

**ANALISIS PERBANDINGAN *RETURN* SAHAM,  
*ABNORMAL RETURN*, DAN *TRADING VOLUME*  
*ACTIVITY* SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI  
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI  
INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA PERIODE  
2011-2015**



**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat  
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Strata Satu (S.1)  
dalam Bidang Ekonomi Syariah (ES)

Oleh:

**FATKHUR ROKHMAN AZIZ**

**NIM : 1520220007**

**INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI KUDUS  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH  
TAHUN 2020**



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA**  
**INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI KUDUS**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**  
 Jl. Conge Ngembalrejo Kode Pos 51 Kudus 59322  
 Tlp. (0291) 432677, 438818, Faksimile 441613  
 Email : [febiiainkudus@gmail.com](mailto:febiiainkudus@gmail.com)  
 Website : <http://febi.iainkudus.ac.id>

**PERSETUJUAN PEMBIMBING SKRIPSI**

**Yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan skripsi saudara :**

Nama : Fatkhur Rokhman Aziz  
 NIM : 1520220007  
 Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
 Program Studi : Ekonomi Syariah  
 Judul : Analisis Perbandingan *Return Saham, Abnormal Return dan Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Akuisisi pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2011-2015

Benar-benar telah melalui proses pembimbingan dengan pembimbing sejak November 2019 sampai Mei 2020 dan disetujui untuk dapat melanjutkan ke proses munaqosyah.

Kudus, 28 Mei 2020

Dosen Pembimbing

**Dr. Nor Hadi, SE., M.Si., Akt., CA**  
**NIP. 196909032003121001**

Asisten Dosen Pembimbing

**Iwan Fahri Cahvadi, SP, MM**  
**NID. 197004281001042016**



**KEMENTERIAN AGAMA RI**  
**INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI KUDUS**  
**FAKULTASEKONOMI DAN BISNIS ISLAM**  
**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH**  
 Jl. Conge Ngembalrejo PO Box 51, Kudus 59322,  
 Telp (0291) 432677

### PERSETUJUAN MAJELIS MUNAQOSAH

Yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa Skripsi saudara:

Nama : Fatkhur Rokhman Aziz  
 NIM : 1520220007  
 Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
 Program Studi : Ekonomi Syariah  
 Judul : "Analisis Perbandingan *Return Saham, Abnormal Return dan Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Akuisisi pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2011-2015".

Telah diujikan pada **4 Juni 2020** dan dinyatakan **LULUS** dalam ujian Majelis Munaqosah Skripsi, sehingga dapat dilakukan Yusidium Sarjana.

| NAMA  | TANGGAL    | TANDA TANGAN |
|---|------------|--------------|
| 1. <b><u>Dr. Siti Amarah, S.E., M.Si</u></b><br>NIP. 197405052003122002<br>Ketua/ Penguji I                 | 15-06-2020 |              |
| 2. <b><u>Dr. H. Ahmad Atabik, Lc., M.S.I</u></b><br>NIP. 197802252009121001<br>Ketua/ Penguji II            | 15-06-2020 |              |
| 3. <b><u>Makrufah Hidayah Islamiah, MM</u></b><br>NIP. 199004052019032023<br>Sekretaris                     | 15-06-2020 |              |
| 4. <b><u>Dr. Nor Hadi, SE, M.Si., Akt., CA</u></b><br>NIP. 196909032003121001<br>Dosen Pembimbing           | 15-06-2020 |              |
| 5. <b><u>Iwan Fahri Cahyadi, SP, MM</u></b><br>NID. 197004281001042016<br>Asisten Dosen Pembimbing          | 15-06-2020 |              |
| 6. <b><u>Supriyadi, S.H., M.H</u></b><br>NIP. 197210201999031001<br>Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam | 15-06-2020 |              |



**PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Dengan penuh kejujuran dan tanggung jawab, saya yang bertanda tangan dibawah ini: Fatkhur Rokhman Aziz NIM 1520220007. Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini:

1. Seluruhnya merupakan hasil karya asli saya yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar strata I di Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Kudus dan belum pernah diterbitkan dalam bentuk dan untuk keperluan apapun, dan
2. Tidak berisi materi yang pernah ditulis orang lain kecuali informasi yang terdapat dalam referensi yang dijadikan rujukan dalam penulisan skripsi ini.

Saya bersedia menerima sanksi apabila di kemudian hari ditemukan ketidakbenaran pernyataan saya ini.

Kudus, 28 Mei 2020

Yang Menyatakan,



**Fatkhur Rokhman Aziz**  
**NIM. 1520220007**



## MOTTO

أَكْمَلُ الْمُؤْمِنِينَ إِيمَانًا أَحْسَنُهُمْ خُلُقًا

*“Orang mukmin yang paling sempurna keimanannya adalah ia yang memiliki akhlak terbaik” (HR. At Tirmidzi)*

خَيْرُ النَّاسِ أَنْفَعُهُمْ لِلنَّاسِ

*“Sebaik-baik manusia adalah yang paling bermanfaat bagi manusia” (HR. Ahmad)*

*“Bersungguh-sungguhlah engkau dalam menuntut ilmu, jauhilah kemalasan dan kebosanan kerana jika tidak demikian engkau akan berada dalam bahaya kesesatan.” (Imam Al-Ghazali).*

## PERSEMBAHAN

Segala puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya yang telah memberikanku kekuatan, sehingga karya tulis ilmiah ini dapat terselesaikan. Sholawat dan salam selalu terlimpah kepada Nabi Agung Muhammad SAW. Puji syukur alhamdulillah dengan segala kerendahan hati, karya tulis ilmiah ini kupersembahkan kepada:

1. Allah SWT karena hanya dengan ridha-Nya bisa memberi kemudahan dan kekuatan disetiap langkahku.
2. Almamaterku tercinta IAIN Kudus.
3. Orang tuaku yaitu Bapak Sudarto, Ibu Kustini Almh., dan Ibu Rusni yang telah memberikan doa, cinta dan kasih sayang, serta semangat, untuk dapat mewujudkan impianku. Semoga bertambah cinta Allah kepada mereka.
4. Istriku Noor Qoidah dan putriku Tara Tavisha Lituhayu, yang senantiasa ku cintai dan menjadi sumber semangatku, semoga selalu dalam kebahagiaan Lindungan Allah Ta'ala.
5. Adik-adikku yaitu Inarotul Islamiyah, M. Abdul Rozaq, dan M. Taufiqurrohman yang kusayangi, yang selalu mendukungku dan menjadi penyemangat di setiap langkahku.
6. Untuk teman-teman seperjuanganku ES-LK Angkatan 2015 yang sudah seperti keluargaku sendiri, yang senantiasa menemaniku dalam menyelesaikan skripsi ini. Sungguh kehadiran kalian menambah semangat hidupku untuk menjadi pribadi yang lebih baik, semoga kita tetap kompak dan selalu bersama.
7. Bapak Dr. Nor Hadi, SE, M.Si., Akt dan Bapak Iwan Fahri Cahyadi, SP, MM yang telah membimbingku dengan penuh kesabaran untuk menyelesaikan karya ilmiah ini.
8. Untuk teman-teman PPL di KSPPS PRINGGODANI Demak dan KKN posko 059 di KSU BMT As-Salam Demak (Harun, Shofi, Sanjaya, Ufi, Umi, Aulia, Anisa) yang berjuang dan mengabdikan bersama.
9. Untuk semua temanku yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang telah memberi semangat dan mendukung demi terselesaikannya karya ilmiah ini.
10. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian penulisan karya ilmiah ini.

Penulis menyadari bahwa hasil penelitian ini masih memiliki banyak kekurangan. Dengan segenap kerendahan hati penulis mengharapkan saran dan kritik untuk penyempurnaan penelitian ini. Semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat kepada semua pihak, khususnya bagi penulis sendiri.





PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

| Konsonan Tunggal        |                   |                     |                      |            |                 | Vokal         |                    |
|-------------------------|-------------------|---------------------|----------------------|------------|-----------------|---------------|--------------------|
| ب                       | <i>B/b</i>        | ش                   | <i>Sy/sy</i>         | ل          | <i>L/i</i>      | ا             | Tanda tanda        |
| ت                       | <i>T/t</i>        | ص                   | <i>Ṣ/ṣ</i>           | م          | <i>M/m</i>      | اَ            | A/a                |
| ث                       | <i>Ṣ/ṣ</i>        | ض                   | <i>Ḍ/dh</i>          | ن          | <i>N/n</i>      | اِ            | I/i                |
| ج                       | <i>J/j</i>        | ط                   | <i>Ṭ/ṭ</i>           | و          | <i>W/w</i>      | اُ            | U/u                |
| ح                       | <i>H/h</i>        | ظ                   | <i>Z/z</i>           | هـ         | <i>H/h</i>      | Maad          |                    |
| خ                       | <i>KH/kh</i>      | ع<br>awal           | 'A'a'                | ء<br>akhir | <i>A'a'</i>     | بَا           | <i>Bā</i>          |
| د                       | <i>D/d</i>        | ع<br>akhir          | <i>A'a'</i>          | ء<br>awal  | <i>A/a</i>      | بِي           | <i>Bī</i>          |
| ذ                       | <i>Ẓ/ẓ</i>        | غ                   | <i>G/g</i>           | ي          | <i>Y/y</i>      | بُو           | <i>Bū</i>          |
| ر                       | <i>R/r</i>        | ف                   | <i>F/f</i>           | Tasydid    |                 | Yā nisbah     |                    |
| ز                       | <i>Z/z</i>        | ق                   | <i>Q/q</i>           | أَبْ       | <i>Abb</i>      | فَلَكِي       | <i>Falaki</i><br>y |
| س                       | <i>S/s</i>        | ك                   | <i>K/k</i>           | رَبْ       | <i>rab</i>      | عَالِي        | 'ālamī<br>y        |
| 'Ain/Hamzah di Belakang |                   | 'Ain/Hamzah di-waqf |                      | أَلْ       |                 | Vokal Lengkap |                    |
| قَرَع                   | <i>qara'a</i>     | الْفُرُوعُ          | <i>al-furū'</i>      | الْقَمَرُ  | <i>al-qamar</i> | غَيْرِي       | <i>gairī</i>       |
| قَرَأَ                  | <i>qara'a</i>     | الْقَضَاءُ          | <i>al-qaḍā'</i>      | الشَّمْسُ  | <i>al-syams</i> | شَيْئِي       | <i>syai'un</i>     |
| Kata Majemuk dirangkai  |                   |                     | Kata majemuk dipisah |            |                 | Tā' Marbūṭah  |                    |
| جَمَالُ الدِّينِ        | <i>Jamāluddīn</i> | جَمَالُ الدِّينِ    | <i>Jamāl al-Dīn</i>  | سَاعَةٌ    | <i>Sā'ah</i>    |               |                    |

## KATA PENGANTAR

### *Bismillahirrahmanirrahim*

Puji syukur kepada Allah SWT atas terselesaikannya skripsi ini yang berjudul “**Analisis Perbandingan *Return Saham, Abnormal Return dan Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Akuisisi pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2011-2015**”. Secara khusus penelitian ini ditujukan sebagai tugas akhir perkuliahan Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Kudus, untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Ucapan terimakasih penulis sampaikan kepada:

1. Dr. H. Mundakir, M. Ag, selaku Rektor Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Kudus.
2. Dr. Supriyadi, S.H, M.H, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Bapak Dr. Nor Hadi, SE, M.Si., Akt dan Bapak Iwan Fahri Cahyadi, SP, MM, selaku dosen pembimbing skripsi.
4. Para Dosen dan Staf di lingkungan IAIN Kudus yang telah membekali ilmu pengetahuan dan menyediakan fasilitas, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.
5. Keluarga dan temanku yang senantiasa mendukungku secara langsung maupun tidak langsung.
6. Serta seluruh pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.

Penulis berharap, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak. penulis mohon maaf apabila dalam pembuatan skripsi ini masih terdapat kekurangan.

Kudus, 28 Mei 2020  
Penulis

**Fatkhur Rokhman Aziz**  
**NIM. 1520220007**