

INTISARI

Daftar Efek Syariah (DES) merupakan sebuah bentuk pengumuman yang berisi daftar saham-saham yang masuk ke dalam kategori syariah yang disusun dan disahkan oleh DSN-MUI bersama OJK. Pengumuman ini dikeluarkan pada bulan Mei dan November di setiap tahunnya. Penyusunan DES erat kaitannya dengan proses screening berbasis syariah yang telah dilakukan sebelumnya. Suatu pengumuman atau peristiwa dapat memiliki nilai positif maupun negatif. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk: (1) Menguji reaksi pasar (*abnormal return*) pada pengumuman hasil screening saham-saham yang masuk Daftar Efek Syariah, (2) Menguji reaksi pasar (*abnormal return*) pada pengumuman hasil screening saham-saham yang keluar dari Daftar Efek Syariah, dan (3) Menguji pengaruh nilai syariah (moral) terhadap *abnormal return* saham ketika pengumuman Daftar Efek Syariah. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang meliputi harga saham, volume perdagangan saham, dan laporan keuangan tiap perusahaan. Metode dasar yang digunakan adalah *event study* dan analisis regresi berganda. Berdasarkan hasil analisis, diperoleh hasil bahwa *abnormal return* positif sudah terjadi di periode sebelum pengumuman (t_{-13}) dan volume perdagangan saham harian paling tinggi terjadi di periode sebelum pengumuman ($t_{-15} - t_{-1}$). Selain itu, terdapat reaksi positif (CAR positif) signifikan pada pengumuman saham-saham yang masuk DES. Hal ini menunjukkan bahwa pengumuman saham-saham masuk ke DES dipandang sebagai kabar baik atau informasi positif. Namun, pengumuman yang berisi daftar saham-saham yang keluar dari DES tidak dipandang sebagai sebuah informasi yang bernilai, sehingga tidak terdapat reaksi yang signifikan dari para investor. Nilai syariah (moral) terbukti tidak memiliki pengaruh terhadap nilai *cumulative abnormal return* (CAR) baik pada pengumuman saham-saham yang masuk maupun keluar dari DES, sehingga nilai syariah (moral) bukan merupakan penyebab dari adanya reaksi dari para investor.

Kata kunci: Daftar Efek Syariah, saham, *abnormal return*, *event study*

ABSTRACT

Daftar Efek Syariah (DES) is a shariah stocks list announcement which composed and ratified by DSN-MUI and OJK. This announcement issued semi-annually on May and November. The forming of DES highly related to the activity of screening based on shariah rules which have conducted by DSN-MUI and OJK. An announcement may conceive the economic value either positive or negative. So that, this study aimed to: (1) Examine the market reactions (abnormal return) on the announcement of the stocks which walk in to Daftar Efek Syariah, (2) Examine the market reactions (abnormal return) on the announcement of the stocks which drop out from Daftar Efek Syariah, (3) Examine the effect of shariah value (moral) to the abnormal return as the announcement of Daftar Efek Syariah. The data used are the secondary data namely stock price, trading volume, and emiten's the financial letters. Event study and the multiple linear regression analysis was conducted in this study. According to the results, the positive abnormal return had been seen on the pre-announcement day (t_{-13}) and the highest trading volume also occurred on the pre-announcement period ($t_{-15} - t_{-1}$). Furthermore, there was a significant positive reaction by investors (positive CAR) toward the announcements of stocks walk in to Daftar Efek Syariah. It shows that an announcement of stocks walk-in DES had been judged as a good news or a good signal. However, the announcement of stocks which dropped out from DES has no value (zero abnormal return). Therefore, the market reaction toward that announcement was not significant. The value of shariah (moral) has no effect to the cumulative abnormal return (CAR) both the announcements of in and out from DES. So, the shariah value (moral) was not the reason of the market reactions toward the announcement of DES.

Keywords: Daftar Efek Syariah, stocks, abnormal return, event study.