

ANALISIS *ABNORMAL RETURN* PADA SAHAM BANK PANIN SYARIAH TAHUN 2014 DI BURSA EFEK INDONESIA (IDX)

Intan Puspitasari, Esti Margiyanti Utami

Intanps.msc@gmail.com

Universitas Muhammadiyah Purworejo

Abstrak

Pasar modal yang baik menggambarkan harga dan return sekuritas dalam pasar tersebut berada dalam keseimbangan. Kondisi pasar yang seimbang ditunjukkan dari keadaan pasar yang seimbang. Dalam penelitian ini diprosikan dengan nilai *Abnormal Return*.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis Return saham Bank Panin Syariah di Bursa Efek Indonesia (IDX) dan untuk menganalisis Abnormal Return Saham Bank Panin Syariah di Bursa Efek Indonesia (IDX). Pengujian Hipotesis penelitian ini adalah untuk menguji Return Tak Normal (*Abnormal Return/AR*) yang menggunakan 3 model, yaitu *Mean-adjusted Return*, *Market-adjusted Return* dan *Market Model Return*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pada semua periode pengamatan dengan menggunakan ketiga model diperoleh nilai *abnormal return* yang negative, artinya terjadi return yang tidak normal (*Abnormal Return*) pada saham Bank Panin Syariah. Nilai *Anormal Return* yang negative menunjukkan bahwa harga saham Bank Panin Syariah mengalami kenaikan dibandingkan periode yang lalu.

Kata-kata kunci: *Anormal Return*, *Mean-adjusted Return*, *Market-adjusted Return* dan *Market Model Return*.

PENDAHULUAN

Pasar modal yang baik menggambarkan harga dan return sekuritas dalam pasar tersebut berada dalam keseimbangan. Kondisi pasar yang seimbang ditunjukkan dari keadaan pasar yang efisien. Dari sudut pandang investasi, efisiensi diartikan bahwa harga pasar yang terbentuk sudah

mencerminkan semua informasi yang relevan, sehingga tidak ada seorang investorpun yang dapat memperoleh keuntungan di atas normal. Artinya jika pasar efisien dan semua informasi bisa diakses secara mudah dan dengan biaya yang murah oleh semua pihak di pasar, maka harga yang terbentuk adalah harga keseimbangan, sehingga tidak seorang

Intan Puspitasari, Esti Margiyanti Utami : Analisis *Abnormal Return* Pada Saham Bank Panin Syariah Tahun 2014 di Bursa Efek Indonesia (IDX)

Volume 12, No.1 Januari 2016 – SEGMENT Jurnal Manajemen dan Bisnis

investor pun bisa memperoleh keuntungan tak normal dengan memanfaatkan informasi yang dimilikinya. (Tandelilin, 2010: 218-2017)

EFISIEN MARKET HIPOTESIS

Pasar yang efisien, harga sekuritas terevaluasi dengan cepat oleh informasi yang penting yang berkaitan dengan sekuritas tersebut. Oleh karena itu aspek yang penting dalam menilai efisiensi pasar adalah seberapa cepat suatu informasi baru diserap oleh pasar yang tercermin dalam penyesuaian menuju harga keseimbangan yang baru. (Tandelilin, 2010: 222)

Informasi yang mempengaruhi harga suatu saham dibedakan menjadi tiga, yaitu: (Tandelilin, 2010: 222)

a. Informasi harga saham di masa lalu

Mempresentasikan informasi apapun yang relevan bagi penilaian saham yang dapat dipelajari dengan menganalisis sejarah harga pasar saham. Contohnya apakah harga saham telah meningkat atau menurun dan apakah ini berimplikasi di masa mendatang?

b. Seluruh informasi publik

Semua informasi yang tersedia di publik, misalnya publikasi perusahaan serta informasi mengenai industri dan perekonomian.

c. Informasi yang tersedia termasuk informasi dalam privat

Informasi yang meliputi informasi rahasia orang dalam

RETURN SAHAM

Menurut Jogiyanto (2003: 109) return saham dibedakan menjadi dua, yaitu **return realisasi**, merupakan return yang telah terjadi dan **return ekspektasi**, merupakan return yang diharapkan akan diperoleh oleh investor di masa yang akan datang. Berdasarkan pengertian return, bahwa return suatu saham adalah hasil yang diperoleh dari investasi dengan cara menghitung selisih harga saham periode berjalan dengan periode sebelumnya dengan mengabaikan dividen, maka dapat ditulis rumus (Ross et al., 2003: 238).

$$R_t = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Keterangan:

R_t = Return saham pada periode ke- t

P_t = Harga saham periode pengamatan

P_{t-1} = Harga saham periode sebelum pengamatan

ABNORMAL RETURN

Abnormal return atau *excess return* merupakan kelebihan dari *return* yang sesungguhnya terjadi terhadap *return* normal. *Return* normal merupakan *return* ekspektasi (*return* yang diharapkan investor). Dengan demikian *return* tidak normal (*abnormal return*) adalah selisih antara *return* sesungguhnya terjadi dengan *return* ekspektasi, dengan rumus sebagai berikut:

$$AR_t = R_{i,t} - E_{i,t}$$

Keterangan:

$AR_{i,t}$ = Return tak normal sekuritas i pada hari ke t

$R_{i,t}$ = Return aktual sekuritas i pada hari ke t

$E_{i,t}$ = Return ekspektasi sekuritas ke- i untuk periode peristiwa ke- t

PENGEMBANGAN HIPOTESIS

1. Perkembangan Return saham Bank Panin Syariah di Bursa Efek Indonesia (IDX)
Menurut Jogiyanto (2003: 109) return saham dibedakan menjadi dua, yaitu **return realisasi**,

merupakan return yang telah terjadi dan **return ekspektasi**, merupakan return yang diharapkan akan diperoleh oleh investor di masa yang akan datang.

Perubahan Return yang stabil dalam suatu perdagangan mengindikasikan bahwa harga saham adalah tetap pada saat pengamatan dibandingkan periode sebelumnya.

Abnormal return digunakan untuk menguji kandungan informasi dari suatu pengumuman dengan cara melihat reaksi pelaku pasar modal. Jika suatu pengumuman mengandung informasi (*information content*), maka diharapkan pelaku pasar akan bereaksi pada saat informasi tersebut beredar di pasar. Reaksi pelaku pasar modal terhadap suatu pengumuman ditunjukkan dengan adanya perubahan harga saham yang bersangkutan disekitar tanggal pengumuman. Reaksi ini dapat diukur dengan menggunakan *abnormal return*. (Prayitno, 2012).
Hipotesis 1 : Pergerakan Return Saham Bank Panin Syariah

Intan Puspitasari, Esti Margiyanti Utami : Analisis *Abnormal Return* Pada Saham Bank Panin Syariah Tahun 2014 di Bursa Efek Indonesia (IDX)

Volume 12, No.1 Januari 2016 – SEGMEN Jurnal Manajemen dan Bisnis

mengalami pertumbuhan yang stabil.

2. Perubahan *Abnormal Return* Saham Bank Panin Syariah di Bursa Efek Indonesia (IDX) *Abnormal return* atau *excess return* merupakan kelebihan dari *return* yang sesungguhnya terjadi terhadap *return* normal. *Return* normal merupakan *return* ekspektasi (*return* yang diharapkan investor). (Tandelilin.2010)

Menurut Jogiyanto (2010) “suatu pengumuman yang mempunyai kandungan informasi akan memberikan *abnormal return* kepada pasar, sebaliknya yang tidak mengandung informasi tidak memberikan *abnormal return* kepada pasar”. *Abnormal Return* yang negatif mengindikasikan bahwa harga saham yang diperdagangkan di pasar sudah terlalu tinggi. (Husnan dan Hanafi. 1991)

Hipotesis 2 : Tidak terdapat Abnormal Return Saham Bank Panin Syariah di Bursa Efek

Indonesia (IDX) selama tahun 2014 dan pada setiap triwulannya.

METODE PENELITIAN

Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah Metode Penelitian Historis, yaitu prosedur pemecahan masalah dengan menggunakan data masa lalu atau peninggalan-peninggalan, baik untuk memahami kejadian atau suatu keadaan yang berlangsung pada masa lalu terlepas dari keadaan masa sekarang dalam hubungannya dengan kejadian atau keadaan masa lalu, selanjutnya kerap kali juga hasilnya dapat dipergunakan untuk meramalkan kejadian atau keadaan masa yang akan datang. (Nawawi, 1995: 78-79)

POPULASI DAN SAMPEL

Populasi dalam penelitian ini adalah Harga Saham Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sedangkan sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah Harga saham Perbankan Syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama satu tahun dengan ketentuan sebagai berikut:

- a. Saham Perbankan Syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. yaitu **Bank Panin Syariah (PNSB.JK)**

Intan Puspitasari, Esti Margiyanti Utami : Analisis *Abnormal Return* Pada Saham Bank Panin Syariah Tahun 2014 di Bursa Efek Indonesia (IDX)

Volume 12, No.1 – SEGMENT Jurnal Manajemen dan Bisnis

- b. Periode pengamatan satu tahun 2014, yaitu data Harga saham harian selama 12 bulan mulai 16 Januari 2014 sampai 31 Desember 2014, diperoleh data sejumlah 250.
- c. Pengamatan dilakukan setiap 3 bulan selama tahun 2014, yaitu pada Tanggal 31 Maret 2014, 30 Juni 2014, 30 September 2014 dan 31 Desember 2014.

untuk menguji Return Tak Normal (*Abnormal Return/AR*) yang menggunakan 3 model, yaitu *Mean-adjusted Return*, *Market-adjusted Return* dan *Market Model Return*. (Tandelilin, 2010:224-227).

ALAT ANALISIS

Alat analisis yang digunakan pada pengujian Hipotesis penelitian ini adalah

HASIL DAN PEMBAHASAN

a. Analisis Deskriptif

Jumlah data penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagaimana pada table 1.

Tabel 1

Jumlah Data Penelitian

NO	KETERANGAN	JUMLAH DATA
1	Periode pengamatan satu tahun 2014	250
2	Periode pengamatan Triwulan Pertama (TW1)	53
3	Periode pengamatan Triwulan Kedua (TW2)	65
5	Periode pengamatan Triwulan Ketiga (TW3)	66
6	Periode pengamatan Triwulan Keempat (TW4)	66

Sumber: Data IDX 2014

Return yang terjadi pada saham Bank Panin Syariah di Bursa Efek Indonesia (IDX) selama tahun 2014 secara rata-rata adalah stabil berdasarkan grafik yang diperoleh. Hal ini menunjukkan bahwa selama satu tahun (250 hari) perubahan return di Bank Panin Syariah sangat kecil, namun ada di beberapa titik yang

menunjukkan volatilitas yang tinggi (pada bulan Maret) dan juga volatilitas yang rendah (pada bulan Juni).

b. Pengujian Hipotesis

Hasil perhitungan abnormal return dapat disajikan dalam table 2 berikut:

Tabel 2
Perhitungan Abnormal Return

PERIODE		ABNORMAL RETURN		
		Mean AR	Market AR	Market MR
Satu Tahun 2014		-0,0026	0	-0,002
Triwulan:	TW1	-0,0051	0	-0,004
	TW2	-0,0038	-0,0048	-0,001
	TW3	-0,0058	-0,0033	0,042
	TW4	-0,0017	0	-0,001
Rata-rata Triwulan		-0,0041	-0,0019	0,009

Sumber: Data diolah 2015

Dengan menggunakan *Mean adjusted return*, pada periode pengamatan selama satu tahun 2014 diperoleh nilai Abnormal Return sebesar -0,0026 artinya Harga saham Bank Panin Syariah cukup tinggi pada tahun 2014.

Sedangkan apabila dilihat dengan periode triwulan, selama tahun 2014 diperoleh nilai Rata-rata Abnormal Return sebesar -0,0041 artinya Harga saham Bank Panin Syariah cukup tinggi pada tahun 2014. Bank Panin Syariah memiliki *Abnormal Return* yang negative baik pada pengamatan selama satu tahun maupun pengamatan secara triwulan. Hal ini mengindikasikan Harga saham Bank

Panin Syariah mengalami kenaikan dibandingkan periode sebelumnya. Harga yang tinggi suatu saham berarti bahwa permintaan akan saham Bank Panin Syariah pada tahun 2014 juga mengalami kenaikan.

Dengan menggunakan *Market adjusted return*, pada periode pengamatan selama satu tahun 2014 diperoleh nilai Abnormal Return sebesar 0 artinya artinya Harga saham Bank Panin Syariah pada tahun 2014 tetap atau tidak mengalami kenaikan. Jadi selama satu tahun Sedangkan apabila dilihat dengan periode triwulan, selama tahun 2014 diperoleh nilai rata-rata *Abnormal Return* sebesar -0,0019 artinya Harga saham

Bank Panin Syariah cukup tinggi pada tahun 2014. Bank Panin Syariah memiliki Abnormal Return yang negative baik pada pengamatan selama satu tahun maupun pengamatan secara triwulan. Hal ini mengindikasikan Harga saham Bank Panin Syariah mengalami kenaikan dibandingkan periode sebelumnya. Harga yang tinggi suatu saham berarti bahwa permintaan akan saham Bank Panin Syariah pada tahun 2014 juga mengalami kenaikan.

Dengan menggunakan *Market Model Return*, pada periode pengamatan selama satu tahun 2014, diperoleh nilai Abnormal return sebesar -0,002 artinya bahwa harga saham Bank Panin Syariah selama tahun 2014 tidak mengalami kenaikan. Atau bisa dikatakan tetap.

PENUTUP

a. Return yang terjadi pada saham Bank Panin Syariah di Bursa Efek Indonesia (IDX) selama tahun 2014 adalah sebagai berikut:

- 1) Return saham Bank Panin Syariah selama satu tahun secara rata-rata stabil.

- 2) Return saham Bank Panin Syariah pada Triwulan Pertama terjadi Fluktuasi yang tinggi pada bulan Maret
- 3) Return saham Bank Panin Syariah pada Triwulan Kedua terjadi Fluktuasi yang tinggi pada pertengahan bulan Juni.
- 4) Return saham Bank Panin Syariah pada Triwulan Ketiga terjadi Fluktuasi yang tinggi pada bulan Juli
- 5) Return saham Bank Panin Syariah pada Triwulan Keempat terjadi Fluktuasi yang tinggi pada awal bulan Agustus dan akhir Bulan Desember.

b. Abnormal Return Saham Bank Panin Syariah di Bursa Efek Indonesia (IDX) selama tahun 2014 adalah sebagai berikut:

- 1) Dengan menggunakan Metode *Mean adjusted return*, Bank Panin Syariah memiliki *Abnormal Return* yang negative baik pada pengamatan selama satu tahun maupun pengamatan secara triwulan. Hal ini mengindikasikan Harga saham Bank Panin Syariah mengalami kenaikan dibandingkan

periode sebelumnya. Harga yang tinggi suatu saham berarti bahwa permintaan akan saham Bank Panin Syariah pada tahun 2014 juga mengalami kenaikan.

- 2) Dengan menggunakan Metode *Market adjusted return*, pada periode pengamatan selama satu tahun 2014 diperoleh nilai Abnormal Return sebesar 0 artinya Harga saham Bank Panin Syariah pada tahun 2014 tetap atau tidak mengalami kenaikan. Sedangkan apabila dilihat dengan periode triwulan, diperoleh nilai rata-rata *Abnormal Return* yang negative artinya Harga saham Bank Panin Syariah mengalami fluktuasi yang tinggi pada tahun 2014.
- 3) Dengan menggunakan Metode *Market Model Return*, pada periode pengamatan selama satu tahun 2014, diperoleh nilai Abnormal return yang negative, hal ini mengindikasikan Harga saham Bank Panin Syariah mengalami kenaikan dibandingkan periode sebelumnya. Harga yang tinggi suatu saham berarti bahwa permintaan akan saham Bank

Panin Syariah pada tahun 2014 juga mengalami kenaikan. Sedangkan apabila dilihat dengan periode triwulan, diperoleh nilai rata-rata *Abnormal Return* yang positif artinya Harga saham Bank Panin Syariah mengalami fluktuasi yang tinggi pada tahun 2014.

DAFTAR PUSTAKA

- Eduardus Tandelilin, 2010. Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi. Kanisius. Yogyakarta.
- Husnan, Suad, 2005. Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas. UPP AMP YKPN. Yogyakarta
- Ghazali, Imam. 2007. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Progam SPSS. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang
- Hartono, jogiyanto, 2005. Pasar Efisien secara Keputusan. Gramedia. Jakarta.
- Hanafi, Mamduh. 2004. Manajemen Keuangan. BPFE. Yogyakarta.
- Prayitno, Yogo Heru. 2012. Abnormal Return Di Sekitar Tanggal

Pengumuman Pembagian Dividen
Setelah Lama Tidak Membagi:
Studi Peristiwa Berbasis Data
Intraday. Proceeding for Call Paper
Pekan Ilmiah Dosen FEB – UKSW.
Salatiga.

www.ixd.go.

Intan Puspitasari, Esti Margiyanti Utami : Analisis *Abnormal Return* Pada Saham Bank
Panin Syariah Tahun 2014 di Bursa Efek Indonesia (IDX)

Volume 12, No.1 – SEGMEN Jurnal Manajemen dan Bisnis

50