

**ANALISIS PERBANDINGAN TINGKAT PENGEMBALIAN (*RETURN*),
RISIKO, DAN KOEFISIEN VARIASI PADA SAHAM SYARIAH DAN
SAHAM NON SYARIAH LQ 45**



SKRIPSI

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

OLEH:

**YULIANA TANTY WULANDARI
NIM. 14830026**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2018**

**ANALISIS PERBANDINGAN TINGKAT PENGEMBALIAN (*RETURN*),
RISIKO, DAN KOEFISIEN VARIASI PADA SAHAM SYARIAH DAN
SAHAM NON SYARIAH LQ 45**



SKRIPSI

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

OLEH:

**YULIANA TANTY WULANDARI
NIM. 14830026**

PEMBIMBING:

**DRS. AKH. YUSUF KHOIRUDDIN, M.Si
NIP. 19661119 199203 1 002**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2018**



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

PENGESAHAN TUGAS AKHIR
Nomor: B-862/Un.02/DEB/PP.05.3/03/2018

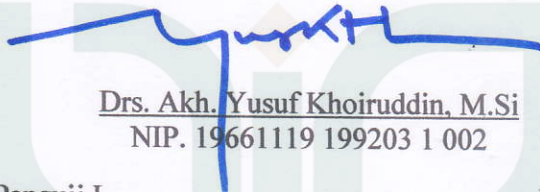
Tugas akhir dengan judul: “Analisis Perbandingan Tingkat Pengembalian (*Return*), Risiko, dan Koefisien Variasi pada Saham Syariah dan Saham Non Syariah LQ 45”.

yang dipersiapkan dan disusun oleh:


Nama : Yuliana Tanty Wulandari
NIM : 14830026
Telah diujikan pada : Kamis, 22 Februari 2018
Nilai : A/B

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

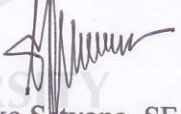
TIM UJIAN TUGAS AKHIR:
Ketua Sidang


Drs. Akh. Yusuf Khoiruddin, M.Si
NIP. 19661119 199203 1 002

Penguji I


Sunarsih, SE, M.Si
NIP. : 19740911 199903 2 001

Penguji II


Joko Setyono, SE, M.Si
NIP. : 19730702 200212 1 003

Yogyakarta, 02 Maret 2018
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dekan,


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



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Yuliana Tanty Wulandari

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Yuliana Tanty Wulandari

NIM : 14830026

Judul Skripsi : "Analisis Perbandingan Tingkat Pengembalian (*Return*), Risiko, dan Koefisien Variasi pada Saham Syariah dan Saham Non Syariah LQ 45".

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 19 Jumadil Awal 1439 H
05 Februari 2018 M

Pembimbing

Drs. Akh. Yusuf Khoiruddin, M.Si

NIP. 19661119 199203 1 002

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yuliana Tanty Wulandari

NIM : 14830026

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Analisis Perbandingan Tingkat Pengembalian (*Return*), Risiko, dan Koefisien Variasi pada Saham Syariah dan Saham Non Syariah LQ 45”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 19 Jumadil Awal 1439 H

05 Februari 2018 M

Penyusun



Yuliana Tanty Wulandari

NIM. 14830026

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama : Yuliana Tanty Wulandari
NIM : 14830026
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

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

“Analisis Perbandingan Tingkat Pengembalian (*Return*), Risiko, dan Koefisien Variasi pada Saham Syariah dan Saham Non Syariah LQ 45”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada tanggal : 05 Februari 2018

Yang menyatakan



(Yuliana Tanty Wulandari)

MOTTO

“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”

“Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain”

“Dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap”

(Q.S. Al Insyirah [94]: 5 – 8)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan segenap cinta dan kasih sayang, kupersembahkan Skripsi ini kepada:

Keluarga Tercinta:

Ayahanda Purwanto dan Ibunda Sundari

Yang selalu menjadi inspirasiku

Kakakku Dwi Kristyantoro

dan

Adikku Setyawan Heri Nurviantoro

Yang selalu memberi motivasi

Almamaterku Tercinta:

Program Studi Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI

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	Ṡā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)

ض	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	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>Hikmah</i>
علة	ditulis	'illah
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	i
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	u

فعل	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكر	Kasrah	ditulis	<i>zūkira</i>
يذهب	Ḍammah	ditulis	<i>yaẓhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنسى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>ī</i>
كريم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فروض	ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati بينكم	Ditulis ditulis	Ai bainakum
2. fathah + wāwu mati قول	ditulis ditulis	au qaul

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

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

الْقُرْآنُ	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاسُ	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

السَّمَاءِ	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْسِ	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>ẓawi al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah rabbil 'alamiin, segala puji dan syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat, taufiq dan hidayah-Nya sehingga pada kesempatan ini penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Sholawat serta salam tidak lupa penulis panjatkan kepada junjungan Nabi kita Muhammad SAW. Semoga kita termasuk golongan umatnya dan mendapatkan syafaatnya di *yaumul kiyamah* nanti.

Penelitian ini merupakan tugas akhir penulis untuk menyelesaikan studi strata satu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam penyelesaian penelitian ini, penulis telah berusaha semaksimal mungkin untuk memberikan hasil yang terbaik. Meskipun tidak dapat dipungkiri bahwa dalam penyusunan penelitian ini penulis banyak mengalami kendala dan kekurangan, itu semata-mata karena keterbatasan penulis. Namun berkat dukungan, motivasi serta doa yang diberikan oleh berbagai pihak, penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan lancar.

Dalam penyusunan tugas ini penulis sangat berterima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan bimbingan dan dukungan baik berupa moral, materiil maupun spiritual sehingga penyusunan tugas ini dapat terselesaikan. Adapun pihak-pihak tersebut antara lain:

1. Bapak Prof. Drs. H. Yudian Wahyudi, PhD. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam beserta jajarannya.
3. Bapak H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Kaprodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
4. Bapak Drs. Akh. Yusuf Khoiruddin, M.Si. sebagai Dosen Pembimbing Skripsi, yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan pengarahan dan bimbingan dalam menyusun skripsi ini.

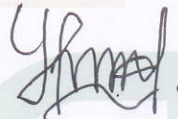
5. Ibu Dian Nuriyah Solissa, SHI, M.Si selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah banyak memberikan arahan, masukan serta kepercayaan kepada penulis selama menjadi mahasiswa Manajemen Keuangan Syariah.
6. Semua Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan kepada penulis selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi, Jurusan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Bapak dan Ibu penulis, Bapak Purwanto dan Ibu Sundari. Keduanya merupakan motivasi paling besar bagi penulis dalam menyelesaikan pendidikan ini. Serta kakak laki-laki saya, Dwi Kristyantoro yang selama ini telah membantu membiayai kuliah dan adik saya Setyawan Heri Nurviantoro yang selalu berusaha untuk menjadi adik yang baik untuk penulis.
9. Seluruh keluarga penulis, baik dari pihak bapak maupun ibu yang telah menyayangi dan senantiasa memberikan dorongan yang kuat bagi penulis.
10. Sahabat-sahabatku tercinta, Tiara, Ita, Neny, Wenny, Dewi Y, Faul, Widya Sinta, Asih, Tami, Asni, Aris, Arifa, Nisa, Akris, Icha, Astrin, Fitri, Intan, Jeni, Asna, Niken, Laili dan Ulfa yang selalu memberikan motivasi kepada penulis.
11. Teman-teman Manajemen Keuangan Syariah 2014 yang telah memberikan kehangatan persahabatan dan kebersamaan selama kuliah.
12. Teman-teman KKN kelompok 313 Dusun Tegalrejo, Firyal, Iftia, Laras, Amel, Muhsin, Roziq, Adam, Fahmi dan Rian yang tak kenal lelah berjuang menyelesaikan semua program KKN agar terlaksana dengan baik. Serta Induk Semang KKN, keluarga Ibu Wasini yang telah memberikan doa dan dukungan kepada penulis.

13. Teman-teman “GEMILANG” (Generasi Muda-Mudi Balangan) yang selalu memberikan semangat kepada penulis.
14. Sahabat “Donat”, Ari, Uul, Shela, Fitria, Fi’ah dan Ratna yang selalu ada walaupun berjauhan.
15. Pribadi-pribadi inspiratif dan semua pihak yang telah memotivasi dan membantu penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini serta selama menempuh kuliah yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Semoga semuanya menjadi barakah dan amal shaleh yang diterima oleh-Nya. Selain itu, semoga tugas akhir ini dapat bermanfaat khususnya bagi penulis, umumnya bagi pembaca semua. Aamiin.

Yogyakarta, 05 Februari 2018

Penulis,



Yuliana Tanty Wulandari

NIM. 14830026

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
ABSTRAK	xx
ABSTRACT	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
D. Sistematika Pembahasan	9
BAB II KERANGKA TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	11
A. Landasan Teori	11
1. <i>Ethical Screening</i>	11
2. Investasi dalam Perspektif Islam	12
3. Pasar Modal	16
4. Pasar Modal Syariah	18
5. Perbedaan Pasar Modal Syariah dan Konvensional	20
6. Saham	22
7. Saham Syariah	23
8. Tingkat Pengembalian (<i>Return</i>)	26
9. Risiko	27
10. Koefisien Variasi	28
B. Telaah Pustaka	29
C. Kerangka Pemikiran	32
D. Pengembangan Hipotesis	33
1. Tingkat Pengembalian (<i>Return</i>) Saham Syariah dan Saham Non Syariah	33
2. Risiko Saham Syariah dan Saham Non Syariah	34
3. Koefisien Variasi Saham Syariah dan Saham Non Syariah	36

BAB III METODE PENELITIAN	38
A. Jenis Penelitian	38
B. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data	38
C. Definisi Operasional Variabel	40
D. Metode Analisis	42
1. Statistik Deskriptif	42
2. Uji Normalitas	43
3. Uji Hipotesis	43
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	 46
A. Deskripsi Obyek Penelitian	46
1. Indeks <i>Liquid-45</i> (LQ 45)	46
2. Perusahaan Emiten	46
B. Analisis Data Penelitian	50
1. Analisis Statistik Deskriptif	50
2. Uji Normalitas	53
3. Uji Hipotesis	54
C. Pembahasan Hasil Penelitian	58
1. Perbandingan Tingkat Pengembalian (<i>Return</i>) pada Saham Syariah dan Saham Non Syariah di LQ 45 Periode Juni 2014 – Mei 2017	58
2. Perbandingan Risiko pada Saham Syariah dan Saham Non Syariah di LQ 45 Periode Juni 2014 – Mei 2017	60
3. Perbandingan Koefisien Variasi pada Saham Syariah dan Saham Non Syariah di LQ 45 Periode Juni 2014 – Mei 2017	62
 BAB V PENUTUP	 67
A. Kesimpulan	67
B. Implikasi	68
C. Saran	69
 DAFTAR PUSTAKA	 70
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 : Daftar Saham LQ 45 Periode Agustus 2014 – Januari 2015	3
Tabel 2.1 : Perbedaan Investasi di Pasar Modal Syariah dan Konvensional	21
Tabel 4.1 : Daftar Sampel Saham Syariah pada LQ 45 Periode Juni 2014 – Mei 2017	47
Tabel 4.2 : Daftar Sampel Saham Non Syariah pada LQ 45 Periode Juni 2014 – Mei 2017	47
Tabel 4.3 : Hasil Perhitungan <i>Return</i> Saham Syariah LQ 45	48
Tabel 4.4 : Hasil Perhitungan <i>Return</i> Saham Non Syariah LQ 45	48
Tabel 4.5 : Hasil Perhitungan Risiko Saham Syariah LQ 45.....	48
Tabel 4.6 : Hasil Perhitungan Risiko Saham Non Syariah LQ 45	49
Tabel 4.7 : Hasil Perhitungan Koefisien Variasi Saham Syariah LQ 45	49
Tabel 4.8 : Hasil Perhitungan Koefisien Variasi Saham Non Syariah LQ 45	49
Tabel 4.9 : Analisis Deskriptif Saham Syariah dan Saham Non Syariah LQ 45	50
Tabel 4.10: Hasil Uji Normalitas <i>One Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	53
Tabel 4.11: Hasil Uji <i>Mann Whitney U Return</i>	55
Tabel 4.12: Hasil Uji <i>Mann Whitney U Risiko</i>	56
Tabel 4.13: Hasil Uji <i>Mann Whitney U Koefisien Variasi</i>	57

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1: Kerangka Pemikiran Penelitian 32



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Terjemahan Al-Qur'an dan Hadist	I
Lampiran 2: Daftar Penelitian Sebelumnya	II
Lampiran 3: Daftar Saham LQ 45 Per Agustus 2014 – Januari 2015	IV
Lampiran 4: <i>Historical Price</i>	VI
Lampiran 5: Data Penelitian	VII
Lampiran 6: Hasil Analisis Data SPSS 24	VIII
Lampiran 7: <i>Curriculum Vitae</i> (CV)	X



ABSTRAK

Investasi merupakan tindakan penanaman modal terhadap suatu perusahaan dengan tujuan mendapatkan keuntungan di masa depan. Tingkat pengembalian (*return*) dan risiko menjadi dua hal yang harus dipertimbangkan oleh investor dalam menentukan pilihan investasi. Selain itu koefisien variasi juga perlu diperhitungkan karena memiliki peran dalam membandingkan risiko per sahamnya.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji perbandingan antara tingkat pengembalian (*return*), risiko, dan koefisien variasi pada saham syariah dan saham non syariah di LQ 45 periode Juni 2014 – Mei 2017. Metode pengambilan sampel menggunakan metode *Purposive Sampling*, yaitu pemilihan sampel berdasarkan kriteria tertentu, dan diperoleh sampel masing-masing saham syariah dan saham non syariah LQ 45 sebanyak 4 emiten. Teknik yang digunakan adalah uji beda dengan uji *Mann-Whitney U*. Hasil perhitungan statistik menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara tingkat pengembalian (*return*), risiko, dan koefisien variasi pada saham syariah dan saham non syariah di LQ 45.

Kata Kunci: Tingkat Pengembalian (*return*), Risiko, Koefisien Variasi, Saham Syariah, Saham Non Syariah, LQ 45.



ABSTRACT

Investment is an investment action against a company with the aim of gaining profit in the future. The rate of return and risk into two things that must be considered by investors in determining investment options. In addition, the coefficient of variation must also be taken into account because it has a role in comparing risk per share.

This study aims to examine the comparison between the rate of returns, risks, and coefficient of variation on sharia and non sharia stocks in LQ 45 period June 2014 - May 2017. Sampling method using purposive sampling method, that is sample selection based on certain criteria, and obtained the sample of each shares of sharia and non sharia stock LQ 45 as many as 4 emiten. The technique used is different test by using Mann-Whitney U Test. The results of statistical calculations show that there is no significant difference between returns, risks and coefficient of variation on sharia and non sharia stocks in LQ 45.

Keywords: Return, Risk, Coefficient of Variation, Sharia Shares, Non-Sharia Shares, LQ 45.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Keberadaan pasar modal di Indonesia merupakan salah satu faktor penting dalam pembangunan perekonomian nasional, terbukti telah banyak industri dan perusahaan yang menggunakan institusi ini sebagai media untuk memperkuat posisi keuangannya. Secara faktual pasar modal telah menjadi saraf finansial (*financial nerve centre*) pada dunia ekonomi modern dewasa ini, bahkan perekonomian modern tidak mungkin dapat eksis tanpa adanya pasar modal yang tangguh dan berdaya saing global serta terorganisir dengan baik. Selain itu, pasar modal juga dijadikan sebagai salah satu indikator perkembangan perekonomian suatu negara (Mukhlis, 2016).

Pasar modal memiliki peran besar bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal menjalankan 2 fungsi sekaligus, yaitu fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Pasar modal dikatakan mempunyai fungsi ekonomi dikarenakan pasar yang menyediakan fasilitas atau wahana yang mempertemukan 2 kepentingan, yaitu pihak yang memiliki kelebihan dana (investor) dan pihak yang memerlukan dana (*issuer*). Dengan adanya pasar modal maka pihak yang memiliki dana dapat menginvestasikan dana tersebut dengan harapan memperoleh imbalan (*return*) sedangkan pihak *issuer* (dalam hal ini perusahaan) dapat memanfaatkan dana tersebut untuk kepentingan investasi tanpa harus menunggu tersedianya dana dari operasi perusahaan.

Pasar modal dikatakan memiliki fungsi keuangan karena pasar modal memberikan kemungkinan dan kesempatan memperoleh imbalan (*return*) bagi pemilik dana, sesuai dengan karakteristik investasi yang dipilih (Pakpahan, 2003).

Salah satu instrumen yang paling populer yang dijual di pasar modal adalah saham, yaitu tanda penyertaan modal seseorang atau pihak (badan usaha) dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas (Susilo, 2009: 27). Pada dasarnya saham syariah sama dengan saham dalam pasar modal konvensional. Hanya saja bedanya saham yang diperdagangkan dalam pasar modal syariah harus datang dari emiten yang memenuhi kriteria-kriteria syariah (*Syariah Compliance*). Dengan demikian, jika saham merupakan surat berharga yang merepresentasikan penyertaan modal ke dalam suatu perusahaan, maka dalam prinsip syariah penyertaan modal dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang tidak melanggar prinsip-prinsip syariah, seperti perjudian, riba, memproduksi barang yang diharamkan seperti bir, dan lain-lain (Yafiz, 2008).

Suryomurti (2011: 119) menjelaskan bahwa kaidah dan prinsip-prinsip syariah yang diterapkan di pasar modal juga diterapkan pada produk-produk lain yang diperjualbelikan, termasuk saham dan reksadana. Dalam saham dan reksadana yang ditransaksikan secara konvensional, terdapat akad muamalah yang diperbolehkan dalam Islam, yaitu jual beli dan bagi hasil (sebagaimana dalam *mudharabah* atau *musyarakah*). Akad muamalah tersebut mengandung banyak sekali manfaat, seperti memajukan perekonomian, saling memberi

keuntungan di antara para pelakunya, meminimalisir risiko dalam pasar modal, dan lain sebagainya. Namun demikian, dalam transaksi konvensional tersebut juga ada hal-hal yang bertentangan dengan syariah, baik dari sisi akad, operasi, investasi, transaksi, dan pembagian keuntungannya.

Bursa Efek Indonesia sebagai wadah bagi kegiatan seluruh transaksi di pasar modal Indonesia pada dasarnya diukur oleh suatu indeks harga saham. Indeks harga saham menjadi salah satu indikator penting untuk mengamati pergerakan harga saham dan sekuritas-sekuritas perusahaan. BEI memiliki beberapa indeks saham yang paling populer dan digemari oleh banyak investor yang saham-sahamnya paling aktif dan paling likuid. Indeks tersebut salah satunya adalah Indeks Likuid 45 (LQ 45). Indeks likuid 45 merupakan indeks yang dibentuk hanya dari 45 saham-saham paling aktif diperdagangkan dan mempunyai kapitalisasi pasar yang sangat besar. Akan tetapi, tidak semua saham yang masuk dalam LQ 45 lolos seleksi masuk dalam kategori syariah. Hal tersebut dikarenakan terdapat beberapa saham dalam LQ 45 yang dinilai bertentangan dengan prinsip syariah Islam (Hajar, 2017).

Adapun daftar saham LQ 45 periode Agustus 2014 – Januari 2015 antara lain sebagai berikut¹:

Tabel 1.1

Daftar Saham LQ 45 Periode Agustus 2014 – Januari 2015

No.	Kode	Nama Emiten
1.	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.
2.	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk.

¹<https://www.sahamok.com/bei/lq-45/saham-lq-45-2014-agustus-2015-januari/>
diakses tanggal 06 November 2017 pukul 09.15 WIB.

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.	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk.
13.	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk.
14.	BMTR	Global Mediacom Tbk.
15.	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.
16.	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.
17.	CTRA	Ciputra Development Tbk.
18.	EXCL	XL Axiata Tbk.
19.	GGRM	Gudang Garam Tbk.
20.	HRUM	Harum Energy Tbk.
21.	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
22.	INCO	Vale Indonesia Tbk.
23.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
24.	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
25.	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk.
26.	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.
27.	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
28.	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.
29.	LPPF	Matahari Department Store Tbk.
30.	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.
31.	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk.
32.	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.
33.	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk.
34.	PTPP	PP (Persero) Tbk.
35.	PWON	Pakuwon Jati Tbk.
36.	SCMA	Surya Citra Media Tbk.
37.	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.
38.	SMRA	Summarecon Agung Tbk.
39.	TAXI	Express Transindo Utama 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: Telah diolah kembali dari lampiran 3

Berinvestasi pada saham memiliki *return* dan risiko. *Return* digunakan oleh para investor untuk menilai seberapa besar keuntungan suatu saham. Keuntungan berinvestasi pada saham berupa *capital gain* dan dividen. Sedangkan risiko didefinisikan sebagai kemungkinan penyimpangan dari hasil yang diharapkan. Risiko berinvestasi pada saham di antaranya adalah investor kemungkinan akan mengalami kerugian (*capital loss*), kehilangan kesempatan untuk berinvestasi pada instrumen lain (*opportunity loss*), dan adanya kemungkinan emiten akan dilikuidasi (Darmadji dan M. Fakhrudin, 2008: 115).

Menurut Hartono (2016: 302), *return* ekspektasian dan risiko mempunyai hubungan yang positif. Semakin besar risiko suatu sekuritas, semakin besar *return* yang diharapkan. Sebaliknya juga benar, yaitu semakin kecil *return* yang diharapkan, semakin kecil risiko yang harus ditanggung. Hubungan positif ini hanya berlaku untuk *return* ekspektasian atau *ex-ante return* (*before the fact*), yaitu untuk *return* yang belum terjadi.

Tingkat pengembalian (*return*) dan risiko sudah menjadi dua hal yang harus dipertimbangkan investor dalam berinvestasi. Agar para investor dapat memilih saham mana yang akan dipilih, maka investor juga perlu memperhatikan koefisien variasi dari masing-masing saham. Ketika beberapa saham memiliki tingkat pengembalian (*return*) yang sama, tetapi risiko yang berbeda, maka investor akan memilih saham dengan risiko yang rendah. Begitu pula sebaliknya, ketika yang sama dari beberapa saham tersebut adalah tingkat risikonya, tetapi dengan tingkat pengembalian (*return*) yang berbeda,

maka saham dengan tingkat pengembalian (*return*) yang lebih tinggi yang akan dipilih oleh investor. Namun, apabila salah satu saham memiliki tingkat pengembalian (*return*) yang lebih tinggi, tetapi yang lain memiliki risiko yang lebih rendah, maka perhitungan yang diperlukan untuk membandingkan keduanya adalah menggunakan koefisien variasi. Oleh karena itu, dalam penelitian ini, koefisien variasi mempunyai peran yang penting untuk membandingkan risiko per unit sahamnya. Dengan demikian, investor dapat melihat saham mana yang dapat memberikan tingkat pengembalian yang paling tinggi (Brigham dan Houston, 2010: 333).

Beberapa penelitian sebelumnya mengenai perbandingan antara saham syariah dan non syariah seperti penelitian yang dilakukan Muthoharoh dan Sutapa (2014) tentang 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 dengan saham konvensional. Hasil pengujian empiris menunjukkan bahwa rata-rata tingkat *return* dan risiko Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) lebih rendah daripada tingkat *return* dan risiko Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Selain itu, penelitian yang dilakukan oleh Nurul Hidayah (2008) mengenai analisis komparatif kinerja saham kelompok *Jakarta Islamic Index* dan non *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Jakarta menunjukkan hasil bahwa penilaian kinerja kelompok saham *Jakarta Islamic Index* (JII) baik dengan pendekatan *Market Value Added* (MVA) dan Koefisien Variasi (KV) secara keseluruhan menunjukkan kinerja yang lebih

baik dibandingkan dengan kelompok saham Non *Jakarta Islamic Index* (Non JII). Kedua hasil ini berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Ajeng Gama Rosyida (2015) tentang perbandingan tingkat pengembalian (*return*), risiko dan koefisien variasi pada saham syariah dan saham non syariah di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2013 yang menyimpulkan tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara tingkat pengembalian (*return*), risiko dan koefisien variasi dari saham syariah dan saham non syariah di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Berdasarkan latar belakang di atas, penulis tertarik untuk mengangkat masalah tersebut dengan melakukan penelitian yang berjudul “**Analisis Perbandingan Tingkat Pengembalian (*Return*), Risiko, dan Koefisien Variasi pada Saham Syariah dan Saham Non Syariah LQ 45**”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan masalah yang dapat disusun sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perbedaan antara tingkat pengembalian (*return*) pada saham syariah dan saham non syariah di LQ 45?
2. Apakah terdapat perbedaan antara risiko pada saham syariah dan saham non syariah di LQ 45?
3. Apakah terdapat perbedaan antara koefisien variasi pada saham syariah dan saham non syariah di LQ 45?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, adapun tujuan yang ingin dicapai oleh penulis dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk menganalisis perbedaan antara tingkat pengembalian (*return*) pada saham syariah dan saham non syariah di LQ 45.
- b. Untuk menganalisis perbedaan antara risiko pada saham syariah dan saham non syariah di LQ 45.
- c. Untuk menganalisis perbedaan antara koefisien variasi pada saham syariah dan saham non syariah di LQ 45.

2. Manfaat Penelitian

Manfaat yang dapat diambil dalam penelitian ini adalah:

- a. Bagi Akademik

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat baik secara teoritis maupun aplikatif terhadap pengembangan ilmu ekonomi Islam khususnya di bidang investasi saham yang sesuai prinsip syariah di pasar modal.

- b. Bagi Investor

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi atau masukan kepada investor dalam pengambilan keputusan investasi sehingga mampu memilih saham yang tepat untuk berinvestasi.

c. Bagi Peneliti yang akan datang

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan referensi atau wacana dalam penelitian selanjutnya, terutama penelitian yang berkaitan dengan perbedaan antara tingkat pengembalian (*return*), risiko, dan koefisien variasi pada saham syariah dan saham non syariah di LQ 45.

D. Sistematika Pembahasan

Sistem pembahasan dalam penelitian ini secara garis besar terdiri dari 5 bab yang satu sama lain memiliki keterkaitan. Sistematika pembahasan ini memberikan gambaran dan logika berpikir dalam penelitian. Masing-masing uraian tersebut dapat dijelaskan sebagai berikut.

Bab I Pendahuluan merupakan bab paling awal yang harus disusun peneliti sehingga dapat mengantarkan penelitian pada tahap yang lebih lanjut. Pendahuluan berisi beberapa sub bab yaitu latar belakang yang menggambarkan fenomena dan permasalahan awal yang mendasari dilakukannya penelitian ini. Kemudian permasalahan yang sudah diuraikan dalam latar belakang dibentuk pertanyaan-pertanyaan dan disusun menjadi rumusan masalah. Rumusan masalah ini lalu dijawab dalam tujuan penelitian dan kegunaan atau manfaat dari penelitian yang akan dilakukan. Akhir dari bab pendahuluan adalah sistematika pembahasan yang merupakan tahapan-tahapan yang menggambarkan arah penelitian.

Bab II Landasan Teori yang berisi tinjauan pustaka yang berkaitan dengan teori yang relevan terhadap penelitian serta mencakup hasil-hasil

penelitian sebelumnya yang sejenis. Semuanya itu menjadi landasan dalam pembaruan penelitian ini. Setelah penyusunan tinjauan pustaka dan penelitian sebelumnya, kerangka pemikiran dan hipotesis dalam penelitian ini kemudian disusun.

Bab III Metode Penelitian berisi tentang deskripsi bagaimana penelitian ini akan dilaksanakan secara operasional, menjelaskan setiap variabel penelitian. Obyek penelitian berisi tentang jenis penelitian, sumber data dan teknik analisis data yang berupa alat analisis yang digunakan dalam penelitian.

Bab IV Hasil dan Pembahasan memuat uraian hasil dari penelitian berupa analisis deskriptif serta interpretasi dari hasil data yang diolah. Penjelasan dalam bab ini merupakan jawaban dari pertanyaan yang muncul dalam rumusan masalah.

Bab V Penutup berisi kesimpulan dari jawaban rumusan masalah dalam penelitian ini. Bab ini juga berisi terkait saran dan masukan yang disampaikan kepada pihak-pihak yang berkepentingan dengan penelitian ini. Selain itu, peneliti juga menyampaikan kekurangan yang ada dalam penelitian ini sebagai bahan analisis lebih lanjut di masa yang akan datang.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

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

1. Berdasarkan hasil uji hipotesis, variabel tingkat pengembalian (*return*) saham memiliki tingkat *asymptotic significance* sebesar 0,069 lebih besar dibandingkan dengan 0,05 yang berarti bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara tingkat pengembalian (*return*) saham syariah dan saham non syariah LQ 45 pada periode Juni 2014 – Mei 2017. Perbedaan pengelolaan antara saham syariah dan saham non syariah tidak menjadikan saham tersebut berbeda dalam menghasilkan tingkat pengembalian (*return*).
2. Berdasarkan hasil uji hipotesis, variabel risiko memiliki nilai *asymptotic significance* sebesar 0,773 lebih besar dibandingkan dengan 0,05 yang berarti bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara risiko saham syariah dan saham non syariah LQ 45 pada periode Juni 2014 – Mei 2017. Perbedaan pengelolaan antara saham syariah dan saham non syariah tidak menjadikan saham tersebut berbeda dalam menghasilkan risiko.
3. Berdasarkan hasil uji hipotesis, variabel koefisien variasi memiliki nilai *asymptotic significance* sebesar 0,603 lebih besar dibandingkan dengan

0,05 yang berarti bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara koefisien variasi saham syariah dan saham non syariah LQ 45 pada periode Juni 2014 – Mei 2017. Perbedaan pengelolaan antara saham syariah dan saham non syariah tidak menjadikan saham tersebut berbeda dalam menghasilkan tingkat koefisien variasi.

B. Implikasi

Penelitian yang telah dilakukan ini menyimpulkan bahwa tingkat pengembalian (*return*), risiko, dan koefisien variasi pada saham syariah dan saham non syariah di LQ 45 selama periode Juni 2014 – Mei 2017 tidak terdapat perbedaan yang signifikan. Penyebab tidak adanya perbedaan ini karena dipengaruhi oleh kondisi perusahaan itu sendiri baik dari internal perusahaan maupun eksternal perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa dengan adanya pengelolaan saham yang berbeda tidak mempengaruhi saham syariah maupun saham non syariah dalam menghasilkan tingkat pengembalian (*return*), risiko, dan koefisien variasi. Oleh karena itu, temuan ini memberikan implikasi bagi perusahaan untuk lebih meningkatkan kinerjanya agar dapat menghasilkan tingkat pengembalian (*return*) yang tinggi dan risiko yang rendah. Selain itu, investor perlu berhati-hati dan memperhatikan faktor-faktor apa saja yang harus dipertimbangkan dalam suatu kegiatan investasi agar tidak mengalami kerugian.

C. Saran

Penelitian yang dilakukan oleh peneliti ini memiliki beberapa keterbatasan diantaranya objek penelitian yang hanya berfokus pada saham yang terdapat di LQ 45, periode penelitian yang dilakukan hanya selama tiga tahun, dan variabel yang digunakan hanya tiga yaitu tingkat pengembalian (*return*), risiko, dan koefisien variasi. Oleh karena itu saran-saran yang dapat diberikan sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan yang sahamnya belum memenuhi syarat untuk masuk dalam kategori portofolio optimal dan efisien serta memiliki kinerja yang kurang baik maka perlu mengevaluasi kinerjanya agar dapat menghasilkan performa saham yang meningkat.
2. Bagi investor yang akan berinvestasi pada saham sebaiknya memilih saham syariah karena sesuai dengan syariat Islam dan mampu memberikan tingkat pengembalian (*return*) yang tidak kalah dengan saham non syariah.
3. Bagi penelitian selanjutnya sebaiknya melakukan penelitian dengan menggunakan indeks saham yang berbeda, menambah periode pengamatan yang lebih panjang dan mencari variabel lain serta memperluas kriteria sampel sehingga bisa mendapatkan sampel yang lebih banyak dan objektif.

DAFTAR PUSTAKA

- Aziz, Abdul. (2010). *Manajemen Investasi Syariah*. Bandung: Alfabeta.
- Brigham, Eugene F. and Joel F. Houston. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Terjemahan Ali Akbar Yulianto. Edisi kesebelas. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmadji, Tjiptono & Fakhrudin Hendy M. (2006). *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dewi, Friderica Widayari. (2010). Kinerja Pasar Modal Syariah di Indonesia. Makalah disajikan dalam Seminar Pasar Modal Syariah. Jakarta.
- Fadillah, Rifki Febi Nur. (2010). Analisis Perbandingan Keseimbangan Risiko dan Pengembalian (risk-return tradeoff) Saham antara Jakarta Islamic Index dengan LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*. UIN Syarif Hidayatullah Jakarta.
- Fahmi, Irham. (2015). *Manajemen Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Faricha Maf'ula. (2015). Perbandingan Return, Risiko, dan Koefisien Variasi pada Saham Papan Utama dan Papan Pengembangan yang Tergabung di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2014. *Skripsi Universitas Airlangga*. Surabaya.
- Fatwa DSN No: 20/DSN-MUI/IX/2000 Pasal 10 tentang Kondisi Emiten yang Tidak Layak.
- Fatwa DSN No: 40/DSN-MUI/X/2003 Pasal 3 tentang Kriteria Emiten atau Perusahaan Publik.
- Ghozali, Imam. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Diponegoro.
- Hajar, Siti. (2017). Perbandingan Kinerja keuangan Perusahaan JII dengan Perusahaan LQ 45 dan Pengaruhnya terhadap Return Saham. *Jurnal Profita* Edisi 8.
- Hanafi, Syafiq M. (2006). *Ethical Screening* pada Jakarta Islamic Index (JII): Antara Strategi Bisnis dan Bisnis Strategi.
- Hartono, Jogiyanto. (2016). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPF.

- Hidayah, Nurul. (2008). Analisis Komparatif Kinerja Saham Kelompok *Jakarta Islamic Index* dan Non *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Forum* Edisi I, Maret 2008.
- Horne, James C. Van dan Jhon M. Wachowicz. (1997). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan. Edisi Kesembilan*. Terjemahan oleh Heru Sutojo. Jakarta: Salemba Empat.
- Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution. (2008). *Investasi pada Pasar Modal Syariah*. Edisi Revisi. Jakarta: Kencana.
- Husnan, Suad. (2009). *Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: STIM YKPN.
- Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo. (2016). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta.: BPFE.
- Irawan, Mul. (2016). Penguatan Kerangka Hukum Terkait Penyelesaian Sengketa Pasar Modal Syariah pada Pengendalian Agama. *Jurnal*.
- Kuncoro, Mudrajad. (2011). *Metode Kuantitatif Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan STIM YKPN.
- Mukhlis, Faiza. (2016). Perkembangan dan Tantangan Pasar Modal Indonesia. *Jurnal Lembaga Keuangan dan Perbankan*, Vol. 1 No. 1, Januari-Juni 2016.
- Muthoharoh dan Sutapa. (2014). Perbandingan Saham Berbasis Syariah dengan Saham Konvensional Sebagai Analisa Kelayakan Investasi bagi Investor Muslim. *Jurnal Akuntansi Indonesia*, Vol. 3 No. 2 Juli 2014.
- Nadjib, Mochammad dkk. (2008). *Investasi Syariah*. Yogyakarta: Kreasi Wacana.
- Nafik, Muhammad. (2009). *Bursa efek dan Investasi Syariah*. Jakarta: PT Serambi Ilmu Semesta.
- Nn. (2017). Saham JII 2014 Juni – 2014 November. November 06, 2017. <https://www.sahamok.com/bei/jii/saham-jii-2014-juni-2014-november/>
- Nn. (2017). Saham LQ 45 2014 Agustus – 2015 Januari. November 06, 2017. <https://www.sahamok.com/bei/lq-45/saham-lq-45-2014-agustus-2015-januari/>
- Pakpahan, Kadiman. (2003). Strategi Investasi di Pasar Modal. *Jurnal The Winners*, Vol. 4, No. 2.

- Qur'an Suci Terjemah dan Tafsir. (2005). *Qur'an Suci Teks Arab, Terjemah dan Tafsir Bahasa Indonesia*. Jakarta: Darul Kutubil Islamiyah.
- Riessa, Syarifah Farah. (2006). Perbandingan Risk dan Return pada Saham LQ 45 dan Jakarta Islamic Index dengan Pendekatan CAPM. *Tesis*. Universitas Indonesia Jakarta.
- Rizal, Faisol. (2017). Analisis Perbandingan Return dan Risiko Saham Syariah dan Non Syariah LQ 45 Periode Februari 2016 – Januari 2017. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Rosyida, Ajeng Gama. (2015). Perbandingan Tingkat Pengembalian (Return), Risiko, dan Koefisien Variasi pada Saham Syariah dan Saham Non Syariah di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2013. *Jurnal JESTT*, Vol. 2, No. 04 April 2015.
- Samsul, Mohamad. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio Edisi 2*. Surabaya: Erlangga.
- Sartono, Agus. (2001). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Suryomurti, Wiku. (2011). *Super Cerdas Investasi Syariah*. Jakarta: Qultum Media.
- Susilo D, Bambang. (2009). *Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Tandelilin, Endardus. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- www.yahoofinance.co.id
- www.sahamok.com
- Yafiz, Muhammad. (2008). Saham dan Pasar Modal Syariah: Konsep, Sejarah dan Perkembangannya. *Jurnal Miqot*, Vol. XXXII, No. 2 Juli – Desember 2008.

LAMPIRAN

Lampiran 1: Terjemahan dari Bahasa Arab

No.	Halaman	Terjemahan
1.	14	<i>“Barang siapa yang hari ini sama dengan hari kemarin maka ia termasuk golongan yang merugi. Dan barang siapa yang hari ini lebih buruk dari hari kemarin maka ia termasuk golongan yang celaka.”</i> (HR. Thabrani)
2.	15	<i>"Dan katakan: Beramallah; Allah akan melihat amal kamu, demikian pula Utusan-Nya dan kaum mukmin. Dan kamu akan dikembalikan kepada Yang Mahatahu barang gaib dan barang yang kelihatan, lalu Ia akan memberitahukan kepada kamu apa yang kamu kerjakan".</i> (Q.S. At-Taubah [9]: 105).
3.	15	<i>“Dan suatu jiwa tak akan mati kecuali dengan izin Allah, batas waktu telah ditetapkan. Dan barang siapa menghendaki ganjaran di dunia, Kami memberikan itu kepadanya, dan barang siapa menghendak ganjaran di akhirat, Kami memberikan itu kepadanya. Dan Kami akan mengganjar orang yang bersyukur”.</i> (Q.S. Ali ‘Imran [3]: 145).

Lampiran 2: Daftar Penelitian Sebelumnya

Penelitian Terdahulu Mengenai Perbandingan Tingkat Pengembalian (*Return*), Risiko, dan Koefisien Variasi pada Saham Syariah dan Saham Non Syariah

No.	Penulis	Judul	Jenis Referensi	Metode	Hasil Penelitian
1.	Ajeng Gama Rosyida	Perbandingan Tingkat Pengembalian (<i>Return</i>), Risiko, dan Koefisien Variasi pada Saham Syariah dan Saham Non Syariah di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2013.	Jurnal	Uji beda dengan uji <i>Mann-Whitney</i> .	Tidak terdapat perbedaan signifikan antara tingkat pengembalian (<i>return</i>), risiko, dan koefisien variasi pada saham syariah dan saham non syariah di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2013.
2.	Faricha Maf'ula	Perbandingan <i>Return</i> , Risiko, dan Koefisien Variasi pada Saham Papan Utama dan Papan Pengembangan yang Tergabung di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2014.	Skripsi	Uji beda dengan uji <i>Paired Sample T-Test</i> dan <i>Wilcoxon Signed-Ranked Test</i>	Terdapat perbedaan yang signifikan pada variabel risiko antara saham papan utama dan papan pengembangan yang tergabung di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2014.
3.	Nurul Hidayah	Analisis Komparatif Kinerja Saham Kelompok <i>Jakarta Islamic Index</i> dan Non <i>Jakarta Islamic Index</i> di Bursa Efek Jakarta.	Jurnal	Uji beda dengan uji <i>Independent Sample T-test</i>	Penilaian kinerja kelompok saham <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) baik dengan pendekatan <i>Market Value Added</i> (MVA) dan Koefisien Variasi (KV) secara keseluruhan menunjukkan kinerja yang lebih baik dibandingkan dengan kelompok saham Non <i>Jakarta Islamic Index</i> (Non JII).

4.	Faisol Rizal	Analisis Perbandingan <i>Return</i> dan Risiko Saham Syariah dan Non Syariah LQ 45 Periode Februari 2016 – Januari 2017.	Skripsi	Analisis uji beda dengan uji <i>Wilcoxon Signed-Rank Test</i> .	Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara <i>return</i> dan risiko saham syariah dan non syariah LQ 45.
5.	Muthoharoh dan Sutapa	Perbandingan Saham Berbasis Syariah dengan Saham Konvensional sebagai Analisa Kelayakan Investasi bagi Investor Muslim.	Jurnal	Metode analisis deskriptif: uji asumsi klasik normalitas, uji statistik deskriptif, dan uji hipotesis.	Terdapat perbedaan yang signifikan pada kinerja saham syariah dengan saham konvensional.
6.	Rifki Febi Nur Fadillah	Analisis Perbandingan Keseimbangan Risiko dan Pengembalian (<i>risk-return tradeoff</i>) Saham antara <i>Jakarta Islamic Index</i> dengan LQ45 di Bursa Efek Indonesia.	Skripsi	<i>Vector Autoregressive (VAR)</i> .	Terdapat perbedaan statistik signifikan pada risiko dan tingkat <i>risk adjusted performance</i> antara indeks saham syariah dan konvensional selama tahun 2008-2009.

Lampiran 3: Daftar Saham LQ 45 Periode Agustus 2014 – Januari 2015



Daftar Saham yang Masuk dalam Penghitungan Indeks LQ45 Periode Agustus 2014 s.d. Januari 2015

(Lampiran Pengumuman BEI No. Peng-00531/BEI.OPP/07-2014 tanggal 21 Juli 2014)

No.	Kode	Nama Emiten	Keterangan
1.	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	Tetap
2.	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk.	Tetap
3.	ADRO	Adaro Energy Tbk.	Tetap
4.	AKRA	AKR Corporindo Tbk.	Tetap
5.	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk.	Baru
6.	ASII	Astra International Tbk.	Tetap
7.	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk.	Tetap
8.	BBCA	Bank Central Asia Tbk.	Tetap
9.	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.	Tetap
10.	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.	Tetap
11.	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.	Baru
12.	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk.	Tetap
13.	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk.	Tetap
14.	BMTR	Global Mediacom Tbk.	Tetap
15.	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.	Tetap
16.	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	Tetap
17.	CTRA	Ciputra Development Tbk.	Tetap
18.	EXCL	XL Axiata Tbk.	Tetap
19.	GGRM	Gudang Garam Tbk.	Tetap
20.	HRUM	Harum Energy Tbk.	Tetap
21.	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	Tetap
22.	INCO	Vale Indonesia Tbk.	Baru
23.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.	Tetap
24.	INTP	Indocement Tunggai Prakarsa Tbk.	Tetap
25.	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk.	Tetap
26.	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.	Tetap
27.	KLBF	Kalbe Farma Tbk.	Tetap
28.	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	Tetap
29.	LPPF	Matahari Department Store Tbk.	Baru
30.	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.	Tetap
31.	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk.	Tetap
32.	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	Tetap
33.	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk.	Tetap
34.	PTPP	PP (Persero) Tbk.	Tetap
35.	PWON	Pakuwon Jati Tbk.	Tetap
36.	SCMA	Surya Citra Media Tbk.	Baru
37.	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	Tetap
38.	SMRA	Summarecon Agung Tbk.	Tetap
39.	TAXI	Express Transindo Utama Tbk.	Tetap

(Lanjutan)



No.	Kode	Nama Emiten	Keterangan
40.	TBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk.	Tetap
41.	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.	Tetap
42.	UNTR	United Tractors Tbk.	Tetap
43.	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.	Tetap
44.	WKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.	Tetap
45.	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk.	Tetap

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 4: Historical Price

Tabel Harga Saham LQ 45
Periode Mei 2014 – Mei 2017

No.	Tanggal	Closing Price							
		KLBF	LPKR	PGAS	TLKM	BBCA	BBNI	BBRI	BMRI
1.	5/31/2014	1,660	960	5,575	2,465	11,000	4,765	10,325	4,863
2.	6/30/2014	1,730	1,100	5,900	2,650	11,600	5,100	11,200	5,125
3.	7/31/2014	1,660	1,070	5,800	2,665	11,200	5,350	11,050	5,188
4.	8/31/2014	1,700	940	6,000	2,915	13,075	5,525	10,425	5,038
5.	9/30/2014	1,705	1,070	5,950	2,750	13,050	5,950	11,075	5,175
6.	10/31/2014	1,750	1,165	5,950	2,825	13,100	6,025	11,525	5,263
7.	11/30/2014	1,830	1,020	6,000	2,865	13,125	6,100	11,650	5,388
8.	12/31/2014	1,865	1,135	5,050	2,830	13,375	6,250	11,675	5,500
9.	1/31/2015	1,805	1,180	5,200	2,935	14,100	6,875	12,875	6,000
10.	2/28/2015	1,865	1,350	4,800	2,890	14,825	7,225	13,275	6,238
11.	3/31/2015	1,785	1,185	4,100	2,615	13,475	6,425	11,625	5,375
12.	4/30/2015	1,755	1,300	4,295	2,845	14,125	6,875	11,775	5,388
13.	5/31/2015	1,710	1,180	4,315	2,930	13,500	5,300	10,300	5,025
14.	6/30/2015	1,695	1,155	4,000	2,940	13,100	4,760	10,000	4,763
15.	7/31/2015	1,655	1,030	2,780	2,870	12,900	4,950	10,625	9,000
16.	8/31/2015	1,375	1,130	2,530	2,645	12,275	4,135	8,650	3,963
17.	9/30/2015	1,430	1,190	3,000	2,680	12,900	4,755	10,525	4,350
18.	10/31/2015	1,335	1,285	2,655	2,930	12,375	4,770	10,775	4,250
19.	11/30/2015	1,320	1,035	2,745	3,105	13,300	4,990	11,425	4,625
20.	12/31/2015	1,335	1,055	2,405	3,340	13,100	4,910	11,225	4,800
21.	1/31/2016	1,300	1,025	2,635	3,250	13,475	5,075	11,075	4,775
22.	2/29/2016	1,445	1,045	2,615	3,325	13,300	5,200	11,425	5,150
23.	3/31/2016	1,375	1,015	2,620	3,550	13,050	4,585	10,350	4,825
24.	4/30/2016	1,430	955	2,480	3,700	13,000	4,800	10,350	4,513
25.	5/31/2016	1,530	1,145	2,340	3,980	13,325	5,200	10,800	4,763
26.	6/30/2016	1,675	1,135	3,290	4,230	14,450	5,350	11,525	5,050
27.	7/31/2016	1,795	1,100	3,020	4,210	15,050	5,875	11,650	5,613
28.	8/31/2016	1,715	990	2,870	4,310	15,700	5,550	12,200	5,600
29.	9/30/2016	1,740	905	2,560	4,220	15,525	5,575	12,200	5,738
30.	10/31/2016	1,460	765	2,650	3,780	14,300	5,175	10,900	5,250
31.	11/30/2016	1,515	755	2,840	3,980	15,500	5,525	11,675	5,788
32.	12/31/2016	1,450	735	2,880	3,870	15,300	5,700	11,725	5,450
33.	1/31/2017	1,530	735	2,830	3,850	15,450	6,250	11,950	5,650
34.	2/28/2017	1,540	725	2,530	4,130	16,550	6,475	12,975	5,850
35.	3/31/2017	1,585	790	2,430	4,370	17,750	6,375	12,900	5,850
36.	4/30/2017	1,540	680	2,400	4,350	17,150	6,550	14,475	6,300
37.	5/31/2017	1,625	660	2,250	4,520	18,150	6,600	15,250	6,375

Lampiran 5: Data Penelitian

No.	Kode	Periode	Return	Risiko	Koefisien Variasi
1.	KLBF	Juni 2014 – Mei 2015	0.0030	0.0330	11.0876
2.	KLBF	Juni 2015 – Mei 2016	-0.0068	0.0719	-10.6522
3.	KLBF	Juni 2016 – Mei 2017	0.0073	0.0692	9.4308
4.	LPKR	Juni 2014 – Mei 2015	0.0232	0.1131	4.8706
5.	LPKR	Juni 2015 – Mei 2016	0.0023	0.1018	44.2936
6.	LPKR	Juni 2016 – Mei 2017	-0.0427	0.0673	-1.5762
7.	PGAS	Juni 2014 – Mei 2015	-0.0186	0.0715	-3.8445
8.	PGAS	Juni 2015 – Mei 2016	-0.0423	0.1223	-2.8940
9.	PGAS	Juni 2016 – Mei 2017	0.0041	0.1379	33.4793
10.	TLKM	Juni 2014 – Mei 2015	0.0160	0.0564	3.5332
11.	TLKM	Juni 2015 – Mei 2016	0.0271	0.0517	1.9114
12.	TLKM	Juni 2016 – Mei 2017	0.0118	0.0504	4.2564
13.	BBCA	Juni 2014 – Mei 2015	0.0191	0.0649	3.4037
14.	BBCA	Juni 2015 – Mei 2016	-0.0005	0.0375	-83.3044
15.	BBCA	Juni 2016 – Mei 2017	0.0273	0.0525	1.9185
16.	BBNI	Juni 2014 – Mei 2015	0.0133	0.0931	6.9950
17.	BBNI	Juni 2015 – Mei 2016	0.0022	0.0898	40.2861
18.	BBNI	Juni 2016 – Mei 2017	0.0213	0.0526	2.4685
19.	BBRI	Juni 2014 – Mei 2015	0.0023	0.0732	31.4283
20.	BBRI	Juni 2015 – Mei 2016	0.0082	0.0963	11.7322
21.	BBRI	Juni 2016 – Mei 2017	0.0307	0.0584	1.8991
22.	BMRI	Juni 2014 – Mei 2015	0.0044	0.0597	13.4470
23.	BMRI	Juni 2015 – Mei 2016	0.0400	0.3198	8.0038
24.	BMRI	Juni 2016 – Mei 2017	0.0262	0.0589	2.2513

YOGYAKARTA

Lampiran 6: Hasil Analisis Data SPSS 24

6.1 Analisis Deskriptif

a. Saham Syariah LQ 45

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Return	12	-.0427	.0271	-.001300	.0228369
Risiko	12	.0330	.1379	.078875	.0324123
Koefisien Variasi	12	-10.6522	44.2936	7.824667	15.8316206
Valid N (listwise)	12				

b. Saham Non Syariah LQ 45

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Return	12	-.0005	.0400	.016208	.0131911
Risiko	12	.0375	.3198	.088058	.0751783
Koefisien Variasi	12	-83.3044	40.2861	3.377425	29.9620038
Valid N (listwise)	12				

6.2 Uji Normalitas *Kolmogorov-Smirnov*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

	Return	Risiko	Koefisien Variasi
N	24	24	24
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.007454	.083467
	Std. Deviation	.0203129	.0568108
Most Extreme Differences	Absolute	.190	.238
	Positive	.085	.238
	Negative	-.190	-.197
Test Statistic	.190	.238	.261
Asymp. Sig. (2-tailed)	.026 ^c	.001 ^c	.000 ^c

6.3 Uji Beda *Mann Whitney U*

Test Statistics^a

	Return	Risiko	Koefisien Variasi
Mann-Whitney U	40.500	67.000	63.000
Wilcoxon W	118.500	145.000	141.000
Z	-1.819	-.289	-.520
Asymp. Sig. (2-tailed)	.069	.773	.603
Exact Sig. [2*(1-tailed Sig.)]	.068 ^b	.799 ^b	.630 ^b

Lampiran 7: Curriculum Vitae (CV)**CURRICULUM VITAE**

Nama : Yuliana Tanty Wulandari

Tempat/ Tanggal Lahir : Sleman, 27 Februari 1996

Jurusan/ Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Nama Orang Tua : Purwanto dan Sundari

Alamat Rumah : Balangan, Karangpakis RT/RW 004/002
Wukirsari Cangkringan Sleman Yogyakarta

E-mail : yulianatanty27@gmail.com

Telepon : 089632047256

**Riwayat Pendidikan Formal**

- TK Perintis Tegalsari Pakem 2000 - 2002
- SDN PAKEM 1 2002 - 2008
- MTS YAPI PAKEM 2008 - 2011
- SMKN 1 DEPOK 2011 - 2014
- UIN Sunan Kalijaga 2014 - 2018