

**REAKSI SAHAM MAKANAN DAN MINUMAN PADA
INDONESIA DAN MALAYSIA (SEBELUM DAN SESUDAH
BULAN RAMADHAN PERIODE 2016-2022)**

SKRIPSI

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



oleh:

**MUHAMMAD RIFQI AMIN FARIS
NIM: 041811433090**

PROGRAM STUDI S1 EKONOMI ISLAM

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2022**

**REACTION OF FOOD AND BEVERAGE SHARE ON
INDONESIA AND MALAYSIA (BEFORE AND AFTER THE
MONTH OF RAMADHAN PERIOD 2016-2022)**

THESIS

**SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF
THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF
BACHELOR OF ISLAMIC ECONOMICS**



by:

**MUHAMMAD RIFQI AMIN FARIS
NIM: 041811433090**

ISLAMIC ECONOMICS STUDY PROGRAM

**FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2022**

SKRIPSI

**REAKSI SAHAM MAKANAN DAN MINUMAN PADA
INDONESIA DAN MALAYSIA (SEBELUM DAN SESUDAH
BULAN RAMADHAN PERIODE 2016-2022)**

DIAJUKAN OLEH:

**MUHAMMAD RIFQI AMIN FARIS
NIM: 041811433090**

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,



**SYLVA ALIF RUSMITA, SE., CFP.
NIP. 198710232015042004**

30 Januari 2023

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



**BAYU ARIE FIANTO, S.E., MBA., Ph.D.
NIP. 198502102010121004**

30 Januari 2023

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, Muhammad Rifqi Amin Faris, 041811433090, 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, 17 Oktober 2022



Muhammad Rifqi Amin Faris

NIM: 041811433090

DECLARATION

I, (Muhammad Rifqi Amin Faris, 041811433090), 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 Universitas Airlangga 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 refereed 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 Universitas Airlangga.

Surabaya, 17 Oktober 2022



Muhammad Rifqi Amin Faris
NIM: 041811433090

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan lancar. Sholawat dan salam semoga tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW. Dengan pertolongan-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul Reaksi Saham Makanan dan Minuman Pada Indonesia dan Malaysia (Sebelum dan Sesudah Bulan Ramadhan Periode 2016-2022) sebagai persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana Ekonomi Islam, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Airlangga. Dalam proses dari penyusunan skripsi ini, tentu saja masih jauh dari kata sempurna. Sehingga, penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang membantu dalam menyelesaikan skripsi sejak awal hingga akhir, serta pihak-pihak yang memberikan doa dan semangat kepada penulis yaitu :

1. Prof. Hj. Dian Agustina, SE.,M.Si., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga beserta jajarannya.
2. Dr. Sri Herianingrum, SE, M.Si. selaku ketua departemen Ekonomi Syariah.
3. Bayu Arie Fianto, S.E., MBA., Ph.D. selaku koordinator program studi sarjana Ekonomi Islam.
4. Sulistya Rusgianto, SE., MIF., Ph.D. selaku dosen wali yang dari awal semester memberi arahan mengenai perkuliahan.
5. Sylva Alif Rusmita, SE., CFP. selaku dosen pembimbing yang selalu meluangkan waktunya dan memberikan arahan dengan sangat amat baik sehingga skripsi ini mampu diselesaikan sesuai dengan hasil yang diinginkan.
6. Seluruh dosen pengajar terutama dosen Ekonomi Islam dan staf administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga. Khususnya kepada para dosen yang telah memberikan ilmunya selama perkuliahan. Semoga ilmu yang diberikan berkah selalu.
7. Kedua orang tua penulis, Adi Baswari dan Ratna Monik yang selalu mendukung dan memotivasi penulis agar menyelesaikan skripsi dan turut

mendoakan agar proses pembuatan skripsi berjalan lancar hingga akhir. Adik saya, Muhammad Rafli Ramadhan yang selalu mendukung dan juga mendoakan penulis.

8. Aura Syiami Untari yang selalu memberikan dukungan, motivasi , semangat dan kebahagiaan kepada penulis selama menyelesaikan skripsi.
9. Seluruh teman-teman Ekonomi Islam angkatan 2018 terutama, Alvin, Rizal, Irfan, Daffa, Yazid, Alak, Haikal, Farras, Rozi, Vindy, Naufal, Pijar, Virasetya, Niza, Anin, Salsabila, Fais, Narada, Sarah dan Fairuz yang selalu memberi dukungan, mengerjakan skripsi bareng, memberi semangat, memberi kebahagiaan kepada penulis.
10. Seluruh teman-teman organisasi BEM FEB UNAIR 2021 terutama Thariq, Andrew, Diki, Afaf, Eca, Justika, Eci, Juliet, Fauzizah, Sabrina, Deva, Daffa, Faqih, Agil, Mita, Adhinda, Ivan, Fika, Raka, Tarisha, Chici, Ilham dan Helga yang membantu penulis dalam berprogres selama satu periode dalam berorganisasi.
11. Teman-teman seperbimbingan Bu Sylva yang selalu saling membantu dan selalu berbagi suatu hal dalam menyelesaikan skripsi.
12. Teman-teman rumah cempaka putih penulis yaitu Raihan Rafi, Bernhard Varian, Revireza dan Lucas Ivan yang selalu memberi dukungan dan motivasi kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi.

Surabaya, 17 Oktober 2022



Muhammad Rifqi Amin Faris

**REAKSI SAHAM MAKANAN DAN MINUMAN PADA INDONESIA DAN
MALAYSIA (SEBELUM DAN SESUDAH BULAN RAMADHAN
PERIODE 2016-2022)**

Muhammad Rifqi Amin Faris

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji reaksi saham syariah perusahaan makanan dan minuman di Indonesia dan Malaysia terindeks Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dan FTSE Bursa Malaysia Emas Syariah (FBMSHA) terhadap efek Ramadhan yaitu sebelum dan sesudah masuk Ramadhan. Pendekatan yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan metode peristiwa study dengan menguji *average abnormal return* dan *average trading volume activity*. Model yang digunakan untuk menghitung *expected return* yaitu dengan *market adjusted model*. Periode penelitian adalah sebelum Ramadhan (Syaban) dan sesudah masuk bulan Ramadhan (Ramadhan). Sampel yang digunakan adalah perusahaan saham syariah makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dan FTSE Bursa Malaysia Emas Syariah (FBMSHA) dengan kriteria tertentu. Uji hipotesis menggunakan *Paired sample t-test* dan *Wilcoxon sign rank test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat reaksi saham syariah perusahaan makanan dan minuman di Indonesia. Tidak adanya perbedaan yang signifikan pada *average abnormal return* dan *trading volume activity* saham perusahaan makanan dan minuman Indonesia sebelum dan pada saat Ramadhan pada tahun 2016-2022. Tetapi untuk saham syariah perusahaan makanan dan minuman di Malaysia terdapat reaksi dari peristiwa Ramadhan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa adanya perubahan yang signifikan pada *average abnormal return* saham Malaysia pada tahun 2016 & 2022. Pada *average abnormal return* tahun 2017-2021 tidak terdapat perubahan yang signifikan. Pada *average trading volume activity* saham Malaysia terdapat perbedaan yang signifikan pada setiap tahunnya periode 2016-2022. Disimpulkan bahwa pasar Indonesia tidak merespon peristiwa Ramadhan khususnya di perusahaan makanan dan minuman karena menganggap Ramadhan hanya sesaat. Tetapi pada saham Malaysia merespon peristiwa Ramadhan dengan memanfaatkan momen pendek untuk mendapatkan keuntungan.

Kata Kunci: Saham Syariah, *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, *Event Study*, *Ramadhan Effect*

**REACTION OF FOOD AND BEVERAGE SHARE ON INDONESIA AND
MALAYSIA (BEFORE AND AFTER THE MONTH OF RAMADHAN
PERIOD 2016-2022)**

Muhammad Rifqi Amin Faris

ABSTRACT

This study aims to examine the reaction of sharia stocks of food and beverage companies in Indonesia and Malaysia indexed by the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) and FTSE Bursa Malaysia Emas Shariah (FBMSHA) to the Ramadan effect, namely before and after entering Ramadan. The approach used is a quantitative approach with the event study method by testing the average abnormal return and average trading volume activity. The model used to calculate the expected return is the market adjusted model. The research period is before Ramadan (Shaban) and after entering the month of Ramadan (Ramadan). The sample used is a food and beverage sharia stock company listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) and the FTSE Bursa Malaysia Emas Shariah (FBMSHA) with certain criteria. Hypothesis testing using Paired sample t-test and Wilcoxon sign rank test. The results of the study show that there is no reaction to sharia stocks in food and beverage companies in Indonesia. There is no significant difference in the average abnormal return and trading volume activity of shares of Indonesian food and beverage companies before and during Ramadan in 2016-2022. But for sharia stocks of food and beverage companies in Malaysia there was a reaction from the Ramadan incident. The results of the study show that there has been a significant change in the average abnormal return on Malaysian stocks in 2016 & 2022. There has been no significant change in the average abnormal return for 2017-2021. In the average trading volume activity of Malaysian stocks there is a significant difference every year for the 2016-2022 period. It was concluded that the Indonesian market did not respond to Ramadan events, especially in food and beverage companies because they considered Ramadan only for a moment. However, Malaysian stocks responded to the Ramadan event by taking advantage of the short moment to make a profit.

Keyword: Syariah Stock, *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, *Event Study*, *Ramadhan Effect*

رد فعل حصة الأغذية والمشروبات في إندونيسيا وماليزيا (قبل وبعد شهر رمضان
(الفترة 2016-2022)

محمد رفقي أمين فارس

الملخص

تهدف هذه الدراسة إلى فحص رد فعل الأسهم الشرعية لشركات الأغذية والمشروبات في إندونيسيا FTSE Bursa Malaysia Emas (ISSI) وماليزيا المفهرسة من قبل مؤشر الأسهم الشريعة الإندونيسية Lntaثير رمضان ، أي قبل وبعد دخول شهر رمضان . النهج المستخدم هو نهج كمي (FBMSHA) Shariah مع طريقة دراسة الحدث عن طريق اختبار متوسط العائد غير الطبيعي ومتوسط نشاط حجم التداول . النموذج المستخدم لحساب العائد المتوقع هو نموذج السوق المعدل . فترة البحث قبل رمضان (شعبان) (وبعد دخول شهر رمضان) (العينة المستخدمة هي شركة مساهمة شرعية للأغذية والمشروبات مدرجة في FTSE Bursa Malaysia Emas Shariah (FBMSHA) و (ISSI) مؤشر الأسهم الشريعة الإندونيسية . العينة المزدوجة واختبار تصنيف علامة ويلكوكسون T مع معايير معينة . اختبار الفرضيات باستخدام اختبار تظهر نتائج الدراسة أنه لا يوجد رد فعل على الأسهم المتوافقة مع الشريعة الإسلامية في شركات الأغذية والمشروبات في إندونيسيا . لا يوجد فرق كبير في متوسط العائد غير الطبيعي ونشاط حجم التداول للأسهم شركات الأغذية والمشروبات الإندونيسية قبل وأثناء شهر رمضان في 2016-2022 . لكن بالنسبة للأسهم المتوافقة مع الشريعة الإسلامية لشركات الأغذية والمشروبات في ماليزيا ، كان هناك رد فعل من حادثة رمضان . تظهر نتائج الدراسة أنه كان هناك تغيير كبير في متوسط العائد غير الطبيعي للأسهم الماليزية في عامي 2016 و 2022 . لم يكن هناك تغيير كبير في متوسط العائد غير الطبيعي للفترة 2017-2021 . في متوسط نشاط حجم التداول للأسهم الماليزية هناك فرق كبير كل عام للفترة 2016-2022 . وخلص إلى أن السوق الإندونيسي لم يستجب للأحداث الرمضانية خاصة في شركات الأغذية والمشروبات لأنهم اعتبروا رمضان للحظة فقط . ومع ذلك ، استجابت الأسهم الماليزية لحدث رمضان من خلال الاستفادة من اللحظة القصيرة لتحقيق ربح .

الكلمات المفتاحية: الأسهم الشرعية ، العوائد غير الطبيعية ، نشاط حجم التداول ، دراسة الحدث ،
تأثير شهر رمضان

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman Transliterasi Arab Latin ini berdasarkan Surat Keputusan Bersama (SKB) Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor 158 Tahun 1987 dan Nomor 0543b/U/1987.

1. Konsonan

Fonem konsonan bahasa Arab, yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda secara bersama-sama. Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasinya

No.	Arab	Latin	Keterangan	No.	Arab	Latin	Keterangan
1	ا	-	Tidak dilambangkan	16	ط	ṭ	t (dengan titik di bawahnya)
2	ب	b	-	17	ظ	ẓ	z (dengan titik di bawahnya)
3	ت	t	-	18	ع	‘	koma terbalik terletak di atas
4	ث	ṡ	s (dengan titik di atasnya)	19	غ	g	-
5	ج	j	-	20	ف	f	-
6	ح	ḥ	h (dengan titik di bawahnya)	21	ق	q	-
7	خ	kh	-	22	ك	k	-
8	د	d	-	23	ل	l	-
9	ذ	ẓ	z (dengan titik di atasnya)	24	م	m	-
10	ر	r	-	25	ن	n	-
11	ز	z	-	26	و	w	-
12	س	s	-	27	ه/هـ	h	-
13	ش	sy	-	28	ء	’	Apostrof
14	ص	ṣ	s (dengan titik di bawahnya)	29	ي	y	-
15	ض	ḍ	d (dengan titik di bawahnya)				

2. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong.

a. Vokal Tunggal

Vokal tunggal dalam bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf latin	Nama
اَ	<i>Fathah</i>	A	A
اِ	<i>Kasrah</i>	I	I
اُ	<i>Dammah</i>	U	U

b. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf, yaitu;

Tanda	Nama	Huruf latin	Nama
اَيَّ	Fathah dan ya	Ai	A dan I
اَوَّ	Fathah dan wau	Au	A dan U

3. Maddah

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harkat huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Harkat dan Huruf	Nama	Huruf dan tanda	Nama
اَ ... اِ ...	<i>fathah</i> dan <i>alif</i> atau <i>va</i>	ā	a dan garis di atas
اِ ...	<i>kasrah</i> dan <i>ya</i>	ī	i dan garis di atas
اُ ...	<i>dammah</i> dan <i>wau</i>	ū	u dan garis di atas

4. Ta marbu>tjah

Transliterasi untuk *ta marbu>tjah* ada dua, yaitu *ta marbu>tjah* yang hidup atau mendapat harakat *fathah*, *kasrah*, dan *dammah*, transliterasinya adalah (t). Sedangkan *ta marbu>tjah* yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah (h), contoh جماعة ditulis *jamā'ah*, kecuali untuk kata-kata arab yang sudah terserap menjadi bahasa Indonesia seperti Shalat, Zakat, dan sebagainya.

Kalau pada kata yang berakhir dengan *ta marbu>tjah* diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al-* serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka *ta marbu>tjah* itu ditransliterasikan dengan (h).

5. **Syaddah (Tasydi>d)**

Syaddah atau *tasydi>d* yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda *tasydi>d* (ّ), dalam transliterasi ini dilambangkan dengan perulangan huruf (konsonan ganda) yang diberi tanda *syaddah*. Jika huruf ّ ber-tasydid di akhir sebuah kata dan didahului oleh huruf kasrah (ِ), maka ia ditransliterasi seperti huruf *maddah* (i>)

6. **Kata Sandang**

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf (*alif lam ma'arifah*). Dalam pedoman transliterasi ini, kata sandang ditransliterasi seperti biasa, *al-*, baik ketika ia diikuti oleh huruf *syamsiah* maupun huruf *qamariah*. Kata sandang tidak mengikuti bunyi huruf langsung yang mengikutinya. Kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikutinya dan dihubungkan dengan garis mendatar (-)

7. **Hamzah**

Aturan transliterasi huruf *hamzah* menjadi *apostrof* (') hanya berlaku bagi *hamzah* yang terletak di tengah dan akhir kata. Namun, bila *hamzah* terletak di awal kata, ia tidak dilambangkan, karena dalam tulisan Arab ia berupa *alif*

8. **Penulisan Kata Arab yang Lazim Digunakan dalam Bahasa Indonesia**

Kata, istilah atau kalimat Arab yang ditransliterasi adalah kata, istilah atau kalimat yang belum dibakukan dalam bahasa Indonesia. Kata, istilah atau kalimat yang sudah lazim dan menjadi bagian dari pembendaharaan bahasa Indonesia, atau sudah sering ditulis dalam tulisan bahasa Indonesia, tidak lagi ditulis menurut cara transliterasi di atas. Misalnya kata *Al-Qur'an* (dari *al-Qur'a>n*), *Sunnah*, *khusus* dan *umum*. Namun, bila kata-kata tersebut menjadi bagian dari satu rangkaian teks Arab, maka mereka harus ditransliterasi secara utuh

9. **Lafz} al-Jala>lah (الله)**

Kata "Allah" yang didahului partikel seperti huruf *jarr* dan huruf lainnya atau berkedudukan sebagai *mudja>f ilaih* (frasa nominal), ditransliterasi tanpa huruf *hamzah*. Adapun *ta marbu>tjah* di akhir kata yang disandarkan kepada *lafz} al-jala>lah*, ditransliterasi dengan huruf [t]

10. **Huruf Kapital**

Walau sistem tulisan Arab tidak mengenal huruf kapital, dalam transliterasinya huruf-huruf tersebut dikenai ketentuan tentang penggunaan huruf kapital berdasarkan pedoman ejaan Bahasa Indonesia yang berlaku.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
TITLE PAGE	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iv
DECLARATION	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK.....	viii
ABSTRACT.....	ix
المخلص.....	x
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	xi
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
DAFTAR SINGKATAN	xix
 BAB 1 PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Kesenjangan Penelitian	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Ringkasan Metode Penelitian.....	10
1.5 Ringkasan Hasil Penelitian.....	10
1.6 Kontribusi Penelitian.....	11
1.7 Sistematika Penulisan.....	12
 BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	 14
2.1 Landasan Teori	14
2.1.1 Pasar Modal Syariah.....	14
2.1.2 Indeks Harga Saham.....	16
2.1.3 Risiko dan Return.....	18
2.1.4 Event Study	19
2.1.5 Efisiensi Pasar.....	19
2.1.6 Anomali Bulan Ramadhan dan Tingkah Laku Investor	20
2.2 Penelitian Sebelumnya	23
2.3 Hipotesis	26
2.3.1 Bulan <i>Ramadhan Effect</i> dengan <i>Abnormal Return</i> Saham Syariah	26
2.3.2 Bulan Ramadhan Effect dengan Trading Volume Activity	26

BAB 3 METODE PENELITIAN.....	29
3.1 Pendekatan Penelitian.....	29
3.2 Metode Empiris	30
3.3 Definisi Operasional Variabel	31
3.4 Jenis dan Sumber Data	33
3.4.1 Populasi	34
3.4.2 Sampel	34
3.5 Teknik Analisis.....	36
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....	41
4.1 Gambaran Umum Subyek dan Obyek Penelitian	41
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	41
4.2.1 Deskripsi Statistik.....	41
4.3 Hasil Estimasi dan Pembuktian Hipotesis.....	46
4.3.1 Uji Normalitas	46
4.3.2 Uji Hipotesis.....	51
4.4 Interpretasi Hasil dan Pembahasan.....	55
4.4.1 Hasil Penelitian Sebelum dan Pada saat Ramadhan pada Saham Indonesia	55
4.4.2 Hasil Penelitian Sebelum dan Pada Saat Ramadhan pada Indeks FBMSHA	57
4.4.3 Hasil Penelitian Menurut Ekonomi Islam	60
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN	62
5.1 Ringkasan Hasil.....	62
5.2 Simpulan.....	62
5.3 Saran	63
5.4 Keterbatasan	64
DAFTAR PUSTAKA	65
LAMPIRAN.....	69

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3.1 Periode Data Penelitian.....	35
Tabel 3.2 Hasil Pengumpulan Sampel	35
Tabel 3.3 Daftar Sampel Perusahaan	36
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskripsi Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Saham Indonesia	42
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Rata-rata Trading Volume Activity Saham Indonesia	43
Tabel 4.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Saham Malaysia.....	44
Tabel 4.4 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Rata-rata Trading Volume Activity Saham Malaysia	45
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas rata-rata <i>Abnormal Return</i> Saham Indonesia	47
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas rata-rata <i>Abnormal Return</i> Saham Malaysia	48
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas Average Trading Volume Activity Saham Indonesia	49
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas Average Trading Volume Activity Saham Malaysia	50
Tabel 4.9 Hasil Uji Hipotesis 1 Paired Sample T-Test Saham Indonesia (AAR)	51
Tabel 4.10 Hasil Uji Hipotesis 2 Paired Sample T-Test Saham Indonesia (ATVA)	52
Tabel 4.11 Hasil Uji Hipotesis 2 Wilcoxon Sign Rank Test Saham Indonesia (ATVA).....	52
Tabel 4.12 Hasil Uji Hipotesis 3 Paired Sample T-Test Saham Malaysia (AAR)	53
Tabel 4.13 Hasil Uji Hipotesis 4 Paired Sample T-Test Saham Malaysia (ATVA)	54
Tabel 4.14 Hasil Uji Hipotesis 4 Wilcoxon Sign Rank Test Saham Malaysia (ATVA).....	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Kapitalisasi Pasar Saham Syariah	2
Gambar 3.1 Model Empiris.....	30

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Harga Saham Indonesia.....	69
Lampiran 2 Harga Saham Malaysia.....	76
Lampiran 3 Indeks Pasar Indonesia	83
Lampiran 4 Indeks Pasar Malaysia	86
Lampiran 5 Average Abnormal Return Saham Indonesia	90
Lampiran 6 Average Abnormal Return Saham Malaysia.....	90
Lampiran 7 Average Trading Volume Activity Saham Indonesia	91
Lampiran 8 Average Trading Volume Activity Saham Malaysia	91

DAFTAR SINGKATAN

AR	Abnormal Return
AAR	Average Abnormal Return
TVA	Trading Volume Activity
ATVA	Average Trading Volume Activity
ISSI	Indeks Saham Syariah Indonesia
IHSG	Indeks Harga Saham Gabungan
FBMSHA	FTSE Bursa Malaysia Emas Shariah
FBME	FTSE Bursa Malaysia Emas