

**PERBANDINGAN RESIKO, RETURN INVESTASI DAN
KINERJA SAHAM SERTA ANALISIS VOLATILITAS HARGA
SAHAM MODEL GARCH PERUSAHAAN BERBASIS
SYARIAH DAN KONVENSIIONAL**



**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA SEBAGAI SALAH SATU SYARAT UNTUK
MEMPEROLEH GELAR MAGISTER DALAM ILMU
EKONOMI SYARIAH**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**
OLEH:
KIKI AZAKIA
NIM. 17208010030

**PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2019**

**PERBANDINGAN RESIKO, RETURN INVESTASI DAN
KINERJA SAHAM SERTA ANALISIS VOLATILITAS HARGA
SAHAM MODEL GARCH PERUSAHAAN BERBASIS
SYARIAH DAN KONVENSIIONAL**



TESIS

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA SEBAGAI SALAH SATU SYARAT UNTUK
MEMPEROLEH GELAR MAGISTER DALAM ILMU
EKONOMI SYARIAH**

OLEH:

**KIKI AZAKIA
NIM. 17208010030**

PEMBIMBING:

**Dr. IBNU QIZAM, S.E., Akt., M.SI
NIP: 196801021994031002**

**PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2019



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGRi SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsda Adisucipto Telp (0274) 550821, 512474, Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR
Nomor: B-592/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2019

Tugas Akhir dengan judul : PERBANDINGAN RESIKO, RETURN INVESTASI DAN
KINERJA SAHAM SERTA VOLATILITAS HARGA
SAHAM MODEL GARCH PERUSAHAAN BERBASIS
SYARIAH DAN KONVENSIIONAL

yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : KIKI AZAKIA
Nomor Induk Mahasiswa : 17208010030
Telah diajukan pada : Senin, 10 Juni 2019
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga
Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR
Ketua Sidang

Dr. Ibnu Qizam, S.E., Akt., M.Si
NIP: 19680102 199403 1 002

Penguji I

Penguji II

Dr. H. Slamet Jaryono, SE, M.Si
NIP. 19761231 200003 1 005

Dr. Ibnu Muhandir, M.Ag.
NIP. 19641112 199203 1 006

Yogyakarta, 10 Juni 2019
UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
DEKAN



Dr. Rinda Mahmadah Hanafi, M.Ag.
NIP. 19670518 199703 1 003



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

FM-UINSK-BM-05-03/RO

SURAT PERSETUJUAN TESIS

Hal : Tesis Saudari Kiki Azakia

Kepada

Yth Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa tesis saudara:

Nama : Kiki Azakia
NIM : 17208010030
Judul Tesis : "Perbandingan Resiko, Return Investasi dan Kinerja Saham serta Analisis Volatilitas Harga Saham Model GARCH Perusahaan Berbasis Syariah dan Konvensional"

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Ekonomi Syaria'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar magister dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar tesis saudara tersebut dapat segera dimunaqsyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamual'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 17 Mei 2019

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Pembimbing,

Dr. IBNU QIZAM, S.E., Akt., M.SI

NIP: 19680102 199403 1 002

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Kiki Azakia
NIM : 17208010030
Prodi : Magister Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa Tesis yang Berjudul “Perbandingan Resiko, Return Investasi dan Kinerja Saham serta Analisis Volatilitas Harga Saham Model GARCH Perusahaan Berbasis Syariah Dan Konvensional” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 10 Juni 2019

Penyusun



Kiki Azakia

NIM: 17208010030

PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Kiki Azakia
NIM : 17208010030
Program Studi : Magister Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul **“Perbandingan Resiko, Return Investasi dan Kinerja Saham serta Analisis Volatilitas Harga Saham Model GARCH Perusahaan Berbasis Syariah dan Konvensional”**, beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 10 Juni 2019
Yang menyatakan,

Kiki Azakia
NIM:17208010030

MOTTO

“Balas dendam terbaik adalah dengan memperbaiki dirimu.”

(Ali Bin Abi Thalib)

“Jangan bandingkan prosesmu dengan yang lain, karena tak semua
bunga tumbuh dan mekar bersama”

(Kiki, 2019)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Tesis ini saya persembahkan kepada :

**Almamater
Pascasarja Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**

**Orang tua
Ayahanda Hartanto & Ibunda Widi Sari Astuti**

**Mertua
Ibu Sarmi & Bapak Sardi**

**Suami
Sigit Kusbiantoro**

**Saudara
Rizal, Irfan, Fajri**

**dan
Seluruh civitas akademika yang akan menjadi pembaca dan
penerus penelitian ini**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
Semoga Bermanfaat
YOGYAKARTA**

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan tesis ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	dilambangkan	be
ت	Tā'	b	te
ث	Šā'	t	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	š	je
ح	Ĥā'	j	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	ḥ	ka dan ha
د	Dāl	kh	de
ذ	Žāl	d	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	ž	er
ز	Zāi	r	zet
س	Sīn	z	es
ش	Syīn	s	es dan ye
ص	Šād	sy	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ṣ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	de (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	te (dengan titik di bawah)
ف	Gain	g	
ق	Fā'	f	
ك	Qāf	f	

ك	Kāf	q	bawah)
ل	Lām	k	zet (dengan titik di
م	Mīm	l	bawah)
ن	Nūn	m	koma terbalik di atas
و	Wāwu	n	ge
هـ	Hā'	w	ef
ع	Hamzah	h	qi
ي	Yā'	`	ka
		Y	el
			em
			en
			w
			ha
			apostrof
			Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
عَلَّة	ditulis	<i>‘illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyā’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----○-----	Fathah	ditulis	A
-----◌-----	Kasrah	ditulis	i
-----◌-----	Ḍammah	ditulis	u
فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa‘ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yaẓhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā’ mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَّى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā’ mati	ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu	ditulis	<i>ū</i>
mati	ditulis	

فروض		<i>furūd</i>
------	--	--------------

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati بينكم	Ditulis ditulis	Ai <i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati قول	ditulis ditulis	au <i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أُعِدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنَنْشُكْرَنَّكُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qamariyyah maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR



Segala puji bagi Allah SWT, Tuhan sekalian alam Yang Maha Memiliki Putusan, Yang Maha Memberikan Kemudahan dalam menimba ilmu. Sholawat dan salam kepada Nabi Muhammad SAW, yang syafaatnya kita nantikan di hari akhir kelak, yang membawa dari zaman yang gelap, zaman kebodohan, menuju zaman terang menderang seperti yang dirasakan saat ini. Pada akhirnya, peneliti dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “Perbandingan Resiko, Return Investasi, dan Kinerja Saham serta Analisis Volatilitas Harga Saham Perusahaan Berbasis Syariah dan Konvensional (Study Kasus JII dan LQ 45)”. Tesis ini disusun guna memperoleh gelar Magister Ekonomi (S2) pada Pascasarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, prodi Ekonomi Syariah.

Dalam menyelesaikan tesis ini, peneliti mendapat banyak bantuan, antara lainnya informasi, motivasi, bimbingan berarti, juga petunjuk dalam proses pengerjaannya serta berbagai hal yang tidak bisa dijelaskan perwujudannya baik materiil maupun non-materiil. Terkhusus pada kesempatan ini peneliti mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada kedua orang tua yakni **Ayahanda Hartanto S.Pd** dan **Ibunda Widi Sari Astuti S.Pd** atas segala doa dan pengorbanan yang diberikan kepada peneliti, sehingga mampu meneruskan pendidikan hingga tahap ini. Kemudian peneliti juga tidak lupa mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., AK., CA selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syari'ah Pascasarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. H. Slamet Haryono SE, M.SI. selaku pembimbing akademik yang telah membimbing dan mengarahkan serta mendukung selama waktu perkuliahan.
5. Bapak Dr. Ibnu Q izam, S.E., Akt., M.SI., selaku pembimbing tesis yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran, dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
6. Seluruh Dosen Program Studi Magister Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk peneliti selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan, dan Fakultas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah membantu dalam menyelesaikan syarat-syarat dalam alur birokrasi.
8. Seluruh keluarga besar, Ayah Hartanto dan Ibu Widi Sari Astuti juga suami Sigit Kusbiantoro beserta adik-adik Rizal Septian Ardi, Muhammad Irfan dan Ismail Fajri, yang tidak lelah memberikan support serta semangat, Kiki sangat berterima kasih atas doa dan support yang diberikan.
9. Seluruh rekan-rekan peneliti, yang tidak bisa disebutkan satu persatu, yang jelas sudah sangat membantu membangkitkan semangat dan mendokan peneliti hingga akhirnya mampu menyelesaikan pendidikan.

10. Seluruh pihak yang memiliki andil terhadap penelitian peneliti, terima kasih banyak, semoga Allah memberikan kemudahan untuk setiap apa yang kita kerjakan.

Peneliti juga sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun terutama dari para pembaca. Mungkin dalam penyusunan tesis ini masih terdapat kesalahan dan kekurangan. Atas kritik dan saran dari para pembaca, peneliti mengucapkan terima kasih dan semoga dapat menjadi pembelajaran pada pembuatan karya-karya lainnya di masa yang akan datang. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi para pembaca sekalian.

Yogyakarta, 10 Juni 2019



Kiki Azakia

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	iii
HALAMAN PERSETUJUAN TESIS	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xvii
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR.....	xxi
ABSTRAK	xxii
ABSTRACK	xxiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan dan Manfaat penelitian.....	8
D. Batasan Masalah	10
E. Sistematika Pembahasan.....	10
BAB II LANDASAN TEORI	12
A. Pembahasan.....	12
1. Kajian Terdahulu	12
2. Landasan Teori.....	15

a. Pasar Modal	15
b. Saham.....	23
c. Resiko Investasi.....	43
d. Return Investasi	52
e. Kinerja Saham.....	59
f. Volatilitas Harga Saham	68
g. Model GARCH.....	77
B. Kerangka Berfikir.....	83
BAB III METODE PENELITIAN	86
A. Metode dan Jenis Penelitian	86
B. Objek Penelitian.....	87
C. Sumber Data Penelitian	87
D. Definisi Operasional Variabel	88
E. Populasi dan Sampel.....	94
F. Teknik Pengumpulan Data.....	95
G. Teknik Analisis Data.....	96
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	98
A. Data Perusahaan.....	98
B. Analisis Data	100
C. Uji Statistik Deskriptif	107
D. Uji Hipotesis	111
1. Uji Normalitas.....	111
2. Uji Homogenitas	115
3. Uji Beda Mann Whitney	116
E. Volatilitas Harga Saham dengan Metode GARCH.....	120
F. Pembahasan	129

BAB V PENUTUP.....	139
A. Kesimpulan.....	139
B. Saran	141
DAFTAR PUSTAKA.....	142
LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1: Pertumbuhan Transaksi Saham Syariah	3
Tabel 2.1: Perbedaan Pasar Modal Konvensional dan Pasar Modal Syariah	20
Tabel 4.1: Kriteria Pemilihan Sampel Perusahaan Syariah dan Konvensional	99
Tabel 4.2: Hasil Uji Statistik Deskriptif Resiko Perusahaan Konvensional dan Syariah	107
Tabel 4.3: Hasil Uji Statistik Deskriptif Return Perusahaan Konvensional dan Syariah	108
Tabel 4.4: Hasil Uji Statistik Deskriptif Kinerja Perusahaan Konvensional dan Syariah	110
Tabel 4.5: Hasil Uji Normalitas Resiko Perusahaan Konvensional dan Syariah	112
Tabel 4.6: Hasil Uji Normalitas Return Perusahaan Konvensional dan Syariah	113
Tabel 4.7: Hasil Uji Normalitas Kinerja Perusahaan Konvensional dan Syaria	114
Tabel 4.8: Hasil Uji Normalitas Resiko, Return dan Kinerja Perusahaan Konvensional dan Syariah	114
Tabel 4.9: Hasil Uji Normalitas Resiko, Return dan Kinerja Perusahaan Konvensional dan Syariah	119
Tabel 4.10: Hasil Estimasi GARCH Saham Syariah dan Konvensional	120
Tabel 4.11: Hasil Uji Root Harga Penutupan Saham Perusahaan ...	122
Tabel 4.12: Hasil Uji Stasioner First Different	122
Tabel 4.13: Kadidat ARIMA Terbaik	124
Tabel 4.14: Hasil Uji LM.....	126
Tabel 4.15: Estimasi Model GARCH	126
Tabel 4.16 MAPE Prediksi Harga Saham.....	128

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1: Kerangka Berfikir Uji Beda	84
Gambar 2.1: Kerangka Berfikir Volatilitas Model GARCH	85



ABSTRAK

Ketika berinvestasi khususnya di pasar modal, terdapat beberapa factor yang harus dianalisis terlebih dahulu diantaranya yaitu Return, Resiko serta Kinerja saham. Selain itu, factor Volatilitas harga saham juga sangat penting untuk dianalisis agar dapat memaksimalkan keuntungan yang diharapkan dan meminimalisir resiko dikemudian hari. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk melihat perbedaan return, resiko dan kinerja antara perusahaan saham syariah dan konvensional serta melihat analisis volatilitas harga saham syariah dan konvensional model GARCH.

Penelitian ini menggunakan jenis data kuantitatif, bersifat cross section karena berupa harga penutupan saham bulanan perusahaan yang terdaftar di JII dan LQ 45 periode 2016-2018. Metode uji beda independent T-Test sedangkan untuk melihat volatilitas harga saham perusahaan syariah dan konvensional dikembangkan model estimasi GARCH

Hasil penelitian menunjukkan dengan menggunakan uji beda Mann Whitney resiko perusahaan syariah dan konvensional didapatkan bahwa terdapat perbedaan signifikan antara resiko perusahaan syariah dan konvensional. Untuk hasil return dan kinerja perusahaan syariah dan konvensional didapatkan bahwa tidak ada perbedaan antara return dan kinerja perusahaan syariah dan konvensional. Hasil uji volatilitas model GARCH menghasilkan MAPE perusahaan syariah lebih kecil dari MAPE konvensional yaitu senilai 2.019305 dan MAPE konvensional sebesar 2.522283 dari hasil ini peneliti dapat menyimpulkan bahwa volatilitas harga saham perusahaan syariah dan konvensional yang di uji dengan model GARCH di pastikan bahwa volatilitas harga saham perusahaan syariah lebih rendah dibandingkan konvensional.

Kata Kunci: *Resiko, Return, Kinerja, Volatilitas, Garch, Saham Syariah, Saham Konvensional*

ABSTRACT

In the capital market, there are several factors that must be discussed beforehand, namely Return, Risk and Stock Performance. There are no less important stock price volatility factors to improve in order to maximize expected profits and minimize future risks. The purpose of this study was to see the differences in Return, Risk and Performance between sharia and conventional companies and to look at the analysis of volatility of Islamic stock prices and conventional GARCH models.

This study uses quantitative data, which is took of monthly close prices of companies listed on JII and LQ 45 for the 2016-2018 period. Using the independent T-Test different test method while looking at the share price volatility of sharia and conventional companies, a GARCH estimation model was developed.

The results of the study show that Mann Whitney risk test of sharia and conventional companies found that H_a is accepted, which means there are significant differences between the risk of sharia and conventional companies. For the results of the return and performance of sharia and conventional companies, it was found that H_o2 was accepted, which meant there was no difference between the return and performance of sharia and conventional companies. The results of the study showed that Mann Whitney risk test of sharia and conventional companies, that there were significant differences between the risk of sharia and conventional companies. For the results of the return and performance of Islamic and conventional companies, it was found that there was no difference between the return and performance of Islamic and conventional companies.

The volatility test results of the GARCH model produce MAPE of Islamic companies smaller than conventional MAPE which is worth 2.019305 and conventional MAPE of 2.522283 from this result lower than conventional.

Keywords: Risk, Return, Performance, Volatility, Garch, Sharia Stocks, Conventional Shares

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Investasi adalah penundaan konsumsi sekarang untuk dimasukkan ke aktiva produktif selama periode tertentu (Jogianto, 2010). Menurut Tandelilin (2010) investasi adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya yang dilakukan pada saat ini dengan tujuan memperoleh keuntungan. Dengan kata lain mengorbankan sesuatu dimasa kini untuk mendapatkan manfaat atau keuntungan dimasa yang akan datang. Investasi juga merupakan penempatan sejumlah kekayaan untuk mendapatkan keuntungan dimasa depan, hal tersebut mengartikan bahwa investasi menjadi salah satu strategi pengendali kekayaan.

Investasi berkembang berbeda dengan yang terjadi pada zaman dahulu, yang mana investasi hanya dilakukan disektor-sektor tertentu, dan hanya orang-orang yang mempunyai dana besar saja yang bisa berinvestasi, dimasa sekarang semua kalangan masyarakat sudah bisa melakukan beragam investasi. Terdapat dua macam investasi, pertama investasi *asset rill* seperti tanah, emas dan bangunan, kedua investasi *asset financial* meliputi saham, obligasi, dan deposito. Pada umumnya investasi *asset financial* diperjual belikan di pasar modal, sedangkan pelaku kegiatan investasi disebut investor.

Pasar modal merupakan pasar yang memfasilitasi perdagangan saham dan juga sarana bagi perusahaan untuk mencari sumber dana dengan cara menjual hak kepemilikan perusahaan kepada masyarakat.

Investasi dipasar modal menjadi pilihan menarik, hal ini disebabkan pasar modal memberikan kesempatan bagi investor untuk dapat memilih secara bebas sekuritas sekuritas yang diperdagangkan di pasar modal. Bagi negara Indonesia yang mayoritas masyarakatnya beragama Islam kebutuhan sarana investasi di pasar modal yang tidak bertentangan dengan syariat Islam, kebutuhan tersebut memicu munculnya saham syariah yang terkumpul dalam kelompok *Jakarta Islamic Indeks* (JII). Dengan adanya hal tersebut diharapkan dapat menjadi wadah dan sarana bagi investor muslim untuk menanamkan modalnya di pasar saham.

Perusahaan yang terdaftar di JII akan mengalami proses *screening*, yaitu proses penyaringan tata kelola perusahaan mulai dari pendanaan hingga distribusi dana kepada pihak-pihak pengelola. Adapun jenis kegiatan usaha yang bertentangan dengan syariah adalah usaha perjudian dan permainan yang tergolong judi atau perdagangan terlarang dalam usaha keuangan konvensional (*riba*), termasuk perbankan, asuransi konvensional, usaha yang memproduksi mendistribusi serta memperdagangkan makanan dan minuman yang tergolong haram, usaha yang menyediakan barang-barang ataupun jasa yang merusak moral dan bersifat *mudharat* (Janwari, 2015). Oleh sebab itu, perusahaan yang terkumpul di JII diyakini memiliki nilai kehalalan dan juga dapat menghasilkan tingkat *return* yang tinggi dengan resiko rendah. Hal tersebut di dukung dengan perkembangan pasar modal syariah di Indonesia yang dilihat dari rata-rata pertumbuhan volume, nilai, frekwensi transaksi saham- saham berbasis syariah di BEI dalam lima tahun terakhir 2011-2016 yang

menunjukkan *presentase* yang lebih tinggi dibandingkan dengan saham konvensional atau non syariah hal tersebut dapat digambarkan dalam tabel berikut:

Tabel 1.1
Pertumbuhan Transaksi Saham Syariah 2011-2016

Indikator	Saham Syariah	Saham Konvensional
Volume	167,2%	130%
Nilai	70,7%	25,4%
Frekwensi	185,7%	160,7%

Sumber: www.idx.co.id

Selain JII terdapat pula beberapa perkumpulan saham unggulan salah satunya yaitu LQ 45 yaitu perkumpulan dari 45 perusahaan unggulan, faktor unggulan dalam perusahaan LQ 45 tercermin dari kinerja saham yang terus naik. Kinerja saham dapat dilihat dari penutupan harga saham bulanan yang mencerminkan tingkat *return* yang dihasilkan oleh perusahaan yang termasuk kedalam saham LQ 45 lebih tinggi dibanding saham yang tidak termasuk kedalam LQ 45. Namun tidak semua saham LQ 45 masuk ke dalam kategori JII karena dalam proses screening LQ 45 hanya dilihat dari tingkat *return* yang selalu meningkat serta kinerja saham yang bagus.

Dalam investasi ada 3 hal yang perlu dipertimbangkan yaitu tingkat pengembalian yang diharapkan (*expected rate of return*), tingkat risiko (*rate of risk*) dan ketersediaan jumlah dana yang akan diinvestasikan (Abdul Hakim, 2005). Pernyataan tersebut mengartikan bahwa *return* dalam investasi menjadi hal yang sangat dilihat oleh

investor karena, investor umumnya menginginkan *return* yang maksimum dengan resiko minimum.

Hasil analisis Elhadi (2015) menyebutkan bahwa *risk* pada kategori saham konvensional lebih tinggi jika dibandingkan dengan *risk* pada saham syariah, sedangkan untuk tingkat *return* saham syariah memiliki *return* yang lebih tinggi jika dibandingkan *return* pada saham konvensional hal tersebut berbanding terbalik dengan teori yang menyatakan bahwa *High Risk High Return* yang seharusnya menyamakan antara risiko dan *return* investasi pasar modal syariah maupun konvensional. Hasil penelitian Lestari (2016) yang menyimpulkan bahwa *risk* pada kategori saham konvensional lebih tinggi jika dibandingkan dengan saham syariah.

Adanya perbedaan antara resiko perusahaan syariah dan konvensional didukung oleh pernyataan “Kwee, Direktur Investa Mandiri yang melihat pasar saham syariah lebih bagus dibanding konvensional, Ia menjelaskan bahwa saham syariah telah melalui proses *screening* yang menjadikannya aman dalam hal tidak memiliki hutang yang tinggi, sedangkan kinerja saham konvensional yang memiliki rasio hutang tinggi mengalami tekanan yang berimbas resiko saham dan berlanjut pada harga saham perusahaan tersebut.”(Mirayanti, 2019). Hal ini merupakan kabar baik bagi umat muslim yang ingin berinvestasi di pasar modal dengan jalur yang lebih Islami.

Kondisi perekonomian yang tidak selalu stabil, membuat para pengusaha untuk lebih selektif dalam menganalisis perusahaan sebelum menginvestasikan dananya di perusahaan tersebut. Keputusan

investasi selalu menyangkut dua hal, yaitu *risk* dan *return*. Hal ini sesuai dengan kaidah fiqh yang berbunyi¹:

الْعُرُ مُ بِالْعُنْمِ

Artinya: “*Resiko itu menyertai manfaat*”

Kaidah fikih diatas bila dikaitkan dengan kegiatan investasi dipasar modal yaitu, apabila investor ingin mendapatkan *return* atau keuntungan yang tinggi maka harus bersedia menanggung resiko yang tinggi pula.

Pengertian *return* menurut Jones merupakan, imbalan atas keberanian investor menanggung risiko atas investasi yang dilakukan (George, 2002). *Return* saham terdiri dari: *yield*, yaitu *cash flow* atau arus kas yang dibayarkan secara periodik kepada pemegang saham biasanya dalam bentuk deviden dan *capital gain* atau *capital loss*, yaitu selisih antara harga saham pada saat pembelian dengan harga saham pada saat penjualan. *Capital gain* terjadi jika harga saham pada akhir periode lebih tinggi dari harga pada awalnya, sedangkan *capital loss*, sebaliknya.

Risiko menurut Keown adalah kemungkinan-kemungkinan bahwa suatu pengembalian akan berbeda dari tingkat pengembalian yang diharapkan (Martin,1999). Dalam bukunya Jones menyebutkan ada dua tipe resiko, yaitu resiko sistematis dan resiko tidak sistematis. Resiko sistematis adalah resiko yang tidak dapat dihilangkan dengan melakukan diversifikasi karena fluktuasi resiko ini dipengaruhi oleh faktor-faktor fundamental makro yang dapat mempengaruhi pasar

¹www.qowaid.alfiqh.com diakses 2 April 2019

secara menyeluruh (George, 2002). Sementara resiko yang tidak sistematis adalah resiko yang membawa dampak pada perusahaan yang terkait saja.

Pada saat tingkat pengembalian (*return*) dari beberapa saham ialah sama, maka saham dengan risiko yang rendah akan dipilih menjadi saham yang lebih baik. Begitu pula sebaliknya, ketika yang sama ialah tingkat risiko dari beberapa saham tersebut, maka saham dengan tingkat pengembalian (*return*) yang lebih tinggi yang akan dipilih menjadi saham yang lebih baik.

Kinerja investasi terlihat dari kenaikan *return* di perusahaan yang akan diikuti dengan peningkatan harga saham. Harga saham adalah harga yang ditentukan secara lelang *continue* dan harga pasar saham terbentuk melalui mekanisme permintaan dan penawaran di pasar modal. Harga saham merupakan salah satu indikator pengelolaan perusahaan, keberhasilan dalam menghasilkan keuntungan akan memberikan kepuasan bagi investor yang rasional. Menurut hasil penelitian Febrianti (2017) terdapat perbedaan signifikan kinerja saham antara perusahaan syariah dan konvensional, hal ini terlihat dari perubahan harga saham konvensional yang cukup signifikan kenaikannya selama masa pengamatan, tetapi hal ini biasanya diiringi dengan penurunan yang signifikan pula. Berbeda dengan saham syariah, yang mempunyai harga saham relatif stabil dan sangat cocok untuk investor saham yang tidak menyukai saham yang memiliki resiko tinggi.

Perubahan *return* dari suatu indeks harga saham memiliki ketidakpastian terkadang bernilai positif atau bernilai

negatif. Untuk mengetahui seberapa besar ketidakpastian hal tersebut, digunakanlah sebuah ukuran yang disebut dengan volatilitas, volatilitas berarti *conditional variance* (varian dinamik) dari sebuah asset. Analisis volatilitas berguna dalam pembentukan portofolio, manajemen resiko dan pembentukan harga, selain itu prediksi volatilitas memiliki pengaruh yang penting dalam pengambilan keputusan investasi. Misalnya jika di prediksi volatilitas tinggi, maka investor akan menjual asset dan meninggalkan pasar demi meminimalkan resiko (Ahmed dan Suliman, 2011). Menurut hasil penelitian Maskur, Ali (2009) menyebutkan bahwa volatilitas saham syariah dan konvensional sangat tinggi dan terus menerus (*persistent*), jika volatilitas tinggi maka resiko yang akan terjadi dimasa depan juga akan susah diprediksi. Oleh karenanya menganalisis volatilitas harga saham merupakan hal sangat penting bagi investor dengan melihat volatilitas harga saham investor dapat meramalkan harga masa depan dengan harapan bisa memberikan imbalan yang bagus dan sesuai yang diinginkan juga memiliki tingkat resiko yang redah. Pemilihan model GARCH dalam pengujian volatilitas harga saham didasari oleh hasil penelitian Saluza (2017) yang mengungkapkan bahwa model GARCH adalah yang paling cocok untuk melihat volatilitas pada data keuangan.

Dengan pemaparan diatas hal ini menjadi sebuah tantangan baru bagi investor muslim, apakah investasi syariah mampu mengungguli *return* dari investasi saham konvensional. Ataupun risikonya yang lebih besar dari saham syariah. Dari fenomena diatas itulah akhirnya penulis ingin membandingkan seberapa besar

perbedaan *risk* dan *return* serta harga saham antara saham syariah dan saham konvensional berdasarkan analisis volatilitas, hingga para investor tidak ragu lagi menginvestasikan dananya pada saham-saham syariah.

Dengan memperhatikan latar belakang diatas penulis tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut dengan mengambil judul: ***Perbandingan Resiko, Return Investasi dan Kinerja Saham Serta Analisis Volatilitas Harga Saham Model GARCH Perusahaan Berbasis Syariah dan Konvensional.***

B. Rumusan Masalah

1. Apakah ada perbedaan antara *return* pada perusahaan saham syariah dan konvensional?
2. Apakah ada perbedaan antara resiko pada perusahaan saham syariah dan Konvensional?
3. Apakah ada perbedaan kinerja saham pada perusahaan saham syariah dan Konvensional?
4. Bagaimana volatilitas harga saham model GARCH perusahaan syariah dan konvensional?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

- a. Untuk mengetahui perbedaan *return* pada perusahaan saham syariah dan konvensional
- b. Untuk mengetahui perbedaan resiko pada perusahaan saham syariah dan konvensional

- c. Untuk mengetahui perbedaan kinerja saham pada perusahaan saham syariah dan konvensional
- d. Untuk mengetahui analisis volatilitas harga saham syariah dan konvensional model GARCH

2. Manfaat Penelitian

Manfaat Penelitian ini mencakup dua aspek, baik teoritis maupun praktis yaitu sebagai berikut:

- a. Kegunaan Teoritis:
 - 1) Sebagai wacana dalam pengembangan ilmu pengetahuan penelitian ini juga dapat menambah wawasan pengetahuan mengenai perbandingan resiko, *return*, dan harga saham, pada perusahaan berbasis syariah dan konvensional.
 - 2) Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi pemikiran dalam pengembangan ilmu ekonomi islam.
 - 3) Dapat menjadi sumber referensi dan rujukan bagi penelitian sebelumnya
- b. Kegunaan Praktis:
 - 1) Sebagai bahan informasi dan referensi tambahan bagi investor khususnya investor muslim.
 - 2) Penelitian ini dapat menjadi bahan analisis dan pertimbangan dalam menilai kinerja perusahaan sebelum kita menaruh dana kita kepada perusahaan tersebut.

D. Batasan Masalah

Agar penelitian ini terfokus pada rumusan masalah maka peneliti membatasi penelitian ini meliputi risiko, *return*, dan kinerja saham serta analisis volatilitas model GARCH pada perusahaan syariah perusahaan yang terdaftar di JII (*Jakarta Islamic Indeks*) dan perusahaan LQ 45 selama periode penelitian. Sedangkan periode penelitian dibatasi hanya sampai 3 tahun yaitu, mulai dari tahun 2016-2018.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika penyusunan penelitian ini sesuai dengan pedoman yang berlaku. Atas dasar tersebut maka penelitian ini terdiri dari lima bab dan beberapa subbab yang telah ditetapkan oleh pedoman penulisan. Berikut uraian singkat sistematika pada setiap bab:

1. Bab Pendahuluan

Bab ini berisi tentang pengantar permasalahan yang akan diteliti. Terdiri mulai dari latar belakang penelitian yang akan diisi mengenai gambaran persoalan dan beberapa teori yang berkaitan terutama penelitian terdahulu. Kemudian disertai dengan rumusan masalah yang merupakan pokok persoalan yang akan ditemukan jawaban atas pokok persoalan. Dilanjutkan dengan tujuan dan kegunaan penelitian baik bagi peneliti, akademisi, maupun praktisi.

2. Bab Landasan Teori

Bab ini berisi tentang segala landasan yang menjadikan penelitian ini dapat dilakukan berdasarkan teori. Bab ini terdiri mulai dari landasan teori yang berkaitan dengan variabel-

variabel penelitian. Kemudian rangkuman beberapa penelitian sebelumnya yang memiliki keterkaitan dengan penelitian ini. Teori dan hasil penelitian sebelumnya disusun dalam subab tersendiri sebagai landasan untuk mengajukan hipotesis.

3. Bab Metode Penelitian

Pada bab dipaparkan mengenai jenis penelitian, sumber dan jenis data, variabel dan definisi operasionalnya. Hal paling penting dalam bab ini adalah pemaparan mengenai prosedur dan metode penelitian yang akan digunakan untuk menarik kesimpulan dan menganalisis penelitian. Pada bab ini juga akan disertai prosedur statistik data panel.

4. Bab Pembahasan

Bab ini akan diawali dengan analisis deskripsi data yang digunakan, kemudian ditampilkan hasil pengolahan data sesuai prosedur dan metode yang sudah ditetapkan pada bab tiga. Dari hasil tersebut selanjutnya akan dianalisa dan dikaji untuk menjawab rumusan masalah yang ada dengan mempertimbangkan teori-teori yang ada di bab dua dan kemudian dibandingkan dengan hasil penelitian-penelitian sebelumnya.

5. Bab Penutup

Bab ini adalah bab terakhir dari keseluruhan bab, pada bab ini akan dipaparkan kesimpulan yang berisi jawaban dari rumusan masalah yang diajukan di awal. Kemudian bab ini juga berisi tentang implikasi dari hasil penelitian dan saran yang akan berguna bagi penelitian sebelumnya.

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Setelah dilakukan penelitian perbandingan Resiko, Return Investasi, dan Kinerja Saham perusahaan dengan diambil sampel sebanyak 43 perusahaan kategori syariah dan 56 sampel perusahaan kategori konvensional didapat kesimpulan sebagai berikut:

1. Menurut hasil perhitungan perbandingan resiko investasi perusahaan syariah dan konvensional di dapat hasil sebagai berikut dengan uji beda *Mann Whitney* didapat bahwa nilai *Asymp. Sig (2-tailed)* adalah sebesar $0,045 < \text{nilai signifikansi } 0,05$. Maka dapat diambil kesimpulan bahwa H_a diterima dan H_o ditolak. Kesimpulan tersebut mengandung pengertian bahwa terdapat perbedaan signifikan antara resiko saham perusahaan syariah dan konvensional. Maka hipotesis penelitian diterima
2. Menurut hasil perhitungan perbandingan *Mann Whitney* untuk data Return Investasi perusahaan syariah dan konvensional, maka didapat hasil signifikansi sebesar $0,189 > \text{nilai } \alpha (0,05)$. Maka dapat diambil kesimpulan bahwa H_{a2} ditolak dan H_{o2}

diterima. Dengan demikian tidak terdapat perbedaan signifikan antara Return Investasi perusahaan syariah dan konvensional. Dengan demikian tidak terdapat perbedaan signifikan antara Return Investasi perusahaan syariah dan konvensional. maka hipotesis penelitian ditolak.

3. Menurut hasil perhitungan perbandingan kinerja saham perusahaan syariah dan konvensional dengan pengujian Mann Whitney untuk data kinerja saham perusahaan syariah dan konvensional di atas maka didapat hasil signifikansi sebesar $0,079 > \text{nilai } \alpha (0,05)$. Maka dapat diambil kesimpulan bahwa H_{a3} ditolak dan H_{o3} diterima. Dengan demikian tidak terdapat perbedaan signifikan antara resiko saham perusahaan syariah dan konvensional. Maka dengan hasil perhitungan ini disimpulkan bahwa hipotesis penelitian ini ditolak.
4. Terlihat dari hasil perhitungan bahwa MAPE perusahaan syariah lebih kecil dari MAPE konvensional yaitu senilai 2.019305 dan MAPE konvensional sebesar 2.522283 dari hasil ini peneliti dapat menyimpulkan bahwa volatilitas harga saham perusahaan syariah dan konvensional yang di uji dengan model

GARCH di pastikan bahwa volatilitas harga saham perusahaan syariah lebih rendah dibandingkan konvensional.

B. Saran

Dengan melihat hasil penelitian BAB IV dan Kesimpulan BAB V maka peneliti memberi saran, baik untuk investor maupun peneliti selanjutnya:

1. Untuk para investor di Indonesia sebaiknya mempertimbangkan untuk berinvestasi di perusahaan yang syariah karena memiliki tingkat resiko yang lebih rendah dibandingkan dengan perusahaan konvensional.
2. Untuk peneliti selanjutnya sebaiknya menambah kategori *puspose sampling* agar dapat lebih banyak memakai sampel dan mencoba uji beda lainnya dan menambah variabel lain untuk perbandingan perusahaan syariah dan konvensional sehingga dapat benar benar membedakan perusahaan syariah dan konvensional.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Aziz, *Ekonomi Islam Analisis Mikro dan Makro*, Yogyakarta: Graha Ilmu, 2008
- Abdul, Hakim, *Analisis Investasi Edisi Revisi II*, Salemba Empat, Jakarta 2005.
- Ajeng Gama Rosyida, Imron Mawardi, *Perbandingan Tingkat Pengembalian (Return), Risiko Dan Kefisien Variasi Pada Saham Syariah dan Saham Non Syariah DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2011-2013*
- Amalia Dwi dan Kartikasari. *Perbandingan Kinerja Saham Perusahaan Manufaktur Index Syariah dan Konvensional* 2006
- Andri Soemitra, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*, Jakarta: Kencana, 2010
- Anoraga, Pandji dan Piji Pakarti. *Pengantar Pasar Modal*, Edisi Revisi. Jakarta: PT. Mahasatya 2001
- Arwi, Z Iskandar, *Pasar Modal: Teori dan Aplikasi Edisi Pertama*. Jakarta: Nasindointranusa 2009.
- Darmadji, Tjiptonodan Hendy M. Fakhruddin. *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat 2001.
- Deni K. Yusup, *Panduan Penyusunan Skripsi dan Tesis*, Fakultas Syariah dan Hukum, Universitas Islam Negeri Sunan Gunung Djati Bandung 2016.
- Dewi, Friderica Widyasari. 2010. *Kinerja Pasar Modal Syariah di Indonesia*. Makalah disajikan dalam Seminar Pasar Modal Syariah. Jakarta. 2010

Editor, *Pengertian Saham syariah*, <http://knowledgefree.blogspot.co.id/20015/09/pengertian-saham-saham-syariah-dihtml?m=1>. Diakses 15 mei 2016.

Editor, *Saham Syariah*, http://warungekonomiislam.blogspot.co.id/2013/10/saham-syariah_25.html?m=1. Diakses 14 mei 2016

Eduardus Tandelilin, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE, 2001

Fahmi, Johan Tri Marhadi. 2011. *Analisis Perbandingan Risk and Return Saham Syariah dengan Saham Konvensional (Studi pada Saham LQ45 dan JII di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2008)*. Malang: Universitas Brawijaya.

Fitriani, Maya Wulan. 2012 *Analisis Perbandingan Risk dan Return Antara Saham Syariah Dengan Saham Konvensional (Studi pada Saham JII dan LQ-45 Sektor Industry Barang Konsumsi)*. Tesis. Malang: UIN Maulana Malik Ibrahim

Frensidy, Budi. *Lilai Sebagai Investor: Panduan Memahami Dunia Keuangan dan Investasi di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat. 2013

George, J. M., G. R. Jones. *Understanding and Managing Organizational Behavior*. New Jersey: Prentice Hall. 2002

Hafni, Citra Sari .2011. *Analisis Kinerja Saham-Saham Syariah Dengan Pendekatan Tingkat Pengembalian Dan Risiko (Studi Pada Saham Saham yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode Januari – Desember 2009)*. Skripsi. Malang: UIN Maulana Malik.

Halim, Abdul. *Analisis Investasi dan Aplikasinya*. Jakarta :Salemba Empat 2015.

Harmono, *Manajemen Keuangan*. Jakarta Bumi Aksara, 2010

Harmono, *Manajemen Keuangan: Berbasis Balanced Scorecard* (Jakarta: Bumi Aksara, 2011).

Hartono, Jogiyanto. 2015. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE-YOGYAKARTA

Hidayat, Taufik. 2011. *Buku Pintar Investasi Syariah*. Jakarta: PT Trans Media.

https://www.seputarforex.com/saham/data_historis/

Huda, Nuruldan Mustafa Edwin Nasution. 2008. *Investasi pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Kenacana Prenada Media Group.

Irham Fahmi dan Yovi Lavianti Hadi, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Teori dan Soal Jawab*, Bandung:Alfa Beta, 2009

Iswi Hariani dan Serfianto, *Buku Pintar Hukum Bisnis Pasar Modal Strategi tepat Investasi Saham, Obligasi, Waran, Right, Opsi, Reksadana & Produk Pasar Modal Syariah* (Jakarta, Visi Media 2010)

Jogianto Hartono, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi 2. Yogyakarta: BPFE, 2001

Kartika, Andi. *Volatilitas Harga Saham di Indonesia dan Malaysia* 2017

Khasanah, Yuliatun dan Saparila Worokinasih. *Analisis Perbandingan Return dan Risk Saham Syariah dengan Saham Konvensional* (studi pada Jakarta Islamic Index (JII) dan IDX30 Periode 2014-2016)

Khodijah, Siti. *Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Rreturn Saham di bursa efek Indonesia (Studi pada Perusahaan yang Masuk Kategori Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia)*. Tesis 2010. Malang: UIN Maulana Malik Ibrahim Malang

- Lestari, Ayu. *Analisis Perbandingan Risk dan Return Saham Konvensional (Studi Kasus pada index saham JII dan Index LQ 45)*. 2013. Jurnal.
- Manan, Abdul. *Aspek Hukum dalam Penyelenggaraan Investasi di Pasar Modal Syariah Indonesia*. Jakarta :Kencana
- Mardani, *Ayat-ayat dan Hadits Ekonomi Syariah*. Edisi Pertama, Cetakan Pertama, Jakarta: PT. Radja Gravindo Persada 2011
- Martin, John D., William Petty, Arthur J. Keown and David F. Scott Jr. "*Basic Financial Management*", 8th Ed., New Jersey: Prentice Hall. 1999
- MAskur, Ali. 2009 *Volatilitas Harga Saham antara Saham Konvensional dan Syariah*. Jurnal. Semarang: Universitas Stikubank Semarang
- Nafik Muhammad Ryandono. *Benarkah Bunga Haram?. Perbandingan Sistem Bunga dengan Bagi Hasil & Dampaknya pada Perekonomian*. Surabaya: Amanah Pustaka, 2009.
- Nafik Muhammad Ryandono. *Bursa Efek dan Investasi Syariah*. Surabaya: Amanah Pustaka, 2008
- Nurdin, Ade Ali. 2009. *Perbandingan Kinerja Portofolio Optimal Saham-Saham Unggulan Berbasis Syariah dengan Saham-Saham Unggulan Berbasis Konvensional di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Ekonomi, Keuangan, Perbankan dan Akuntansi. Vol.1:2, November.
- Nurul Huda dan Mustafa Edwn Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Prenada Media Group, 2008
- Qamariyanti, Yulia dan Tavin Ayanti. 2009. *Hukum Pasar Modal di Indonesia*. Sinar Grafika. Jakarta
- Ramli, Anwar.2008. *Risk dan Return Saham Perusahaan Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal. Makasar :Universitas Negeri Makasar

- Ratna, K Dan Buddi, W. 2005. *Analisis Pengaruh Perdagangan Kontrak Berjangka Indeks LQ45 Terhadap Volatilitas Pasar Spot*. Usahawan No. 3.Tahun XXXIV.
- Ricky, *Konkordansi Model-Model Standard Volatilitas Harga Saham*. Paper Presented at the Simposium Nasional Akuntansi 5. Universitas Diponegoro Semarang 2002.
- Rivai, veithzal, dkk. *Bank and Financial Institution management conventional & Syar'i system*. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada 2007.
- Rosyida, Ajeng Gama. 2015. *Perbandingan Tingkat Pengembalian (Return), Resiko dan Koefisien Variasi pada Saham Syariah dan Saham Non Syariah di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011 2013*. JESTT.Vol. 2 No. 4.
- Soemitra, Andri. 2010. *Bank & Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: Kencana
- Suryomurti, Wiku. *Super Cerdas Investasi Syariah*. Qultum Media Jakarta:2011
- Sugiyono. *Stratistikan Untuk Penlitan*, Cetakan ke 22,Bandung: Alfabet,2013.
- Sujarweni, Wiratna, *Metodelogi Penelitian Bisnis dan Ekonomi*, Yogyakarta: Pustaka Baru Press 2015.
- Sukanto. R. 1988, "*Bussines Fore Casting*". Ed. Ketiga. BPFE.Yogyakarta.
- Sulasih.2008. *Analisis Resiko dan Tingkat Pengembalian pada Portofolio Optimal Saham LQ-45 Di Bursa Efek Jakarta*.Jurnal. Vol.4:3. November
- Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Yogyakarta: UPPC STIM YKPN, 2006
- Sutedi, Adrian. 2011. *Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Sinar Grafika.

Tampubolon, Manahan. 2005. *Manajemen keuangan (finance management) konseptual, problem & studikusus*. Bogor :Ghalia Indonesia

Tandelilin, Eduardus. 2010. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*.Yogyakarta: BPFE

Todi, Kurniawan, 2008, Volatilitas Saham Syariah (analisisatas JII), www.Karimconsulting.com

Widoatmodjo, Sawidji. 2009. *Pasar Modal Indonesia Pengantar dan Studi Kasus* Bogor: Ghalia Indonesia

Wulandari, Tanti. 2017. *Analisis Perbandingan Tingkat pengembalian (Return), Resiko, Dan Koofesienvariasi pada Saham Syariah dan Non Syariah LQ 45 Periode 2012-2014*. Jurnal.

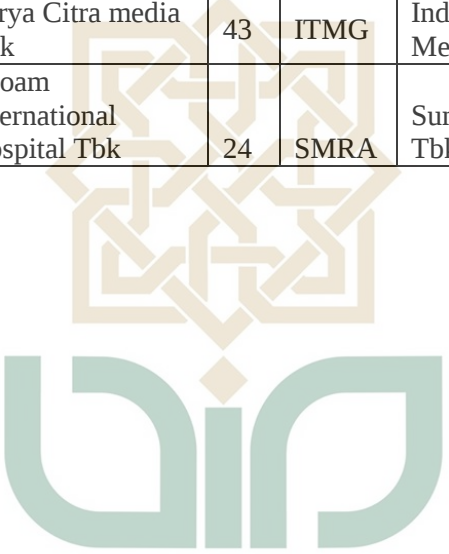
www.idx.co.id

Yohanes S. dan Yun H. *Kulminasi Prediksi Data Deret Waktu Keuangan Volatilitas dalam GARCH (1,1).WPF* 2003. Bandung. FE.Institute.

Lampiran 1 Tabel Sampel Perusahaan Syariah Periode 2016-2018.

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN
1	AALI	Astra Agro lestari Tbk	23	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk
2	ADRO	Adaro Energy Tbk	24	SMRA	Summarecon Agung Tbk
3	AKRA	AKR Corporindo Tbk	25	SSMS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk
4	ASII	Astra International Tbk	26	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk
5	ASRI	Alam Sutera Reality Tbk	27	UNTR	United Tractors Tbk
6	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	28	UNVR	Uniliver Indonesia Tbk
7	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	29	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk
8	INCO	Vale Indonesia Tbk	30	WSKT	Waskita Karya (Persero)Tbk
9	INDF	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	31	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk
10	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk	32	BMTR	Global Mediacom Tbk
11	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	33	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
12	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk	34	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk
13	KLBF	Kalbe Farma Tbk	35	PTBA	Tambang Batubara Bukit asam (Persero) Tbk
14	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	36	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk
15	LPPF	Matahari Departement Store Tbk	37	MYRX	Hanson International Tbk

16	LSIP	PP London Sumatera Indonesia Tbk	38	CTRA	Ciputra Development Tbk
17	MPPA	Matahari Putera prima	39	EXCL	XL Axiata Tbk
18	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	40	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk
19	PTPP	PP (Persero) Tbk	41	BRPT	Barito Pasific Tbk
20	PWON	Pakuwon Jati	42	INDY	Indika Energy Tbk
21	SCMA	Surya Citra media Tbk	43	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk
22	SILO	Siloam International Hospital Tbk	24	SMRA	Summarecon Agung Tbk



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

Lampiran 2 Tabel Sampel Perusahaan Konvensional Periode 2016-2018

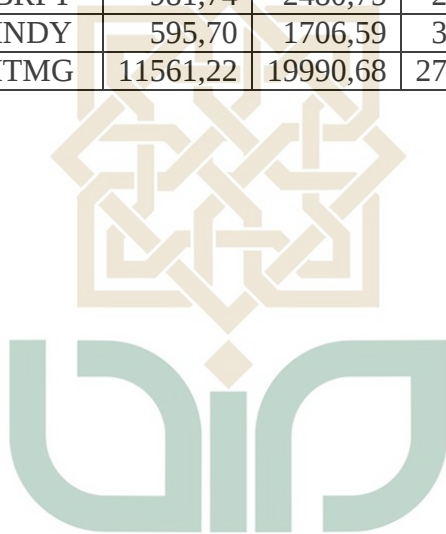
NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN
1	AALI	Astra Agro lestari Tbk	29	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk
2	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk	30	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk
3	ADRO	Adaro Energy Tbk	31	PTPP	PP (Persero) Tbk
4	AKRA	AKR Corporindo Tbk	32	PWON	Pakuwon Jati
5	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk	33	SCMA	Surya Citra media Tbk
6	ASII	Astra International Tbk	34	SILO	Siloam International Hospital Tbk
7	ASRI	Alam Sutera Reality Tbk	35	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk
8	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	36	SMRA	Summarecon Agung Tbk
9	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	37	SRIL	Sri Rejeki Isman Tbk
10	BBTN	Bank Tabungan Indonesia (Persero) Tbk	38	SMSS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk
11	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk	39	TBIG	Tower Bersama Infrastructure
12	BMTR	Global Mediacom Tbk	40	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk
13	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	41	UNTR	United Tractors Tbk
14	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	42	UNVR	Uniliver Indonesia Tbk

15	GGRM	Gudang Garam Tbk	43	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk
16	HMSP	HM Sampoerna Tbk	44	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk
17	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	45	ELSA	Electronika Nusantara
18	INCO	Vale Indonesia Tbk	46	BUMI	PT Bumi Resources Tbk
19	INDF	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	47	EXCL	XL Axiata Tbk
20	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk	48	BJBR	Bank Pembangunan daerah Jawa Barat dan Banten Tbk
21	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk	49	BMTR	Global Mediacom Tbk
22	KLBF	Kalbe Farma Tbk	50	BRPT	Barito Pasific Tbk
23	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	51	INDY	Indika Energy Tbk
24	LPPF	Matahari Departement Store Tbk	52	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk
25	LSIP	PP London Sumatera Indonesia Tbk	53	TRAM	PT Trada Alam Minela Tbk
26	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk	54	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper
27	MPPA	Matahari Putera prima	55	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk
28	MYRX	Hanson International Tbk	56	MEDC	Medco Energi International Tbk

Lampiran 3 Tabel Resiko Saham Syariah Periode 2016-2018

No	Kode	Tahun		
		2016	2017	2018
1	AALI	16530,12	15240,91	12013,96
2	ADRO	1157,48	1818,13	1965,89
3	AKRA	7080,50	6980,76	4905,35
4	ASII	7811,62	8659,61	7942,46
5	ASRI	436,40	376,03	357,19
6	BSDE	2026,11	1868,20	1585,22
7	ICBP	13386,09	8983,37	9388,38
8	INCO	2462,42	2621,96	3694,96
9	INDF	7947,62	8537,71	7152,55
10	INTP	52720,27	19324,56	18794,89
11	ITMG	11678,85	19990,68	27248,75
12	JSMR	5141,35	5745,82	4801,13
13	KLBF	1606,18	1680,52	1511,06
14	LPKR	1040,57	727,34	409,84
15	LPPF	18929,32	13000,92	8900,64
16	LSIP	1628,34	1509,92	1289,84
17	MPPA	1732,61	864,82	312,69
18	PGAS	2819,16	2351,19	2280,58
19	PTPP	4118,33	3152,74	2364,34
20	PWON	611,47	658,74	607,23
21	SCMA	3104,71	2670,52	2360,85
22	SILO	10345,68	11855,60	5993,20
23	SMGR	10202,55	10180,44	10326,81
24	SMRA	1701,08	1229,02	906,75
25	SSMS	1805,15	1657,95	1379,14
26	TLKM	4011,74	4516,57	3891,77
27	UNTR	18331,95	30873,51	33468,57
28	UNVR	44820,63	49747,31	48812,17
29	WIKA	2831,37	2233,40	1673,12
30	WSKT	2543,15	2387,50	2233,13
31	ANTM	766,59	741,79	870,61
32	BMTR	940,23	591,89	517,85

33	CPIN	3665,44	3179,73	4909,14
34	MNCN	2046,66	1716,86	1162,80
35	PTBA	9296,05	11862,49	4031,63
36	ADHI	2612,93	2236,85	1880,16
37	MYRX	632,65	134,71	138,67
38	CTRA	1465,48	1266,51	1105,37
39	EXCL	3400,75	3374,47	2688,16
40	TPIA	11918,85	23972,23	5934,39
41	BRPT	981,74	2480,75	2276,08
42	INDY	595,70	1706,59	3446,76
43	ITMG	11561,22	19990,68	27248,75



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

Lampiran 4 Resiko Saham Konvensional Periode 2016-2018

No	Kode	Tahun		
		2016	2017	2018
1	AALI	16530,12	15240,91	12526,22
2	ADHI	2612,93	2236,85	1880,16
3	ADRO	1157,48	1818,13	1965,89
4	AKRA	7080,50	6980,76	4905,35
5	ANTM	766,59	741,79	870,61
6	ASII	7811,62	8659,61	7942,46
7	ASRI	436,40	376,03	357,19
8	BBNI	5479,98	7546,96	8624,64
9	BBRI	11799,13	13500,94	3499,88
10	BBTN	1849,66	2828,77	3088,48
11	BMRI	10804,47	11345,67	7596,30
12	BMTR	940,23	591,89	517,85
13	BSDE	2026,11	1868,20	1585,22
14	CPIN	3665,44	3179,73	4909,14
15	GGRM	68451,24	74632,44	78396,96
16	HMSP	68485,68	4111,55	4136,90
17	ICBP	13386,09	8983,37	9388,38
18	INCO	2462,42	2621,96	3694,96
19	INDF	7947,62	8537,71	7152,55
20	INTP	52720,27	19324,56	18794,89
21	JSMR	5141,35	5745,82	4801,13
22	KLBF	1606,18	1680,52	1511,06
23	LPKR	1040,57	727,34	409,84
24	LPPF	18929,32	13000,92	9924,25
25	LSIP	1628,34	1509,92	1289,84
26	MNCN	2046,66	1716,86	1162,80
27	MPPA	1732,61	864,82	312,69
28	MYRX	632,65	134,71	138,67
29	PGAS	2819,16	2351,19	2280,58
30	PTBA	9296,05	11862,49	4031,63
31	PTPP	4118,33	3152,74	2364,34

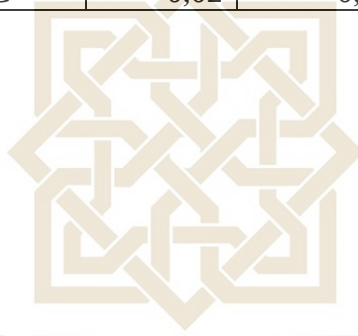
32	PWON	611,47	658,74	607,23
33	SCMA	3104,71	2670,52	2360,85
34	SILO	10345,68	11855,60	5993,20
35	SMGR	10202,55	10180,44	10326,81
36	SMRA	1701,08	1229,02	906,75
37	SRIL	271,59	353,69	365,13
38	SMSS	1805,15	1657,95	1379,14
39	TBIG	6193,44	6350,35	5418,45
40	TLKM	4011,74	4516,57	3891,77
41	UNTR	18331,95	30873,51	33468,57
42	UNVR	44820,63	49747,31	48812,17
43	WIKI	2831,37	2233,40	1673,12
44	WSKT	2543,15	2387,50	2233,13
45	ELSA	467,94	362,04	411,59
46	BUMI	146,96	351,17	251,05
47	EXCL	3400,75	3374,47	2688,16
48	BJBR	1629,52	2424,67	2154,98
49	BMTR	940,23	591,89	517,85
50	BRPT	981,74	2480,75	2276,08
51	INDY	595,70	1706,59	3446,76
52	TPIA	11918,85	23972,23	5934,39
53	TRAM	93,54	143,93	300,81
54	INKP	1018,23	3574,96	15475,38
55	ITMG	11561,22	19990,68	27248,75
56	MEDC	1452,73	2411,53	1106,87

YOGYAKARTA

Lampiran 5 Return Investasi Saham Syariah Periode 2016-2018

No	Kode	Tahun		
		2016	2017	2018
1	AALI	0,06	-0,22	-0,91
2	ADRO	2,29	0,10	-0,35
3	AKRA	-0,16	0,06	-0,32
4	ASII	0,38	0,00	-0,01
5	ASRI	0,03	0,01	-0,12
6	BSDE	-0,03	-0,03	-0,26
7	ICBP	-0,36	0,04	0,17
8	INCO	-0,72	0,02	0,13
9	INDF	0,53	-0,04	-0,02
10	INTP	-0,31	0,43	-0,16
11	ITMG	1,95	0,23	-0,02
12	JSMR	-0,17	0,48	-0,33
13	KLBF	0,15	0,12	-0,10
14	LPKR	-0,30	-0,32	-0,48
15	LPPF	-0,14	-0,34	-0,44
16	LSIP	0,32	-0,18	-0,12
17	MPPA	-0,19	-0,69	-0,66
18	PGAS	-0,02	-0,35	0,21
19	PTPP	-0,02	-0,31	-0,32
20	PWON	0,14	0,21	-0,09
21	SCMA	-0,10	-0,11	-0,25
22	SILO	0,11	-0,12	-0,63
23	SMGR	-0,20	0,08	0,16
24	SMRA	-0,20	-0,29	-0,15
25	SSMS	-0,28	0,07	-0,07
26	TLKM	0,28	0,12	-0,16
27	UNTR	0,25	0,67	-0,23
28	UNVR	0,05	0,44	-0,19
29	WIKA	-0,11	-0,34	0,07
30	WSKT	0,53	-0,13	-0,24
31	ANTM	2,09	-0,36	0,22
32	BMTR	-0,46	0,01	-0,59
33	CPIN	0,21	-0,05	1,41

34	MNCN	-0,06	-0,26	-0,46
35	PTBA	1,61	-0,79	0,75
36	ADHI	-0,11	-0,01	-0,16
37	MYRX	-0,74	-0,35	0,08
38	CTRA	-0,08	-0,12	-0,15
39	EXCL	-0,37	0,29	-0,33
40	TPIA	4,80	-0,70	-0,01
41	BRPT	11,08	0,44	0,06
42	INDY	6,09	2,92	-0,48
43	ITMG	0,02	0,29	-0,02



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

Lampiran 6 Return Investasi Saham Konvensional Periode 2016-2018

No	Kode	Tahun		
		2016	2017	2018
1	AALI	0,06	-0,22	-0,10
2	ADHI	-0,11	-0,01	-0,16
3	ADRO	2,29	0,10	-0,35
4	AKRA	-0,16	0,06	-0,32
5	ANTM	2,09	-0,36	0,22
6	ASII	0,38	0,00	-0,01
7	ASRI	0,03	0,01	-0,12
8	BBNI	0,11	0,79	-0,11
9	BBRI	0,02	-0,69	0,01
10	BBTN	0,34	1,05	-0,29
11	BMRI	0,25	-0,31	-0,08
12	BMTR	-0,46	0,01	-0,59
13	BSDE	-0,03	-0,03	-0,26
14	CPIN	0,21	-0,05	1,41
15	GGRM	0,16	0,31	0,00
16	HMSP	-0,96	0,23	-0,22
17	ICBP	-0,36	0,04	0,17
18	INCO	0,72	0,02	0,13
19	INDE	0,53	-0,04	-0,02
20	INTP	-0,31	0,43	-0,16
21	JSMR	-0,17	0,48	-0,33
22	KLBF	0,15	0,12	-0,10
23	LPKR	-0,30	-0,32	-0,48
24	LPPF	-0,14	-0,34	0,56
25	LSIP	0,32	-0,18	-0,12
26	MNCN	-0,06	-0,26	-0,46
27	MPPA	-0,19	-0,69	-0,66
28	MYRX	-0,74	-0,35	0,08
29	PGAS	-0,02	-0,35	0,21
30	PTBA	1,61	-0,79	0,75
31	PTPP	-0,02	-0,31	-0,32

32	PWON	0,14	0,21	-0,09
33	SCMA	-0,10	-0,11	-0,25
34	SILO	0,11	-0,12	-0,63
35	SMGR	-0,20	0,08	0,16
36	SMRA	-0,20	-0,29	-0,15
37	SRIL	-0,41	0,65	-0,06
38	SMSS	-0,28	0,07	-0,07
39	TBIG	-0,15	0,29	-0,44
40	TLKM	0,28	0,12	-0,16
41	UNTR	0,25	0,67	-0,23
42	UNVR	0,05	0,44	-0,19
43	WIKI	-0,11	-0,34	0,07
44	WSKT	0,53	-0,13	-0,24
45	ELSA	0,70	-0,11	-0,08
46	BUMI	4,56	-0,03	-0,62
47	EXCL	-0,37	0,29	-0,33
48	BJBR	3,49	-0,29	-0,15
49	BMTR	-0,46	0,01	-0,59
50	BRPT	11,08	0,44	0,06
51	INDY	6,09	2,92	-0,48
52	TPIA	4,80	-0,70	-0,01
53	TRAM	1,82	0,40	-0,14
54	INKP	0,02	4,57	1,14
55	ITMG	0,02	0,29	-0,02
56	MEDC	0,66	-0,33	-0,23

SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 7 Kinerja Saham Syariah Periode 2016-2018

No	Kode	Tahun		
		2016	2017	2018
1	AALI	-34,64	5,84	-21,61
2	ADRO	-50,48	229,13	9,73
3	AKRA	74,15	-16,38	5,83
4	ASII	-19,19	37,92	0,30
5	ASRI	-38,75	2,62	1,14
6	BSDE	-0,28	-2,50	-3,13
7	ICBP	2,86	-36,36	3,79
8	INCO	-54,90	72,48	2,48
9	INDF	-23,33	53,14	-3,79
10	INTP	-10,70	-31,02	42,53
11	ITMG	-62,76	194,76	22,67
12	JSMR	-25,89	-17,32	48,15
13	KLBF	-27,87	14,77	11,55
14	LPKR	1,47	-30,43	-32,22
15	LPPE	17,33	-14,06	-33,88
16	LSIP	-30,16	31,82	-18,39
17	MPPA	-40,16	-18,90	-69,46
18	PGAS	-54,25	-1,64	-35,19
19	PTPP	8,39	-1,68	-30,71
20	PWON	-3,69	13,91	21,24
21	SCMA	-11,43	-9,68	-11,43
22	SILU	-28,47	11,22	-12,16
23	SMGR	-29,63	-19,52	7,90
24	SMRA	8,55	-19,70	-28,68
25	SSMS	17,12	-28,21	7,14
26	TLKM	8,38	28,18	11,56
27	UNTR	-2,31	25,37	66,59
28	UNVR	14,55	4,86	44,07
29	WIKI	-28,26	-10,61	-34,32
30	WSKT	13,61	52,69	-13,33
31	ANTM	-70,52	208,92	-35,57
32	BMTR	-22,81	-46,36	0,85
33	CPIN	-31,22	21,15	-4,76

34	MNCN	-26,97	-6,47	-25,94
35	PTBA	-63,80	160,77	-79,15
36	ADHI	-38,51	-10,75	-1,31
37	MYRX	-8,63	-73,54	-34,52
38	CTRA	17,20	-7,85	-12,22
39	EXCL	-24,97	-36,99	28,70
40	TPIA	14,83	479,83	-69,96
41	BRPT	-57,10	1107,69	43,95
42	INDY	-78,43	609,09	292,31
43	ITMG	2,28	1,75	29,38



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

Lampiran 8 Kinerja Saham Konvensional Periode 2016-2018

No	Kode	Tahun		
		2016	2017	2018
1	AALI	-34,64	5,84	-21,61
2	ADHI	-38,51	-10,75	-1,31
3	ADRO	-50,48	229,13	9,73
4	AKRA	74,15	-16,38	5,83
5	ANTM	-70,52	208,92	-35,57
6	ASII	-19,19	37,92	0,30
7	ASRI	-38,75	2,62	1,14
8	BBNI	-18,20	10,72	79,19
9	BBRI	-1,93	2,19	-68,82
10	BBTN	7,47	34,36	105,17
11	BMRI	-14,15	25,14	-30,89
12	BMTR	-22,81	-46,36	0,85
13	BSDE	-0,28	-2,50	-3,13
14	CPIN	-31,22	21,15	-4,76
15	GGRM	-9,39	16,18	31,14
16	HMSP	36,93	-95,93	23,50
17	ICBP	2,86	-36,36	3,79
18	INCO	-54,90	72,48	2,48
19	INDF	-23,33	53,14	-3,79
20	INTP	-10,70	-31,02	42,53
21	JSMR	-25,89	-17,32	48,15
22	KLBF	-27,87	14,77	11,55
23	LPKR	1,47	-30,43	-32,22
24	LPPF	17,33	-14,06	-33,88
25	LSIP	-30,16	31,82	-18,39
26	MNCN	-26,97	-6,47	-25,94
27	MPPA	-40,16	-18,90	-69,46
28	MYRX	-8,63	-73,54	-34,52
29	PGAS	-54,25	-1,64	-35,19
30	PTBA	-63,80	160,77	-79,15
31	PTPP	8,39	-1,68	-30,71
32	PWON	-3,69	13,91	21,24

33	SCMA	-11,43	-9,68	-11,43
34	SILO	-28,47	11,22	-12,16
35	SMGR	-29,63	-19,52	7,90
36	SMRA	8,55	-19,70	-28,68
37	SRIL	138,65	-40,87	65,22
38	SMSS	17,12	-28,21	7,14
39	TBIG	-39,43	-15,23	29,02
40	TLKM	8,38	28,18	11,56
41	UNTR	-2,31	25,37	66,59
42	UNVR	14,55	4,86	44,07
43	WIKA	-28,26	-10,61	-34,32
44	WSKT	13,61	52,69	-13,33
45	ELSA	-63,94	70,04	-11,43
46	BUMI	-37,50	456,00	-2,88
47	EXCL	-24,97	-36,99	28,70
48	BJBR	3,42	349,01	-29,20
49	BMTR	-22,81	-46,36	0,85
50	BRPT	-57,10	1107,69	43,95
51	INDY	-78,43	609,09	292,31
52	TPIA	14,83	479,83	-69,96
53	TRAM	-76,30	182,00	40,43
54	INKP	-8,61	1,57	456,70
55	ITMG	2,28	1,75	29,38
56	MEDC	-79,08	66,04	-32,58

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

Lampiran 9 Hasil Uji Statistik Deskriptif Resiko Perusahaan Konvensional dan Syariah

Descriptive Statistics

	N	Range	Minimum	Maximum	Sum	Mean		Std. Deviation	Variance	Skewness		Kurtosis	
	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Std. Error	Statistic	Statistic	Statistic	Std. Error	Statistic	Std. Error
RESIKO KONVENSIONAL	168	9916829 160.00	741792 7.00	9924247 087.00	5626759 45700.0 0	3349261 581.547 6	2027543 25.6164 8	2627996 419.601 86	6906365 1814402 04800.0 00	.895	.187	-.214	.373
RESIKO SYARIAH	129	9793742 845.00	236434 22.00	9817386 267.00	4365619 65617.0 0	3384201 283.852 7	2321025 07.5617 8	2636177 734.547 53	6949433 0481241 48700.0 00	.916	.213	-.258	.423
Valid N (listwise)	129												

Lampiran 10 Hasil Uji Statistik Deskriptif Return Perusahaan Konvensional dan Syariah

Descriptive Statistics

	N	Range	Minimum	Maximum	Sum	Mean		Std. Deviation	Varianc e	Skewness		Kurtosis	
	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Std. Error	Statistic	Statistic	Statistic	Std. Error	Statistic	Std. Error
RETURN KONVENSIO NAL	168	705016 4410.0 0	- 959255 319.00	609090 9091.0 0	232350 72498. 00	138304 002.96 43	685071 92.810 05	887954 705.15 558	788463 558407 929220 .000	4.10 2	.187	20.4 34	.373
RETURN SYARIAH	129	700102 3159.0 0	- 910114 068.00	609090 9091.0 0	168057 50900. 00	130277 138.75 97	767926 04.366 85	872196 323.66 933	760726 427022 297730 .000	4.27 8	.213	23.2 48	.423
Valid N (listwise)	129												

Lampiran 11 Hasil Uji Statistik Deskriptif Kinerja Perusahaan Konvensional dan Syariah

Descriptive Statistics

	N	Range	Minimum	Maximum	Sum	Mean		Std. Deviation	Varianc	Skewness		Kurtosis	
	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Std. Error	Statistic	Statistic	Statistic	Std. Error	Statistic	Std. Error
KINERJA KONVENSIONAL	168	19411932629.00	-9677419355.00	9734513274.00	-42776466913.00	-254621826.8631	321855389.39252	4171722642.07597	17403269802409318000.000	.045	.187	-.287	.373
KINERJA SYARIAH	129	19411932629.00	-9677419355.00	9734513274.00	-35490856585.00	275122919.2636	356970308.31922	4054403326.23380	16438186331775720000.000	.191	.213	-.208	.423
Valid N (listwise)	129												

Lampiran 12 Hasil Uji Normalitas Resiko Perusahaan Syariah dan Konvensional

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		RESIKO KONVENSIONAL	RESIKO SYARIAH
N		168	129
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	3349261581.5476	3384201283.8527
	Std. Deviation	2627996419.60186	2636177734.54753
Most Extreme Differences	Absolute	.138	.162
	Positive	.138	.162
	Negative	-.102	-.101
Kolmogorov-Smirnov Z		1.784	1.843
Asymp. Sig. (2-tailed)		.003	.002

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Lampiran 13 Hasil Uji Normalitas Return Investasi Perusahaan Syariah dan Konvensional

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		RETURN KONVENSIONAL	RETURN SYARIAH
N		168	129
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	138304002.9643	130277138.7597
	Std. Deviation	887954705.15558	872196323.66933
Most Extreme Differences	Absolute	.265	.270
	Positive	.265	.270
	Negative	-.182	-.182
Kolmogorov-Smirnov Z		3.440	3.066
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000	.000

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Lampiran 14 Hasil Uji Normalitas Kinerja Saham Perusahaan
Syariah dan Konvensional

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		KINERJA KONVENSON AL	KINERJA SYARIAH
N		168	129
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	254621826.863	275122919.263
	Std. Deviation	4171722642.07	4054403326.23
	Absolute	.597	.380
Most Extreme Differences	Positive	.048	.057
	Negative	.044	.054
		-.048	-.057
Kolmogorov-Smirnov Z		.624	.649
Asymp. Sig. (2-tailed)		.831	.794

a. Test distribution is Normal.
b. Calculated from data.

Lampiran 15 Hasil Uji Normalitas Resiko, Return Investasi dan Kinerja Saham

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		RESIKO KONVENSI ON	RESIKO SYARIAH	RETURN KONVENSI ON	RETURN SYARIAH	KINERJA KONVENSI ON	KINERJA SYARIAH
N		168	129	168	129	168	129
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	3349261581.5 476	3384201283.8 527	138304002.96 43	130277138.75 97	254621826.86 31	275122919.26 36
	Std. Deviation	2627996419.6 0186	2636177734.5 4753	887954705.15 558	872196323.66 933	4171722642.0 7597	4054403326.2 3380
Most Extreme Differences	Absolute	.138	.162	.265	.270	.048	.057
	Positive	.138	.162	.265	.270	.044	.054
	Negative	-.102	-.101	-.182	-.182	-.048	-.057
Kolmogorov-Smirnov Z		1.784	1.843	3.440	3.066	.624	.649
Asymp. Sig. (2-tailed)		.003	.002	.000	.000	.831	.794

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Lampiran 16 Hasil Uji Homogenitas Resiko Perusahaan syariah dan konvensional

Test of Homogeneity of Variances			
RESIKO			
Levene Statistic	df1	df2	Sig.
.015	1	295	.901

Lampiran 17 Hasil Uji Homogenitas Return Investasi Perusahaan syariah dan konvensional

Test of Homogeneity of Variances			
Return			
Levene Statistic	df1	df2	Sig.
.019	1	295	.891

Lampiran 18 Hasil Uji Homogenitas Kinerja Investasi Perusahaan syariah dan konvensional

Test of Homogeneity of Variances			
Kinerja			
Levene Statistic	df1	df2	Sig.
.165	1	295	.685

Lampiran 19 Hasil Uji Homogenitas Resiko, Return dan Kinerja Investasi Perusahaan Syariah dan Konvensional

Test of Homogeneity of Variances				
	Levene Statistic	df1	df2	Sig.
RESIKO	.015	1	295	.901
RETURN	.019	1	295	.891
KINERJA	.165	1	295	.685

Lampiran 20 Hasil Uji *Mann-Whitney* Resiko Investasi Perusahaan Konvensional dan Syariah

Test Statistics ^a	
	RESIKO
Mann-Whitney U	10739.500
Wilcoxon W	24935.500
Z	-.132
Asymp. Sig. (2-tailed)	.045

a. Grouping Variable: PERUSAHAAN KONVENSIONAL DAN SYARIAH

Lampiran 21 Hasil Uji *Whitney* Retunr Investasi Saham Perusahaan Konvensional dan Syariah

Test Statistics ^a	
	RETURN
Mann-Whitney U	10826.000
Wilcoxon W	19211.000
Z	-.014
Asymp. Sig. (2-tailed)	.189

a. Grouping Variable: PERUSAHAAN KONVENSIONAL DAN SYARIAH

Lampiran 22 Hasil Uji *Whitney* Kinerja Saham Perusahaan Syariah dan konvensional

Test Statistics ^a	
	KINERJA
Mann-Whitney U	10724.000
Wilcoxon W	19109.000
Z	-.153
Asymp. Sig. (2-tailed)	.079

a. Grouping Variable: PERUSAHAAN KONVENSIONAL DAN SYARIAH

Lampiran 23 Harga Saham Bulanan Syariah (Index JII)

No	HARGA SAHAM INDEX JII					
	DATE	PREV	OPEN	HIGHT	LOW	CLOSE
1	29-01-2016	607,751	610,08	612,75	603,085	612.75
2	29-02-2016	636,623	637,87	647,723	633,784	641.86
3	31-03-2016	650,673	652,73	653,967	647,445	652.687
4	29-04-2016	656,413	654,82	654,9	650,493	653.258
5	31-05-2016	653,938	652,28	654,605	647,804	648.852
6	30-06-2016	688,847	691,87	696,243	690,305	694.344
7	29-07-2016	740,454	740,454	748,166	726,61	726.61
8	31-08-2016	743,015	743,015	749,172	741,589	746.872
9	30-09-2016	757,067	757,067	755,671	739,69	739.69
10	31-10-2016	739,377	739,377	741,364	737,602	739.911
11	30-11-2016	685,623	685,623	693,854	682,711	682.711
12	30-12-2016	696,133	696,133	701,762	693,813	694.127
13	30-01-2017	696,437	696,437	698,4	690,593	690.593
14	28-02-2017	698,018	698,018	705,002	698,083	698.083
15	31-03-2017	722,495	722,495	725,478	718,35	718.35
16	28-04-2017	744,21	744,21	746,979	738,193	738.193
17	31-05-2017	727,697	727,697	733,692	726,335	733.692

18	22-06-2017	748,59	748,59	752,074	747,456	749.603
19	31-07-2017	746,566	746,566	751,306	743,48	748.371
20	31-08-2017	751,104	751,104	752,52	745,155	746.258
21	29-09-2017	728,322	728,322	738,826	728,734	733.296
22	31-10-2017	726,03	726,03	736,487	728,26	728.69
23	30-11-2017	730,562	730,562	729,958	713,658	713.658
24	29-12-2017	748,492	748,492	759,272	749,392	759.07
25	31-01-2018	782,891	782,891	794,193	773,691	787.116
26	28-02-2018	774,409	774,409	776,967	770,684	771.845
27	29-03-2018	695,983	695,983	704,277	693,197	704.277
28	30-04-2018	686,471	686,471	696,098	688,447	693.221
29	31-05-2018	682,157	682,157	688,167	670,726	675.476
30	29-06-2018	632,944	632,944	654,771	634,44	654.771
31	31-07-2018	676,971	676,971	671,847	651,373	655.044
32	31-08-2018	664,171	664,171	659,916	650,639	659.916
33	27-09-2018	648,061	648,061	658,446	647,807	658.446
34	31-10-2018	644,771	644,771	651,271	640,218	651.271
35	30-11-2018	665,055	665,055	669,892	661,324	662.586
36	28-12-2018	687,692	687,692	693,505	685,223	685.223

Lampiran 24 Harga Saham Bulanan Konvensional (Index LQ 45)

No	HARGA SAHAM INDEX LQ 45					
	DATE	PREV	OPEN	HIGHT	LOW	CLOSE
1	29-01-2016	795,017	797,6	801,112	789,816	799.99
2	29-02-2016	828,176	829,44	837,891	825,32	834.742
3	31-03-2016	835,494	838,07	841,231	833,874	840.35
4	29-04-2016	834,408	832,18	832,849	827,744	832.514
5	31-05-2016	828,811	828,24	828,677	819,286	820.014
6	30-06-2016	855,681	860,61	865,163	857,893	860.717
7	29-07-2016	913,707	913,707	921,17	892,842	892.842
8	31-08-2016	922,964	922,964	929,695	920,671	924.955
9	30-09-2016	939,688	939,688	941,111	922,2	922.2
10	31-10-2016	926,423	926,423	930,166	924,875	927.1
11	30-11-2016	856,113	856,113	866,889	857,252	857.252
12	30-12-2016	887,553	887,553	894,853	884,619	884.619

13	30-01-2017	886,624	886,624	891,097	882,739	882.739
14	28-02-2017	893,763	893,763	898,982	892,695	892.695
15	31-03-2017	929,527	929,527	931,765	921,526	921.526
16	28-04-2017	946,093	946,093	949,804	940,76	940.76
17	31-05-2017	949,509	949,509	957,7	950,621	957.7
18	22-06-2017	978,633	978,633	981,811	974,691	977.62
19	31-07-2017	974,129	974,129	976,897	969,691	974.077
20	31-08-2017	979,684	979,684	981,253	974,553	977.33
21	29-09-2017	969,155	969,155	984,133	971,016	979.441
22	31-10-2017	985,43	985,43	1.000,85	990,311	992.219
23	30-11-2017	1.019,22	1.019,22	1.018,33	992,164	992.164
24	29-12-2017	1.070,35	1.070,35	1.084,48	1.071,55	1,079.385
25	31-01-2018	1.103,43	1.103,43	1.113,39	1.092,56	1,105.762
26	28-02-2018	1.104,19	1.104,19	1.104,63	1.095,41	1,100.281

27	29-03-2018	1.000,25	1.000,25	1.005,68	990,792	1,005.678
28	30-04-2018	945,638	945,638	963,662	949,263	958.413
29	31-05-2018	963,481	963,481	972,167	947,354	953.592
30	29-06-2018	881,021	881,021	908,967	885,894	908.967
31	31-07-2018	953,539	953,539	949,754	926,397	933.891
32	31-08-2018	952,651	952,651	951,882	935,741	951.882
33	27-09-2018	925,501	925,501	938,606	924,822	938.219
34	31-10-2018	913,714	913,714	922,715	909,112	922.715
35	30-11-2018	977,661	977,661	979,036	966,459	966.459
36	28-12-2018	987,999	987,999	993,463	982,732	982.732

Lampiran 25 Hasil Uji Statistic Deskriptif Perusahaan Syariah dan Konvensional

	SYARIAH
Mean	701.4089
Median	696.2135
Maximum	787.1160
Minimum	612.7500
Std. Dev.	43.02132
Skewness	-0.001915
Kurtosis	2.020712
Jarque-Bera	1.438530
Probability	0.487110
Sum	25250.72
Sum Sq. Dev.	64779.19
Observations	36

	KONVENSIONAL
Mean	935.9317
Median	936.0550
Maximum	1105.762
Minimum	799.9900
Std. Dev.	72.43662
Skewness	0.377751
Kurtosis	3.164078
Jarque-Bera	0.896557
Probability	0.638727
Sum	33693.54
Sum Sq. Dev.	183647.2
Observations	36

Lampiran 26 Estimasi Uji Stasioner Perusahaan Syariah

Null Hypothesis: SYARIAH has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-2.297898	0.4240
Test critical values:		
1% level	-4.243644	
5% level	-3.544284	
10% level	-3.204699	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(SYARIAH)

Method: Least Squares

Date: 05/18/19 Time: 12:36

Sample (adjusted): 2016M02 2018M12

Included observations: 35 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SYARIAH(-1)	-0.197113	0.085780	-2.297898	0.0283
C	148.8858	60.22002	2.472364	0.0189
@TREND("2016M01")	-0.470397	0.364639	-1.290036	0.2063
R-squared	0.187658	Mean dependent var		2.070657
Adjusted R-squared	0.136886	S.D. dependent var		23.39440
S.E. of regression	21.73431	Akaike info criterion		9.077478
Sum squared resid	15116.16	Schwarz criterion		9.210793
Log likelihood	-155.8559	Hannan-Quinn criter.		9.123498
F-statistic	3.696132	Durbin-Watson stat		1.477993
Prob(F-statistic)	0.035960			

Lampiran 27 Estimasi Uji Stasioner Perusahaan Konvensional

Null Hypothesis: KONVENTIONAL has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-1.890530	0.6381
Test critical values:		
1% level	-4.243644	
5% level	-3.544284	
10% level	-3.204699	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(KONVENTIONAL)

Method: Least Squares

Date: 05/18/19 Time: 11:57

Sample (adjusted): 2016M02 2018M12

Included observations: 35 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
KONVENTIONAL(-1)	-0.188169	0.099532	-1.890530	0.0678
C	173.3362	85.36406	2.030552	0.0507
@TREND("2016M01")	0.430375	0.709483	0.606603	0.5484
R-squared	0.117935	Mean dependent var		5.221200
Adjusted R-squared	0.062806	S.D. dependent var		33.05181
S.E. of regression	31.99705	Akaike info criterion		9.850981
Sum squared resid	32761.97	Schwarz criterion		9.984297
Log likelihood	-169.3922	Hannan-Quinn criter.		9.897002
F-statistic	2.139250	Durbin-Watson stat		1.488947
Prob(F-statistic)	0.134280			

Lampiran 28 Hasil Uji Stationer Perusahaan Syariah Setelah Differencing

Null Hypothesis: D(SYARIAH) has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-4.432132	0.0013
Test critical values:		
1% level	-3.639407	
5% level	-2.951125	
10% level	-2.614300	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(SYARIAH,2)

Method: Least Squares

Date: 05/18/19 Time: 12:43

Sample (adjusted): 2016M03 2018M12

Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(SYARIAH(-1))	-0.751912	0.169650	-4.432132	0.0001
C	0.911743	3.930027	0.231994	0.8180
R-squared	0.380371	Mean dependent var		-0.190382
Adjusted R-squared	0.361007	S.D. dependent var		28.60987
S.E. of regression	22.86988	Akaike info criterion		9.154541
Sum squared resid	16737.00	Schwarz criterion		9.244327
Log likelihood	-153.6272	Hannan-Quinn criter.		9.185160
F-statistic	19.64380	Durbin-Watson stat		1.948533
Prob(F-statistic)	0.000103			

Lampiran 29 Hasil Uji Stationer Perusahaan Konvensional Setelah Differencing

Null Hypothesis: D(KONVENSIONAL) has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-4.682715	0.0006
Test critical values:		
1% level	-3.639407	
5% level	-2.951125	
10% level	-2.614300	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(KONVENSIONAL,2)

Method: Least Squares

Date: 05/18/19 Time: 12:39

Sample (adjusted): 2016M03 2018M12

Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(KONVENSIONAL(-1))	-0.802664	0.171410	-4.682715	0.0000
C	3.386459	5.717737	0.592273	0.5578
R-squared	0.406614	Mean dependent var		-0.543500
Adjusted R-squared	0.388071	S.D. dependent var		42.15836
S.E. of regression	32.97875	Akaike info criterion		9.886627
Sum squared resid	34803.14	Schwarz criterion		9.976412
Log likelihood	-166.0727	Hannan-Quinn criter.		9.917246
F-statistic	21.92782	Durbin-Watson stat		1.976930
Prob(F-statistic)	0.000050			

Lampiran 30 Hasil Uji First Diferent Perusahaan Syariah
yang diubah menjadi Ln terlebih dahulu

Null Hypothesis: D(LNSYARIAH) has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-4.432132	0.0013
Test critical values:		
1% level	-3.639407	
5% level	-2.951125	
10% level	-2.614300	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(LNSYARIAH,2)

Method: Least Squares

Date: 05/18/19 Time: 22:24

Sample (adjusted): 2016M03 2018M12

Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LNSYARIAH(-1))	-0.751912	0.169650	-4.432132	0.0001
C	0.911743	3.930027	0.231994	0.8180
R-squared	0.380371	Mean dependent var		-0.190382
Adjusted R-squared	0.361007	S.D. dependent var		28.60987
S.E. of regression	22.86988	Akaike info criterion		9.154541
Sum squared resid	16737.00	Schwarz criterion		9.244327
Log likelihood	-153.6272	Hannan-Quinn criter.		9.185160
F-statistic	19.64380	Durbin-Watson stat		1.948533
Prob(F-statistic)	0.000103			

Lampiran 31 Hasil Estimasi Model ARIMA terbaik Perusahaan Syariah

Date: 05/18/19 Time: 22:34

Sample: 2016M01 2018M12

Included observations: 35

Autocorrelation	Partial Correlation		AC	PAC	Q-Stat	Prob
. **	. **	1	0.243	0.243	2.2521	0.133
. .	. *	2	-0.011	-0.075	2.2569	0.324
. *	. *	3	-0.198	-0.189	3.8479	0.278
. .	. .	4	-0.032	0.069	3.8917	0.421
** .	** .	5	-0.223	-0.266	6.0448	0.302
. *	. **	6	0.100	0.220	6.4911	0.370
. .	. *	7	-0.009	-0.124	6.4945	0.483
. .	. .	8	0.048	0.004	6.6045	0.580
. *	. .	9	-0.084	-0.025	6.9559	0.642
. *	. *	10	0.121	0.076	7.7153	0.657
. .	. .	11	-0.030	-0.015	7.7638	0.734
. .	. .	12	0.066	0.028	8.0116	0.784
. *	. *	13	-0.173	-0.178	9.7779	0.712
. *	. *	14	-0.139	-0.110	10.962	0.689
. *	. .	15	-0.114	0.052	11.808	0.694
. **	. *	16	0.216	0.142	14.975	0.526
. *	. .	17	0.112	0.026	15.880	0.532
. *	. *	18	0.208	0.114	19.188	0.380
. .	. .	19	-0.004	-0.041	19.189	0.445
. *	. *	20	-0.150	-0.185	21.138	0.389
. *	. *	21	-0.177	0.104	24.046	0.291
. .	. .	22	0.026	-0.061	24.115	0.341
. .	. .	23	-0.018	0.017	24.151	0.395
. *	** .	24	-0.120	-0.219	25.840	0.361
. *	. *	25	-0.163	-0.111	29.271	0.253
. .	. .	26	-0.041	-0.013	29.511	0.288
. .	. *	27	-0.065	-0.118	30.191	0.306
. .	. *	28	-0.019	-0.104	30.260	0.351
. .	. .	29	0.057	0.049	30.965	0.367
. .	. .	30	0.048	0.014	31.560	0.388
. .	. .	31	-0.017	0.054	31.658	0.433
. .	. .	32	-0.011	-0.007	31.708	0.481
. .	. .	33	0.023	-0.047	32.054	0.514
. .	. .	34	0.030	-0.045	33.211	0.506

1. MODEL ARIMA (1.1)

Dependent Variable: D(SYARIAH)

Method: ARMA Maximum Likelihood (OPG - BHHH)

Date: 05/18/19 Time: 22:41

Sample: 2016M02 2018M12

Included observations: 35

Convergence achieved after 16 iterations

Coefficient covariance computed using outer product of gradients

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.467482	5.610894	0.439766	0.6632
AR(1)	0.155334	0.888862	0.174756	0.8624
MA(1)	0.106092	0.843292	0.125807	0.9007
SIGMASQ	497.0298	94.22987	5.274653	0.0000
R-squared	0.065137	Mean dependent var		2.070657
Adjusted R-squared	-0.025333	S.D. dependent var		23.39440
S.E. of regression	23.68887	Akaike info criterion		9.277054
Sum squared resid	17396.04	Schwarz criterion		9.454808
Log likelihood	-158.3484	Hannan-Quinn criter.		9.338414
F-statistic	0.719982	Durbin-Watson stat		1.940993
Prob(F-statistic)	0.547663			
Inverted AR Roots	.16			
Inverted MA Roots	-.11			

2. MODEL ARI (1)

Dependent Variable: D(SYARIAH)

Method: ARMA Maximum Likelihood (OPG - BHHH)

Date: 05/18/19 Time: 22:50

Sample: 2016M02 2018M12

Included observations: 35

Convergence achieved after 21 iterations

Coefficient covariance computed using outer product of gradients

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.521301	5.697817	0.442503	0.6611
AR(1)	0.252454	0.216473	1.166215	0.2521
SIGMASQ	498.0533	92.18967	5.402486	0.0000

R-squared	0.063212	Mean dependent var	2.070657
Adjusted R-squared	0.004663	S.D. dependent var	23.39440
S.E. of regression	23.33979	Akaike info criterion	9.221894
Sum squared resid	17431.87	Schwarz criterion	9.355210
Log likelihood	-158.3832	Hannan-Quinn criter.	9.267915
F-statistic	1.079638	Durbin-Watson stat	1.911964
Prob(F-statistic)	0.351772		

Inverted AR Roots	.25
-------------------	-----

3. MODEL IMA (1)

Dependent Variable: D(SYARIAH)

Method: ARMA Maximum Likelihood (OPG - BHHH)

Date: 05/18/19 Time: 22:54

Sample: 2016M02 2018M12

Included observations: 35

Convergence achieved after 3 iterations

Coefficient covariance computed using outer product of gradients

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.354332	5.148848	0.457254	0.6506
MA(1)	0.233001	0.202716	1.149397	0.2589
SIGMASQ	499.0894	93.50023	5.337842	0.0000

R-squared	0.061263	Mean dependent var	2.070657
Adjusted R-squared	0.002592	S.D. dependent var	23.39440
S.E. of regression	23.36405	Akaike info criterion	9.223686
Sum squared resid	17468.13	Schwarz criterion	9.357001
Log likelihood	-158.4145	Hannan-Quinn criter.	9.269706
F-statistic	1.044182	Durbin-Watson stat	1.899561
Prob(F-statistic)	0.363665		

Inverted MA Roots	-.23
-------------------	------

Lampiran 32 Hasil Estimasi Model ARIMA terbaik Perusahaan Konvensional

Date: 05/19/19 Time: 13:23

Sample: 2016M01 2018M12

Included observations: 35

Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob
. * .	. * .	1 0.197	0.197	1.4771	0.224
. .	. .	2 0.005	-0.035	1.4780	0.478
** .	** .	3 -0.221	-0.224	3.4488	0.327
. * .	. * .	4 -0.172	-0.093	4.6890	0.321
. * .	. * .	5 -0.201	-0.165	6.4387	0.266
. .	. .	6 0.037	0.060	6.4986	0.370
. * .	. .	7 0.094	0.030	6.9068	0.439
. .	. * .	8 -0.010	-0.134	6.9113	0.546
. * .	. * .	9 -0.079	-0.091	7.2213	0.614
. .	. .	10 0.000	0.035	7.2213	0.704
. .	. .	11 -0.001	-0.003	7.2214	0.781
. .	. * .	12 -0.041	-0.082	7.3145	0.836
** .	** .	13 -0.209	-0.281	9.8791	0.704
. .	. .	14 -0.034	0.006	9.9506	0.766
. .	. .	15 -0.061	-0.060	10.188	0.808
. ** .	. * .	16 0.232	0.192	13.844	0.610

1. Model ARIMA (1.1.1)

Dependent Variable: D(KONVENSIONAL)

Method: ARMA Maximum Likelihood (OPG - BHHH)

Date: 05/19/19 Time: 13:28

Sample: 2016M02 2018M12

Included observations: 35

Convergence achieved after 18 iterations

Coefficient covariance computed using outer product of gradients

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	5.474685	7.831312	0.699076	0.4897
AR(1)	0.146695	1.490429	0.098424	0.9222
MA(1)	0.052735	1.497169	0.035223	0.9721
SIGMASQ	1018.537	177.4503	5.739845	0.0000
R-squared	0.040211	Mean dependent var		5.221200

Adjusted R-squared	-0.052671	S.D. dependent var	33.05181
S.E. of regression	33.91108	Akaike info criterion	9.993713
Sum squared resid	35648.80	Schwarz criterion	10.17147
Log likelihood	-170.8900	Hannan-Quinn criter.	10.05507
F-statistic	0.432926	Durbin-Watson stat	1.971243
Prob(F-statistic)	0.730918		

Inverted AR Roots	.15
Inverted MA Roots	-.05

2. Model AR(1)

Dependent Variable: D(KONVENSIONAL)

Method: ARMA Maximum Likelihood (OPG - BHHH)

Date: 05/19/19 Time: 13:34

Sample: 2016M02 2018M12

Included observations: 35

Convergence achieved after 19 iterations

Coefficient covariance computed using outer product of gradients

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	5.501417	7.895757	0.696756	0.4910
AR(1)	0.196822	0.228908	0.859830	0.3963
SIGMASQ	1018.904	177.5594	5.738385	0.0000

R-squared	0.039865	Mean dependent var	5.221200
Adjusted R-squared	-0.020143	S.D. dependent var	33.05181
S.E. of regression	33.38303	Akaike info criterion	9.936918
Sum squared resid	35661.65	Schwarz criterion	10.07023
Log likelihood	-170.8961	Hannan-Quinn criter.	9.982938
F-statistic	0.664332	Durbin-Watson stat	1.961417
Prob(F-statistic)	0.521571		

Inverted AR Roots	.20
-------------------	-----

3. Model IMA (1)

Dependent Variable: D(KONVENSIONAL)

Method: ARMA Maximum Likelihood (OPG - BHHH)

Date: 05/19/19 Time: 13:36

Sample: 2016M02 2018M12

Included observations: 35

Convergence achieved after 31 iterations

Coefficient covariance computed using outer product of gradients

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	5.389627	7.398029	0.728522	0.4716
MA(1)	0.182223	0.226973	0.802839	0.4280
SIGMASQ	1020.967	179.2796	5.694828	0.0000
R-squared	0.037922	Mean dependent var		5.221200
Adjusted R-squared	-0.022208	S.D. dependent var		33.05181
S.E. of regression	33.41679	Akaike info criterion		9.938776
Sum squared resid	35733.83	Schwarz criterion		10.07209
Log likelihood	-170.9286	Hannan-Quinn criter.		9.984796
F-statistic	0.630670	Durbin-Watson stat		1.946289
Prob(F-statistic)	0.538721			
Inverted MA Roots	-.18			

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 33 Uji Efek ARCH Perusahaan Syariah

Dependent Variable: SYARIAH

Method: Least Squares

Date: 05/19/19 Time: 14:28

Sample: 2016M01 2018M12

Included observations: 36

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	701.4089	7.170220	97.82251	0.0000

R-squared	0.000000	Mean dependent var	701.4089
Adjusted R-squared	0.000000	S.D. dependent var	43.02132
S.E. of regression	43.02132	Akaike info criterion	10.38865
Sum squared resid	64779.19	Schwarz criterion	10.43264
Log likelihood	-185.9958	Hannan-Quinn criter.	10.40401
Durbin-Watson stat	0.289571		

Date: 05/19/19 Time: 14:29

Sample: 2016M01 2018M12

Included observations: 36

Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob
. *****	. *****	1 0.793	0.793	24.549	0.000
. ****	** .	2 0.549	-0.214	36.661	0.000
. **	. * .	3 0.320	-0.109	40.902	0.000
. *	. .	4 0.150	-0.011	41.867	0.000
. .	. * .	5 -0.016	-0.169	41.879	0.000
. .	. *	6 -0.057	0.199	42.026	0.000
. * .	. * .	7 -0.080	-0.097	42.328	0.000
. * .	. .	8 -0.066	0.033	42.541	0.000
. * .	. .	9 -0.070	-0.055	42.791	0.000
. .	. .	10 -0.047	0.010	42.906	0.000
. * .	** .	11 -0.123	-0.244	43.732	0.000
. * .	. .	12 -0.175	0.032	45.471	0.000
** .	. * .	13 -0.260	-0.178	49.504	0.000
** .	. .	14 -0.299	-0.005	55.055	0.000
** .	. *	15 -0.267	0.176	59.703	0.000
. * .	. * .	16 -0.175	-0.072	61.802	0.000

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	30.12112	Prob. F(2,33)	0.0000
Obs*R-squared	23.25899	Prob. Chi-Square(2)	0.0000

Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: Least Squares

Date: 05/19/19 Time: 14:30

Sample: 2016M01 2018M12

Included observations: 36

Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.113920	4.397958	-0.025903	0.9795
RESID(-1)	0.958949	0.171273	5.598944	0.0000
RESID(-2)	-0.207610	0.173416	-1.197180	0.2398
R-squared	0.646083	Mean dependent var		3.24E-14
Adjusted R-squared	0.624634	S.D. dependent var		43.02132
S.E. of regression	26.35794	Akaike info criterion		9.461071
Sum squared resid	22926.45	Schwarz criterion		9.593031
Log likelihood	-167.2993	Hannan-Quinn criter.		9.507129
F-statistic	30.12112	Durbin-Watson stat		1.696436
Prob(F-statistic)	0.000000			

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 34 Uji Efek ARCH Perusahaan Konvensional

Dependent Variable: KONVENTIONAL

Method: Least Squares

Date: 05/19/19 Time: 13:48

Sample: 2016M01 2018M12

Included observations: 36

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	935.9317	12.07277	77.52419	0.0000

R-squared	0.000000	Mean dependent var	935.9317
Adjusted R-squared	0.000000	S.D. dependent var	72.43662
S.E. of regression	72.43662	Akaike info criterion	11.43069
Sum squared resid	183647.2	Schwarz criterion	11.47467
Log likelihood	-204.7523	Hannan-Quinn criter.	11.44604
Durbin-Watson stat	0.207444		

Date: 05/19/19 Time: 13:50

Sample: 2016M01 2018M12

Included observations: 36

Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob
. *****	. *****	1 0.840	0.840	27.579	0.000
. *****	. *	2 0.666	-0.134	45.434	0.000
. ****	. .	3 0.504	-0.062	55.964	0.000
. ***	. .	4 0.373	-0.002	61.920	0.000
. **	. .	5 0.260	-0.043	64.910	0.000
. **	. *	6 0.220	0.159	67.116	0.000
. *	. .	7 0.201	0.011	69.022	0.000
. *	. .	8 0.174	-0.056	70.494	0.000
. *	. .	9 0.143	-0.010	71.525	0.000
. *	. .	10 0.116	-0.005	72.228	0.000
. .	. **	11 0.004	-0.291	72.229	0.000
. *	. .	12 -0.096	0.001	72.751	0.000
. *	. *	13 -0.190	-0.094	74.887	0.000
. **	. *	14 -0.216	0.113	77.797	0.000
. **	. .	15 -0.219	0.018	80.922	0.000
. *	. .	16 -0.195	-0.046	83.531	0.000

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	42.50409	Prob. F(2,33)	0.0000
Obs*R-squared	25.93290	Prob. Chi-Square(2)	0.0000

Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: Least Squares

Date: 05/19/19 Time: 13:53

Sample: 2016M01 2018M12

Included observations: 36

Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.951848	6.578475	0.144691	0.8858
RESID(-1)	0.973289	0.172904	5.629067	0.0000
RESID(-2)	-0.145920	0.173401	-0.841520	0.4061
R-squared	0.720358	Mean dependent var		1.20E-13
Adjusted R-squared	0.703410	S.D. dependent var		72.43662
S.E. of regression	39.44901	Akaike info criterion		10.26755
Sum squared resid	51355.42	Schwarz criterion		10.39951
Log likelihood	-181.8159	Hannan-Quinn criter.		10.31361
F-statistic	42.50409	Durbin-Watson stat		1.662905
Prob(F-statistic)	0.000000			

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 35 Estimasi Model GARCH Konvensional

1. Model GARCH (1.1.1)

Dependent Variable: KONVENTIONAL

Method: ML ARCH - Normal distribution (BFGS / Marquardt steps)

Date: 05/19/19 Time: 14:13

Sample: 2016M01 2018M12

Included observations: 36

Failure to improve likelihood (non-zero gradients) after 83 iterations

Coefficient covariance computed using outer product of gradients

Presample variance: backcast (parameter = 0.7)

GARCH = C(3) + C(4)*RESID(-1)^2 + C(5)*GARCH(-1)

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	852.3042	34830523	2.45E-05	1.0000
AR(1)	1.000000	0.062402	16.02501	0.0000
Variance Equation				
C	82.60852	142.5629	0.579453	0.5623
RESID(-1)^2	-0.100874	0.078017	-1.292965	0.1960
GARCH(-1)	1.036169	0.178337	5.810160	0.0000
R-squared	0.792556	Mean dependent var		935.9317
Adjusted R-squared	0.786455	S.D. dependent var		72.43662
S.E. of regression	33.47364	Akaike info criterion		9.929337
Sum squared resid	38096.48	Schwarz criterion		10.14927
Log likelihood	-173.7281	Hannan-Quinn criter.		10.00610
Durbin-Watson stat	1.571567			
Inverted AR Roots	1.00			

2. GARCH (1.0.0)

Dependent Variable: KOVENSIONAL

Method: ML ARCH - Normal distribution (BFGS / Marquardt steps)

Date: 05/19/19 Time: 21:29

Sample: 2016M01 2018M12

Included observations: 36

Failure to improve likelihood (non-zero gradients) after 65 iterations

Coefficient covariance computed using outer product of gradients

Presample variance: backcast (parameter = 0.7)

GARCH = $C(4) + C(5) \cdot \text{RESID}(-1)^2$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	923.4472	110.8716	8.328982	0.0000
AR(1)	0.955856	0.067478	14.16545	0.0000
MA(1)	0.363989	0.016975	21.44260	0.0000

Variance Equation				
C	1216.967	253.6272	4.798252	0.0000
RESID(-1)^2	-0.146586	0.053883	-2.720456	0.0065

R-squared	0.798682	Mean dependent var	935.9317
Adjusted R-squared	0.786481	S.D. dependent var	72.43662
S.E. of regression	33.47161	Akaike info criterion	9.774652
Sum squared resid	36971.50	Schwarz criterion	9.994585
Log likelihood	-170.9437	Hannan-Quinn criter.	9.851414
Durbin-Watson stat	2.378254		

Inverted AR Roots .96

Inverted MA Roots -.36

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

3. GARCH (0,0,1)

Dependent Variable: KOVENSIONAL

Method: ML ARCH - Normal distribution (BFGS / Marquardt steps)

Date: 05/19/19 Time: 21:32

Sample: 2016M01 2018M12

Included observations: 36

Convergence achieved after 40 iterations

Coefficient covariance computed using outer product of gradients

Presample variance: backcast (parameter = 0.7)

GARCH = C(4) + C(5)*GARCH(-1)

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	920.8579	67.20518	13.70219	0.0000
AR(1)	0.905215	0.084639	10.69507	0.0000
MA(1)	0.232257	0.244980	0.948064	0.3431

Variance Equation				
C	1926.259	725.4698	2.655188	0.0079
GARCH(-1)	-0.937490	0.522142	-1.795468	0.0726

R-squared	0.807131	Mean dependent var	935.9317
Adjusted R-squared	0.795441	S.D. dependent var	72.43662
S.E. of regression	32.76174	Akaike info criterion	10.00472
Sum squared resid	35419.95	Schwarz criterion	10.22465
Log likelihood	-175.0850	Hannan-Quinn criter.	10.08148
Durbin-Watson stat	2.027137		

Inverted AR Roots .91

Inverted MA Roots -.23

4. GARCH (1.1.0)

Dependent Variable: KOVENSIONAL

Method: ML ARCH - Normal distribution (BFGS / Marquardt steps)

Date: 05/19/19 Time: 21:37

Sample: 2016M01 2018M12

Included observations: 36

Failure to improve likelihood (non-zero gradients) after 47 iterations

Coefficient covariance computed using outer product of gradients

Presample variance: backcast (parameter = 0.7)

GARCH = $C(4) + C(5)*RESID(-1)^2 + C(6)*RESID(-1)^2*(RESID(-1)<0)$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	955.6605	117.0437	8.164990	0.0000
AR(1)	0.952868	0.071885	13.25538	0.0000
MA(1)	0.358251	0.279415	1.282145	0.1998

Variance Equation				
C	1010.598	196.1290	5.152721	0.0000
RESID(-1)^2	-0.124490	0.033832	-3.679692	0.0002
RESID(-1)^2*(RESID(-1)<0)	0.121794	0.270990	0.449440	0.6531

R-squared	0.798501	Mean dependent var	935.9317
Adjusted R-squared	0.786289	S.D. dependent var	72.43662
S.E. of regression	33.48661	Akaike info criterion	9.764881
Sum squared resid	37004.65	Schwarz criterion	10.02880
Log likelihood	-169.7679	Hannan-Quinn criter.	9.856996
Durbin-Watson stat	2.373063		

Inverted AR Roots .95

Inverted MA Roots -.36

Lampiran 36 Estimasi Model GARCH Syariah

1. GARCH (1.1.1)

Dependent Variable: SYARIAH

Method: ML ARCH - Normal distribution (BFGS / Marquardt steps)

Date: 05/19/19 Time: 14:33

Sample: 2016M01 2018M12

Included observations: 36

Failure to improve likelihood (non-zero gradients) after 100 iterations

Coefficient covariance computed using outer product of gradients

Presample variance: backcast (parameter = 0.7)

GARCH = C(3) + C(4)*RESID(-1)^2 + C(5)*GARCH(-1)

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	683.9761	79.00318	8.657577	0.0000
AR(1)	0.983970	0.041276	23.83859	0.0000
Variance Equation				
C	24.51190	2.167620	11.30820	0.0000
RESID(-1)^2	-0.223849	0.019082	-11.73096	0.0000
GARCH(-1)	1.197771	0.003141	381.3302	0.0000
R-squared	0.713535	Mean dependent var		701.4089
Adjusted R-squared	0.705109	S.D. dependent var		43.02132
S.E. of regression	23.36224	Akaike info criterion		8.946656
Sum squared resid	18557.00	Schwarz criterion		9.166590
Log likelihood	-156.0398	Hannan-Quinn criter.		9.023419
Durbin-Watson stat	1.521417			
Inverted AR Roots	.98			

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

2. GARCH (1.0.0)

Dependent Variable: SYARIAH

Method: ML ARCH - Normal distribution (BFGS / Marquardt steps)

Date: 05/20/19 Time: 08:45

Sample: 2016M01 2018M12

Included observations: 36

Convergence achieved after 19 iterations

Coefficient covariance computed using outer product of gradients

Presample variance: backcast (parameter = 0.7)

GARCH = $C(4) + C(5)*RESID(-1)^2$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	690.4164	24.19327	28.53755	0.0000
AR(1)	0.852340	0.091055	9.360714	0.0000
MA(1)	0.278283	0.162188	1.715800	0.0862

Variance Equation				
C	483.0042	118.1419	4.088338	0.0000
RESID(-1)^2	-0.047672	0.206555	-0.230796	0.8175

R-squared	0.743820	Mean dependent var	701.4089
Adjusted R-squared	0.728294	S.D. dependent var	43.02132
S.E. of regression	22.42505	Akaike info criterion	9.244607
Sum squared resid	16595.14	Schwarz criterion	9.464540
Log likelihood	-161.4029	Hannan-Quinn criter.	9.321369
Durbin-Watson stat	1.998284		

Inverted AR Roots .85

Inverted MA Roots -.28

3. GARCH (0.0.1)

Dependent Variable: SYARIAH

Method: ML ARCH - Normal distribution (BFGS / Marquardt steps)

Date: 05/20/19 Time: 08:45

Sample: 2016M01 2018M12

Included observations: 36

Convergence achieved after 32 iterations

Coefficient covariance computed using outer product of gradients

Presample variance: backcast (parameter = 0.7)

GARCH = C(4) + C(5)*GARCH(-1)

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	697.9333	21.42570	32.57459	0.0000
AR(1)	0.801325	0.118517	6.761245	0.0000
MA(1)	0.289557	0.190584	1.519317	0.1287
Variance Equation				
C	195.9644	837.3817	0.234020	0.8150
GARCH(-1)	0.554892	1.860304	0.298280	0.7655
R-squared	0.742264	Mean dependent var		701.4089
Adjusted R-squared	0.726643	S.D. dependent var		43.02132
S.E. of regression	22.49307	Akaike info criterion		9.242820
Sum squared resid	16695.96	Schwarz criterion		9.462754
Log likelihood	-161.3708	Hannan-Quinn criter.		9.319583
Durbin-Watson stat	1.956252			
Inverted AR Roots	.80			
Inverted MA Roots	-.29			

4. GARCH (1.1.0)

Dependent Variable: SYARIAH

Method: ML ARCH - Normal distribution (BFGS / Marquardt steps)

Date: 05/20/19 Time: 08:47

Sample: 2016M01 2018M12

Included observations: 36

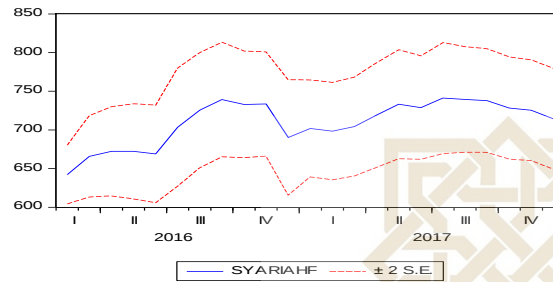
Failure to improve likelihood (non-zero gradients) after 38 iterations

Coefficient covariance computed using outer product of gradients

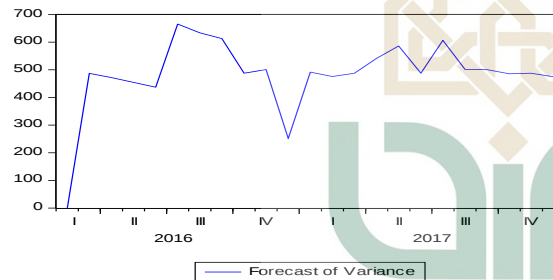
Presample variance: backcast (parameter = 0.7)

GARCH = $C(4) + C(5)*RESID(-1)^2 + C(6)*RESID(-1)^2*(RESID(-1)<0)$

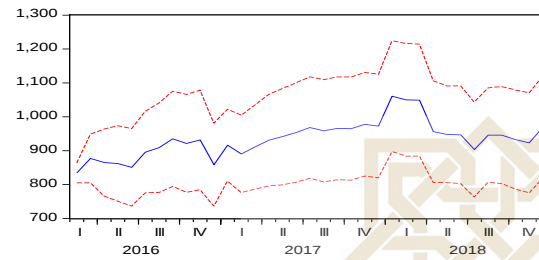
Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	693.6476	23.54517	29.46029	0.0000
AR(1)	0.849156	0.089988	9.436304	0.0000
MA(1)	0.171184	0.219380	0.780309	0.4352
Variance Equation				
C	499.2190	123.8759	4.029993	0.0001
RESID(-1)^2	0.013777	0.086283	0.159667	0.8731
RESID(-1)^2*(RESID(-1)<0)	-0.180544	0.057217	-3.155404	0.0016
R-squared	0.739156	Mean dependent var		701.4089
Adjusted R-squared	0.723348	S.D. dependent var		43.02132
S.E. of regression	22.62825	Akaike info criterion		9.136686
Sum squared resid	16897.24	Schwarz criterion		9.400606
Log likelihood	-158.4604	Hannan-Quinn criter.		9.228801
Durbin-Watson stat	1.776235			
Inverted AR Roots	.85			
Inverted MA Roots	-.17			



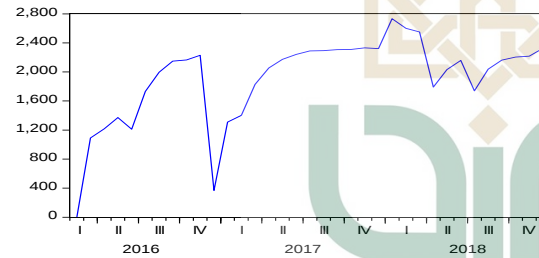
Forecast: SYARIAHF
 Actual: SYARIAH
 Forecast sample: 2016M01 2017M12
 Adjusted sample: 2016M02 2017M12
 Included observations: 23
 Root Mean Squared Error 19.50022
 Mean Absolute Error 14.32100
 Mean Abs. Percent Error 2.019305
 Theil Inequality Coefficient 0.013703
 Bias Proportion 0.017808
 Variance Proportion 0.147552
 Covariance Proportion 0.834640



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
 SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA



— KONVERSIONF — ± 2 S.E.



— Forecast of Variance

Forecast: KONVERSIONF
 Actual: KONVERSIONAL
 Forecast sample: 2016M01 2018M12
 Adjusted sample: 2016M02 2018M12
 Included observations: 35
 Root Mean Squared Error 32.60330
 Mean Absolute Error 23.94438
 Mean Abs. Percent Error 2.522283
 Theil Inequality Coefficient 0.017355
 Bias Proportion 0.022816
 Variance Proportion 0.259839
 Covariance Proportion 0.717345

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
 SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



Nama : Kiki Azakia
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat, tanggal lahir : Srijaya Makmur 24/01/1994
Alamat : Srijaya Makmur Sp. X Blok D Kec.
Nibung Kab. Musirawas Utara
Palembang Sumatera Selatan
Agama : Islam
Hp : 082240434457
E-mail : azakia19@gmail.com

PENDIDIKAN:

1. SDN 02 Srijaya Makmur (2000-2006)
2. Pondok Modern Darusalam Gontor Putri 1 (2006-2012)
3. S1 Manajemen Keuangan Syariah UIN Gunung Djati Bandung (2013-2017)
4. S2 Ekonomi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2017-2019)

PENGALAMAN ORGANISASI:

1. HIMA-J manajemen Keuangan Syariah 2014-2016
2. HIMA Aswaja UIN SGD Bandung 2015-2016
3. SOUTH MKS UIN SGD Bandung (2014-2015)
4. Himpunan Mahasiswi Islam Bandung (2014-2017)

PELATIHAN DAN SEMINAR:

1. Workshop Pasar Modal syariah 2006
2. Workshop Kewirausahaan UIN SGD Bandung 2014
3. Workshop Entrepreneurship UIN SGD Bandung 2015
4. Pelatihan Kepemimpinan HIMA-J MKS UIN Bandung 2013