

**REAKSI PASAR SAHAM YANG TERCATAT DI *JAKARTA*  
*ISLAMIC INDEX (JII)* ATAS DEVALUASI YUAN PADA 11  
AGUSTUS 2015**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN  
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI ISLAM**

**DEPARTEMEN EKONOMI SYARIAH  
PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM**



**DIAJUKAN OLEH**

**WINDIYA SAPUTRI**

**NIM: 041211431172**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS AIRLANGGA**

**SURABAYA**

**2016**



SKRIPSI

REAKSI PASAR SAHAM YANG TERCATAT DI *JAKARTA ISLAMIC*  
*INDEX (JII)* ATAS DEVALUASI YUAN PADA 11 AGUSTUS 2015

DIAJUKAN OLEH:

WINDIYA SAPUTRI

NIM: 041211431172

SKRIPSI TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:

DOSEN PEMBIMBING,

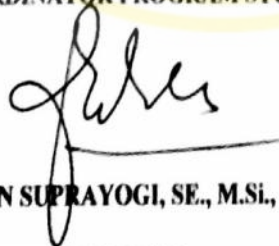


Dr. H. LEO HERLABANG, SE., MM.

NIP. 196902282008121002

TANGGAL 13 Februari 2016

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



NOVEN SUPRAYOGI, SE., M.Si., AK

NIP. 197711052008121001

TANGGAL 15 Februari 2016

### PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Windiya Saputri, 041211431172), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 13 Februari 2016



Windiya Saputri  
NIM: 041211431172

### DECLARATION

I, (Windiya Saputri, 041211431172), declare that:

1. My thesis is genuine and truly my own creation, and is not another's person work made under my name, nor a piracy or plagiarism. This thesis has never been submitted to obtain an academic degree in Airlangga University or in any other universities/colleges.
2. This thesis does not contain any work or opinion written or published by anyone, unless clearly acknowledged or referred to by quoting the author's name and stated in the references.
3. This statement is true; if on the future this statement is proven to be fraud and dishonest, I agree to receive an academic sanction in the form of removal of the degree obtained through this thesis, and other sanctions in accordance with the prevailing norms and regulations in Airlangga University.

Surabaya, 13 Februari 201



Windiya Saputri  
NIM: 041211431172

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kehadirat Allah SWT. yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada penulis, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan lancar dan tepat waktu. Shalawat serta salam selalu tercurah kepada Nabi Muhammad SAW., keluarga, dan para sahabatnya.

Skripsi dengan judul “**Reaksi Pasar Saham yang Tercatat di Jakarta Islamic Index atas Devaluasi Yuan pada 11 Agustus 2015**” ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan akademik untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi Islam Program Studi Ekonomi Islam, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.

Penulisan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa dukungan dan peran dari berbagai pihak yang senantiasa memberikan nasihat, doa, dukungan, semangat, dan kasih sayangnya kepada penulis. Adapun bimbingan, motivasi, maupun masukan positif dari berbagai pihak turut mengisi kelancaran dalam proses penyelesaian skripsi ini. Pada kesempatan ini, dengan segala kerendahan hati, penulis sampaikan terima kasih tak terhingga kepada:

1. Kedua orang tua penulis, bapak Thoyyib dan ibu Siti Nurjanah, yang senantiasa memberikan semangat, motivasi, dan do'a bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Adik tercinta, Iqtiva Savira Putri, yang telah menginspirasi penulis untuk menjadi kakak yang lebih baik.
2. Prof. Dr. Dian Agustina, SE., M.Si., Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga, beserta jajarannya.

3. Dr. Raditya Sukmana, SE., MA., selaku Ketua Departemen Ekonomi Syariah beserta jajarannya
4. Noven Suprayogi, SE., M.Si., Ak., selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah.
5. Dr. H. Leo Herlambang, SE.,MM., selaku dosen pembimbing yang senantiasa meluangkan waktu dan penuh kesabaran memberikan bimbingan serta saran yang sangat bermanfaat dalam penyusunan skripsi ini. Terimakasih atas motivasi, dukungan, dan inspirasi yang bapak berikan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sesuai dengan. Terima kasih atas semua ilmu dan pelajaran serta wejangan yang sudah bapak berikan kepada saya.
6. Atina Shofawati, SE., M.Si., selaku dosen wali penulis yang telah memberikan motivasi dan nasihat selama masa-masa kuliah.
7. Dosen Penguji Sidang Proposal, yaitu Dr. Muhamad Nafik Hadi Ryandono, SE., M.Si., Dr. Imron Mawardi, SP., M.Si., Puji Sucia Sukmaningrum, SE., CIFP., Dr. Ari Prasetyo, SE., M.Si., yang telah memberikan masukan dan saran dalam penulisan skripsi ini.
8. Dosen Penguji Sidang Skripsi, yaitu Dr. Raditya Sukmana, SE., MA., Dr. Ari Prasetyo, SE., M.Si., dan Noven Suprayogi, SE., M.Si., Ak., yang telah memberikan saran agar skripsi ini lebih baik.
9. Pak Kasdullah, pak Syaiful dan staf Departemen Ekonomi Syariah, jajaran pimpinan beserta staf Akademik, Kemahasiswaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.

10. Mas Abdoel yang selalu memberikan dukungan kepada penulis. Tante Ruli, Om Pri, Om Adi, Tante Asih yang telah memberikan doa, dukungan, dan motivasi selama ini. Niko, Nita, Ano, dan Dito, adik-adik yang selalu menghibur penulis, serta seluruh keluarga besar yang pasti senantiasa memberikan doanya kepada penulis.
11. Teman-teman kos: Shopia, Silfi, Dias dan Lina. Terimakasih atas kebersamaannya selama kurang lebih tiga setengah tahun. Kebahagiaan, kesedihan, kegilaan, dan kebersamaan kita semoga akan terus tetap seperti ini. Teman dalam segala hal, Arisma, Alfa, Tyara, dan Fitri.
12. Nico, Yola, Herlina, Hesty, Galuh, Windy, dan Bagus. Terimakasih sudah menginspirasi, menghibur, dan memotivasi sejak SMP hingga sekarang.
13. Ahmad Purwasuta Firahmadhan. Terimakasih untuk semangat, motivasi, nasihat, waktu, dan do'anya.
14. Teman-teman Ekonomi Islam 2012, Atik Fazalina, Maya Zulfa, Wardhatul, Nia, Umi, Ajeng Qurrota, Maya W.S, Azizah, Yanti, Dian Ayu, Mutmainnah, Lia, Ariska, Imam, Yuli, April, Andik, Ika, Namira, Bunga, Layka, Miha, Ribus, dan semua teman-teman Ekonomi Islam 2012 yang tidak dapat disebutkan satu persatu.
15. Kakak-kakak Ekonomi Islam 2011, Mas Riza, Mas Widi, Mbak Ayu, Mbak Linda Hardiani, Mbak Riris, Mbak Elsi, Mbak Diah, Mbak Astuti, Mas Rendy, Mbak Dita, Mbak Mirza, dan Mas Rahmat. Kakak-kakak Ekonomi Islam 2010, Mbak Umi dan Mbak Vita.



16. Teman SMA penulis, Icha, Yunita, Febrina, Erna, Nunung, Tari, Ilus, Lidya, dan Istiq. Terimakasih atas doa dan dukungan dari jauhnya, serta terimakasih atas motivasi dan inspirasinya.
17. Kelompok KKN-BBM 51 Desa Lumpang Kuwik, Kec. Jaticalen, Kab. Nganjuk, Mbak Daniar, Mas Gayuh, Mas Alif, Mas Daeng, Amel, Lidya, Mbak Yola, Mbak Zia, Ciyra, dan Dhira. Terimakasih untuk 25 hari yang luar biasa.

Penulis sangat berterimakasih untuk semua pihak yang telah berjasa dalam kehidupan penulis yang tidak dapat disebutkan satu persatu dan penulis terbuka apabila ada kritik dan saran yang dapat membangun sehingga skripsi ini menjadi lebih sempurna. Semoga topik yang diangkat dalam skripsi ini dapat bermanfaat.

Surabaya, 26 Januari 2016

Windiya Saputri

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS AIRLANGGA**

**PROGRAM STUDI : EKONOMI ISLAM  
DAFTAR No. : .....**

**ABSTRAK**

**SKRIPSI SARJANA EKONOMI ISLAM**

NAMA : WINDIYA SAPUTRI  
NIM : 041211431172  
TAHUN PENYUSUNAN : 2015-2016

**JUDUL :**

Reaksi Pasar Saham yang Tercatat di *Jakarta Islamic Index* (JII) atas Devaluasi Yuan pada 11 Agustus 2015

**ISI :**

Peristiwa ekonomi-politik Internasional merupakan salah satu determinan yang dapat mempengaruhi iklim investasi, khususnya investasi pada pasar modal, yaitu salah satunya adalah devaluasi Yuan yang dilakukan oleh Bank Sentral Cina (PBOC) pada 11 Agustus 2015. Kebijakan yang berupa pengumuman ini memberikan sinyal bagi investor dalam mengambil keputusan investasinya. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui reaksi pasar atas devaluasi Yuan atas dolar AS tersebut. Reaksi pasar dalam penelitian ini ditunjukkan dengan adanya *abnormal return* di sekitar tanggal pengumuman dan adanya perbedaan *abnormal trading volume activity* sebelum dan sesudah tanggal pengumuman.

Penelitian ini menggunakan metode *event study* dengan subjek penelitian sebanyak 30 emiten yang tercatat di *Jakarta Islamic Index* selama periode penelitian. Penelitian dilakukan selama 121 hari yang terdiri atas 100 hari periode estimasi dan 21 hari periode pengamatan yaitu t-10 (10 hari sebelum pengumuman), t0 (saat pengumuman atau *event date*), dan t+10 (10 hari setelah pengumuman). Pengujian hipotesis dilakukan dengan uji *one sample t-test* dan *paired sample t-test*.

Hasil penghitungan secara statistik dalam penelitian ini menunjukkan hasil yang signifikan baik pada AAR maupun AATVA. Pada tingkat signifikansi ( ) = 5% terdapat AAR yang memiliki nilai probabilitas yang kurang dari 0,05 dan AATVA memiliki nilai probabilitas yang juga kurang dari 0,05 yaitu sebesar 0,045 yang berarti bahwa terdapat reaksi pasar saham yang tercatat di *Jakarta Islamic Index* (JII) atas devaluasi Yuan pada 11 Agustus 2015.

**Kata kunci:** Devaluasi Yuan, *Abnormal Return*, *Abnormal Trading Volume Activity*

**MINISTRY OF RESEARCH, TECHNOLOGY, AND HIGHER  
EDUCATION  
FACULTY OF ECONOMY AND BUSINESS AIRLANGGA UNIVERSITY**

**STUDY : ISLAMIC ECONOMICS  
LIST No. : .....**

**ABSTRACT**

**THESIS OF ISLAMIC ECONOMICS BACHELOR**

**NAME : WINDIYA SAPUTRI  
NIM : 041211431172  
YEARS OF PREPARATION: 2015-2016**

**TITLE :**

The Market Reaction to Yuan Devaluation on August, 11 2015 (Study on the Issuer in *Jakarta Islamic Index*)

**CONTENT:**

International economic and political events is one of the determinants that may affect the investment climate, in particular investments in the capital market, which one of them is the devaluation of the Yuan conducted by the Central Bank of China (PBOC) on August 11, 2015. This announcement policy form provides a signal for investors in making investment decisions. The purpose of this study was to determine the market reaction on the devaluation of the yuan against the dollar. The market reaction in this study is indicated by the presence of abnormal returns around the announcement date and the difference in abnormal trading volume activity before and after the announcement date.

This study uses event study method to the subject of research by 30 issuers were listed on the Jakarta Islamic Index during the period of study. The study was conducted during 121 days consisting of 100-day estimation period and 21-day observation period, which are t-10 (10 days before the announcement), t0 (time of announcement or event date), and t+10 (10 days after the announcement). Hypothesis testing is done by testing one sample t-test and paired sample t-test.

Statistically calculation in this study showed significant results both in the AAR and AATVA. At the level of significance ( ) = 5% are AAR which has a probability value of less than 0.05 and AATVA has a probability value which is also less than 0.05, which is equal to 0,045, which means that there is a reaction of the stock market listed on the Jakarta Islamic Index ( JII) on the devaluation of the Yuan on August 11, 2015.

**Keywords: Yuan Devaluation, Abnormal Return, Abnormal Trading Volume Activity**

وزارة البحثو التكنولوجيا والتعليم العالي

جامعة إرنجأكلية الإقتصادية والإتجارية

:  
.....:

بحث العلمي خريج الإقتصاد الإسلامي

وينديا سافوتري :  
041211431172 : **نمرة القيد**  
2016-2015 :

:

الرد فعل للسوق لانخفاض قيمة التيو انفيأ غسطس 11 2015 (دراسة عن مصدر في المؤشر الإسلامي جاكرتا)

المحتويات :

الاقتصاد العلمو الأحداث السياسية هيو احدة من العواملا لتيسوثر علمنا خالاستثمار فياستثمار اتمعينة فيسوقر أسالمال، وهو احدثهمهو انخفاض قيمة التيو انالذي أجر اها البنك المركزي بالصيني (PBOC) 11 2015 يوفر هذا النموذج سياسة الإعلنا إشار ة للمستثمر بنفيأ اتخاذ القرار اتالاستثمارية. وكان الغرض من هذا الدراسة لتحديد رد فعل السوق قعلنا انخفاض قيمة التيو ان معار ضالدو لار. يشار الرد فعل للسوق قيهذ هالدراسة عن وجود دعوائغير عادية حولتار يخإعلانو الفر قفياالنشاطغير طبيعي حجمالتجار ةقب لوبعدتار يخالإعلان.

تستخدم هذا الدراسة منهجدراسة حالة لملو ضو عالبحتمنقبل 30 مصدر يو المدرجة في المؤشر الإسلامي جاكرتا خاللفترة الدراسة. وقد أجر بتالدراسة خلال 121 يوماتتألف منفترة تقدير 100 يوم وفترة الملاحظة لمدة 21 يوما، و هيتي 10 ( 10 يومامنالإعلان) T0 (وقتبإعلناوتار يخالحدث) (10 + 10 بعدأياممنإعلان). ويتماختبار الفرضياتعنطريقاختبار عينتو احدةاختبار ( ) ويقترنعينة اختبار t.

أظهر الحساب إحصائية فيهذ هالدراسة نتائجها متسواء في AAA AAR. علمستوبالدلالة (5) = هي AAR التيلديهاقيمة الاحتمال أقلمن 0.05 AATVA لهقيمة احتمالوهو أيضا أقلمن 0.05، والذيبساوي 0045، وهو مايعنيأنهناكر رد فعلالسوقالأوراق المالية المدرجة في المؤشر الإسلامي جاكرتا (JII) علنا انخفاض قيمة التيو انفي 11 2015.

البحث : يوان تخفيض قيمة الشاذ، العملة العوذة والتجارة غير طبيعي كلمات

### PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman transliterasi yang digunakan adalah Sistem Transliterasi Arab-Latin. Berdasarkan SKB Menteri Agama dan Menteri P&K RI no. 158/1987 dan No. 0543 b/U/1987 tertanggal 22 Januari 1988.

#### 1. Konsonan Tunggal

No.	Arab	Latin	Keterangan
1		-	Tidak dilambangkan
2		B	-
3		T	-
4			s (dengan titik di atasnya)
5		J	-
6			h (dengan titik di bawahnya)
7		Kh	-
8		D	-
9			z (dengan titik di atasnya)
10		R	-
11	ج	Z	-
12		S	-
13		Sy	-
14			s (dengan titik di atasnya)
15			d (dengan titik di bawahnya)
16			t (dengan titik di bawahnya)

17			z (dengan titik di bawahnya)
18		,	Koma terbalik terletak di atas
19		G	-
20		F	-
21		Q	-
22		K	-
23		L	-
24		M	-
25		N	-
26		W	-
27	/ح	H	-
28		,	Apostrof
29		Y	-

## 2. Konsonan Rangkap

Konsonan rangkap, termasuk tanda *syiddah* ( ) ditulis rangkap.

Contoh: *innahu* ditulis *innahu*

## 3. T 'marb tah di akhir kata

3.1. Bila dimatikan ditulis h, kecuali untuk kata-kata Arab yang sudah terserap menjadi bahasa Indonesia, seperti salat, zakat, dan sebagainya.

Contoh: ditulis *jam 'ah*

3.2. Bila dihidupkan ditulis t

Contoh : ditulis *maktabatu'l-j mi'ah*

**4. Vokal Panjang (*mad*)**

*Fathah* (baris di atas) di tulis , *kasrah* (baris di bawah) di tulis , serta *dammah* (baris di depan) ditulis dengan . Misalnya; ditulis *an-n s*,

**5. Vokal pendek yang berurutan dipisahkan dengan tanda pisah (-)**

قدير ditulis *syai-in qad r*

**6. Kata Sandang Alif+Lam**

Bila Alif + lam diikuti oleh huruf-huruf qamariyah, yang terkumpul dalam kata (alif, b, g, y, h, j, k, w, kh, f, ', q, m, t) ditulis *al*, sedangkan, bila diikuti oleh huruf syamsiyah (huruf hijaiyah selain huruf qamariyah), huruf *lam* diganti dengan huruf yang mengikutinya.

**7. Kata dalam Rangkaian Frasa atau Kalimat, misalnya :**

Penghubung antar kata menggunakan tanda petik ('), sedangkan penghubung dalam satu kata menggunakan tanda pisah (-).

الرحيم dibaca *bismi'l-L hi'r-rahm ni'r-rah m*

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS .....	iii
<i>DECLARATION</i> .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
ABSTRAK .....	ix
<i>ABSTRACT</i> .....	x
.....	xi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	xii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR .....	xviii
BAB 1 PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang .....	13
1.2. Rumusan Masalah .....	13
1.3. Tujuan Penulisan.....	14
1.4. Manfaat .....	13
1.5. Sistematika Penulisan .....	15
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA .....	17
2.1. Landasan Pustaka .....	17
2.1.1 Investasi Perspektif Islam .....	17
2.1.2. Pasar Modal Syariah .....	23
2.1.3. Saham Syariah.....	28
2.1.4. Determinan Harga Saham .....	31
2.1.5. Teori Pasar Efisien .....	34
2.1.5.1.Hipotesis Pasar Efisien.....	36
2.1.6. Pasar Modal Efisien Perspektif Islam .....	40
2.1.7. Reaksi Pasar .....	42
2.1.8. <i>Return</i> .....	43
2.1.8.1. <i>Abnormal Return</i> .....	45
2.1.9. <i>Trading Volume Activity</i> .....	47
2.1.10. Devaluasi Mata Uang.....	48
2.2.10.1.Devaluasi Yuan .....	49
2.1.11 <i>Event Study</i> .....	51
2.1.12 Hubungan antar Variabel .....	53
2.1.12.1.Hubungan Devaluasi Yuan dengan <i>Abnormal Return</i> .....	53
2.1.12.2.Hubungan Devaluasi Yuan dengan <i>Abnormal Trading Volume Activity</i> .....	54
2.2. Penelitian Terdahulu .....	54
2.3. Hipotesis dan Model Analisis .....	56
2.3.1. Hipotesis.....	56
2.3.2. Model Analisis .....	56
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	58
3.1. Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	58



3.2.	Identifikasi Variabel.....	58
3.3.	Definisi Operasional Variabel.....	59
3.3.1.	AAR ( <i>Average Abnormal Return</i> ) .....	59
3.3.2.	AATVA ( <i>Average Abnormal Trading Volume Activity</i> ).....	60
3.3.3.	Devaluasi Yuan pada Tanggal 11 Agustus 2015 .....	61
3.4.	Jenis dan Sumber Data .....	62
3.5.	Prosedur Pengumpulan Data.....	63
3.7.	Teknik Analisis Data.....	64
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....		73
4.1.	Gambaran Umum Mengenai Subyek dan Obyek Penelitian.....	73
4.1.1.	Gambaran Umum Subyek Penelitian .....	73
4.1.2.	Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	74
4.2.	Deskripsi Hasil Penelitian .....	76
4.2.1.	Analisis Statistik Deskriptif .....	76
4.2.2.	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> .....	76
4.2.3.	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Trading Volume Activity</i> .....	87
4.3.	Analisis Model dan Pembuktian Hipotesis .....	100
4.3.1	Analisis <i>Average Abnormal Return</i> Emiten <i>Jakarta Islamic Index</i> pada Pengamatan Harian .....	100
4.3.2.	Analisis <i>Average Abnormal Trading Volume Activity</i> Emiten <i>Jakarta Islamic Index</i> pada Pengamatan Harian .....	102
4.4.	Pembahasan.....	103
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN.....		114
5.1.	Simpulan .....	114
5.2.	Saran.....	115
DAFTAR PUSTAKA .....		117
LAMPIRAN		

## DAFTAR TABEL

Tabel	1.1 Rincian Segmentasi Keuangan Islam Berdasarkan Wilayah .....	4
Tabel	1.2 Kapitalisasi Pasar Jakarta Islamic Index .....	7
Tabel	2.1 Penelitian Sebelumnya .....	55
Tabel	3.1 Periode Penelitian.....	65
Tabel	4.1 Daftar Nama Emiten/Sampel Penelitian Emiten JII .....	74
Tabel	4.2 Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> Saham yang Tercatat di JII .....	77
Tabel	4.3 <i>Average Abnormal Return</i> (AAR) Periode Pengamatan Emiten JII....	86
Tabel	4.4 Statistik Deskriptif <i>Abnormal Trading Volume Activity</i> Saham yang Tercatat di JII .....	88
Tabel	4.5 <i>Average Abnormal TradingVolume Activity</i> (AATVA) Periode Pengamatan Emiten JII.....	99
Tabel	4.6 Hasil Uji Statistik <i>Average Abnormal Return</i> (AAR) <i>One Sample t-test</i> Emiten JII .....	100
Tabel	4.7 Hasil Uji <i>Average Abnormal Return</i> (AAR) Manual Emiten JII.....	101
Tabel	4.8 Hasil Uji Statistik <i>Average Abnormal Trading Volume Activity</i> (AATVA) <i>Paired Sample t-test</i> pada Emiten JII .....	102



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Performa JII Tahun 2013 sampai dengan Tahun 2015 .....	8
Gambar 1.2	Performa JII dan Perkembangan Kurs Yuan, Rupiah, dan Dolar Amerika di Sekitar Tanggal Pengumuman Devaluasi Yuan .....	10
Gambar 1.3	Performa JII di Sekitar Tanggal Pengumuman Devaluasi Yuan.....	12
Gambar 2.1	Himpunan Informasi Bagi Suatu Saham.....	35
Gambar 2.2	Model Analisis .....	57
Gambar 3.1	Periode Estimasi dan Periode Pengamatan dalam Penelitian.....	61
Gambar 4.1	Pergerakan <i>Average Abnormal Return</i> (AAR) seluruh Emiten pada Periode Pengamatan.....	104
Gambar 4.2	Pergerakan <i>Average Abnormal Return</i> (AAR) Masing-masing Emiten Selama 21 Hari Pengamatan .....	106
Gambar 4.3	Pergerakan <i>Average Abnormal Trading Volume Activity</i> (AATVA) seluruh Emiten pada Periode Pengamatan.....	108
Gambar 4.4	Pergerakan <i>Average Abnormal Trading Volume Activity</i> (AATVA) Masing-masing Emiten pada Periode Pengamatan.....	109

