2	12,67	23,74	6,97	38,33	115,57	159,78	4,4	6,39
t-7	75,92	73,06	5,44	9,12	4,85	17,41	269,83	227,36	4,53	12,21
t-8	68,58	78,09	4,86	8,19	1,95	25,21	119,44	235,59	3,8	18,41
t-9	152,21	137,52	4,05	6,62	5,84	35,7	93,9	177,78	4,9	10,73
t-10	143,38	246,39	6,83	7,99	2,93	20,2	66,64	194,42	3,17	12,48

Data Volume Perdagangan Saham Syariah Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2021

Volume Perdagangan Saham										
	ADRO	ANTM	ICBP	INDF	INTP	KLBF	PTBA	TLKM	UNTR	UNVR
t+10	78,87	124,67	3,76	7,42	32,66	67,09	6,04	81,9	3,18	17,78
t+9	50,02	325,39	4,13	12,59	55,98	220,73	8,82	89,35	2,63	34,39
t+8	45,23	138,33	4,82	13,14	49,49	97,39	12,5	74,25	2,16	57,21
t+7	29,58	96,61	6,86	14,3	39,33	21,23	11,05	168,41	2,01	19,77
t+6	23,99	139,62	5,54	15,57	17,88	12,24	13,29	50,29	1,98	23,03
t+5	31,41	41,02	1,17	20,07	23,97	23,11	10,38	39,15	1,72	26,71
t+4	69,06	119,64	2,35	14,07	27,04	18,64	10,85	60,53	2,44	11,52
t+3	45,75	112,74	1,79	6,39	17,4	14,6	26,4	46,02	2,42	23,44
t+2	63,34	60,37	3,73	4,12	12,05	20,58	20,7	82,34	5,27	22,24
t+1	52,91	91,55	6,42	7,79	31,67	13,98	19,32	137,71	4,4	41,62
t+0	80,25	173,39	2,99	14,06	24,06	12,17	29,52	112,4	2,66	18,89
t-1	90,62	109,18	4,17	14,52	22,81	16,7	27,95	132,41	2,44	18,1
t-2	73,39	143,89	3,56	10,9	21,13	23,7	30,61	124,44	2,74	15,9
t-3	54,93	111,02	1,92	13,24	34,48	44,27	12,62	70,62	2,91	21,2
t-4	78,61	194,74	3,24	8,8	20,61	30,21	18,12	77,63	1,72	31,11
t-5	30,4	264,84	5,27	17,59	34,87	24,1	22,05	108,93	4,66	17,77
t-6	50,47	327,84	11,73	4,7	19,17	24,38	48,21	155,77	3,87	26,28
t-7	66,25	237,92	7,36	6,69	32,82	162,54	72,62	87,44	2,24	53,31
t-8	43,58	323,98	3,99	4,79	26,75	22,18	17,05	233,55	2,42	23,09
t-9	23,85	107,35	7,19	6,24	21,42	9,69	24,38	62,22	1,94	19,59
t-10	27,8	160,9	5,22	5,4	22,51	10,92	29,09	64,35	1,37	12,76

Data Volume Perdagangan Saham Syariah Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2022

Volume Perdagangan Saham										
	ADRO	ANTM	ICBP	INDF	INTP	KLBF	PTBA	TLKM	UNTR	UNVR
t+10	185,77	78,28	6,88	15,97	1	25,66	27,24	127,23	6,67	26,42
t+9	286,45	70,82	7,73	3,71	1,29	25,69	43,96	153,21	5,87	37,54
t+8	146,19	99,49	12,6	7,14	1,87	38,44	64,47	27,24	7,28	12,19
t+7	84,74	94,87	8,3	7,55	1	31,16	69,21	43,96	10,35	14,99
t+6	96,62	140,88	9,13	11,88	3,41	65,48	43,9	64,47	15,04	22,09
t+5	112,16	113,1	9,51	10,86	2,21	44,78	86,46	69,21	4,68	19,35
t+4	177,89	131,01	5,38	9,52	4,61	39,89	69,69	43,9	5,75	32,84
t+3	205,84	59,98	5,85	10,51	3,27	30,98	69,35	86,46	3,75	17,04
t+2	166,29	57,67	5,98	11,66	3,81	27,46	97,91	69,69	6,01	23,79
t+1	128,27	64,43	8,09	10,94	3,28	58,67	341,71	69,35	5,37	19,62
t+0	148,62	93,79	8,75	11,73	1,85	115,86	5,08	97,31	4,9	22,54
t-1	168,96	71,25	5,97	14,29	4,67	23,07	160,58	351,71	5,06	33,62
t-2	233,13	116,21	15,1	17,09	3,09	32,99	137,66	5,08	3,75	25,75
t-3	134,04	168,64	36,57	13,85	3,83	22,29	99,57	160,58	7,34	38,36
t-4	198,15	125,2	6,58	7,77	3,65	49,34	70,83	137,66	6,83	64,62
t-5	247,79	76,17	3,98	6,31	5,48	36,91	59,13	99,57	5,67	35,64
t-6	182,94	115,85	2,17	4,36	3,9	61,64	142,69	70,83	4,17	19,89
t-7	94,22	110,54	4,17	3,7	2,25	61,71	245,38	59,13	11,72	24,16
t-8	152,15	244,87	5,24	12,52	5,49	111,38	71,43	142,69	4,44	22,5
t-9	107,05	125,63	7,28	9,15	10,5	159,5	58,29	245,38	5,27	28,95
t-10	107,25	122,97	4,37	10,57	3,1	49,78	48	71,43	5,35	20,08

**Data Pembagian Deviden Saham Syariah Pada Perusahaan yang
Terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* Tahun 2018-2022**

Kode Perusahaan	Tahun				
	2018	2019	2020	2021	2022
ADRO	65,39	56,18	65,48	66,28	141,39
ANTM	1,99	12,74	2,82	16,74	38,74
ICBP	168	137	215	215	215
INDF	237	171	278	278	278
INTP	700	550	500	500	500
KLBF	25	26	20	28	35
PTBA	318,52	339,63	326,47	74,65	688,52
TLKM	33,53	54,61	154,07	168	149,97
UNTR	611	828	805	473	905
UNVR	101	155	107	100	84

**Tabulasi Data Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham
Syariah Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*
(JII) Tahun 2018-2022**

KODE	SEBELUM	SESUDAH
ADRO	1,880	1,760
ANTM	1,431	1,363
ICBP	9,105	8,944
INDF	6,771	6,700
INTP	13,779	13,446
KLBF	1,434	1,433
PTBA	3,274	2,921
TKLM	3,710	3,577
UNTR	26,108	25,517
UNVR	7,305	7,248

Sumber: Data diolah

A. Harga Saham

B. Volume Perdagangan

KODE	SEBELUM	SESUDAH
ADRO	81.25	97.66
ANTM	119.01	74.21
ICBP	6.82	8.02
INDF	10.42	10.27
INTP	25.75	59.91
KLBF	43.34	33.01
PTBA	67.24	57.28
TKLM	129.56	103.30
UNTR	4.34	4.21
UNVR	20.12	17.66

Sumber: Data diolah

A. Hasil Analisis Deskriptif

Warning # 849 in column 23. Text: in_ID

The LOCALE subcommand of the SET command has an invalid parameter. It could not be mapped to a valid backend locale.

DESCRIPTIVES VARIABLES=SEBELUM SESUDAH

/STATISTICS=MEAN STDDEV MIN MAX.

Descriptives

		Notes
Output Created		30-JUN-2023 10:08:08
Comments		
Input	Active Dataset	DataSet0
	Filter	<none>
	Weight	<none>
	Split File	<none>
	N of Rows in Working Data File	10
Missing Value Handling	Definition of Missing	User defined missing values are treated as missing.
	Cases Used	All non-missing data are used.
Syntax		DESCRIPTIVES VARIABLES=SEBELUM SESUDAH /STATISTICS=MEAN STDDEV MIN MAX.
Resources	Processor Time	00:00:00,00
	Elapsed Time	00:00:00,00

[DataSet0]

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
SEBELUM	10	1431	26108	7479,70	7646,797
SESUDAH	10	1363	25517	7290,90	7498,849
Valid N (listwise)	10				

B. Hasil Analisis Deskriptif Volume Perdagangan

Warning # 849 in column 23. Text: in_ID

The LOCALE subcommand of the SET command has an invalid parameter. It could not be mapped to a valid backend locale.

```
DESCRIPTIVES VARIABLES=SEBELUM SESUDAH
```

```
/STATISTICS=MEAN STDDEV MIN MAX.
```

Descriptives

Notes

Output Created		30-JUN-2023 10:10:39
Comments		
Input	Active Dataset	DataSet0
	Filter	<none>
	Weight	<none>
	Split File	<none>
	N of Rows in Working Data File	10
Missing Value Handling	Definition of Missing	User defined missing values are treated as missing.

Cases Used		All non-missing data are used.
Syntax		DESCRIPTIVES VARIABLES=SEBELUM SESUDAH /STATISTICS=MEAN STDDEV MIN MAX.
Resources	Processor Time	00:00:00,00
	Elapsed Time	00:00:00,01

[DataSet0]

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
SEBELUM	10	4,34	129,56	50,7850	46,42910
SESUDAH	10	4,21	103,30	46,5530	37,27217
Valid N (listwise)	10				

C. Hasil Uji Normalitas Harga Saham

Warning # 849 in column 23. Text: in_ID

The LOCALE subcommand of the SET command has an invalid parameter. It could not be mapped to a valid backend locale.

NPAR TESTS

/K-S(NORMAL)=SEBELUM SESUDAH

/MISSING ANALYSIS.

NPar Tests

Notes		
Output Created		30-JUN-2023 09:07:34
Comments		
Input	Active Dataset	DataSet0
	Filter	<none>
	Weight	<none>
	Split File	<none>
	N of Rows in Working Data File	10
Missing Value Handling	Definition of Missing	User-defined missing values are treated as missing.
	Cases Used	Statistics for each test are based on all cases with valid data for the variable(s) used in that test.
Syntax	NPAR TESTS /K-S(NORMAL)=SEBELUM SESUDAH /MISSING ANALYSIS.	
Resources	Processor Time	00:00:00,00
	Elapsed Time	00:00:00,01
	Number of Cases Allowed ^a	314572

a. Based on availability of workspace memory.

[DataSet0]

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		SEBELUM	SESUDAH
N		10	10
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	7479,70	7290,90
	Std. Deviation	7646,797	7498,849
Most Extreme Differences	Absolute	,216	,215
	Positive	,216	,213
	Negative	-,214	-,215
Test Statistic		,216	,215
Asymp. Sig. (2-tailed)		,200 ^{c,d}	,200 ^{c,d}

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.

D. Hasil Uji Normalitas Volume Perdagangan Saham

Warning # 849 in column 23. Text: in_ID

The LOCALE subcommand of the SET command has an invalid parameter. It could not be mapped to a valid backend locale.

NPART TESTS

/K-S(NORMAL)=SEBELUM SESUDAH

/MISSING ANALYSIS.

NPar Tests

Notes

Output Created		30-JUN-2023 09:10:29
Comments		
Input	Active Dataset	DataSet0
	Filter	<none>
	Weight	<none>
	Split File	<none>
	N of Rows in Working Data File	10
Missing Value Handling	Definition of Missing	User-defined missing values are treated as missing.
	Cases Used	Statistics for each test are based on all cases with valid data for the variable(s) used in that test.
Syntax	NPART TESTS /K-S(NORMAL)=SEBELUM SESUDAH /MISSING ANALYSIS.	
Resources	Processor Time	00:00:00,02
	Elapsed Time	00:00:00,01
	Number of Cases Allowed ^a	314572

a. Based on availability of workspace memory.

[DataSet0]

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		SEBELUM	SESUDAH
N		10	10
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	50,7850	46,5530
	Std. Deviation	46,42910	37,27217
Most Extreme Differences	Absolute	,205	,181
	Positive	,205	,181
	Negative	-,159	-,128
Test Statistic		,205	,181
Asymp. Sig. (2-tailed)		,200 ^{c,d}	,200 ^{c,d}

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.

E. Hasil Uji Heteroskedastisitas Harga Saham

Your temporary usage period for IBM SPSS Statistics will expire in 4610 days

REGRESSION

/DESCRIPTIVES MEAN STDDEV CORR SIG N

/MISSING LISTWISE

/STATISTICS COEFF OUTS R ANOVA COLLIN TOL

/CRITERIA=PIN(.05) POUT(.10)

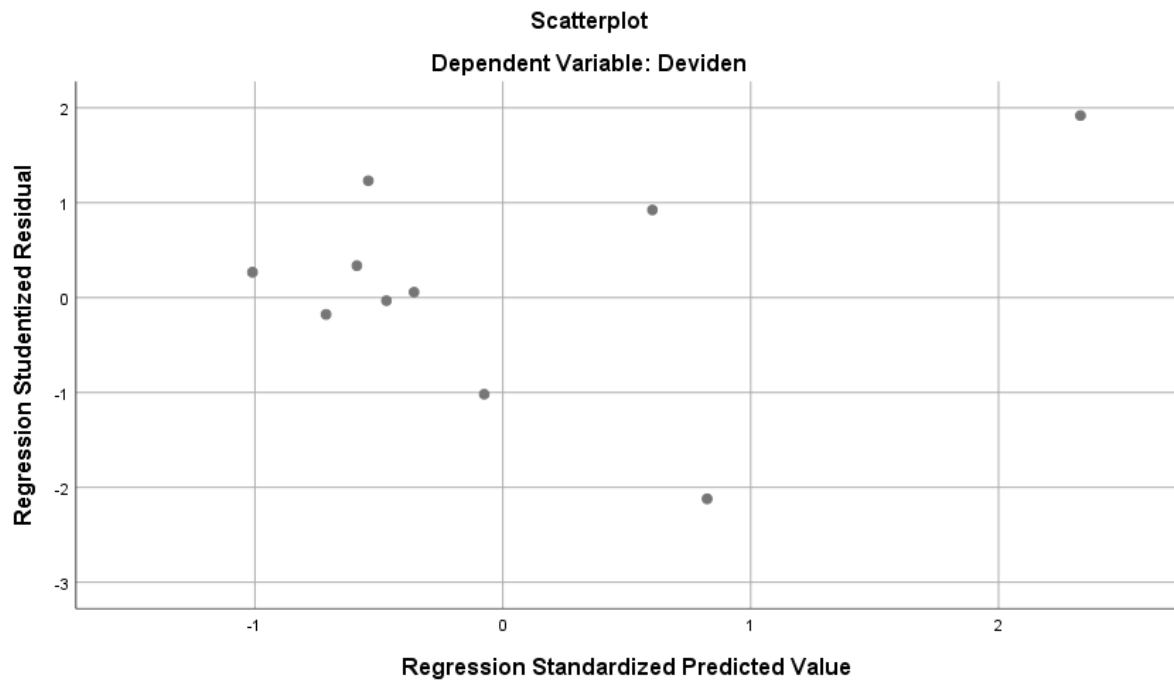
/NOORIGIN

/DEPENDENT Y

/METHOD=ENTER X1 X2

/SCATTERPLOT=(*SRESID ,*ZPRED)

/RESIDUALS DURBIN HISTOGRAM(ZRESID) NORMPROB(ZRESID).



F. Hasil Uji Heteroskedastisitas Volume Perdagangan Saham

REGRESSION

/DESCRIPTIVES MEAN STDDEV CORR SIG N

/MISSING LISTWISE

/STATISTICS COEFF OUTS R ANOVA COLLIN TOL

/CRITERIA=PIN(.05) POUT(.10)

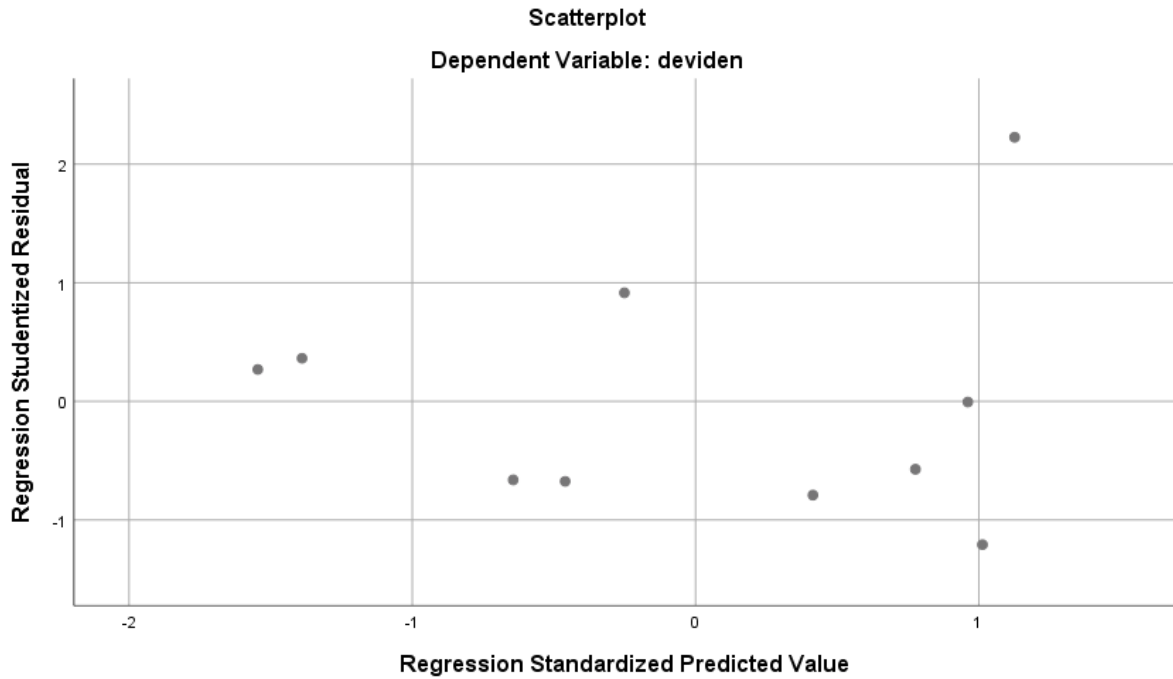
/NOORIGIN

/DEPENDENT y

/METHOD=ENTER x1 x2

/SCATTERPLOT=(*SRESID ,*ZPRED)

/RESIDUALS DURBIN HISTOGRAM(ZRESID) NORMPROB(ZRESID).



G. Hasil Uji Hipotesis Pired Sample t-Test Harga Saham

Warning # 849 in column 23. Text: in_ID

The LOCALE subcommand of the SET command has an invalid parameter. It could not be mapped to a valid backend locale.

T-TEST PAIRS=SEBELUM WITH SESUDAH (PAIRED)

/CRITERIA=CI(.9500)

/MISSING=ANALYSIS.

T-Test

Notes

Output Created		30-JUN-2023 09:17:20
Comments		
Input	Active Dataset	DataSet0
	Filter	<none>
	Weight	<none>
	Split File	<none>

	N of Rows in Working Data File	10
Missing Value Handling	Definition of Missing	User defined missing values are treated as missing.
	Cases Used	Statistics for each analysis are based on the cases with no missing or out-of-range data for any variable in the analysis.
Syntax		T-TEST PAIRS=SEBELUM WITH SESUDAH (PAIRED) /CRITERIA=CI(.9500) /MISSING=ANALYSIS.
Resources	Processor Time	00:00:00,02
	Elapsed Time	00:00:00,02

[DataSet0]

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	SEBELUM	7479,70	10	7646,797	2418,130
	SESUDAH	7290,90	10	7498,849	2371,344

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	SEBELUM & SESUDAH	10	1,000	,000

Paired Samples Test

Paired Differences

t

df

Sig. (2-

Pair	SEBELUM – SESUDAH	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				tailed)
					Lower	Upper			
1		188,80 0	182,346	57,663	58,358	319,242	3,274	9	,010

H. Hasil Uji Hipotesis Pired Sample t-Test Volume Perdagangan Saham

Warning # 849 in column 23. Text: in_ID

The LOCALE subcommand of the SET command has an invalid parameter. It could not be mapped to a valid backend locale.

T-TEST PAIRS=SEBELUM WITH SESUDAH (PAIRED)

/CRITERIA=CI(.9500)

/MISSING=ANALYSIS.

T-Test

Notes

Output Created	30-JUN-2023 11:07:14	
Comments		
Input	Active Dataset	DataSet0
	Filter	<none>
	Weight	<none>
	Split File	<none>
	N of Rows in Working Data File	10
Missing Value Handling	Definition of Missing	User defined missing values are treated as missing.

Cases Used		Statistics for each analysis are based on the cases with no missing or out-of-range data for any variable in the analysis.
Syntax		T-TEST PAIRS=SEBELUM WITH SESUDAH (PAIRED) /CRITERIA=CI(.9500) /MISSING=ANALYSIS.
Resources	Processor Time	00:00:00,00
	Elapsed Time	00:00:00,00

[DataSet0]

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	SEBELUM	50,7850	10	46,42910	14,68217
	SESUDAH	46,5530	10	37,27217	11,78649

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	SEBELUM & SESUDAH	10	,890	,001

Paired Samples Test

Pair		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
1	SEBELUM - SESUDAH	4,23200	21,51786	6,80454	-11,16095	19,62495	,622	9	,549

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



Fira Milasari dilahirkan di Nampirejo Kec. Batanghari Lampung Timur pada tanggal 25 September tahun 2000, anak tunggal dari pasangan Bapak Sariyanto dan Ibu Sumining.

Pendidikan peneliti tempuh pada jenjang pendidikan dasar di SD Negeri 1 Adiwarno selesai pada tahun 2013. Lalu dilanjutkan pada pendidikan sekolah menengah pertama di SMP Negeri 2 Metro selesai pada tahun 2016. Sedangkan pendidikan menengah atas peneliti tempuh di SMK Negeri 1 Metro, selesai pada tahun 2019. Selanjutnya peneliti melanjutkan pendidikan pada jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Metro dimulai pada Semester I Tahun Ajaran 2019/2020.