

**PERBANDINGAN KINERJA SAHAM SYARI'AH BERBASIS SYARI'AH
STOCK SCREENING YANG BERLAKU DI INDONESIA, MALAYSIA DAN
GABUNGAN KEDUANYA**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARIAH UNIVERSITAS ISLAM
NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA UNTUK MEMENUHI
SEBAGI SYARAT-SYARAT UNTUK MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

Oleh:

**MUSTIKA NOOR MIFRAHI
08390108**

PEMBIMBING:

- 1. Dr. IBNU QIZAM, S.E., Akt., M.Si.**
- 2. H. M. YAZID AFANDI, S.Ag., M.Ag.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2012**

Abstrak

Keberadaan pasar modal syari'ah di Indonesia sejak tahun 1997 dengan diterbitkannya Reksa Dana Syariah oleh PT. Danareksa Investment Management mengalami peningkatan yang cukup baik ditandai dengan munculnya index syariah yaitu Jakarta Islamic Index dan Index Saham Syariah Indonesia. Tetapi, banyak studi yang menunjukkan bahwa kinerja saham syariah di Indonesia ternyata tidak lebih baik dibandingkan dengan saham syariah di negara lain khususnya Malaysia. Untuk itu diperlukan adanya regulasi baru yang mendukung berkembangnya investasi syari'ah di pasar modal Indonesia.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah dengan penerapan *syari'ah stock screening* yang berlaku di Malaysia akan menghasilkan kinerja saham yang lebih baik. Begitu juga, bagaimana bila kedua *syariah stock screening* yang berlaku di Indonesia dan Malaysia digabung membentuk sebuah saham *syari'ah stock screening* yang baru dengan penambahan satu variabel baru.

Hasil uji statistik menunjukkan tidak terdapat perbedaan *market performance* antara DES Indonesia dengan DES yang disaring menggunakan *syari'ah stock screening* Malaysia. Nilai M^2 dari saham syari'ah yang menggunakan *syari'ah stock screening* Malaysia, lebih tinggi jika dibandingkan dengan *syari'ah stock screening* Indonesia. Begitu juga nilai M^2 dari saham syari'ah yang menggunakan *syari'ah stock screening* baru, lebih tinggi jika dibandingkan dengan menggunakan *syari'ah stock screening* Indonesia. Namun tidak terdapatnya perbedaan ini, secara deskriptif menunjukkan perbedaan yaitu dari rata-rata tingkat return yang diberikan terjadi peningkatan sebesar 5.7% dengan menggunakan *syari'ah stock screening* Malaysia, dan 36.27% dengan *syari'ah stock screening* yang baru. Saham syari'ah dengan menggunakan *syari'ah stock screening* baru mampu menghasilkan return tertinggi dibandingkan dengan menggunakan *syari'ah stock screening* Indonesia maupun Malaysia. Dari ketiga kelompok saham tersebut, *syari'ah stock screening* Malaysia merupakan kelompok saham yang menghasilkan tingkat M^2 yang paling baik.

Keyword: *syari'ah stock screening*, *market performance*, Malaysia, M^2 .



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari Mustika Noor Mifrahi

Lamp :-

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Mustika Noor Mifrahi

NIM : 08390108

Judul Skripsi : **Perbandingan Kinerja Saham Syari'ah Berbasis Syari'ah Stock Screening yang Berlaku di Indonesia, Malaysia Dan Gabungan Keduanya.**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini mengharapkan agar skripsi saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 7 Sya'ban 1433 H

27 Juni 2012 M

Pembimbing I

Dr. Ibnu Qazam, SE, Akt, M.Si
NIP.19680102 199403 1 002

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari Mustika Noor Mifrahi

Lamp :-

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Mustika Noor Mifrahi
NIM : 08390108
Judul Skripsi : **Perbandingan Kinerja Saham Syari'ah Berbasis Syari'ah Stock Screening yang Berlaku di Indonesia, Malaysia dan Gabungan Keduanya.**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 7 Sya'ban 1433 H
27 Juni 2012 M

Pembimbing II

S. M. Y.

H. M. Yazid Afandi, S.Ag, M.Ag
NIP. 19720913 200312 1 001



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga FM-UINSK-BM-05-03/RO

PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.009/242/2012

Skripsi dengan judul :

Perbandingan Kinerja Saham Syari'ah Berbasis *Syari'ah Stock Screening* yang Berlaku di Indonesia, Malaysia dan Gabungan Keduanya

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Mustika Noor Mifrahi
NIM : 08390108
Telah dimunaqasyahkan pada : 05 Juli 2012
Nilai : A-

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :
Ketua Sidang

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

Pengaji I

Sunarsih, S.E., M.Si.
NIP. 19740911 199903 2 001

Pengaji II

Drs. Slamet Khilmi, M.SI.
NIP. 19631014 199203 1 002

Yogyakarta, 18 Juli 2012

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syari'ah dan Hukum
Dekan



Noorhaidi, M. A., M. Phil., Ph. D.
NIP. 19600417 198903 1 001

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mustika Noor Mifrahi
NIM : 08390108
Jurusan-Prodi : Muamalah-Keuangan Islam

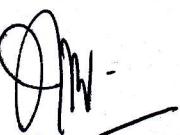
Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Perbandingan Kinerja Saham Syari'ah Berbasis Syari'ah Stock Screening yang Berlaku di Indonesia dan Malaysia, dan Gabungan Keduanya**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau 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.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 8 Sya'ban 1433 H
28 Juni 2012 M

Mengetahui,
Prodi Keuangan Islam


Drs. Slamet Khilmi, M. Si
NIP. 19631014 199203 1 002

Penyusun


Mustika Noor Mifrahi
NIM. 08390108

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahi robbil ‘alamin, puji syukur penyusun panjatkan atas karunia Allah SWT yang telah memberikan banyak nikmat, hidayah dan karunia-Nya. Dan dengan izin Allah penyusun bisa menyelesaikan skripsi dengan judul “**Perbandingan Kinerja Saham Syari’ah Berbasis Syari’ah Stock Screening yang Berlaku di Indonesia, Malaysia dan Gabungan Keduanya**”

Shalawat serta salam tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW. Sang revolusioner sejati sekaligus pejuang bagi kaum yang tertindas yang telah merubah peradapan kemanusiaan yang lebih maju dan berkemanusiaan.

Selama pelaksanaan penelitian banyak hambatan dan kesulitan yang dihadapi, namun berkat bantuan dan dorongan serta bimbingan dari berbagai pihak, pada akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan. Untuk itu pada kesempatan ini pula dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy’ari, MA selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
2. Bapak Noorhaidi, MA, M. Phil., Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari’ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
3. Bapak Drs. Slamet Khilmi, M.Si selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari’ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
4. Bapak, Dr. Misnen Ardiansyah, SE, M.Si., selaku pembimbing akademik yang telah membantu dan membimbing penulis selama masa studi.

5. Bapak Dr. Ibnu Qizam, S.E., Akt., M.Si Akt., selaku pembimbing I dan Bapak H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku pembimbing II yang penuh kesabaran memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikannya skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Syari'ah dan Hukum jurusan Keuangan Islam, yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama masa kuliah;
7. Seluruh staf dan karyawan khususnya di bagian Tata Usaha Prodi Keuangan Islam dan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
8. Bundaku tercinta, yang selalu memberikan do'a dan motivasi untukku. Terima kasih untuk kakak yang jauh di sana, adik-adik kecilku serta keluarga besarku tersayang yang selalu memberi doa, semangat dan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini;
9. Wahyu Isnainianto Hadi, yang selalu memberikan dukungan dan semangat dalam menjalani proses penyelesaian skripsi ini;
10. Sahabat-sahabatku tercinta seluruh KUI 2008, khususnya Anisa, Norma, Ina, Memey, Zumi, Umi, Ipeh, Novi, Bintar, Firdha, Bang Gent, Iis A, Iis N, Puput, Iqbal, Tisal, Rangga, Trio Angel (Ulis, Ifa n Nit-Nut), Genk Rempong (Intan, Revi, Iim, Ayi', Alfi), Tim Futsal KUI-2008 dan semua teman-teman yang tidak dapat disebutkan satu per satu. Untuk Azhari Nur Kusumo, terima kasih banyak atas saran dan masukannya dalam menjawab kegalauan skripsi ini, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan;

11. Teman-teman KKN-74 dukuh Kalisoko, desa Tuksono, kecamatan Sentolo, Kulon Progo, yang memberikan pengalaman baru dan arti berbagi.
12. Sabahat-sahabatku keputren “Saphira” kos Bapak Slamet Ps yang selalu menghadirkan suasana kehangatan keluarga.
13. Serta seluruh pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan, motivasi, inspirasi, yang selalu mengingatkan penyusun disaat lupa dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini. Akhirnya, penyusun hanya dapat mendoakan semoga Allah membalas kebaikan mereka semua selama ini. Harapannya karya ini berguna bagi perkembangan ilmu pengetahuan khususnya kemajuan Ekonomi Islam. *Amin Ya Robbal 'Alamin.*

Yogyakarta, 8 Sya'ban 1433H
28 Juni 2012 M

Penyusun



Mustika Noor Mifrahi
NIM. 08390108

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
س	Sā'	Ş	es titik atas
ج	Jim	J	Je
ه	Hā'	H	ha titik di bawah
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ز	Žal	Ž	zet titik di atas

ر	Rā'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	es dan ye
ص	Ṣād	Ṣ	es titik di bawah
ض	Dād	D	de titik di bawah
ط	Tā'	T	te titik di bawah
ظ	Zā'	Z	zet titik di bawah
ع	'Ain	... ' ...	koma terbalik (di atas)
غ	Gayn	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En

و	Waw	و	We
ه	Hā'	ه	Ha
ء	Hamzah	ء	Apostrof
ي	Yā	ي	Ye

B. Konsonan rangkap karena syaddah ditulis rangkap:

متعاقدين عنة	ditulis ditulis	muta'aqqidīn 'iddah
-----------------	--------------------	------------------------

C. Tā' marbutah di akhir kata.

1. Bila dimatikan, ditulis h:

هبة جزية	ditulis ditulis	hibah jizyah
-------------	--------------------	-----------------

(ketentuan ini tidak diperlukan terhadap kata-kata Arab yang sudah terserap ke dalam bahasa Indonesia seperti zakat, shalat dan sebagainya, kecuali dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila dihidupkan karena berangkaian dengan kata lain, ditulis t:

نسمة الله زكاة الفطر	ditulis ditulis	n'imatullāh zakātul-fitri
-------------------------	--------------------	------------------------------

D. Vokal Pendek

  	Fathah Kasrah Dammah	ditulis ditulis ditulis ditulis ditulis ditulis	a daraba i fahima u kutiba
---	------------------------------------	--	---

E. Vokal Panjang:

1	fathah + alif 	Ditulis Ditulis	â jâhiliyyah
2	fathah + alifmaqsûr 	Ditulis Ditulis	ā yas'ā
3	kasrah + yamati 	Ditulis Ditulis	ī majīd
4	dammah + waumati 	Ditulis Ditulis	ū furūd

F. Vokal Rangkap:

1	fathah + yâmati 	Ditulis Ditulis	ai bainakum
2	fathah + waumati 	itulis -itulis	au qaul

G. Vokal-vokal pendek yang berurutan dalam satu kata, dipisahkan dengan apostrof.

النَّم	Ditulis	a'antum
اعْدَتْ	Ditulis	u'iddat
لَنْ شَكِرْتُمْ	Ditulis	la'insyakartum

H. Kata Sandang Alif + Lām

1. Bila diikuti huruf qamariyah ditulis al-

الْقُرْآن	Ditulis	Al-Qur'ān
الْقِيَاس	Ditulis	Al-Qiyās

2. Bila diikuti huruf syamsiyyah, ditulis dengan menggandengkan huruf syamsiyyah yang mengikutinya serta menghilangkan huruf l-nya

الشَّمْس	Ditulis	Asy-Syams
السَّمَاء	Ditulis	As-Samā'

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذُرِيَّةُ الْفَرْوَنْ	ditulis	Žawi al-Furūd
أَهْلُ السُّنْنَة	ditulis	Ahl as-Sunnah

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	v
SURAT PERNYATAAN	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	x
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	7
D. Sistematika Pembahasan	8

BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESA	10
A. Telaah Pustaka	10
B. Landasan Teori.	13
1. Investasi, Jenis, dan Kaidahnya menurut Syari'ah.....	13
2. Market Performance.....	19
3. Pasar Modal Syari'ah dan Perkembangannya.....	26
4. Proses /Tahapan <i>Screening</i> Saham Syari'ah.....	37
a. Indonesia.....	37
b. Malaysia.....	40
c. Gabungan.....	43
C. Kerangka Pikir dan Pengajuan Hipotesis	48
BAB III METODE PENELITIAN	51
A. Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	51
B. Populasi dan Sampel	52
C. Periode Pengamatan, Jenis dan Sumber Data	53
D. Definisi Operasional Variabel.....	54
E. Teknik Analisis Data.....	55
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASA.....	58
A. Tahap Pertama.....	58

1. Penentuan Sampel.....	58
2. Penghitungan Variabel.....	61
B. Tahap Kedua.....	62
1. Statistik Deskriptif.....	62
2. Pengujian Hipotesis.....	63
D. Analisis.....	65
BAB V PENUTUP.....	71
A. Kesimpulan.....	72
B. Saran	74
DAFTAR PUSTAKA	75

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Aktivitas yang Dilarang Syari'ah	39
Tabel 2.2 Ukuran yang Ditetapkan Shariah Advisory Council	40
Tabel 2.3 <i>Accounting-Based Screening</i>	47
Tabel 3.1 <i>Syari'ah Stock Screening</i>	52
Tabel 4.2.1 Rata-rata Return dan M ²	63
Tabel 4.2.2 Uji Beda Wilcoxon Mann-Withney U	64

DAFTAR LAMPIRAN

1. Terjemah Ayat dan Hadits
2. Daftar Sampel, Return, M^2 dan Perbandingan Hutang terhadap Aset Daftar Efek Syari'ah Indonesia.
3. Data Penghasilan Berbasis Bunga dibanding Total Pendapatan
4. Daftar Perusahaan yang Memiliki Kontribusi pendapatan hotel, hiburan, dan *share trading* non-syari'ah > 25%
5. Daftar Sampel, Return dan M^2 saham syari'ah yang disaring menggunakan *Syari'ah Stock Screening* Malaysia
6. Daftar Sampel, Return dan M^2 saham syari'ah yang disaring menggunakan *syari'ah stock screening* Gabungan.
7. Data return SBI selama tahun 2011 hingga Maret 2012.
8. Pengukuran Standar Deviasi IHSG
9. Ilustrasi Perhitungan M^2 pada PT Astra Agro Lestari Tbk (AALI)
10. Output Statistik Deskriptif Return dan M^2 Saham Syariah Indonesia-Malaysia, dan Indonesia- Gabungan
11. Output Uji Statistik Wilcoxon Mann Whitney U dengan SPSS 16.00 antara Saham Syari'ah dengan *Syari'ah Stock Screening* Indonesia dan Malaysia.
12. Output Uji Statistik Wilcoxon Mann Whitney U dengan SPSS 16.00 antara Saham Syari'ah dengan *Syari'ah Stock Screening* Indonesia dan Baru.

BAB I

PENDAHULUAN

A. LATAR BELAKANG

Investasi merupakan sebuah penundaan konsumsi masa kini yang dimasukkan ke dalam proses produksi yang produktif yang hasilnya untuk konsumsi mendatang¹. Keputusan untuk berinvestasi didasarkan pada kinerja keuangan sebuah perusahaan. Pada periode 1970, di beberapa negara Timur Tengah muncul keprihatinan para investor terhadap minimnya kedulian mayoritas perusahaan yang hanya berorientasi profit tanpa memperdulikan dampak terhadap lingkungan maupun kemanusiaan dari usaha yang dijalankan. Oleh sebab itu, para investor mulai melirik pada usaha yang tidak hanya berorientasi profit saja, tetapi juga pada lingkungan dan kemanusiaan, kemudian muncul adanya penggolongan usaha dalam *ethical investment*. Secara umum, *ethical investment* merupakan bentuk investasi yang dapat dipertanggungjawabkan secara social, karena memenuhi nilai moral dan norma etika tertentu karena didasarkan pada kriteria tertentu seperti tidak beroperasi pada usaha alkohol, pornografi, dan industri rokok, dan sebagian lain

¹ Hartono Jogyianto, *Teori Portofolio dan Investasi*, (Yogyakarta: BPFE, 2009), hlm.5.

menyaratkan pada kepedulian terhadap lingkungan yang tinggi². *Ethical investment* ini disejajarkan dengan *Islamic funds*, di mana di Indonesia dikenal dengan investasi syariah yang diatur oleh Badan Pengawasan Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (Bapepam-LK). Investasi syariah muncul pada awal tahun 1997, yang ditandai dengan adanya Reksa Dana Syariah oleh PT.Dana Reksa³.

Pada lingkup internasional perkembangan investasi syariah menunjukkan peningkatan yang cukup baik. Pada kawasan Asia Pasifik, industri keuangan syariah mulai menggeliat dengan ditandai oleh program yang terkait produk syariah di beberapa negara. Contohnya adalah Singapura yang menawarkan *Parkway Life Real Estate Investment Trust (Plife REIT)*, yaitu fasilitas pembiayaan kredit syariah oleh *Islamic Bank of Asia* sebesar SG\$50 juta atau sekitar US\$35 juta. Contoh lain adalah Malaysia, di mana Petronas Capital menerbitkan sukuk sebesar US\$1,5 miliar selama 5 tahun dengan kupon setara 4,25%. Selain itu, Australia juga melalui *The Muslim Community Cooperative Australia (MCCA)* telah meluncurkan the MCCA Income Fund sebagai *the nation's first shariah compliant mortgage Income Fund*.

India telah memperkenalkan perusahaan *leasing* syariah yaitu The Kerala State Industrial Development Corporation dengan modal sebesar US\$10 juta.

² Esta Lestari, "Perbandingan Kinerja Pasar Modal Syari'ah dan Konvensional di Indonesia: Pendekatan Volatilitas," dalam Jusmaliani (dkk., (ed.), *Investasi Syariah Implementasi Konsep pada Kenyataan Empirik*, (Yogyakarta: Kreasi Wacana,2008), hlm. 171.

³ Badan Pengawas Pasar Modal, "Studi tentang Investasi Syariah di Pasar Modal Indonesia," (www.bapepam.go.id/pasar_modal/publikasi_pm/kajian_pm/studi_pm_syariah.pdf, diakses 11 Maret 2012), hlm. 2.

Kuwait Finance House bersama *US-based real estate investment company UDR* membentuk *joint venture* dengan total nilai investasi sebesar US\$450 juta, yang diinvestasikan pada properti perumahan berpendapatan tinggi pada kota-kota besar di Amerika Serikat. Selain itu di Jepang, *Financial Company SBI holdings* merencanakan untuk meluncurkan dana investasi syariah sebesar US\$ 112 juta.

Pada lingkup Asia Tenggara, terdapat dua negara yang telah memiliki pasar modal syariah, yaitu Indonesia dan Malaysia. Karena perbedaan masing-masing negara dalam menetapkan kriteria saham syariah, maka kinerja yang dihasilkan oleh pasar modal tersebut berbeda pula. Di Indonesia, seluruh saham-saham syariah tergabung dalam Indonesia Shariah Stock Index (ISSI), dan proses penyaringannya dilakukan oleh Dewan Syariah Nasional- Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI). Sementara di Malaysia, daftar saham-saham syariah tergabung dalam FTSE Bursa Malaysia EMAS Syariah Index (FBHM), dan penyeleksianya ditentukan oleh Shariah Advisory Council (SAC). Baik DSN-MUI maupun SAC, keduanya memberlakukan kriteria-kriteria tertentu terhadap laporan keuangan perusahaan yang akan masuk indeks syariah.

Saat ini, belum terdapat standar syari'ah internasional untuk proses screening saham syari'ah. Setiap fund managers berbeda menggunakan standar yang berebeda berdasarkan ketentuan Dewan Syariah. Di Indonesia, peraturan mengenai saham yang masuk dalam daftar efek syari'ah diatur oleh Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga keuangan (Bapepam-LK) . Di Malaysia,

terdapat beberapa criteria khusus yang digunakan oleh *Shari'ah Advisory Council* (SAC) di bawah pengawasan *Malaysian Securities Commission* (MSC).

Dalam rangka menyediakan variasi pilihan tersebut, studi komparasi terhadap kinerja saham antara dua bursa saham yang berbeda perlu dikembangkan. Berkaitan dengan itu, pada tahun 2003 *Islamic Capital Market Task Force of The International Organization of Securities Commissions* mencatat Malaysia sebagai salah satu negara yang memiliki kapitalisasi saham syariah lebih tinggi dibandingkan Indonesia. Laporan tersebut kemudian didukung oleh penelitian Tim Studi Investasi Syariah di Indonesia pada tahun 2004 yang menyimpulkan hal serupa. Laporan lain yang juga mendukung laporan IOSCO tersebut adalah informasi yang dirilis kedua bursa efek negara tersebut dalam situsnya⁴.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Tim studi BAPEPAM yang melakukan penelitian secara kualitatif mengenai Studi Pasar Modal Syariah di Indonesia pada tahun 2004, menunjukkan bahwa kinerja saham syariah di Malaysia lebih baik daripada di Indonesia⁵. Hasil penelitian ini juga sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Miranti Kartika Dewi dan Ilham Reza Ferdian tahun 2008 yang meneliti tentang kinerja saham syari'ah di Indonesia dan Malaysia. Dari penelitian tersebut meunjukkan bahwa saham syariah di

⁴ Islamic Capital Market Task Force of The International Organization of Securities Commissions (IOSCO), 2006, dalam Abdur Rofiq, "Studi Komparatif Terhadap Saham Syariah di Indonesia dan Malaysia," *skripsi* Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Malang (2008), hlm.6

⁵ Badan Pengawas Pasar Modal, "Studi tentang Investasi Syariah", hlm. 24.

Malaysia menunjukkan kinerja yang lebih baik dibandingkan dengan saham syariah di Malaysia⁶.

Beberapa hasil penelitian yang dilakukan di atas menimbulkan pertanyaan menarik untuk diteliti yaitu apakah dengan menggunakan proses *screening* yang berlaku di Malaysia untuk saham-saham di Indonesia akan mempengaruhi kinerja keuangan saham syariah di Indonesia ke arah yang lebih baik. Kriteria saham syariah yang berlaku di Indonesia dan Malaysia, memiliki karakteristik kualitatif yang hampir sama, namun secara kuantitatif keduanya memiliki perbedaan yang cukup terlihat antara lain pada rasio kontribusi usaha non-halal, kontribusi pendapatan non-halal dan rasio hutang. Namun dari beberapa kriteria tersebut, masih terdapat kelebihan dan kelemahan dari masing-masing kriteria tersebut. Oleh sebab itu, peneliti merumuskan kriteria saham syariah baru dengan memasukkan satu variabel baru.

BAPEPAM-LK melalui Tim Kajian Strategi Pengembangan Pasar Modal Syariah Jangka Menengah menegaskan adanya beberapa regulasi terkait penerbitan efek syariah dan kriteria efek syariah telah memberikan dasar pengembangan kegiatan pasar modal syariah. Prioritas pengembangan regulasi lima tahun ke depan difokuskan kepada regulasi yang dapat memberikan

⁶ Miranti Sartika Dewi dan Ilham Reza Ferdian, “Analisis Kinerja Saham Syariah Studi Komparatif antara Indonesia dan Malaysia,” dalam Nurul Huda dan Nasution (ed.), *Current Issue Lembaga Keuangan Syariah di Indonesia*, (Jakarta:Kencana, 2009), hlm. 234.

kejelasan dan meningkatkan kepercayaan pelaku pasar dalam melakukan kegiatan penerbitan efek syariah dan investasi syariah di pasar modal⁷.

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan kelompok saham syariah yang sesuai dengan prinsip syariah dan memiliki kinerja yang baik. Perbedaan proses *screening* untuk setiap negara, berdampak pada kinerja keuangan untuk setiap kategori saham syariah. Banyak faktor yang dapat dijadikan alasan untuk menjawab pernyataan mengenai rendahnya kinerja investasi syari'ah di Indonesia, salah satunya adalah kebijakan pemerintah dalam menggolongkan saham syariah dinggap terlalu mudah dan ringan. Karena tidak semua kriteria saham syari'ah yang berada di Malaysia sesuai dengan karakteristik perusahaan di Indonesia, maka peneliti menyusun sebuah *syari'ah stock screening* Gabungan yang sebagian besar diambil dari *syari'ah stock screening* kedua negara tersebut.

Untuk menilai seberapa besar dampak yang diberikan dari proses *screening* tersebut, digunakan pengukur M^2 . Yaitu pengukur portofolio yang dikenalkan oleh Franco Modigliani dan cucunya Leah Modigliani. Rasio ini merupakan koreksi dari penggunaan rasio sebelumnya yaitu *Sharpe* dan *Treynor*, dan *Jensen* index karena sulit diinterpretasikan jika kinerja dari portofolionya

⁷ Kementerian Keuangan Republik Indonesia Badan Pengawas Pasar Modal Dan Lembaga Keuangan, "Tim Kajian Strategi Pengembangan Pasar Modal Syariah Jangka Menengah," http://www.bapepam.go.id/pasar_modal/publikasi_pm/kajian_pm/studi-2010/STRATEGI_JANGKA_MENENGAH.pdf, hlm. 28.

dibandingkan dengan kinerja pasar⁸. Sehingga, penelitian ini akan menggunakan rasio pengukur M² agar kinerja portofolio dapat diukur dengan kinerja pasar.

B. Rumusan Masalah

1. Apakah terdapat perbedaan *market performance* DES Indonesia dengan DES yang disaring menggunakan *syariah stock screening* Malaysia?
2. Apakah terdapat perbedaan *market performance* DES Indonesia dengan DES yang disaring menggunakan *syariah stock screening* Gabungan?
3. Dari tiga kelompok saham tersebut, manakah yang menunjukkan *market performance* yang lebih baik?
4. Apakah dengan mengganti *syari'ah stock screening* untuk saham syari'ah Indonesia, mampu meningkatkan kinerja DES Indonesia?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan *market performance* DES Indonesia dengan DES yang diukur menggunakan *syariah stock screening* Malaysia *screening* Malaysia.
- b. untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan *market performance* DES Indonesia dengan DES yang diukur menggunakan *syariah stock screening* Malaysia

⁸ Hartono Jogyianto, *Teori Portofolio*, hlm. 635.

- c. untuk mengetahui kriteria saham manakah yang memberikan *market performance* yang paling baik.
- d. untuk mengetahui apakah dengan mengganti *syari'ah stock screening* untuk saham syari'ah Indonesia, mampu meningkatkan kinerja DES Indonesia?

2. Kegunaan Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat:

- a. Sebagai penelitian deskriptif, penelitian ini diharapkan mampu menunjukkan proses *screening* yang lebih baik untuk meningkatkan kinerja keuangan investasi syariah khususnya di Indonesia.
- b. Sebagai bahan pertimbangan dan informasi bagi penelitian lain yang berkaitan dengan penelitian ini serta sumbangsih pemikiran keilmuan mengenai investasi syariah di Indonesia.

D. Sistematika Pembahasan

Penyusunan skripsi ini disajikan dalam sistematika pembahasan yang terdiri dari lima bab yaitu:

Bab pertama merupakan pendahuluan dan menjadi kerangka pemikiran yang berisi latar belakang masalah bagaimana pengaruh penerapan *syaria'ah stock screening* yang berbeda terhadap *market performance* saham syari'ah. Dari latar belakang tersebut, maka timbul beberapa masalah yang perlu untuk diteliti sehingga tujuan dari penelitian ini dapat diuraikan dengan sistematis.

Bab kedua berisi landasan teori yang digunakan pada penelitian ini. Landasan teori dalam berinvestasi serta perkembangan yang terjadi dipasar modal syari'ah yang ada di Indonesia dan Malaysia digunakan sebagai dasar dalam pengajuan hipotesis.

Bab ketiga menjelaskan tentang metodologi penelitian yang digunakan untuk menguji hipotesis yang telah diajukan. Berdasarkan tujuan dan sifat dari penelitian ini adalah penelitian terapan. Dilakukan dengan tujuan untuk menerapkan, menguji dan mengevaluasi kemampuan suatu teori yang ditepakan dalam memecahkan masalah penelitian. Sampel penelitian adalah perusahaan yang dapat dikategorikan sebagai sahams syari'ah.

Bab keempat merupakan bab inti dari penelitian ini yang akan membahas analisis data secara kuantitatif, pengujian terhadap hipotesis yang diinginkan diawal penelitian dan bagaimana hasil analisis yang akan diinterpretasikan. Selanjutnya, dilakukan pembahasan tentang perbandingan kinerja saham syari'ah diduga memiliki perbedaan karena adanya perbedaan *syari'ah stock screening* yang berlaku di tiga kelompok saham.

Bab kelima merupakan kesimpulan hasil penelitian yang menjadi jawaban dari pokok masalah dalam penelitian ini, serta saran untuk pemerintah dan/atau peneliti selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan pengolahan data dan hasil analisis data yang mengacu pada masalah dan tujuan penelitian, maka dapat dirumuskan beberapa kesimpulan penelitian sebagai berikut:

1. Hasil pengujian secara statistik menunjukkan tidak terdapat perbedaan *market performance* antara DES Indonesia DES yang disaring dengan *syari'ah stock screening* Malaysia. Nilai M^2 dari saham syari'ah yang menggunakan *syari'ah stock screening* Malaysia, lebih tinggi jika dibandingkan dengan DES Indonesia. Secara deskriptif, terdapat peningkatan return sebesar 5.7% dan *market performance* sebesar 36.27%. Meskipun tidak signifikan, hasil ini sesuai dengan usulan Tim Kajian Strategi Pengembangan Pasar Modal Syari'ah Jangka Menengah dari Kementerian Keuangan Republik Indonesia Badan Pengawas Pasar Modal Lembaga Keuangan Tahun 2010 untuk meningkatkan kepercayaan pelaku pasar dalam melakukan investasi syari'ah di Pasar Modal.
2. Hasil pengujian secara statistik menunjukkan tidak terdapat perbedaan *market performance* antara DES Indonesia dengan DES yang disaring menggunakan *syari'ah stock screening* Gabungan. Nilai M^2 dari saham syari'ah yang menggunakan *syari'ah stock screening* baru, lebih tinggi jika dibandingkan dengan *syari'ah stock screening* Indonesia. DES yang disaring menggunakan

syari'ah stock screening Gabungan mampu menghasilkan return tertinggi dibandingkan dengan DES yang disaring menggunakan *syari'ah stock screening* Indonesia maupun Malaysia. Hal ini sesuai dengan penelitian Suharli dan Endang Kurniati dimana *leverage* berpengaruh terhadap return perusahaan. Hasil ini juga mendukung teori yang dikemukakan oleh Horne dan Wachoviz dimana *leverage* merupakan penggunaan biaya untuk meningkatkan keuntungan dari suatu perusahaan.

3. Dari ketiga kelompok saham tersebut, DES yang disaring menggunakan *syari'ah stock screening* Malaysia merupakan kelompok saham yang menghasilkan tingak M² yang paling baik.
4. Dengan mengganti *syari'ah stock screening* untuk saham syari'ah di Indonesia, belum mampu meningkatkan kinerja DES Indonesia. Diduga kondisi ekonomi dan fundamental pasar modal syari'ah lebih mempengaruhi perbedaan kinerja saham-saham syari'ah di Indonesia dan Malaysia.

B. Saran

1. Penelitian ini hanya membandingkan *market performance* yang diukur dengan pengukur M2, sedangkan masih terdapat alat ukur lain yang dapat digunakan untuk menyempurnakannya.
2. Penelitian ini hanya memasukkan salah satu variabel independen saja. Terdapat variabel-variabel lain yang mungkin dapat dimasukkan dalam

penelitian selanjutnya seperti karakteristik kualitatif syariah yang lain maupun rasio keuangan.

3. Pada penelitian ini sebatas menguji ada tidaknya perbedaan yang dihasilkan setelah penambahan satu variabel. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat mengukur pengaruh yang diberikan dari penambahan variabel tersebut.

DAFTAR PUSTAKA

Buku:

Al-Qur'an dan Terjemah

Achsien, Iggi, *Investasi Syariah di Pasar Modal Menggagas Konsep dan Praktek Manajemen Portofolio Syariah*, Jakarta: Gramedia Pustaka Utama, 2000.

Bodie, Zvi, Alex Kane, dan Alan J., *Investments (Investasi)*, Buku 1, (alih bahasa: Zuliani Dalimunthe) Jakarta: Salemba Empat, 2009.

- - - -, *Investasi*, Buku 2, Jakarta: Salemba Empat, 2009.

Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhrudin, *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*, Jakarta: Salemba Empat, 2001.

Ghozali: Imam, *Statistik Non-Parametrik Teori & Aplikasi dengan Program SPSS*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2006.

Hadi, Syamsul dan Widyarini, *Metodologi Penelitian untuk Manajemen & Akuntansi*, Yogyakarta: Ekonesia, 2009.

Halim, Abdul, *Analisis Investasi*, Jakarta: Salemba Empat, 2005.

Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi pada Pasar Modal Syari'ah*, Jakarta: Kencana, 2008.

- - - -, *Current Issue Lembaga Keuangan Syari'ah*, Jakarta: Kencana, 2009.

Ismail, Muhammad Bakar, *al-Qawa'id al-Fiqhiyah Baina al-Ashalah wa al-Taujih*, TT : Daar al-Manar, 1997

Jogiyanto Hatono, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta:BPFE-Yogyakarta, 2009.

Jusmaliani (ed.), dkk, *Investasi Syari'ah Implementasi Konsep dan Kenyataan Empirik*, Yogyakarta: Kreasi Wacana, 2008

Maktabah Syamilah

Susilo, Bambang, *Pasar Modal Mekanisme Perdagangan Saham, Analisis Sekuritas, dan Strategi Investasi di Bursa Efek Indonesia (BEI)*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN: 2009

Karya Ilmiah:

Abdur Rofiq, "Studi Komparatif Terhadap Kinerja Saham Syariah di Indonesia dengan Malaysia," *skripsi* Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Malang, 2008.

Esta Lestari, "Perbandingan Kinerja Pasar Modal Syari'ah dan Konvensional di Indonesia: Pendekatan Volatilitas," *Investasi Syari'ah Implementasi Konsep dan Kenyataan Empirik*, editor: Jusmaliani, Yogyakarta: Kreasi Wacana 2008

Islamic Capital Market and Shari'ah Screening in Malaysia, Jasri Jamal, Naaishah Hambali, Hasani Mohd Ali, University Kebangsaan Malaysia.2010

Jamil, I.N., 2005, Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Public yang Masuk di JII tahun 2000-2002, *skripsi* Sarjana Strata 1, tidak dipublikasikan, Yogyakarta: Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga.

Khayah, R.N., 2006, Perbandingan Tingkat Kinerja Keuangan Perusahaan-Perusahaan Sebelum Dan Setelah Listing di *Jakarta Islamic Index (JII)* , *skripsi* Sarjana Strata 1, tidak dipublikasikan, Yogyakarta: Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga.

Rofiq, Abdur, Studi Komparatif terhadap Kinerja Saham Syariah di Indonesia dengan Malaysia, *skripsi* Jursan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Malang, 2008.

Darwis Abd Razak dan Mohd Azhar Abdul Karim, PhD. *Development of Islamic Finance in Malaysia: A Conceptual Paper*, 8th Global Conference on Business & Economics, ISBN : 978-0-9742114-5-9.

Bapepam-LK Kementerian Keuangan Republik Indonesia, *Kajian Strategi Pengembangan Pasar Modal Syariah Jangka Menengah* , (Jakarta:BAPEPAM-LK,2010).

Buletin:

Quarterly Bulletin of Malaysian Islamic Capital Market by the Securities Commission Malaysia, 1ST QUARTER 2011 VOL 6 NO 1. Malaysia's Shariah Stock Screening Methodology and Index.

Internet:

<http://www.finance.yahoo.com/>

<http://www.bi.go.id/web/id/Moneter/Operasi+Moneter/Suku+Bunga+SBI/>

<http://www.idx.co.id/Home/ProductAndServices/ShariaMarket/tabid/155/language/id-ID/Default.aspx>

http://www.bursamalaysia.com/website/bm/products_and_services/islamic_capital_market/ICM_Islamic_Investment.htm

Kementerian Keuangan Republik Indonesia Badan Pengawas Pasar Modal Dan Lembaga Keuangan, "Kajian Strategi Pengembangan Pasar Modal Syariah Jangka Menengah,"

http://www.bapepam.go.id/pasar_modal/publikasi_pm/kajian_pm/studi-2010/STRATEGI_JANGKA_MENENGAH.pdf

Badan Pengawas Pasar Modal, 2004, Studi tentang Investasi Syariah di Pasar Modal Indonesia,(www.bapepam.go.id/pasar_modal/publikasi_pm/kajian_pm/studi_pm_syariah.pdf, diakses 11 Maret 2012).

Lampiran 1.

Terjemah Ayat dan Hadits

No.	Hlm.	FN	Terjemahan
1.	18	9	Celakalah bagi pengumpat dan pencela, (1), yang mengumpulkan harta dan menghitung-hitungnya (2), dia (manusia) mengira bahwa hartanya itu dapat mengekalkannya (3).
2.	19	10	Harta rampasan <i>fai'</i> yang diberikan Allah kepada Rasul-Nya (yang berasal) dari penduduk beberapa negeri, adalah untuk Allah Rasul, kerabat (Rasul), anak-anak yatim, orang-orang miskin dan untuk orang-orang yang dalam perjalanan, agar harta itu jangan hanya beredar di antara orang-orang kaya saja di antara kamu. Apa yang dilberikan Rasul kepadamu maka terimalah. Dan apa yang dilarangnya bagimu maka tinggalkanlah. dan bertakwalah kepada Allah. Sungguh Allah sangat keras hukuman-Nya.
3.	24	14	Suatu hari Rasulullah mengunjungiku ketika saya di Makkah, dan beliau tidak suka jika meninggal di tanah hijrah. Kemudian Rasulullah berkata; semoga Allah merakhmati Ibnu Ghafra'; saya berkata: wahai Rasulullah saya telah berwasiyat dengan seluruh harta saya, Rasulullah menjawab jangan, jika setengah? Jawab saya. Jawab Rasul, jangan, saya mengatakan lagi: sepertiga? Jawab Rasulullah: iya seperti tiga itu sudah banyak, sesungguhnya ketika engkau meninggalkan ahli warismu dalam kondisi kaya, itu lebih baik daripada dalam kondisi miskin dan meminta-minta manusia, dan ketika kamu menginfakkan hartamu, sesungguhnya hal itu termasuk shadaqah termasuk nafakah yang kau berikan kepada istrimu.

Lampiran 2.

Daftar Sampel, Return, M² dan Perbandingan Hutang terhadap Aset Daftar Efek Syari'ah Indonesia.

No.	Kode	Nama	TR _p	M ²	Debt: asset
1	AALI	PT Astra Agro Lestari Tbk	-0.00022	0.02248	0.1743
2	ABBA	PT Mahaka Media Tbk	-0.0013	0.04675	0.6908
3	ACES	PT Ace Hardware Indonesia Tbk	0.001943	0.038907	0.1514
4	ADRO	PT Adaro Energi Tbk	-0.00066	0.03047	0.5684
5	AIMS	PT Akbar Indo Makmur Stimec Tbk	0.012776	0.058576	0.8664
6	AKPI	PT Argha Karya Prima Industry Tbk	-0.00186	0.051858	0.5142
7	AKRA	PT AKR Corporindo Tbk	0.000419	0.049853	0.5697
8	ALKA	PT Alakasa Industrindo Tbk	-0.00034	0.03145	0.8121
9	AMFG	PT Asahimas Flat Glass Tbk	0.0005	0.032382	0.2027
10	ANTM	PT Aneka Tambang Tbk	-0.00073	0.019639	0.2914
11	APLI	PT Asioplast Industries Tbk	0.000361	0.04165	0.3359
12	ARNA	PT Arwana Citra Mulia Tbk	0.002283	0.038661	0.4189
13	ARTI	PT Ratu Prabu Energy Tbk	0.001565	0.048287	0.4473
14	ASGR	PT Astra Graphia Tbk	0.001927	-0.93497	0.5057
15	ASIA	PT Asia Natural Resources Tbk	-0.00111	0.033622	0.2802
16	ASII	PT Astra International Tbk	0.001278	0.024764	0.506
17	ASRI	PT Alam Sutra Realty Tbk	0.002686	0.036285	0.5361
18	ATPK	PT ATPK Resources Tbk	0.005988	0.055216	0.6491

19	AUTO	PT Astra Otoparts Tbk	-0.00424	0.050082	0.3218
20	BAPA	PT Bekasi Asri Pemula Tbk	8.61E-05	0.048551	0.4543
21	BATA	PT Sepatu Bata Tbk	0.001702	0.051824	0.3138
22	BAYU	PT Bayu Buana Tbk	0.000799	-0.58487	0.5442
23	BHIT	PT Bhakti Investama Tbk	0.003338	0.049901	0.3525
24	BIPP	PT Bhuwantala Indah Permai Tbk	0.000425	0.018438	0.6235
25	BISI	PT BISI International Tbk	-0.00048	0.035024	0.1575
26	BKDP	PT Darmo Property Tbk	-9.2E-05	0.032956	0.2747
27	BKSL	PT Centul City Tbk	0.002489	0.041535	0.1315
28	BMTR	PT Global Mediacom Tbk	0.004348	0.042283	0.3611
29	BORN	PT Borneo Lumbung Energi dan Metal Tbk	-0.00149	0.032477	0.4481
30	BRAM	PT Indo Korsda Tbk	0.005994	0.056617	0.2761
31	BRMS	PT Bumi Resources Mineral Tbk	9.18E-05	0.033217	0.1918
32	BRPT	PT Barito Pacific Tbk	-0.00095	0.032222	0.489
33	BSDE	PT Bumi Serpong Damai Tbk	0.001684	0.03328	0.035
34	BTEK	PT Bumi Teknokultura Unggul Tbk	0.001988	0.036997	0.1695
35	BTON	PT Betonjaya Manunggal Tbk	0.001875	-0.56557	0.2239
36	BUDI	PT Budi Acid Jaya Tbk	0.000845	0.039983	0.61803
37	BUVA	PT Bukit Uluwatu Villa Tbk	0.00086	0.034263	n.a
38	BYAN	PT Bayan Resources Tbk	4.98E-06	-0.00931	0.5529
39	CENT	PT Centrin Online Tbk	0.008348	0.058287	0.1446
40	CITA	PT Cita Mineral Investindo Tbk	0.003272	0.053268	0.4484

41	CMNP	PT Citra Marga Nusaphala Persada Tbk	0.001537	0.029074	0.3245
42	CMPP	PT Centris Multi Persada Pratama Tbk	0.012023	0.058371	0.4567
43	CNKO	PT Eksplorasi Energi Indonesia Tbk	-5.1E-05	0.032806	0.5106
44	COWL	PT Cowell Development Tbk	0.00355	0.046689	0.5752
45	CPIN	PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk	0.001924	0.037658	0.3005
46	CPWD	PT Indo Setu Bara Resources Tbk	0.000364	0.032894	0.9377
47	CSAP	PT Catur Sentosa Adiprana Tbk	0.00361	0.044804	0.7041
48	CTBN	PT Citra Tubindo Tbk	0.007985	0.056619	0.4099
49	CTRA	PT Ciputra Development Tbk	0.00286	0.037278	0.3364
50	CTRS	PT Ciputra Surya Tbk	0.002882	-1.08154	
51	DILD	PT Intiland Deveopment Tbk	-0.00022	0.04095	0.3326
52	DNET	PT Dyviacom Intrabumi Tbk	0.000246	-1.69371	0.2499
53	DPNS	PT Duta Pertiwi Nusa Persada Tbk	0.004399	0.052333	0.23882
54	DSFI	PT Dharma Samudera Fishing IndustriesTbk	0.00079	0.031658	0.7746
55	DUTI	PT Duta Pertiwi Tbk	0.00979	0.058392	0.1035
56	DVLA	PT Darya Varia Laboratoria Tbk	0.00178	0.049082	0.2158
57	EKAD	PT Ekadharma International Tbk	0.00227	0.047404	0.3786
58	ELSA		-0.00091	0.02948	n.a
59	ELTY	PT Bakrieland Development Tbk	-0.00091	0.02948	0.3843
60	EMTK	PT Elang Mahkota Teknologi Tbk	0.006607	0.05231	0.331
61	ENRG	PT Energi Mega Persada Tbk	0.001928	0.040326	0.6462
62	EPMT	PT Enseval Putera Megatrading Tbk	0.000491	0.044602	0.4428

63	ESTI	PT Ever Shine Tex Tbk	0.004389	0.052482	0.5958
64	ETWA	PT Eterindo Wahanatama Tbk	0.002961	0.041938	0.3943
65	FAST	PT Fast Food Indonesia Tbk	0.00567	0.055019	0.4633
66	FMII	PT Fortune Mate Indonesia Tbk	0.00269	0.041146	0.2926
67	FORU	PT Fortune Indonesia Tbk	0.004556	0.05424	0.5628
68	FPNI	PT Titian Kimia Nusantara Tbk	0.000931	0.042709	0.6328
69	GDST	PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk	-0.00018	0.032354	0.2374
70	GDYR	PT Goodyear Indonesia Tbk	0.001105	0.044467	0.6394
71	GMCW	PT Grahamas Citrawisata Tbk	-0.00066	0.034791	n.a
72	GMTD	PT Gowa Makassar Tourism Development	0.003041	0.034111	0.644
73	GOLD	PT Golden Retailindo Tbk	0.005039	0.041759	0.2134
74	GREN	PT Evergreen Invesco Tbk	0.000191	0.030909	0.1761
75	GTBO	PT Garda Tujuh Buana Tbk	0.013169	0.055428	0.2946
76	GZCO	PT Gozco Plantation Tbk	-0.00018	-1.9237	0.4683
77	HDTX	PT Panasia Indosyntec Tbk	0.001814	0.04807	0.4423
78	HERO	PT Hero Supermarket Tbk	0.010691	0.056212	0.6176
79	HEXA	PT Hexindo Adiperkasa Tbk	0.001744	0.030485	0.5219
80	HOME	PT Hotel Mandarine Regency Tbk	0.016413	0.05996	0.3564
81	HRUM	PT Harum Energy Tbk	-4.2E-05	0.031545	0.2342
82	IATA	PT Indonesia Air Transport Tbk	0.000294	0.029703	0.6549
83	ICBP	PT Indofood CBP Sukse Makmur Tbk	0.000655	0.02377	0.2965
84	IGAR	PT Champion Pacific Indonesia Tbk	0.005914	0.049176	0.1828

85	IICKP	PT Inti Agri Resources Tbk	0.011548	0.058714	0.0038
86	IKAI	Inti Keramik Alamsari Tbk	0.000163	0.036555	0.4736
87	INAF	PT Indofarma Tbk	0.003288	0.039481	0.4535
88	INCI	PT Intanwijaya International Tbk	0.000534	0.043481	0.1108
89	INCO	PT Vale Indonesia Tbk	-0.00097	0.027	0.2693
90	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	0.000159	0.023326	0.4101
91	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	0.001401	0.044289	0.5609
92	INDS	PT Indospring Tbk	-0.0001	0.050331	0.4452
93	INDX	PT Tanah Laut Tbk	0.000132	0.005685	0.6955
94	INTP	PT Indocement Tunggal Prakasa Tbk	0.000799	0.031981	0.1332
95	INVS	Inovisi Infracom Tbk	0.000383	0.022306	0.2969
96	ITMG	PT Indotambangraya Megah Tbk	-0.00032	0.027981	0.3153
97	JKON	PT Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk	0.005249	0.053957	0.6143
98	JPRS	PT Jaya Pari Steel Tbk	0.000341	0.04011	0.2284
99	JRPT	PT Jaya Real Property Tbk	0.006481	0.054845	0.5347
100	JSPT	PT Jakarta Stiabudi Internasional Tbk	0.000296	0.042328	n.a
101	JTPE	PT Jasuindo Tiga Perkasa Tbk	0.001966	0.037373	0.4057
102	KAEF	PT Kimia Farma (Persero)	0.003829	0.04073	0.3019
103	KBLI	PT KMI Wire and Cable Tbk	0.002334	0.045875	0.3355
104	KBLM	PT Kabelindo Murni Tbk	0.000815	0.038153	0.6199
105	KBRI	PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk	-0.00126	0.028183	0.0935
106	KDSI	PT Kedawung Setia Industrial Tbk	0.003759	0.053646	0.2645

107	KICI	PT Kedaung Indah Can Tbk	0.020572	0.060703	0.2645
108	KKGI	PT Resource Alam Indonesia Tbk	0.002414	0.033462	0.3279
109	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk	0.000546	0.028298	0.2125
110	KOIN	PT Kokoh Inti Arebama Tbk	0.006371	0.055851	0.9427
111	KPIG	PT Global Land Development Tbk	0.002286	0.045688	0.0707
112	LAMI	PT Lami Citra Nusantara Tbk	0.002514	0.049482	0.5207
113	LAPD	PT Leyand International Tbk	0.022608	0.060894	0.4126
114	LCGP	PT Laguna Cipta Griya Tbk	0.003456	0.038517	0.0801
115	LION	PT Lion Metal Work Tbk	0.007262	0.056827	0.1743
116	LMPI	PT Langgeng Makmur Industri Tbk	0.001141	0.045707	0.4064
117	LMSH	PT Lionmesh Prima Tbk	0.005847	0.056498	0.4164
118	LPCK	PT Lippo Cikarang Tbk	0.00755	0.049426	0.5977
119	LPIN	PT Multi Prima Sejahtera Tbk	0.001412	0.051071	0.2485
120	LPKR	PT Lippo Karawaci Tbk	0.000739	0.029823	0.4847
121	LPLI	PT Star Pacific Tbk	-4.6E-05	0.041108	1.3558
122	LSIP	PT Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk	-0.00195	0.046151	0.1402
123	MAMI	PT Mas Murni Indonesia Tbk	5.91E-05	-0.01384	0.1232
124	MAPI	PT Mitra Adiperkasa Tbk	0.003223	0.036412	0.5936
125	MBAI	PT Multibreeder Adirama Indonesia Tbk	0.00121	0.048555	0.5336
126	MBTO	PT Martina Berto Tbk	-0.00134	0.019296	0.2605
127	MDLN	Modernland Realty Tbk	0.003002	0.04379	0.507
128	MDRN	PT Modern International Tbk	0.001587	0.042622	0.601

129	MERK	PT Merck Tbk	0.002279	0.055391	0.15
130	META	PT Nusantara Infrastructure Tbk	-0.00028	0.029176	0.4529
131	MFMI	PT Multifiling Mitra Indonesia Tbk	0.000732	0.04924	0.1758
132	MICE	PT Multi Indocitra Tbk	0.001045	0.041294	0.2923
133	MKPI	PT Metropolitan Kentjana Tbk	0.000158	0.042525	0.3039
134	MNCN	PT Media Nusantara Citra Tbk	0.002581	0.030869	0.2232
135	MPPA	PT Matahari Putra Prima Tbk	-0.00135	0.029815	0.4486
136	MRAT	PT Mustika Ratu Tbk	0.000438	0.042014	0.1516
137	MTDL	PT Metrodata Electronics Tbk	-2.4E-05	0.019951	0.5428
138	MTSM	PT Metro Realty Tbk	0.021078	0.061178	n.a
139	MYOR	PT Mayora Indah Tbk	0.002106	0.026773	0.3208
140	NIKL	PT Pelat Timah Nusantara Tbk	-0.00103	0.03341	0.5179
141	OMRE	PT Indonesia Prima Property Tbk	0.009376	0.057718	0.3196
142	PDES	PT Destinasi Nusantara Tbk	0.004627	0.056652	0.4787
143	PGAS	PT Perusahaan Gas Negara Indonesia (Persero)	-0.00029	0.027282	0.4452
144	PGLI	PT Pembangunan Graha Lestari Tbk	0.007267	0.054152	n.a
145	PJAA	PT Pembangunan Jaya Ancol Tbk	0.002495	0.049749	n.a
146	PLIN	PT Plaza Indonesia Realty Tbk	0.00678	0.05738	n.a
147	PNSE	PT Pudjiadi and Sons Tbk	0.001341	0.014453	n.a
148	PSAB	PT J Resources Asia Pasifik Tbk	0.024146	0.06171	0.7475
149	PTBA	PT Bukit Asam (Persero)	-0.0003	0.022596	0.2904
150	PTRO	PT Petrosea Tbk	0.007555	0.056362	0.5779

151	PTSN	PT Sat Nusapersada Tbk	0.002218	0.049082	0.391
152	PTSP	PT Pioneerindo Gourmet International Tbk	0.011773	0.057218	0.4738
153	PWON	PT Pakuwon Jati Tbk	0.006664	0.05891	0.5869
154	PYFA	PT Pyridam Farma Tbk	0.002183	0.04564	0.3019
155	RALS	PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk	7.88E-05	0.031547	0.2441
156	RBMS	PT Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk	0.000747	0.039954	0.077
157	RDTX	PT Roda Vivatex Tbk	0.004056	0.05505	0.2346
158	RICY	PT Ricky Putra Globalindo Tbk	0.001722	0.041428	0.4545
159	RIGS	PT Rigs Tender Indonesia Tbk	0.000699	0.048031	0.2997
160	RODA	PT Royal Oak Development Asia Tbk	0.007146	0.0475	0.3645
161	ROTI	PT Nippon Indosari Corpindo Tbk	0.001153	0.028216	0.2802
162	SCBD	PT Danayasa Arthatama Tbk	0.002572	0.047397	0.251
163	SCCO	PT Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk	0.00375	0.052993	0.6433
164	SCMA	PT Surya Citra Media Tbk	0.003193	0.032417	0.4009
165	SGRO	PT Sampoerna Agro Tbk	0.000554	0.023547	0.2672
166	SHID	PT Hotel Sahid Jaya International Tbk	-0.00096	0.046748	n.a
167	SIAP	PT Sekawan Intiprama Tbk	0.010008	0.056352	0.3025
168	SMAR	PT Sinar Mas Ago Resources Tbk	0.00099	0.033009	0.5018
169	SMCB	PT Holcim Indonesia Tbk	0.000642	0.02164	0.3126
170	SMGR	PT Semen Gresik Tbk	0.000994	0.02609	0.25667
171	SMRA	PT Summarecon Agung Tbk	0.001822	0.032524	n.a
172	SMSM	PT Selamat Sempurna Tbk	0.001963	0.031267	0.4101

173	SONA	PT Sona Topas Tourism Industry Tbk	0.006769	0.05703	0.3571
174	SRSN	PT Indo Acidatama Tbk	0.000329	0.033369	0.5277
175	SSIA	PT Surya Semesta Internusa Tbk	0.010383	0.059559	0.5911
176	STTP	PT Siantar Top Tbk	0.001504	0.011847	0.4757
177	TCID	PT Mandom Indonesia Tbk	0.001486	0.04491	0.0976
178	TFCO	PT Tifico Fiber Indonesia Tbk	0.011529	0.058895	0.2413
179	TINS	PT Timah (Persero) Tbk	-0.0011	0.025263	0.3001
180	TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia (Persero)	-0.00028	0.010396	0.4083
181	TMPO	PT Tempo Inti Media Tbk	0.002901	0.046876	0.5058
182	TOTL	PT Total Bangun Persada Tbk	0.002502	0.039221	0.6449
183	TOTO	PT Surya Toto Indonesia Tbk	0.004776	0.055208	0.4322
184	TPIA	PT Chandra Asri Petrochemical Tbk	-0.0008	0.043314	0.5298
185	TRAM	PT Trada Maritime Tbk	0.001782	0.03317	0.4159
186	TRST	PT Trias Sentosa Tbk	0.001919	0.040546	0.3779
187	TSPC	PT Tempo Scan Pacific Tbk	0.001645	0.024638	0.2834
188	TURI	PT Tunas Ridean Tbk	0.000956	0.027302	0.4233
189	ULTJ	PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk	0.000332	0.035494	0.3564
190	UNIC	PT Unggul Indah Cahaya Tbk	0.010765	0.058602	0.4906
191	UNIT	PT Nusantara Inti Corpora Tbk	0.008236	0.056655	0.2124
192	UNTR	PT United Tractors Tbk	0.001238	0.027888	2.0691
193	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk	0.000908	0.018557	0.6488
194	VOKS	PT Voksel Electric Tbk	0.008317	0.055928	0.6843

195	WIKA	PT Wijaya Karya (Persero) Tbk	0.001232	0.032029	0.7333
196	WINS	PT Wintermar Offshore Marine Tbk	0.001376	0.033529	0.4642
197	YPAS	PT Yanaprima Hastapersada Tbk	5.9E-05	0.005191	0.3373
198	ZBRA	PT Zebra Nusantara Tbk	0.005824	0.04991	0.6733

Lampiran 3.

Data Penghasilan Berbasis Bunga dibanding Total Pendapatan

No	Kode	Penghasilan bunga:total pendapatan						
1	AALI	0.00867	31	BATA	0.0002	61	CMPP	0
2	ACES	0.00412	32	BAYU	0.0018	62	CNKO	0.0040
3	ADES	0.00060	33	BHIT	0.0080	63	COWL	0.0065
4	ADHI	0.00035	34	BIPP	0.0030	64	CPIN	0.0016
5	ADMG	0	35	BIMA	0.0001	65	CPRO	0.0004
6	ADRO	0.00161	36	BIPI	0.3172	66	CPWD	0
7	AIMS	0	37	BISI	0.0100	67	CSAP	0.0002
8	AIRJ	0.00913	38	BKDP	0.0404	68	CTBN	0.0014
9	AKKU	0.00068	39	BKSL	0.0142	69	CTRA	0.0470
10	AKPI	0	40	BLN	0.0006	70	CTRP	0.1254
11	AKRA	0.00360	41	BMTR	0.0099	71	CTRS	0.0232
12	ALDO	0	42	BORN	0.0144	72	CTTH	0.0008
13	ALKA	0.02	43	BRAM	0.0008	73	DEWA	0.0050
14	ALMI	0.003	44	BRAU	0.0033	74	DGIK	0.0136
15	AMFG	0.0048	45	BRMS	0.3361	75	DILD	0.0022
16	AMRT	0	46	BRTO	0.0011	76	DKFT	0.0040
17	ANTM	0.0072	47	BSDE	0.0858	77	DLTA	0.0073
18	APLI	0.0074	48	BTEK	0	78	DNET	0.0003
19	APLN	0.0182	49	BTEL	0.0027	79	DOID	0.0033
20	ARTA	0.1274	50	BTON	0.0016	80	DSFI	0
21	ARTI	0.0024	51	BUDI	0.0003	81	DUTI	0.0467
22	ARGO	0.0004	52	BUMI	0.0124	82	DVLA	0.0063
23	ARNA	0.0003	53	BUVA	0.0073	83	EKAD	0.0009
24	ASGR	0.0030	54	BWPT	0.0146	84	EMDE	0.0956
25	ASII	0.0043	55	BYAN	0	85	EMTK	0.0160
26	ASRI	0.0246	56	Cahaya Kalbar	0.0002	86	ENRG	0.0044
27	ATPK	0.0003	57	CITA	0.0003	87	EPMT	0.0024
28	AUTO	0.0056	58	CLPI	0.00004	88	ERAA	0.0004
29	BAJA	0.0005	59	CLPK	0	89	ERTX	0.0004
30	BAPA	0	60	CMNP	0.0363	90	ESSA	0.0011

No.	Kode	Penghasilan bunga:total pendapatan						
91	ESTI	0.0003	127	INCO	0	163	KKGI	0.0050
92	ETWA	0.0002	128	ICBP	0.0095	164	KLBF	0.0088
93	EXCL	0	129	INDF	0.0096	165	KONI	0.0112
94	FASW	0.0006	130	INDS	0.0043	166	KPIG	0.0020
95	FPNI	0.00004	131		0.0010	167	KRAS	0.0072
96	FREN	0.0038	132	INDR	0.0012	168	LAMI	0.0113
97	FAST	0.0061	133	indx	0.0251	169	LAPD	0.0002
98	FISH	0.0002	134	INDY	0.0070	170	LION	0.0263
99	FORU	0.0023	135	INKP	0.0010	171	LMAS	0.5929
100	CNKO	0	136	INRU	0.0007	172	LMPI	0.0003
101	GIAA	0.0073	137	INTA	0.0014	173	LMSH	0.0010
102	GDST	0.0002	138	INTD	0.0010	174	LPCK	0.0030
103	GDYR	0.0005	139	INTP	0.0220	175	LPIN	0.0299
104	GEMA	0	140	INVS	0.0250	176	LPKR	0
105	GEMS	0.0054	141	IPOP	0.0004	177	LPLI	0.1708
106	GJTL	0.0046	142	ISAT	0.0039	178	LPPI	0.0012
107	GMCW	0.0347	143	ITMG	0.0030	179	LSIP	0.0193
108	GMTD	0.0161	144	ITTG	0.0001	180	MAIN	0.0007
109	GOLD	0.0493	145	JAWA	0.0262	181	MAPI	0.0014
110	GREN	0.001	146	JECC	0.0003	182	MASA	0.0010
111	GTBO	0.0001	147	JIHD	0.0069	183	MBAI	0.0012
112	GWSA	0.0091	148	JKON	0.0090	184	MBSS	0.0011
113	GZCO	0.0392	149	JPFA	0.0012	185	MBTO	0.0170
114	HDTX	0.0002	150	JPRO	0.0383	186	MDLN	0.0050
115	HERO	0.0005	151	JPRS	0.0003	187	MDRN	0.0005
116	HEXA	0.0003	152	JRPT	0.0550	188	MERK	0.0055
117	HOME	0.0012	153	JSPT	0.0163	189	META	0.1195
118	HRUM	0.0046	154	JTPE	0.0024	190	MFMI	0.0715
119	ICON	0.0032	155	KAEF	0.0007	191	MICE	0.0034
120	IDKM	0.0017	156	KARW	0.0030	192	MIDI	0.0023
121	IGAR	0.0125	157	KBLI	0.0015	193	MKPI	0.0049
122	IICKP	0.0035	158	KBML	0.0002	194	MLBI	0.0060
123	IKAI	0	159	KBLV	0	195	MLIA	0.0010
124	IMAS	0	160	KBRI	0.0185	196	MNCN	0.0080
125	INAI	0.0004	161	KDSI	0.0011	197	MPPA	0.0067
126	INCI	0.0390	162	KIAS	0.0027	198	MRAT	0.0050

Lampiran 4.

Daftar Perusahaan yang Memiliki Kontribusi pendapatan hotel, hiburan, dan *share trading* non-syari'ah > 25%.

BUVA	PT Bukit Uluwatu villa Tbk
CTRS	PT Ciputra Surya
GMCW	PT Grahamas Citrawisata
HOME	PT Hotel Mandarine Regency
JSPT	PT Jakarta Stiabudi Internasional
OMRE	PT Indonesia Prima Property Tbk
PGLI	PT Pembangunan Graha Lestari Tbk
PJAA	Pembangunan Jaya Ancol
PLIN	PT Plaza Indonesia Realty Tbk
PNSE	PT Pudjiadi and Sons
PSKT	PT Pusako Tarinka Tbk
SHID	PT Hotel Sahid Jaya International Tbk
SMRA	PT Summarecon Agung Tbk

Lampiran 5.

Daftar Sampel, Return dan M² saham syari'ah yang disaring menggunakan *Syari'ah Stock Screening* Malaysia.

No.	Kode	TR _p	M ²				
1	AALI	-0.00022	0.02248	33	BORN	-0.00149	0.032477
2	ACES	0.001943	0.038907	34	BRAM	0.005994	0.056617
3	ADES	-0.00415	0.049398	35	BRAU	0.000505	0.030471
4	ADHI	-0.00328	0.049336	36	BRPT	-0.00095	0.032222
5	ADMG	0.000928	0.052391	37	BSDE	0.001684	0.03328
6	ADRO	-0.00066	0.03047	38	BTEK	0.001988	0.036997
7	AIMS	0.012776	0.058576	39	BTEL	0.000557	0.028985
8	AKKU	0.01627	0.060205	40	BTON	0.001875	-0.56557
9	AKPI	-0.00186	0.051858	41	BUDI	0.000845	0.039983
10	AKRA	0.000419	0.049853	42	BUMI	-0.00044	0.033401
11	ALMI	-0.00036	0.052976	43	BWPT	0.001033	0.024433
12	AMFG	0.0005	0.032382	44	BYAN	4.98E-06	-0.00931
13	AMRT	-0.00034	0.019639	45	CEKA	0.007902	0.056507
14	ANTM	-0.00073	0.04165	46	CITA	0.003272	0.053268
15	APLI	0.000361	0.04165	47	CLPI	0.006404	0.046264
16	ARGO	0.003909	0.055336	48	CMNP	0.001537	0.029074
17	ARNA	0.002283	0.038661	49	CMPP	0.012023	0.058371
18	ARTI	0.001565	0.048287	50	CNKO	-5.1E-05	0.032806
19	ASGR	0.001927	-0.93497	51	COWL	0.00355	0.046689
20	ASII	0.001278	0.024764	52	CPIN	0.001924	0.037658
21	ASRI	0.002686	0.036285	53	CPWD	0.000364	0.032894
22	ATPK	0.005988	0.055216	54	CSAP	0.00361	0.044804
23	AUTO	-0.00424	0.050082	55	CTBN	0.007985	0.056619
24	BAPA	8.61E-05	0.048551	56	CTRA	0.00286	0.037278
25	BATA	0.001702	0.051824	57	CTTH	-0.00018	0.02875
26	BAYU	0.000799	-0.58487	58	DEWA	0.001287	0.038912
27	BIMA	-0.00312	0.047699	59	DGIK	-0.00126	0.04095
28	BISI	-0.00048	0.035024	60	DILD	-0.00022	0.04095
29	BKDP	-9.2E-05	0.032956	61	DKFT	0.007296	0.053819
30	BKSL	0.002489	0.041535	62	DNET	0.000246	-1.69371
31	BRNA	-0.00272	0.048947	63	DOID	-0.00281	0.031035
32	BMTR	0.004348	0.042283	64	DSFI	0.00079	0.031658

No.	Kode	TRp	M ²				
65	DUTI	0.00979	0.058392	102	INAF	0.003288	0.039481
66	DVLA	0.00178	0.049082	103	INAI	0.002789	0.045515
67	EKAD	0.00227	0.047404	104	INCI	0.000534	0.043481
68	EMTK	0.006607	0.05231	105	INCO	-0.00097	0.027
69	ENRG	0.001928	0.040326	106	INDF	0.000159	0.023326
70	EPMT	0.000491	0.044602	107	INDR	0.001401	0.044289
71	ERTX	0.021208	0.06007	108	INDS	-0.0001	0.050331
72	ESTI	0.004389	0.052482	109	INDX	0.000132	0.005685
73	ETWA	0.002961	0.041938	110	INDY	-0.00183	0.031262
74	EXCL	0.000223	0.027975	111	INKP	-0.00082	0.023674
75	FAST	0.00567	0.055019	112	INRU	0.00854	0.056658
76	FASW	0.000633	0.039654	113	INTA	0.009748	0.060387
77	FISH	0.003635	0.047123	114	INTD		
78	FMII	0.00269	0.041146	115	INTP	0.000799	0.031981
79	FORU	0.004556	0.05424	116	IPOL	-0.00177	0.026853
80	FPNI	0.000931	0.042709	117	ISAT	5.87E-05	0.024935
81	FREN	0.011351	0.060887	118	ITMG	-0.00032	0.027981
82	GDST	-0.00018	0.032354	119	ITTG		
83	GDYR	0.001105	0.044467	120	JECC	0.00205	0.045006
84	GEMA	0.002374	0.051434	121	JKON	0.005249	0.053957
85	GJTL	0.000771	0.03198	122	JKSW	0.024253	0.061126
86	GMTD	0.003041	0.034111	123	JPFA	0.00113	0.030718
87	GOLD	0.005039	0.041759	124	JPRS	0.000341	0.04011
88	GREN	0.000191	0.030909	125	JRPT	0.006481	0.054845
89	GTBO	0.013169	0.055428	126	JTPE		
90	GZCO	-0.00018	-1.9237	127	KAEF	0.003829	0.04073
91	HDTX	0.001814	0.04807	128	KBLI	0.002334	0.045875
92	HERO	0.010691	0.056212	129	KBLM	0.000815	0.038153
93	HEXA	0.001744	0.030485	130	KBLV	3.31E-05	0.05051
94	HRUM	-4.2E-05	0.031545	131	KBRI	-0.00126	0.028183
95	IATA	0.000294	0.029703	132	KDSI	0.003759	0.053646
96	ICBP	0.000655	0.02377	133	KIAS	0.000572	0.038282
97	ICON	0.002704	0.051301	134	KKGI	0.002414	0.033462
98	IDKM	0.005516	0.044638	135	KLBF	0.000546	0.028298
99	IGAR	0.005914	0.049176	136	KONI	0.01226	0.058529
100	IICKP	0.011548	0.058714	137	KPIG	0.002286	0.045688
101	IMAS	0.002738	0.037096	138	LAMI	0.002514	0.049482

No.	Kode	TRp	M ²				
139	LAPD	0.022608	0.060894	176	PPKT		
140	LION	0.007262	0.056827	177	PPLN		
141	LMPI	0.001141	0.045707	178	PSAB	0.024146	0.06171
142	LMSH	0.005847	0.056498	179	PSDN	0.021549	0.060464
143	LPCK	0.00755	0.049426	180	PTBA	-0.0003	0.022596
144	LPIN	0.001412	0.051071	181	PTPP	-3.9E-05	0.040687
145	LPKR	0.000739	0.029823	182	PTRO	0.007555	0.056362
146	LPPJ			183	PTSN	0.002218	0.049082
147	LSIP	-0.00195	0.046151	184	PTSP	0.011773	0.057218
148	MAIN	-0.00038	0.047114	185	PWON	0.006664	0.05891
149	MAPI	0.003223	0.036412	186	PYFA	0.002183	0.04564
150	MASA	0.002399	0.033357	187	RALS	7.88E-05	0.031547
151	MBAI	0.00121	0.048555	188	RDTX	0.004056	0.05505
152	MBSS			189	RICY	0.001722	0.041428
153	MBTO	-0.00134	0.019296	190	RIGS	0.000699	0.048031
154	MFMI	0.000732	0.04924	191	RODA	0.007146	0.0475
155	MICE	0.001045	0.041294	192	ROTI	0.001153	0.028216
156	MIDI	0.000694	0.026487	193	RUIS	0.001865	0.046461
157	MKPI	0.000158	0.042525	194	SAIP	0.012046	0.058422
158	MLBI	0.002958	0.048901	195	SCCO	0.00375	0.052993
159	MLIA	0.002181	0.052798	196	SCMA	0.003193	0.032417
160	MNCN	0.002581	0.030869	197	SCTV		
161	MPPA	-0.00135	0.029815	198	SDCP	0.000663	0.041229
162	MRAT	0.000438	0.042014	199	SIAP	0.010008	0.056352
163	MTDL	-2.4E-05	0.019951	200	SIMA		
164	MTSM	0.021078	0.061178	201	SIMM		
165	MYOH	0.029282	0.061978	202	SKLT		
166	MYOR	0.002106	0.026773	203	SKYB	0.00258	0.052972
167	MYRX	0.001585	0.030469	204	SMAR	0.00099	0.033009
168	MYTX	0.008794	0.055036	205	SMCB	0.000642	0.02164
169	NIKL	-0.00103	0.03341	206	SMDR		
170	OKAS	-0.00023	0.042693	207	SMGR	0.000994	0.02609
171	PBRX	-0.0012	0.045373	208	SMSM	0.001963	0.031267
172	PDES	0.004627	0.056652	209	SONA	0.006769	0.05703
173	PGAS	-0.00029	0.027282	210	SPMA	0.000912	0.037773
174	PIDL			211	SQBI		
175	POLY	0.003405	0.049596	212	SRAJ		

No.	Kode	TRp	M ²
213	SRSN	0.000329	0.033369
214	SSIA	0.010383	0.059559
215	TBIG	0.000717	0.019537
216	TBLA	0.001602	0.034441
217	TBMS	0.007322	0.057843
218	TCID	0.001486	0.04491
219	TFCO	0.011529	0.058895
220	TGKA	0.00034	0.040918
221	TINS	-0.0011	0.025263
222	TIRT	-0.00027	0.029432
223	TKIM	5.45E-05	0.032214
224	TLKM	-0.00028	0.010396
225	TMAS	0.002475	0.048785
226	TMPO	0.002901	0.046876
227	TOTL	0.002502	0.039221
228	TOTO	0.004776	0.055208
229	TOWR	0.001457	0.050393
230	TPIA	-0.0008	0.043314
231	TPNI		
232	TRAC		
233	TRAM	0.001782	0.03317
234	TRIO	0.001125	0.034886
235	TRST	0.001919	0.040546
236	TURI	0.000956	0.027302
237	ULTJ	0.000332	0.035494
238	UNIC	0.010765	0.058602
239	UNIT	0.008236	0.056655
240	UNTR	0.001238	0.027888
241	UNTX		
242	UNVR	0.000908	0.018557
243	VOKS	0.008317	0.055928
244	WEHA	-0.00074	-0.04998
245	WIKA	0.001232	0.032029
246	WINS	0.001376	0.033529
247	YPAS	5.9E-05	0.005191
248	ZBRA	0.005824	0.04991

Lampiran 6.

Daftar Sampel, Return dan M² saham syari'ah yang disaring menggunakan *syari'ah stock screening* Gabungan.

No.	Kode	TR _p	M ²				
1	AALI	-0.00022	0.02248	33	IICKP	0.011548	0.058714
2	ACES	0.001943	0.038907	34	INCI	0.000534	0.043481
3	AMFG	0.0005	0.032382	35	INCO	-0.00097	0.027
4	ANTM	-0.00073	0.019639	36	INTP	0.000799	0.031981
5	ASIA	-0.00111	0.033622	37	INVS	0.000383	0.022306
6	AUTO	-0.00424	0.050082	38	ITMG	-0.00032	0.027981
7	BATA	0.001702	0.051824	39	JPRS	0.000341	0.04011
8	BISI	-0.00048	0.035024	40	KAEF	0.003829	0.04073
9	BKDP	-9.2E-05	0.032956	41	KBRI	-0.00126	0.028183
10	BKSL	0.002489	0.041535	42	KDSI	0.003759	0.053646
11	BRAM	0.005994	0.056617	43	KICI	0.020572	0.060703
12	BRMS	9.18E-05	0.033217	44	KKGI	0.002414	0.033462
13	BSDE	0.001684	0.03328	45	KLBF	0.000546	0.028298
14	BTEK	0.001988	0.036997	46	KPIG	0.002286	0.045688
15	BTON	0.001875	-0.56557	47	LCGP	0.003456	0.038517
16	CENT	0.008348	0.058287	48	LION	0.007262	0.056827
17	CMNP	0.001537	0.029074	49	LPIN	0.001412	0.051071
18	CPIN	0.001924	0.037658	50	LSIP	-0.00195	0.046151
19	DILD	-0.00022	0.04095	51	MAMI	0.00121	-0.01384
20	DNET	0.000246	-1.69371	52	MBTO	-0.00134	0.019296
21	DPNS	0.004399	0.052333	53	MERK	0.002279	0.055391
22	DUTI	0.00979	0.058392	54	MFMI	0.000732	0.04924
23	DVLA	0.00178	0.049082	55	MICE	0.001045	0.041294
24	EMTK	0.006607	0.05231	56	MKPI	0.000158	0.042525
25	FMII	0.00269	0.041146	57	MNCN	0.002581	0.030869
26	GDST	-0.00018	0.032354	58	MRAT	0.000438	0.042014
27	GOLD	0.005039	0.041759	59	MTSM	0.021078	0.061178
28	GREN	0.000191	0.030909	60	PTBA	-0.0003	0.022596
29	GTBO	0.013169	0.055428	61	PYFA	0.002183	0.04564
30	HRUM	-4.2E-05	0.031545	62	RALS	7.88E-05	0.031547
31	ICBP	0.000655	0.02377	63	RBMS	0.000747	0.039954
32	IGAR	0.005914	0.049176	64	RDTX	0.004056	0.05505

No.	Kode	TRp	M ²
65	RIGS	0.000699	0.048031
66	ROTI	0.001153	0.028216
67	SCBD	0.002572	0.047397
68	SGRO	0.000554	0.023547
69	SIAP	0.010008	0.056352
70	TCID	0.001486	0.04491
71	TFCO	0.011529	0.058895
72	TINS	-0.0011	0.025263
73	TSPC	0.001645	0.024638
74	UNIT	0.008236	0.056655

Lampiran 7.

Data return SBI selama tahun 2011 hingga Maret 2012.

Tanggal	Return
8 Maret 2012	0.0575
9 Feb 2012	0.0575
12 Jan 2012	0.0600
8 Des 2011	0.0600
10 Nov 2011	0.0600
11 Okt 2011	0.0650
8 Sep 2011	0.0675
9 Agust 2011	0.0675
12 Juli 2011	0.0675
9 Juni 2011	0.0675
12 Mei 2011	0.0675
12 Apr 2011	0.0675
4 Maret 2011	0.0675
4 Feb 2011	0.0675
5 Jan 2011	0.0650
Rata-rata return (\bar{R}_{BR})	0.06433
Rata-rata return harian	0.0001787

Lampiran 8.

Pengukuran Standar Deviasi IHSG

Tanggal	Pt-1	Pt	Rt	$(R_t - \bar{R}_t)$	$(R_t - \bar{R}_t)^2$
2011...					
1/3/2012	3857.88	3907.42	0.0128412	0.0119029	0.000141678
1/4/2012	3907.42	3906.26	-0.000297	-0.001235	1.52589E-06
1/5/2012	3906.26	3869.42	-0.009431	-0.010369	0.000107525
1/6/2012	3869.42	3889.07	0.0050783	0.0041399	1.71386E-05
1/9/2012	3889.07	3938.84	0.0127974	0.011859	0.000140636
1/10/2012	3938.84	3909.64	-0.007413	-0.008352	6.97517E-05
1/11/2012	3909.64	3909.5	-3.58E-05	-0.000974	9.49081E-07
1/12/2012	3909.5	3935.33	0.006607	0.0056686	3.21328E-05
1/13/2012	3935.33	3909.69	-0.006515	-0.007454	5.55582E-05
1/16/2012	3909.69	3954.75	0.0115252	0.0105868	0.000112081
1/17/2012	3954.75	3978.13	0.0059119	0.0049735	2.47355E-05
1/18/2012	3978.13	4001.07	0.0057665	0.0048281	2.33108E-05
1/19/2012	4001.07	3986.51	-0.003639	-0.004577	2.09528E-05
1/20/2012	3986.51	3994.58	0.0020243	0.0010859	1.17924E-06
1/24/2012	3994.58	3963.6	-0.007756	-0.008694	7.5584E-05
1/25/2012	3963.6	3983.43	0.005003	0.0040646	1.65212E-05
1/26/2012	3983.43	3986.41	0.0007481	-0.00019	3.6214E-08
1/27/2012	3986.41	3915.16	-0.017873	-0.018812	0.000353877
1/30/2012	3915.16	3941.69	0.0067762	0.0058378	3.40802E-05
1/31/2012	3941.69	3964.98	0.0059086	0.0049702	2.47032E-05
2/1/2012	3964.98	4016.9	0.0130946	0.0121562	0.000147774
2/2/2012	4016.9	4015.95	-0.000237	-0.001175	1.38039E-06
2/3/2012	4015.95	3974.79	-0.010249	-0.011188	0.000125161
2/6/2012	3974.79	3955.45	-0.004866	-0.005804	3.36872E-05
2/7/2012	3955.45	3988.7	0.0084061	0.0074677	5.57669E-05
2/8/2012	3988.7	3978.99	-0.002434	-0.003373	1.13756E-05
2/9/2012	3978.99	3912.39	-0.016738	-0.017676	0.000312452
2/10/2012	3912.39	3961.9	0.0126547	0.0117163	0.000137271
2/13/2012	3961.9	3952.82	-0.002292	-0.00323	1.04344E-05
2/14/2012	3952.82	3953.04	5.566E-05	-0.000883	7.79234E-07
2/15/2012	3953.04	3927.61	-0.006433	-0.007371	5.43379E-05
2/16/2012	3927.61	3976.54	0.012458	0.0115196	0.0001327

2/17/2012	3976.54	4002.95	0.0066415	0.0057031	3.25248E-05
2/21/2012	4002.95	3995.02	-0.001981	-0.002919	8.52312E-06
2/22/2012	3995.02	3958.81	-0.009064	-0.010002	0.000100044
2/23/2012	3958.81	3894.56	-0.01623	-0.017168	0.000294741
2/24/2012	3894.56	3861.02	-0.008612	-0.00955	9.12104E-05
2/27/2012	3861.02	3903.56	0.0110178	0.0100794	0.000101595
2/28/2012	3903.56	3985.21	0.0209168	0.0199784	0.000399137
2/29/2012	3985.21	3962.29	-0.005751	-0.00669	4.47516E-05
3/1/2012	3962.29	4004.87	0.0107463	0.0098079	9.61951E-05
3/2/2012	4004.87	3984.9	-0.004986	-0.005925	3.51036E-05
3/5/2012	3984.9	3967.08	-0.004472	-0.00541	2.92711E-05
3/6/2012	3967.08	3942.52	-0.006191	-0.007129	5.08276E-05
3/7/2012	3942.52	3967.67	0.0063792	0.0054408	2.9602E-05
3/8/2012	3967.67	3991.54	0.0060161	0.0050777	2.57833E-05
3/9/2012	3991.54	3987.35	-0.00105	-0.001988	3.95262E-06
3/12/2012	3987.35	4008.64	0.0053394	0.004401	1.93687E-05
3/13/2012	4008.64	4054.33	0.0113979	0.0104595	0.000109401
3/14/2012	4054.33	4039.98	-0.003539	-0.004478	2.00509E-05
3/15/2012	4039.98	4028.54	-0.002832	-0.00377	1.42136E-05
3/16/2012	4028.54	4024.73	-0.000946	-0.001884	3.55002E-06
3/19/2012	4024.73	4022.17	-0.000636	-0.001574	2.47894E-06
3/20/2012	4022.17	4036.23	0.0034956	0.0025572	6.53941E-06
3/21/2012	4036.23	4041.56	0.0013205	0.0003821	1.46031E-07
3/22/2012	4041.56	4031.71	-0.002437	-0.003376	1.13945E-05
3/26/2012	4031.71	4079.38	0.0118238	0.0108854	0.000118491
3/27/2012	4079.38	4090.57	0.0027431	0.0018047	3.25682E-06
3/28/2012	4090.57	4105.17	0.0035692	0.0026308	6.92103E-06
3/29/2012	4105.17	4121.55	0.0039901	0.0030517	9.31282E-06
3/30/2012	4121.55	4166.07	0.0108018	0.0098634	9.72859E-05
\bar{R}_M			0.0009384		
$\sum (R_t - \bar{R}_t)^2$					0.096213451
σ_M					0.013214237

Lampiran 9.

Ilustrasi Perhitungan M^2 pada PT Astra Agro Lestari Tbk (AALI)

Tanggal	Pt	Pt-1	Rt	$(R_t - \bar{R}_t)$	$(R_t - \bar{R}_t)^2$
2011...					
1/2/2012	21800	21750	0.002299	0.00251776	6.33912E-06
1/3/2012	21950	21800	0.006881	0.00709964	5.0405E-05
1/4/2012	21600	21950	-0.01595	-0.0157264	0.00024732
1/5/2012	21750	21600	0.006944	0.00716336	5.13137E-05
1/6/2012	21700	21750	-0.0023	-0.0020799	4.32615E-06
1/9/2012	21650	21700	-0.0023	-0.0020852	4.34821E-06
1/10/2012	21750	21650	0.004619	0.00483785	2.34048E-05
1/11/2012	22250	21750	0.022989	0.02320742	0.000538584
1/12/2012	22300	22250	0.002247	0.0024661	6.08166E-06
1/13/2012	22250	22300	-0.00224	-0.0020232	4.09351E-06
1/16/2012	22300	22250	0.002247	0.0024661	6.08166E-06
1/17/2012	22300	22300	0	0.00021891	4.7922E-08
1/18/2012	22000	22300	-0.01345	-0.013234	0.000175139
1/19/2012	22100	22000	0.004545	0.00476437	2.26992E-05
1/20/2012	21700	22100	-0.0181	-0.0178806	0.000319717
1/24/2012	21200	21700	-0.02304	-0.0228226	0.000520869
1/25/2012	21500	21200	0.014151	0.01436985	0.000206493
1/26/2012	21550	21500	0.002326	0.00254449	6.47444E-06
1/27/2012	21100	21550	-0.02088	-0.0206628	0.00042695
1/30/2012	20600	21100	-0.0237	-0.0234778	0.000551206
1/31/2012	20350	20600	-0.01214	-0.011917	0.000142015
2/1/2012	21150	20350	0.039312	0.03953095	0.001562696
2/2/2012	21500	21150	0.016548	0.01676737	0.000281145
2/3/2012	21950	21500	0.02093	0.02114914	0.000447286
2/6/2012	22200	21950	0.01139	0.01160843	0.000134756
2/7/2012	22400	22200	0.009009	0.00922792	8.51545E-05
2/8/2012	22700	22400	0.013393	0.01361177	0.00018528
2/9/2012	22850	22700	0.006608	0.00682684	4.66058E-05
2/10/2012	22300	22850	-0.02407	-0.0238511	0.000568875
2/13/2012	22500	22300	0.008969	0.00918752	8.44105E-05
2/14/2012	22550	22500	0.002222	0.00244113	5.95913E-06
2/15/2012	22050	22550	-0.02217	-0.021954	0.00048198
2/16/2012	22700	22050	0.029478	0.02969737	0.000881934
2/17/2012	22250	22700	-0.01982	-0.0196049	0.000384351
2/20/2012	22350	22250	0.004494	0.00471329	2.22151E-05

2/21/2012	22200	22350	-0.00671	-0.0064925	4.21525E-05
2/22/2012	22050	22200	-0.00676	-0.0065378	4.27434E-05
2/23/2012	21450	22050	-0.02721	-0.026992	0.000728567
2/24/2012	21300	21450	-0.00699	-0.0067741	4.58884E-05
2/27/2012	21900	21300	0.028169	0.02838793	0.000805874
2/28/2012	22300	21900	0.018265	0.01848375	0.000341649
2/29/2012	22150	22300	-0.00673	-0.0065075	4.23482E-05
3/1/2012	22600	22150	0.020316	0.02053494	0.000421684
3/2/2012	22300	22600	-0.01327	-0.0130554	0.000170444
3/5/2012	22350	22300	0.002242	0.00246106	6.05683E-06
3/6/2012	22050	22350	-0.01342	-0.0132039	0.000174343
3/7/2012	22350	22050	0.013605	0.01382435	0.000191113
3/8/2012	22600	22350	0.011186	0.01140459	0.000130065
3/9/2012	22200	22600	-0.0177	-0.0174802	0.000305558
3/12/2012	22700	22200	0.022523	0.02274143	0.000517173
3/13/2012	22800	22700	0.004405	0.0046242	2.13832E-05
3/14/2012	22200	22800	-0.02632	-0.0260969	0.000681047
3/15/2012	21350	22200	-0.03829	-0.0380694	0.001449277
3/16/2012	21350	21350	0	0.00021891	4.7922E-08
3/19/2012	21350	21350	0	0.00021891	4.7922E-08
3/20/2012	21100	21350	-0.01171	-0.0114907	0.000132036
3/21/2012	21500	21100	0.018957	0.01917626	0.000367729
3/22/2012	21050	21500	-0.02093	-0.0207113	0.000428959
3/26/2012	21300	21050	0.011876	0.0120954	0.000146299
3/27/2012	22450	21300	0.053991	0.05420952	0.002938672
3/28/2012	23100	22450	0.028953	0.02917214	0.000851014
3/29/2012	23350	23100	0.010823	0.01104142	0.000121913
3/30/2012	23400	23350	0.002141	0.00236024	5.57073E-06
$\overline{TR_p}$			-0.0002189		
$\sum (\mathbf{R}_t - \overline{\mathbf{R}_t})^2$					0.134308802
σ_p					0.020848413
σ_M					0.013214237
$(\overline{\mathbf{R}_{BR}})$					0.06433
M^2			$(\overline{TR_p} - \overline{R_{BR}}) \cdot \frac{\sigma_M}{\sigma_p} + \overline{R_{BR}} - \overline{R_M}$		0.022480046

Lampiran 10.

Output Statistik Deskriptif Return dan M² Saham Syariah Indonesia-Malaysia, dan Indonesia- Gabungan.

Group Statistics

Kategori		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
TRp	Indonesia	198	.0028794	.00435488	.00030949
	Malaysia	230	.0030539	.00506101	.00033371
M2	Indonesia	198	.0049248	.22096234	.01570311
	Malaysia	230	.0156524	.19239456	.01268612

Group Statistics

Kategori		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
TRp	Indonesia	198	.0028794	.00435488	.00030949
	Baru	74	.0026975	.00451812	.00052522
M2	Indonesia	198	.0049248	.22096234	.01570311
	Baru	74	.0083102	.21296566	.02475676

Lampiran 11.

Output Uji Statistik Wilcoxon Mann Whitney U dengan SPSS 16.00 antara Saham Syari'ah dengan *Syari'ah Stock Screening* Indonesia dan Malaysia.

Test Statistics^a

	M2
Mann-Whitney U	7.128E3
Wilcoxon W	9.902E3
Z	-.344
Asymp. Sig. (2-tailed)	.731

a. Grouping Variable:
Kategori

Lampiran 12.

Output Uji Statistik Wilcoxon Mann Whitney U dengan SPSS 16.00 antara Saham Syari'ah dengan *Syari'ah Stock Screening* Indonesia dan Baru.

Test Statistics^a

	M2
Mann-Whitney U	2.167E4
Wilcoxon W	4.138E4
Z	-.859
Asymp. Sig. (2-tailed)	.390

a. Grouping Variable:
Kategori

Curriculum Vitae

Nama : Mustika Noor Mifrahi
TTL : Kotamobagu, 15 Oktober 1990
Alamat : Padangan, Jatinom, Jatinom, Klaten
Rt 11/05 Kode Pos: 57481
HP : +62856-4321-1230
e-mail : mifrahi@gmail.com

Riwayat Pendidikan:

Nama Instansi	Tahun Lulus
Sekolah Dasar Negeri Bonyokan 1	2003
Madrasah Tsanawiyah Negeri Jatinom	2005
SMA N 1 Karanganom, Klaten	2008
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta	2012

Pendidikan Non-Formal:

Enter English Education Center (2010)

Arabic Short-Course Al-Madinah International University (2011)

Prestasi Bidang Akademik:

Lomba Karya Tulis Ilmiah DPP Fakultas Syari'ah (2010)

Juara II Lomba Karya Tulis Ilmiah Ekonomi Islamse-DIY dan Jateng (2012)