

**ANALISIS PERBANDINGAN *RETURN* DAN RISIKO SAHAM SYARIAH
DAN NON SYARIAH LQ 45 PERIODE FEBRUARI 2016 – JANUARI 2017**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
STRATA SATUDALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

**FAISOL RIZAL
NIM. 13820032**

**PEMBIMBING:
SUNARSIH, SE., M.Si.
NIP. 19740911 199903 2 001**

**PROGRAM STUDI PERBANKAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2017**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris perbandingan antara return saham syariah dan non syariah LQ periode Februari 2016 – Januari 2017. Penelitian menggunakan metode *Purposive Sampling*, yaitu pemilihan sampel berdasarkan kriteria tertentu, dan diperoleh jumlah sampel masing-masing saham syariah LQ 45 dan non syariah LQ 45 sebanyak 4 emiten. teknik yang digunakan adalah analisis uji beda dengan menggunakan uji *Wilcoxon Signed-Rank Test*. Hasil perhitungan statistik diperoleh bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan return saham syariah dan non syariah LQ 45 serta tidak terdapat perbedaan yang signifikan risiko saham syariah dan non syariah LQ 45.

Kata Kunci: Return, Risiko, Saham syariah, Saham Non Syariah, LQ 45



ABSTRACT

This research is aimed to test the LQ 45 comparison between sharia and non sharia sharing return empirically in period Februari 2016 until Januari 2017. This research has used purposive sampling method, which choose sample according the certain criteria and four emitens was obtained as the ammount of each LQ 45 of sharia and non sharia sharing return. Wilcoxon signed-rank test was used to analyze different test. Statistical research shows that no significant differences between LQ 45 of sharia and non sharia sharing risk.

Keywords: Return,Risk, Sharia Share, Non Sharia Share, LQ 45





SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Faisol Rizal

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Faisol Rizal
NIM : 13820032
Judul Skripsi : **“Analisis Perbandingan *Return* dan Risiko antara Saham Syariah dan Non Syariah LQ 45 Periode Februari 2016 – Januari 2017”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam program studi Perbankan Syari'ah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqsyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 14 Sya'ban 1438 H
12 Mei 2017 M

Pembimbing

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



PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR
Nomor : B-2574/Un.02/DEB/PP.05.3/06/2017

Skripsi dengan judul :

“Analisis Perbandingan *Return* dan Risiko antara Saham Syariah dan Non Syariah LQ 45 Periode Februari 2016 – Januari 2017”

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Faisol Rizal
NIM : 13820032
Telah dimunaqasyahkan pada : Senin, 29 Mei 2017
Nilai Munaqasyah : A/B

Dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

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

Penguji I

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

Penguji II

Dr. Misnen Ardiansyah, S.E. M.Si., AK, CA
NIP. 19710929 200003 1 001

Yogyakarta, 06 Juni 2017

UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
DEKAN

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

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Faisol Rizal

NIM : 13820032

Jurusan/Prodi : Perbankan Syariah/Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Analisis Perbandingan Return dan Risiko antara Saham Syariah dan Non Syariah LQ 45 Periode Februari 2016 – Januari 2017**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan dipergunakan sebagaimana perlunya

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 11 Mei 2017

Penyusun,



Faisol Rizal

NIM. 13820032

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

Sebagai *civitas* akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Faisol Rizal
NIM : 13820032
Program Studi : Perbankan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Perbandingan *Return* dan Risiko antara Saham Syariah dan Non Syariah LQ 45 Periode Februari 2016 – Januari 2017”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, Universitas Islam Negeri 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.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal : 11 Mei 2017

Yang menyatakan



(Faisol Rizal)

HALAMAN MOTTO

“Memayu Hayuning Buwana, Ambrasta Dur Hangkara”

Hidup di dunia harus mengusahakan keselamatan, kebahagiaan dan kesejahteraan serta memberantas sifat angkara murka, serakah dan tamak.

(Sunan Kalijaga)

“Lisanul Hal iku luweh cetho lan luweh iso digawe contoh tinimbang nuturi kelawan omongan”

Memberi panutan dengan akhlak itu lebih jelas dan lebih bisa dijadikan contoh dibandingkan dengan tutur kata.

(KH. Abdullah Faqih)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji syukur ke hadirat Allah SWT dan sholawat serta salam tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW.

Karya ini saya persembahkan kepada:

Orang tuaku tercinta Ayahanda H. Musyafak dan Ibunda Hj. Rumiati yang tak henti memberikan do'a, dukungan, bimbingan, kasih sayang dan pengorbanan yang tidak ternilai dan tidak terbalaskan.

Keluarga besar mahasiswa PERBANKAN SYARIAH angkatan 2013

**serta Almamater Kebanggaanku
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta**

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Segala puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan baik. Shalawat serta salam semoga tercurah kepada baginda Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan para sahabatnya yang telah memberikan petunjuk dan membimbing umatnya ke jalan yang diridhai Allah SWT. Alhamdulillah berkat rahmat dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan tugas akhir/skripsi dengan judul “Analisis Perbandingan Return dan Risiko antara Saham Syariah dan Non Syariah LQ 45 Periode Februari 2016 – Januari 2017” dengan baik. Penulis menyadari bahwa penulisan tugas akhir/skripsi ini masih jauh dari sempurna, baik dari segi penulisan, penyusunan, maupun isinya. Hal tersebut dikarenakan keterbatasan pengetahuan, kemampuan, dan pengalaman yang penulis miliki. Oleh karena itu, kritik dan saran sangat penulis harapkan.

Tugas akhir/skripsi ini tidak akan selesai dengan baik tanpa bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ucapkan terimakasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian tugas akhir/ skripsi ini, diantaranya kepada:

1. Prof. Dr. KH. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Joko Setyono, SE., M.Si. selaku Kaprodi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Sunarsih, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu, membimbing, mengarahkan, memberi motivasi, kritik, saran dan masukan dalam proses penelitian ini.
5. Seluruh Dosen Program Studi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama menempuh pendidikan di kampus tercinta ini.

6. Orang tuaku tercinta Ayahanda H. Musyafak dan Ibunda Hj. Rumiati yang selalu memberikan motivasi, do'a, semangat, dan penuh rasa sabar dalam mendidikku.
7. Istianah Riza Umami yang selalu memberikan dukungan dan semangat dalam banyak hal, terutama dalam penyusunan skripsi ini dari awal hingga akhir.
8. Teman-teman PS A 2013, Keluarga besar UKM UIN SUKA, Keluarga besar LKMF FEBI.
9. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam proses penyusunan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Semoga Allah SWT memberikan berkah, rahmat, dan hidayah-Nya serta membalas semua jasa-jasa mereka yang telah banyak membantu penulis dalam proses penyusunan skripsi ini. Besar harapan bagi penulis atas kritik, saran, dan masukan yang pembaca berikan untuk perbaikan selanjutnya. Semoga karya ini dapat memberikan manfaat kepada penulis khususnya dan kepada pembaca pada umumnya. Amin.

Yogyakarta, 11 Mei 2017

Penulis,



Faisol Rizal

NIM. 13820032

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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 Nomor: 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
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	koma terbalik di atas
غ	Gain	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	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	`	apostrof
ي	Yā'	Y	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>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>karāmah al-aulyā'</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>zūkira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جَاهِلِيَّة	Ditulis	<i>Ā</i>
2. fathah + yā' mati تَنْسَى	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
3. Kasrah + yā' mati كَرِيم	Ditulis	<i>ā</i>
4. Ḍammah + wāwu mati فُرُوض	Ditulis	<i>tansā</i>
	Ditulis	<i>ī</i>
	Ditulis	<i>karīm</i>
	Ditulis	<i>ū</i>
	Ditulis	<i>furūḍ</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>Ai</i>
	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati قَوْل	Ditulis	<i>au</i>
	Ditulis	<i>qaul</i>

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

نَتَمَأْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لِنَنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

الْقُرْآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاس	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

الْفُرُوضُودَى	Ditulis	<i>ẓawi al-furūd</i>
السَّنَّةُ أَهْل	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	v
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	vi
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
HALAMAN MOTTO	viii
HALAMAN PERSEMBAHAN	ix
KATA PENGANTAR.....	x
TRANSLITERASI.....	xii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	8
E. Sistematika Penulisan	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	11
A. <i>Ethical Screening</i>	12
B. Investasi.....	12
C. Investasi Dalam Pandangan Islam	13
D. Tipe Tipe Investasi Keuangan.....	18
1. Investasi Langsung.....	18
2. Investasi Tidak Langsung	19
E. Pasar Modal.....	20
F. Pasar Modal Syariah	21
1. Sukuk	22
2. Reksa Dana Syariah	23
3. Saham Syariah	23
G. Peranan Pasar Modal.....	25
H. Saham.....	26
1. Saham Preferen	27
2. Saham Biasa.....	27

	3. Saham Treasury	28
I.	Return	29
	1. Return Realisasi	29
	2. Return Ekspektasi	32
J.	Risiko	34
K.	Mekanisme Perdagangan Efek Syariah.....	35
L.	Indeks Pasar Modal	40
	1. Indeks Pasar Modal Syariah.....	40
	2. Indeks LQ 45.....	42
M.	Telaah Pustaka	43
N.	Kerangka Berfikir.....	45
O.	Pengembangan Hepotesis.....	45
BAB III	METODE PENELITIAN	48
A.	Jenis dan Sumber Data	48
B.	Metode Pengumpulan Data	49
	1. Populasi.....	49
	2. Sampel.....	51
C.	Metode Analisis data.....	52
D.	Variabel Penelitian	54
E.	Analisis dan Uji Hipotesis.....	55
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	57
A.	Deskripsi Obyek Penelitian.....	57
	1. LQ 45	57
	2. Perusahaan Emiten	58
	a) Emiten Saham Syariah.....	58
	b) Emiten Saham Non Syariah.....	63
B.	Analisis Statistik Deskriptif	71
C.	Uji Hipotesis	73
	1. Pengujian Hipotesis Pertama	73
	2. Pengujian Hipotesis Kedua.....	74
D.	Pembahasan Hasil Penelitian	75
BAB V	PENUTUP	80
A.	Kesimpulan	80
B.	Implikasi.....	81
C.	Saran	81
	DAFTAR PUSTAKA	83
	LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Daftar Populasi saham LQ 45	49
Tabel 3.2 Daftar Sampel Saham Syariah	52
Tabel 3.3 Daftar Sampel Saham Non Syariah	52
Tabel 4.1 Daftar Sampel Saham Syariah	68
Tabel 4.2 Daftar Sampel Saham Non Syariah	68
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan <i>Return</i> Saham Syariah.....	69
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan <i>Return</i> Saham Non Syariah.....	70
Tabel 4.5 Hasil perhitungan Risiko Saham Syariah.....	70
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Risiko Saham Non Syariah	70
Tabel 4.7 Analisis Deskriptif Saham Syariah dan Non Syariah	71
Tabel 4.8 Hasil Uji Wilcoxon <i>Return</i>	74
Tabel 4.9 Hasil Uji Wilcoxon Risiko.....	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berfikir.....	45
-----------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar penelitian sebelumnya	i
Lampiran 2: Daftar lampiran LQ 45	iv
Lampiran 3: Historical Price WIKA	vi
Lampiran 4: Historical Price PTPP	vii
Lampiran 5: Historical Price WSKT	viii
Lampiran 6: Historical Price LSIP	ix
Lampiran 7: Historical price BBRI	x
Lampiran 8: Historical Price BBKA	xi
Lampiran 9: Historical Price BBNI	xii
Lampiran 10: Historical Price BMRI	xiii
Lampiran 11: curriculum vitae	xiv



BAB 1

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Investasi pada hakikatnya merupakan penempatan sejumlah dana pada saat ini dengan harapan untuk memperoleh keuntungan di masa mendatang. Instrumen keuangan makro satu negara pada prinsipnya dibedakan menjadi dua sektor, yaitu sektor keuangan dan sektor riil. Investasi pada aset-aset finansial dilakukan di pasar uang dan pasar modal, misalnya berupa saham, obligasi, waran, opsi, dan lain-lain. Sedangkan investasi pada aset-aset riil dapat berbentuk pembelian aset produktif, pendirian pabrik, pembukaan pertambangan, pembukaan perkebunan, dan sebagainya (Hadi, 2013: 3).

Pasar modal merupakan sarana yang mempertemukan antara pihak yang memiliki kelebihan dana (*surplus fund*) dengan pihak yang kekurangan dana (*defisit fund*), dimana yang diperdagangkan merupakan instrumen keuangan dalam kerangka investasi. Dengan adanya pasar modal ini dapat dimanfaatkan oleh para investor untuk melakukan investasi dan menjadi bagian dari pelaku investasi yang bisa mendapatkan keuntungan dan dividen atas investasi yang dilakukannya (Abdul Manan, 2009:31).

Dalam melakukan investasi di pasar modal diperlukan pengetahuan yang cukup, pengalaman, serta naluri bisnis untuk menganalisis efek-efek mana yang akan dibeli, mana yang akan dijual, dan mana yang tetap dimiliki. Mereka yang berkecimpung dalam jual beli saham harus meninggalkan budaya ikut-ikutan, berjudi, dan sebagainya yang tidak rasional serta harus mempunyai

ketajaman perkiraan masa depan perusahaan yang sahamnya akan dibeli atau dijual. (Halim, 2005:4)

Salah satu instrumen yang paling populer yang dijual dipasar modal adalah saham, yaitu tanda penyertaan modal seseorang atau pihak (badan usaha) dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas. Dengan menyertakan modal tersebut, maka pihak tersebut memiliki klaim atas pendapatan perusahaan yang pada dasarnya terdapat dua bentuk keuntungan, yaitu dividen dan *capital gain*. (Susilo, 2009: 27)

Investasi saham oleh para investor sesungguhnya adalah bermain diantara ekspektasi masa depan. Investor merupakan pihak yang rasional yang mempertimbangkan segala keputusan investasi atas dana yang dimiliki memberikan probabilitas keuntungan (*return*) yang optimal. Hal ini memiliki arti bahwa investor akan memilih portofolio yang memberikan keuntungan tertentu dengan risiko yang rendah. Teori *expectasy* menjelaskan bahwa investor memiliki pengharapan (ekpektasi) keuntungan tertentu dari investasi. Investor akan meningkat psikologis investasi manakala probabilitas ekpektasi keuntungan masa datang lebih besar dari probabilitas risiko yang muncul. Teori *expectasy* ini diperkuat oleh sikap *opportunistik* investor sebagaimana dijelaskan dalam *motive theory* bahwa investor merupakan pihak rasional sehingga mereka akan menjatuhkan pilihan investasi apabila *economic benefit* akan diperolehnya. (Hadi, 2013: 194).

Hadi (2013: 193) menjelaskan bahwa *return* investasi yang diharapkan investor berkaitan dengan hal lain, yaitu risiko. *Return* dan risiko merupakan

hal yang sulit untuk dipisahkan. Terdapat kolerasi antara *return* dengan risiko. Sebagaimana dalam teori portofolio bahwa semakin tinggi return yang ditawarkan satu instrumen sekuritas maka semakin tinggi kandungan risiko dalam sekuritas bersangkutan (*high return high risk*). Hal ini berarti bahwa setiap ekpektasi di masa mendatang atas suatu investasi maka pasti terdapat risiko potensial yang akan terjadi dari investasi yang bersangkutan. Sebagai Investor sudah semestinya harus memahami risiko investasi dan mampu mengambil sikap atas risiko tersebut. Khususnya ketika berinvestasi di pasar modal berupa saham yang dianggap memiliki risiko yang sangat tinggi. Tetapi, bagi investor yang mempunyai wawasan yang luas dan kemampuan menganalisis, hal-hal yang berkaitan dengan risiko tersebut bisa diperkirakan atau diperhitungkan sehingga bisa dilakukan tindakan-tindakan dalam mengantisipasi hal tersebut.

Berinvestasi dalam pasar modal dapat dibedakan menjadi dua macam, yaitu yang berbasis syariah dan non syariah. Hal mendasar yang membedakan antara investasi syariah dan non syariah adalah prinsip didalamnya dimana setiap transaksi surat berharga di pasar modal yang sesuai syariah harus dilakukan sesuai dengan ketentuan syariat Islam sedangkan dalam saham non syariah tidak terdapat ketentuan tersebut.¹ Sebuah saham akan masuk dalam katagori saham syariah jika telah memenuhi syarat-syarat tertentu yang telah ditetapkan dan tidak melakukan transaksi yang bertentangan dengan syariah seperti *margin trading*, *short selling* dan sebagainya.

¹ <http://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/Pages/Syariah.aspx> diakses tanggal 26 April 2017 pukul 22.32 WIB.

Berbagai macam kegiatan investasi pada umumnya memiliki tujuan yang sama, profitabilitas atau penghasilan (*return*). Untuk sampai pada tujuan akhir yang diharapkan, seorang investor harus mengambil keputusan yang tepat untuk memilih objek serta mempertimbangkan waktu dan kondisi. Pada umumnya hubungan antara risiko (*risk*) dan tingkat pengembalian yang diharapkan (*expected rate of return*) bersifat linier. Artinya, semakin tinggi tingkat risiko, maka semakin tinggi pula tingkat pengembalian yang diharapkan. Setelah menetapkan tujuan, langkah selanjutnya adalah melakukan analisis terhadap suatu efek atau beberapa efek. Salah satu tujuan dari penilaian ini adalah untuk melakukan identifikasi harga suatu efek (Irkhami, 2010: 211)

Penilaian keberhasilan investasi tidak saja ditentukan oleh tingkat pengembalian yang tinggi sebagaimana terkonsep dalam ekonomi konvensional. Dewasa ini kecenderungan motivasi berinvestasi mulai mengalami pergeseran, di mana investasi tidak saja dipandang sebagai kegiatan yang memberikan kepuasan finansial atau tingkat pengembalian yang tinggi, namun juga kepuasan spiritual. Kecenderungan investasi semacam ini disebut sebagai *ethical investment*, yakni investasi yang dapat dipertanggungjawabkan secara sosial, karena menggunakan pertimbangan etika (*ethical screening*) (Irkhami, 2010: 212).

Screening pada aspek kualitatif meliputi penilaian terhadap content assets; 1) apakah perusahaan bergerak dalam sektor yang dilarang atau tidak; 2) apakah dalam prakteknya menggunakan unsur-unsur riba; 3) apakah prakteknya mengandung maysir dan gharar. Proses ini akan menyingkirkan

berbagai saham yang memiliki aktifitas haram seperti riba, gharar, minuman keras, judi, daging babi, rokok dan seterusnya. *Screening* pada aspek kuantitatif mempertimbangkan hal-hal seperti debt and equity ratio dan valuasi atas hasil appraisal bisnis yang bersangkutan (Irkhami, 2010: 214).

Adanya proses *screening* tersebut dapat menjadi pedoman bagi masyarakat Indonesia yang mayoritas beragama Islam. Hal ini menjadi alternatif bagi masyarakat selaku investor untuk berinvestasi pada saham yang diyakini memiliki nilai kehalalan dan juga dapat menghasilkan tingkat *return* yang tinggi dengan risiko yang rendah.

Risiko dan *return* merupakan dua hal yang tidak terpisah, karena pertimbangan suatu investasi merupakan *trade-off* dari kedua faktor ini. Umumnya, risiko dan *return* mempunyai hubungan yang positif, semakin besar risiko yang harus ditanggung, semakin besar *return* yang dikompensasikan. Salah satu investasi pada bursa saham yang diyakini memberikan *return* yang tinggi adalah pada jajaran saham-saham LQ 45 yang terdiri dari 45 saham yang likuid dan memiliki kapitalisasi pasar yang besar. Saham-saham yang terdaftar dalam LQ 45 sudah termasuk dalam saham unggulan. Hal tersebut dapat dibuktikan dengan *return* yang dihasilkan oleh saham-saham LQ 45 lebih tinggi daripada saham-saham yang tidak masuk dalam daftar LQ 45.

Beberapa penelitian sebelumnya mengenai perbandingan antara saham syariah dan non syariah seperti penelitian yang dilakukan Mutoharoh dan Sutapa (2014) melakukan perbandingan saham berbasis syariah dengan saham konvensional sebagai analisa kelayakan investasi bagi Investor muslim mendapatkan hasil bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja

saham syariah dan konvensional. saham syariah memiliki kinerja yang lebih baik dibandingkan dengan kinerja saham konvensional dengan *return* tertinggi tahun 2012 sebesar 1.129,36% dengan risiko sebesar 37,49% yang diperoleh pada saham Centrin Online Tbk yang merupakan saham yang tergabung di indeks saham syariah (ISSI).

Penelitian Jepransyah Putra & Syarief Fauzie (2015) tentang analisis perbandingan kinerja reksa dana konvensional dengan reksa dana syariah di Indonesia menghasilkan berdasarkan perhitungan tingkat pengembalian dan risiko, diketahui bahwa tingkat pengembalian reksa dana syariah lebih besar dibandingkan dengan reksa dana konvensional diikuti dengan risiko reksa dana syariah yang lebih kecil dibandingkan dengan reksa dana konvensional, hasil ini didukung dengan hasil signifikan uji beda dengan metode *jensen ratio* yang membuktikan bahwa terdapat perbedaan kinerja antara reksa dana syariah dan konvensional dimana rata-rata return reksa dana syariah mengungguli reksa dana konvensional.

Difqi Aditya (2014) Mengenai Analisis Kinerja Saham: Perbandingan Antara Saham Syariah Dan Non Syariah Menghasilkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara return saham syariah dan non syariah dimana return yang dihasilkan saham syariah secara signifikan mengungguli return saham non syariah selama empat tahun (2009-2012). Abdul Ghani Yazir tentang Analisis perbandingan risiko dan tingkat pengembalian reksa dan syariah dan reksa dana konvensional memberikan hasil bahwa hasil uji beda dengan *Paired*

T test terdapat perbedaan yang signifikan antara risiko reksa dana syariah dan konvensional pada tahun 2010.

Sampai saat ini ada beberapa indeks pasar modal yang beredar di masyarakat yang diperlukan sebagai sebuah indikator untuk mengamati harga-harga sekuritas, salah satunya adalah indeks LQ 45. Indeks LQ 45 merupakan index pasar modal yang berisi 45 saham-saham baik saham syariah atau non syariah yang paling aktif diperdagangkan. Indeks LQ 45 ini dibentuk karena melihat pasar modal di Indonesia yang masih tergolong transaksinya tipis (*thin market*), yaitu pasar modal yang sebagian besar sekuritasnya kurang aktif diperdagangkan. Oleh karena itu dibutuhkanlah indeks LQ 45 sebagai indikator saham-saham yang aktif diperdagangkan yang memungkinkan mempunyai *return* yang tinggi (Hartono, 2014: 156).

Berpijak pada penelitian sebelumnya, maka penelitian ini mencoba untuk meneliti kembali perbandingan *return* dan risiko antara saham syariah dan non syariah. Dan berdasarkan pada latar belakang diatas, penulis tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut dengan mengangkat judul “Analisis Perbandingan *Return* dan Risiko antara Saham Syariah dengan Saham Non Syariah LQ 45 Periode Februari 2016 – Januari 2017”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan Uraian diatas, maka masalah yang akan dikaji dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah terdapat perbedaan *return* antara saham syariah dan non syariah LQ 45 periode Februari 2016-Januari 2017?

2. Apakah terdapat perbedaan risiko antara saham syariah dan non syariah LQ 45 periode Februari 2016-Januari 2017?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui perbedaan return antara saham berbasis syariah dan non syariah LQ 45
2. Untuk mengetahui perbedaan risiko antara saham berbasis syariah dan non syariah LQ 45

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi penulis:
 - a. Menambah pengetahuan tentang cara menilai return dan risiko saham syariah dan non syariah.
 - b. Menambah pengetahuan tentang pasar modal baik yang berbasis syariah atau non syariah
2. Bagi Investor
Dapat memberikan informasi atau masukan kepada investor yang akan berinvestasi dalam pengambilan keputusan, sehingga mampu memilih saham yang tepat untuk berinvestasi.

E. Sistematika Penulisan

Untuk memperoleh gambaran yang utuh atas penelitian ini, maka dalam penulisannya dibagi menjadi 5 (lima) bab, dengan rincian sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini berisi tentang latar belakang masalah yang menampilkan pemikiran secara garis besar yang menjadi alasan dibuatnya penelitian ini, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

BAB II : LANDASAN TEORI

Bab ini menjelaskan tentang dasar-dasar teori yang melandasi penelitian yang berhubungan dengan tema penelitian yaitu: Investasi, investasi dalam pandangan Islam, tipe-tipe investasi, pasar modal. Pasar modal syariah, peranan pasar modal, saham, *return*, risiko, mekanisme perdagangan efek syariah, indeks pasar modal. penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan perumusan hipotesis.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan tentang variabel penelitian, definisi operasional, jenis dan sumber data, metode dalam pengumpulan data, serta analisis data.

BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi menjelaskan tentang deskripsi obyek penelitian, analisis data, dan pembahasan hasil analisis data.

BAB V : PENUTUP

Bab ini berisi kesimpulan dan saran dari hasil penelitian yang telah dilakukan.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan perhitungan, analisis data, pengujian hipotesis dan pembahasan yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* saham syariah LQ 45 dan saham non syariah LQ 45 periode Februari 2016 – Januari 2017. Perbedaan pengelolaan antara saham syariah dan non syariah tidak menjadikan perbedaan kinerja saham tersebut dalam menghasilkan *return*. Hal tersebut menunjukkan bahwa *return* saham syariah dan non syariah relatif tidak terdapat perbedaan.
2. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara risiko saham syariah LQ 45 dan saham non syariah LQ 45 periode Februari 2016 – Januari 2017. Perbedaan pengelolaan antara saham syariah dan non syariah tidak menjadikan saham tersebut berbeda pada tingkat risiko. Dari hasil penelitian menunjukkan bahwa risiko saham syariah dan non syariah relatif tidak terdapat perbedaan.

B. Implikasi

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan menunjukkan bahwa *return* dan risiko saham syariah dan non syariah LQ 45 periode Februari 2016 – Januari 2017 tidak terdapat perbedaan yang signifikan. Hal ini berarti bahwa *return* dan risiko saham syariah dan non syariah tidak terdapat

perbedaan walaupun dalam pengelolaan saham itu sendiri terdapat perbedaan antara syariah dan non syariah. Saham syariah yang didalamnya terdapat proses *screening* dan saham syariah yang tidak terdapat proses *screening* relatif tidak terdapat perbedaan. Bisa dikatakan bahwa kinerja saham syariah dan non syariah sama dalam menghasilkan return investasi. Oleh karena itu harapan investor untuk mendapatkan investasi terbaik tergantung bagaimana investor tersebut dapat membentuk suatu investasi portofolio yang efisien dan optimal.

C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang diperoleh, maka peneliti memberikan saran sebagai berikut:

1. Bagi investor sebaiknya pengumuman penetapan *listing* di *Indeks* pasar modal seperti LQ 45 dapat dijadikan sebagai informasi dalam memilih saham untuk investasinya. Tidak hanya melihat dari sisi *return* saja akan tetapi resiko yang dihadapi haruslah diketahui juga untuk masa-masa yang akan datang.
2. Bagi calon investor, alangkah baiknya untuk memilih saham syariah untuk berinvestasi. Selain faktor kesesuaian saham tersebut dengan syariat islam, saham syariah patut dipertimbangkan karena saham syariah terbukti mampu memberikan return yang tidak kalah dengan saham non syariah.
3. Bagi penelitian selanjutnya, sebaiknya penelitian dilakukan dengan mencari variabel lain seperti membandingkan obligasi atau reksa dana,

selain itu kriteria sampel perlu diperluas sehingga bisa mendapatkan sampel yang lebih banyak dan objektif.



DAFTAR PUSTAKA

- Aditya, Difqi. (2014). *Analisis Kinerja Saham: Perbandingan antara Saham Syariah dan Non Syariah*. Thesis: Fakultas Ekonomika dan Bisnis UGM.
- .Aswar Karim, Adiwarmarman. (2005). *Ekonomi Islam Suatu Kajian Kontemporer*, Jakarta: Rineka Cipta.
- Deny, Rizki. (2013). *Analisis Perbandingan Risiko dan Return saham Jakarta Islamic index dan LQ 45 periode Januari 2012 - Februari 2013*. Skripsi: IAIN Semarang.
- Dewan Syariah Nasional. (2014). *Kumpulan Fatwa-Fatwa Keuangan Syariah*. Jakarta: Erlangga.
- Djojosoedarso, Soesino. (1999). *Prinsip-Prinsip Manajemen Risiko dan Asuransi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham. (2013). *Rahasia Saham dan Obligasi*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, Imam. (2009). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hadi, Nor. (2013). *Pasar Modal*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Halim, Abdul. (2005). *Analisis investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hanafi, Syafiq M. (2006). *Ethical Screening Pada Jakarta Islamic Index (Jii): Antara Strategi Bisnis dan Bisnis Strategi*.
- Hartono, Jogyanto. (2014). *Teori Portfolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta.
- IDX. "LQ 45"
<http://www.idx.co.id/id-id/beranda/publikasi/lq45.aspx> diakses pada 27 April 2017 pukul 10.34 WIB.
- Irianti, Iin Ade, (2012). *Analisis Perbandingan Tingkat Risiko dan Pengembalian Reksa Dana Campuran Syariah dan Reksa Dana Campuran Konvensional*. Skripsi: UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

- Irkhami, Nafis. (2010). *Analisis Risiko dalam Investasi Islam*. Jurnal Muqtasid.
- Isgiyarta, Jaka. (2009). *Teori Akuntansi dan Laporan Keuangan Islami*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Jogiyanto, (2010). *Studi Peristiwa: Menguji Reaksi Pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa*. Yogyakarta: BPF.
- Manan, Abdul. (2009). *Aspek Hukum Dalam Penyelenggaraan Investasi di Pasar Modal Syariah Indonesia*. Jakarta: Prenada Media Group.
- Muis, Sidik Priadana Saludin. (2009). *Metode Penelitian Ekonomi & Bisnis*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Mutoharoh & Sutapa, (2014). *Perbandingan Saham Berbasis Syariah dengan Saham Konvensional sebagai Analisa Kelayakan Investasi Bagi Investor Muslim*. Jurnal Akuntansi Indonesia: UNISULA
- Muttaqien , Dadan, (2009) *Aspek Legal Lembaga Keuangan Syari'ah (Obligasi, Pasar Modal, Reksadana, Asuransi dan Pegadaian)*, Yogyakarta: Safiria Insania Press.
- OJK. "Pasar Modal"
<http://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/Pages/Syariah.aspx> diakses tanggal 26 April 2017 pukul 22.32 WIB.
- Sartono, Agus. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPF- Yogyakarta.
- Sunariyah. (2006). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: YKPN.
- Susilo D, Bambang. (2009). *Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Yazir, Abdul Ghani & Suhardi. *Analisis Perbandingan Risiko dan Tingkat Pengembalian Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional*. *Journal of Accounting*: Universitas Bangka Belitung.

LAMPIRAN 1

Daftar Penelitian Sebelumnya

No	Peneliti	Judul	Variabel	Alat Analisis Statistik	Hasil
1.	Rezki Deny (2013) Skripsi IAIN Semarang	analisis perbandingan risiko dan <i>return</i> saham <i>jakarta islamic index</i> dan lq 45 periode januari 2012 - februari 2013	<i>Return</i> dan Risiko Saham	Uji Beda Rata-Rata Dua Sampel (2 paired sample T Test)	Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara return dan risiko saham JII dan LQ 45
2.	Mutoharoh dan Sutapa (2014) Jurnal Akuntansi Indonesia UNISULA Semarang	perbandingan saham berbasis syariah dengan saham konvensional sebagai analisa kelayakan investasi bagi investor muslim	<i>Return</i> dan Risiko	Uji Beda One Sample T test	Terdapat perbedaan yang signifikan pada kinerja saham syariah dan saham konvensional

3.	Abdul Ghani Yazir dan Suhardi Jurnal of Accounting Fakultas Ekonomi Universitas Bangka Belitung	ANALISIS PERBANDINGAN RINGKAT DAN TINGKAT PENGEMBALIAN REKSA DANA SYARIAH DAN REKSA DANA KONVENSIONAL	<i>Return</i> dan Risiko	Independent Sample-T Test dan Paired-T Test	Investasi pada reksa dana syariah lebih menguntungkan dan tidak lebih beresiko daripada berinvestasi pada reksa dana konvensional
4.	Iin Ade Irianti (2012) Skripsi UIN SUKA Yogyakarta	ANALISIS PERBANDINGAN TINGKAT RINGKAT DAN TINGKAT PENGEMBALIAN REKSA DANA CAMPURA	Risiko dan Pengembalian (<i>return</i>)	Uji beda Independent Sample t test	Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja reksa dana syariah dan konvensional baik dalam return atau risiko

		N SYARIAH DAN REKSA DANA CAMPURA N KONVENSI ONAL			
5.	Difqi Aditya (2014) Thesis Fakultas Ekonomika dan Bisnis UGM Yogyakarta	ANALISIS KINERJA SAHAM: PERBANDI NGAN ANTARA SAHAM SYARIAH DAN NON SYARIAH	Return dan Risiko	Uji beda return dan risiko	Terdapat perbedaan yang signifikan antara <i>return</i> saham syariah dan non syariah dan tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara risiko saham syariah dan non syariah.

LAMPIRAN 2

Daftar Saham LQ 45 periode Februari 2016 -Juli 2016

No	Kode Saham	Nama Saham
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk
2	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk
3	ADRO	Adaro Energy Tbk
4	AKRA	AKR Corporindo Tbk
5	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk
6	ASII	Astra International Tbk
7	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk
8	BBCA	Bank Central Asia Tbk
9	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk
10	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk
11	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk
12	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk
13	BMTR	Global Mediacom Tbk
14	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk
15	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
16	GGRM	Gudang Garam Tbk.
17	HMSP	H.M. Sampoerna Tbk
18	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
19	INCO	Vale Indonesia Tbk
20	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
21	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk
22	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk
23	KLBF	Kalbe Farma Tbk
24	LPKR	Lippo Karawaci Tbk
25	LPPF	Matahari Department Store Tbk
26	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk
27	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk

No	Kode Saham	Nama Saham
28	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk
29	MYRX	Hanson International Tbk
30	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk
31	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk
32	PTPP	PP (Persero) Tbk
33	PWON	Pakuwon Jati Tbk
34	SCMA	Surya Citra Media Tbk
35	SILO	Siloam International Hospitals Tbk
36	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk
37	SMRA	Summarecon Agung Tbk
38	SRIL	Sri Rejeki Isman Tbk
39	SSMS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk
40	TBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk
41	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk
42	UNTR	United Tractors Tbk
43	UNVR	Unilever Indonesia Tbk
44	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk
45	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk

Sumber: Indonesia Stock Exchange

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

LAMPIRAN 3
Historical Price WIKA

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close*	Volume
Jan 01, 2017	2,360.00	2,590.00	2,340.00	2,570.00	2,570.00	455,925,400
Dec 01, 2016	2,440.00	2,620.00	2,270.00	2,360.00	2,360.00	367,058,500
Nov 01, 2016	2,407.79	2,660.00	2,241.10	2,430.00	2,430.00	500,523,837
Oct 01, 2016	2,611.53	2,759.70	2,361.49	2,380.01	2,380.01	169,393,160
Sep 01, 2016	2,972.70	3,065.30	2,305.92	2,593.01	2,593.01	734,936,228
Aug 01, 2016	2,759.70	3,139.39	2,750.44	3,000.48	3,000.48	316,979,836
Jul 01, 2016	2,713.40	2,843.05	2,620.79	2,759.70	2,759.70	221,620,982
Jun 01, 2016	2,222.58	2,778.22	2,222.58	2,741.18	2,741.18	444,248,691
May 10, 2016	20.35 Dividend					
May 01, 2016	2,389.27	2,463.36	2,037.36	2,222.58	2,222.58	176,150,724
Apr 01, 2016	2,417.05	2,560.59	2,403.16	2,454.09	2,454.09	162,768,414
Mar 01, 2016	2,430.94	2,528.18	2,245.73	2,417.05	2,417.05	462,781,671
Feb 01, 2016	2,593.01	2,611.53	2,389.27	2,412.42	2,412.42	347,603,650
Jan 01, 2016	2,444.83	2,694.87	2,412.42	2,593.01	2,593.01	267,888,911

LAMPIRAN 4
Historical Price PTPP

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close*	Volume
Jan 01, 2017	3,810.00	3,840.00	3,440.00	3,590.00	3,590.00	288,345,700
Dec 01, 2016	4,039.52	4,039.52	3,510.00	3,810.00	3,810.00	313,990,119
Nov 01, 2016	3,925.46	4,049.03	3,687.84	4,039.52	4,039.52	142,194,411
Oct 01, 2016	4,020.51	4,210.61	3,820.91	3,915.96	3,915.96	164,686,626
Sep 01, 2016	4,134.57	4,457.73	3,773.39	3,982.49	3,982.49	246,680,640
Aug 01, 2016	3,678.34	4,609.81	3,630.82	4,134.57	4,134.57	319,389,197
Jul 01, 2016	3,744.87	3,963.48	3,592.80	3,668.84	3,668.84	150,318,661
Jun 01, 2016	3,516.76	3,782.89	3,421.71	3,706.85	3,706.85	226,176,166
May 11, 2016			30.58 Dividend			
May 01, 2016	3,469.24	3,535.77	3,136.57	3,516.76	3,516.76	105,740,129
Apr 01, 2016	3,611.81	3,702.10	3,374.19	3,483.49	3,483.49	89,138,229
Mar 01, 2016	3,507.25	3,754.38	3,488.24	3,668.84	3,668.84	123,741,013
Feb 01, 2016	3,706.85	3,816.16	3,464.48	3,507.25	3,507.25	169,246,660
Jan 01, 2016	3,683.09	3,816.16	3,583.29	3,706.85	3,706.85	101,179,255

LAMPIRAN 5
Historical Price WSKT

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close*	Volume
Jan 01, 2017	2,550.00	2,680.00	2,500.00	2,560.00	2,560.00	302,575,600
Dec 01, 2016	2,550.00	2,650.00	2,290.00	2,570.00	2,570.00	323,455,500
Nov 01, 2016	2,620.00	2,620.00	2,120.00	2,550.00	2,550.00	617,693,900
Oct 01, 2016	2,640.00	2,740.00	2,560.00	2,620.00	2,620.00	407,030,300
Sep 01, 2016	2,760.00	2,800.00	2,380.00	2,620.00	2,620.00	715,988,300
Aug 01, 2016	2,770.00	2,860.00	2,670.00	2,790.00	2,790.00	741,254,000
Jul 01, 2016	2,520.00	2,860.00	2,490.00	2,770.00	2,770.00	796,336,300
Jun 01, 2016	2,530.00	2,580.00	2,360.00	2,550.00	2,550.00	1,080,894,600
May 01, 2016	2,400.00	2,660.00	2,330.00	2,510.00	2,510.00	1,155,458,000
Apr 06, 2016				15.4391 Dividend		
Apr 01, 2016	2,020.00	2,395.00	1,995.00	2,345.00	2,345.00	531,388,700
Mar 01, 2016	1,930.00	2,045.00	1,880.00	2,005.00	2,005.00	484,378,900
Feb 01, 2016	1,760.00	2,000.00	1,725.00	1,930.00	1,930.00	797,679,800
Jan 01, 2016	1,670.00	1,775.00	1,615.00	1,735.00	1,735.00	792,755,300

LAMPIRAN 6
Historical Price LSIP

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close*	Volume
Jan 01, 2017	1,740.00	1,780.00	1,550.00	1,550.00	1,550.00	377,296,200
Dec 01, 2016	1,830.00	1,905.00	1,650.00	1,740.00	1,740.00	195,091,600
Nov 01, 2016	1,525.00	1,835.00	1,380.00	1,815.00	1,815.00	657,659,500
Oct 01, 2016	1,525.00	1,595.00	1,450.00	1,525.00	1,525.00	383,440,700
Sep 01, 2016	1,590.00	1,625.00	1,455.00	1,495.00	1,495.00	370,370,000
Aug 01, 2016	1,420.00	1,665.00	1,410.00	1,600.00	1,600.00	1,057,140,900
Jul 01, 2016	1,395.00	1,535.00	1,345.00	1,405.00	1,405.00	495,499,700
Jun 10, 2016	37 Dividend					
Jun 01, 2016	1,470.00	1,595.00	1,330.00	1,380.00	1,380.00	339,448,000
May 01, 2016	1,510.00	1,595.00	1,405.00	1,450.00	1,450.00	281,625,000
Apr 01, 2016	1,835.00	1,840.00	1,525.00	1,535.00	1,535.00	219,170,200
Mar 01, 2016	1,430.00	1,830.00	1,425.00	1,820.00	1,820.00	286,001,000
Feb 01, 2016	1,435.00	1,535.00	1,335.00	1,430.00	1,430.00	267,858,100
Jan 01, 2016	1,320.00	1,480.00	1,210.00	1,425.00	1,425.00	306,745,300

LAMPIRAN 7
Historical Price BBRI

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close*	Volume
Jan 01, 2017	11,675.00	12,325.00	11,575.00	11,725.00	11,725.00	306,967,600
Dec 01, 2016	10,900.00	11,875.00	10,775.00	11,675.00	11,675.00	407,695,500
Nov 01, 2016	12,250.00	12,975.00	10,425.00	10,900.00	10,900.00	667,064,400
Oct 01, 2016	12,200.00	12,400.00	11,825.00	12,200.00	12,200.00	361,286,100
Sep 01, 2016	11,550.00	12,250.00	11,500.00	12,200.00	12,200.00	481,083,100
Aug 01, 2016	11,600.00	12,250.00	11,475.00	11,650.00	11,650.00	659,548,000
Jul 01, 2016	10,900.00	12,000.00	10,700.00	11,525.00	11,525.00	474,003,300
Jun 01, 2016	10,350.00	10,925.00	9,900.00	10,800.00	10,800.00	460,866,700
May 01, 2016	10,450.00	10,675.00	9,525.00	10,350.00	10,350.00	533,619,500
Apr 01, 2016			311.661 Dividend			
Apr 01, 2016	11,300.00	11,300.00	10,050.00	10,350.00	10,350.00	440,973,000
Mar 01, 2016	11,000.00	11,500.00	10,650.00	11,425.00	11,425.00	513,301,300
Feb 01, 2016	11,350.00	12,300.00	10,425.00	11,075.00	11,075.00	698,203,800
Jan 01, 2016	11,425.00	11,825.00	10,750.00	11,225.00	11,225.00	422,602,80

LAMPIRAN 8
Historical Price BBKA

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close*	Volume
Jan 01, 2017	15,500.00	15,875.00	14,950.00	15,300.00	15,300.00	212,042,300
Dec 01, 2016				70 Dividend		
Dec 01, 2016	14,300.00	15,550.00	14,125.00	15,500.00	15,500.00	386,833,300
Nov 01, 2016	15,500.00	15,650.00	13,950.00	14,300.00	14,300.00	466,344,100
Oct 01, 2016	15,950.00	16,200.00	15,350.00	15,525.00	15,525.00	305,708,500
Sep 01, 2016	14,850.00	16,000.00	14,800.00	15,700.00	15,700.00	422,722,700
Aug 01, 2016	14,375.00	15,500.00	14,375.00	15,050.00	15,050.00	500,606,800
Jul 01, 2016	13,375.00	14,675.00	13,200.00	14,450.00	14,450.00	486,707,800
Jun 01, 2016	13,100.00	13,450.00	12,625.00	13,325.00	13,325.00	364,043,300
May 01, 2016	13,100.00	13,300.00	12,875.00	13,000.00	13,000.00	320,311,200
Apr 15, 2016				105 Dividend		
Apr 01, 2016	13,300.00	13,450.00	12,775.00	13,050.00	13,050.00	216,387,400
Mar 01, 2016	13,475.00	13,925.00	13,050.00	13,300.00	13,300.00	349,805,700
Feb 01, 2016	13,100.00	13,575.00	12,875.00	13,475.00	13,475.00	425,202,500
Jan 01, 2016	13,300.00	13,550.00	12,750.00	13,100.00	13,100.00	375,415,800

LAMPIRAN 9
Historical Price BBNI

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close*	Volume	
Jan 01, 2017	5,525.00	5,800.00	5,400.00	5,700.00	5,700.00	369,395,300	
Dec 01, 2016	5,200.00	5,650.00	5,200.00	5,525.00	5,525.00	275,764,300	
Nov 01, 2016	5,600.00	5,725.00	4,810.00	5,175.00	5,175.00	554,536,900	
Oct 01, 2016	5,600.00	5,625.00	5,150.00	5,575.00	5,575.00	459,875,100	
Sep 01, 2016	5,875.00	5,875.00	5,300.00	5,550.00	5,550.00	590,547,900	
Aug 01, 2016	5,400.00	5,975.00	5,400.00	5,875.00	5,875.00	642,118,700	
Jul 01, 2016	5,225.00	5,700.00	5,100.00	5,350.00	5,350.00	505,065,300	
Jun 01, 2016	4,720.00	5,275.00	4,600.00	5,200.00	5,200.00	548,233,200	
May 01, 2016	4,580.00	4,800.00	4,270.00	4,800.00	4,800.00	681,987,300	
Apr 01, 2016	5,100.00	5,300.00	4,570.00	4,585.00	4,585.00	565,043,500	
Mar 18, 2016			122.534 Dividend				
Mar 01, 2016	5,075.00	5,450.00	4,965.00	5,200.00	5,200.00	538,886,100	
Feb 01, 2016	4,950.00	5,675.00	4,835.00	5,075.00	5,075.00	840,054,400	
Jan 01, 2016	4,990.00	5,200.00	4,850.00	4,910.00	4,910.00	532,149,300	

LAMPIRAN 10
Historical Price BMRI

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close*	Volume
Jan 01, 2017	11,575.00	11,600.00	10,900.00	10,900.00	10,900.00	274,601,300
Dec 01, 2016	10,500.00	11,725.00	10,500.00	11,575.00	11,575.00	317,152,000
Nov 01, 2016	11,475.00	11,900.00	10,025.00	10,500.00	10,500.00	540,957,200
Oct 01, 2016	11,325.00	11,650.00	10,750.00	11,475.00	11,475.00	410,394,700
Sep 01, 2016	11,100.00	11,750.00	10,500.00	11,200.00	11,200.00	443,261,400
Aug 01, 2016	10,225.00	11,950.00	10,200.00	11,225.00	11,225.00	688,710,400
Jul 01, 2016	9,500.00	10,475.00	9,325.00	10,100.00	10,100.00	584,335,700
Jun 01, 2016	9,000.00	9,700.00	8,850.00	9,525.00	9,525.00	371,321,100
May 01, 2016	9,625.00	9,875.00	8,650.00	9,025.00	9,025.00	478,747,300
Apr 01, 2016	10,225.00	10,450.00	9,275.00	9,650.00	9,650.00	330,929,200
Mar 30, 2016			261.45 Dividend			
Mar 01, 2016	9,475.00	10,375.00	9,375.00	10,300.00	10,300.00	493,923,800
Feb 01, 2016	9,600.00	10,400.00	9,175.00	9,550.00	9,550.00	599,312,800
Jan 01, 2016	9,250.00	9,600.00	9,000.00	9,600.00	9,600.00	435,326,700

LAMPIRAN 11

CURRICULUM VITAE

A. Biodata Umum

Nama : Faisol Rizal
Tempat, Tanggal, Lahir : Kudus, 9 Maret 1994
Agama : Islam
Jenis Kelamin : Laki-Laki
Alamat : Dukuh Lemah Gunung,
Desa Krandon, Kecamatan
Kota, Kabupaten Kudus.
Email : Faisolrizal09@gmail.com



B. Riwayat Pendidikan

1999-2001 : RA Muslimat Grogol Kudus
2001-2007 : MI NU Tasywiquth Thullab Salafiyah Kudus
2007-2011 : MTS NU Tasywiquth Thullab Salafiyah Kudus
2011-2013 : MA NU Tasywiquth Thullab Salafiyah Kudus
2013-2017 : UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA