

**ANALISIS PERBANDINGAN RISIKO DAN RETURN
INVESTASI PADA SAHAM SYARIAH DENGAN EMAS PADA
MASA PANDEMI COVID-19**



**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**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

**DISUSUN OLEH:
MUHAMMAD ARVIN DEKIA ATMAJA
NIM. 16830017**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2021**

**ANALISIS PERBANDINGAN RISIKO DAN RETURN
INVESTASI PADA SAHAM SYARIAH DENGAN EMAS PADA
MASA PANDEMI COVID-19**



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**

DISUSUN OLEH:

MUHAMMAD ARVIN DEKIA ATMAJA

NIM. 16830017

DOSEN PEMBIMBING:

Dr. MUH. YAZID AFANDI, M.Ag

NIP. 19740911 199903 2 001

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2021



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-601/Un.02/DEB/PP.00.9/07/2021

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS PERBANDINGAN RISIKO DAN RETURN INVESTASI PADA SAHAM SYARIAH DENGAN EMAS PADA MASA PANDEMI COVID-19

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MUHAMMAD ARVIN DEKIA ATMAJA
Nomor Induk Mahasiswa : 16830017
Telah diujikan pada : Rabu, 16 Juni 2021
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 60dc341994390



Penguji I

Muhammad, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 60d17ef2af306



Penguji II

Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 60deae9aee15



Yogyakarta, 16 Juni 2021
UTN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 60de8da6507eb

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudara Muhammad Arvin Dekia Atmaja

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

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

Nama : MUHAMMAD ARVIN DEKIA ATMAJA

NIM : 16830017

Judul Skripsi : **“Analisis Perbandingan Risiko Dan Return Investasi Pada Saham Syariah Dengan Emas Pada Masa Pandemi Covid-19”**

Sudah dapat diajukan kembali 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 mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 25 Mei 2021

Pembimbing,



Dr. Muh. Yazid Afandi, M.Ag.
NIP 19720913 200312 1 001

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : MUHAMMAD ARVIN DEKIA ATMAJA

NIM : 16830017

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Analisis Perbandingan Risiko Dan Return Investasi Pada Saham Syariah Dengan Emas Pada Masa Pandemi Covid-19”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau pun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 25 Mei 2021

Penyusun



1613FAJX112314064

MUHAMMAD ARVIN D.A

NIM 16830017

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 : MUHAMMAD ARVIN DEKIA ATMAJA
NIM : 16830017
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan 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 Risiko Dan Return Investasi Pada Saham Syariah Dengan Emas Pada Masa Pandemi Covid-19”**.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini di 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/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Surakarta
Pada tanggal, 25 Mei 2021
Yang menyatakan,



MUHAMMAD ARVIN D.A
NIM 16830017

MOTTO

Teknologi adalah alat bantu, bukan bagian dari tubuhmu, jangan malas!

Dan berusahalah dengan jiwa ragamu sendiri, jangan manja !



Lelah boleh, jangan sampai berhenti

Dibalik muslim yang kuat terdapat sahabat yang baik disampingmu.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Sasageyo! Sasageyo! Shinzou wo sasageyo!

HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji Syukur atas kehadiran Allah SWT dan shalawat serta salam kepada Rasulullah, sebuah karya ini kupersembahkan kepada:

Keluargaku, terutama Ayah dan Ibu, serta Adik-adikku yang manis dan ganteng. Terima kasih karena selalu menjaga saya dalam doa-doa dan iringan semangat tiada lelah, serta dukungan moril dan materiil yang tidak akan dapat saya ganti sampai kapan pun.

Kepada orang-orang yang selalu mendorong saya agar dapat menyelesaikan tugas akhir ini dan berdampingan bersama selama proses ini. Terima kasih telah saling mendukung, saling menguatkan, dan saling menemani sampai akhir. Perjuangan belum selesai kawan.

Kepada orang-orang yang saya anggap sahabat dan menganggap saya sahabatnya. Kepada orang-orang yang saya anggap teman dan menganggap saya temannya. Dan kepada orang-orang yang ikut hadir dalam cerita kehidupan saya sampai detik ini. Terimakasih. Kalian selalu ada di hati.

Kepada Almamater UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta dan seluruh dosen yang saya hormati. Terimakasih. Telah memberikan saya ilmu dan tempat untuk menempe-
diri.

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	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	DZal	Z	Zet
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye

ص	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	Dh	De (dengan titik di bawah)
ط	Ta'	Th	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Dza'	Zh	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	Gh	Ge dan ha
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	We
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostref
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
--------	---------	---------------------

عدّة	Ditulis	'iddah
------	---------	--------

C. Ta'Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada 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	Hikmah
علة	Ditulis	'illah
كرمة الأولياء	Ditulis	Karamah al auliya'

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- َ ---	Fathah	Ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathh	Ditulis	Fa'ala
ذكر	Kasrah	Ditulis	Zukira
يذهب	Dammah	Ditulis	Yazhabu

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهليّة	Ditulis	Jahiliyyah
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A

تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

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

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "al"

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

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

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR



Segala puji dan syukur peneliti ucapkan kepada Allah SWT, yang telah memberikan rahmat, taufiq, hidayah dan inayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS PERBANDINGAN RISIKO DAN RETURN INVESTASI PADA SAHAM SYARIAH DENGAN EMAS PADA MASA PANDEMI COVID-19 ”**. Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, keluarga, sahabat dan seluruh umatnya.

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai Strata Satu Program Studi Manajemen Keuangan Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Tersusunnya skripsi ini tentunya tidak terlepas dari dukungan dan bantuan berbagai pihak. Oleh karenanya dalam kesempatan ini, penyusun menyampaikan terima kasih. Dalam skripsi ini pihak-pihak tersebut adalah:

1. Bapak Prof. Dr.Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. Muh. Yazid Affandi, M.Ag., selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta dan juga selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang

senantiasa sabar mengarahkan serta membimbing saya dari awal penyusunan skripsi ini hingga selesai.

4. Ibu Yuyu Putri Senjani, SE., M.Sc. Selaku Dosen Pembimbing Akademik saya yang telah membimbing selama awal perkuliahan.
5. Bapak Rizky Umar, S.E.I., M.Sc., yang telah memberikan bimbingan dan arahan dalam pengolahan data skripsi saya.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan banyak pengalaman kepada saya, terkhusus dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
7. Seluruh karyawan Tata usaha Umum yang telah membantu saya dalam urusan administrasi akademik perkuliahan saya, serta karyawan tata usaha bagian keuangan yang sudah memberikan pengalaman baru bagi saya dalam hal non-akademik.
8. Kepada ketiga orangtuaku, Ibu Dewi Aryanty dan Bapak Kanwa Sri Atmaja dan Bapak Budi Sudiro yang selalu mendukungku dalam hal positif, serta adik-adikku yang selalu Nazwa, Abyan, Aqilah, Albaihaqi yang memotivasiku.
9. Sahabatku Anisah Arifatul Husna, Arief Rahman Dwicahyo, Dewi Wahyu Setyo Rini, Muhammad Helmy dan Alfaridho Awwal, yang senantiasa menjadi tempat diskusiku dalam hal perkuliahan khususnya dalam pembuatan skripsi ini, dan terima kasih kepada mereka yang telah membantuku dalam menyelesaikan masalah-masalah dalam pembuatan skripsi ini.

10. Sahabat-sahabatku, Ardian Bagas, Zuhdi Fatkhurrahman, Anang Ma'ruf, Bagus Pranata yang selalu menemani bersama dalam menempuh pengalaman dan cerita dari SMA hingga saat ini.
11. Sahabat-sahabatku, Intan, Syintia, Titana, Merry, Nadya yang telah menjadi sahabat yang baik yang senantiasa peduli dan selalu membantuku.
12. Kepada Sahabat terbaikku Muhammad Afzal dan Aisyah Sinta Nur Rohmah, terima kasih atas kebaikan-kebaikan yang telah kalian berikan. Semoga kalian ditempatkan pada tempat yang terbaik di Sisi-Nya.
13. Terima kasih kepada seluruh teman-temanku MKS 2016, yang telah mewarnai hari-hariku selama perkuliahan dan cerita-cerita di Jogja.
14. Seluruh pihak yang terlibat dalam penulisan tugas akhir ini yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.

Semoga segala kebaikan yang diberikan mendapatkan balasan yang terbaik oleh Allah SWT. Penulis menyadari bahwa, karya tulis ilmiah ini tidak luput dari kesalahan dan masih banyak kekurangan. Penulis berharap karya tulis ini dapat bermanfaat bagi pembacanya dan dapat dijadikan sumber referensi bagi yang membutuhkan, Amiin.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	ii
PENGESAHAN TUGAS AKHIR	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR	xiv
DAFTAR ISI	xvii
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR	xxi
DAFTAR GRAFIK	xxii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiii
ABSTRAK	xxiv
ABSTRACT	xxv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	11
C. Tujuan Penelitian.....	11
D. Manfaat Penelitian.....	12
E. Sistematika Penulisan.....	13

BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	15
A. Landasan Teori	15
1. Teori Signalling (Signalling theory)	15
2. Investasi	16
3. Tujuan Investasi	17
4. Proses Investasi	18
5. Emas	20
6. Saham	22
7. Investasi Syariah	23
8. Saham Syariah	28
9. Indeks Saham Syariah Indonesia	30
10. Jakarta Islamic Index	31
11. Return Investasi	32
12. Risk Investasi	32
13. Hubungan antara <i>Return</i> dan <i>Risk</i>	34
14. Volatilitas	35
15. Pandemi Corona Virus Disease -19	36
B. Telaah Pustaka	37
C. Pengembangan Hipotesis	41
D. Kerangka Pemikiran	44
BAB III METODE PENELITIAN	46
A. Jenis Penelitian	46
B. Jenis Data & Sumber Data	46
C. Teknik Pengumpulan data	47
D. Populasi dan Sampel	47

E.	Definisi Operasional Variabel	50
F.	Teknik Analisis Data	51
BAB IV PEMBAHASAN.....		55
A.	Analisis Statistik Deskriptif.....	55
B.	Uji Akar Unit.....	58
C.	<i>Correlogram</i>	59
D.	Uji Heteroskedastisitas / Arch-LM.....	60
E.	Metode Garch/Arch.....	61
F.	Pembahasan.....	64
BAB V PENUTUP		72
A.	Kesimpulan.....	72
B.	Keterbatasan Penelitian	73
C.	Saran.....	74
DAFTAR PUSAKA.....		75
LAMPIRAN.....		xxvi
CURRICULUM VITAE.....		lv

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Daftar Perusahaan JII	49
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	55
Tabel 4.2 Uji Akar Unit	58
Tabel 4.3 data hasil uji Heteroskedastisitas / Arch-LM	60
Tabel 4.4 Hasil data model GARCH (1,1) <i>Return</i> JII – <i>Return</i> Emas	61
Tabel 4.5 Hasil data model GARCH (1,1) <i>Return</i> ISSI – <i>Return</i> Emas	62
Tabel 4.6 Hasil data model GARCH (1,1) <i>Risk</i> JII – <i>Risk</i> Emas	63
Tabel 4.7 Hasil data model GARCH (1,1) <i>Risk</i> ISSI – <i>Risk</i> Emas	64
Tabel 4.8 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	65



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Harga Saham Jakarta Islamic Index tahun 2020	5
Gambar 1.2 Harga Emas Antam tahun 2020	7
Gambar 1.3 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia	8
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	45



DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Pola <i>Return</i> dan <i>Risk</i>	57
-----------------------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data mentah.....	xxvi
Lampiran 2: Statistik Deskriptif.....	xxxii
Lampiran 3: Uji Akar Unit dan Correlogram.....	xxxiii
Lampiran 4 : Uji Arch-LM	xliv
Lampiran 5 : Metode Garch/Arch	lii



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Dalam melakukan investasi, tingkat pengembalian dan risiko merupakan trade-off yang harus dipertimbangkan sehingga investor dapat memaksimalkan keuntungan. Karena semakin tinggi *return* atau tingkat keuntungan suatu investasi maka akan semakin tinggi pula *risk* atau risikonya. Tingginya peminat dari saham syariah dan emas membuat investor akan mempertimbangkan pilihan yang tepat dimana *return* yang tinggi dan *risk* yang rendah sehingga menghasilkan keuntungan yang maksimal. Dalam penelitian ini berfokus untuk memberikan gambaran dalam menganalisis dan membandingkan *return* dan risiko saham syariah, dalam hal ini JII dan ISSI dengan emas dari PT. Aneka Tambang Tbk. Yang merupakan penelitian kuantitatif dengan data sekunder dengan analisis model GARCH. Diperoleh hasil pengujian bahwa tidak ada perbedaan *return* saham syariah dan emas, dan terdapat perbedaan risiko saham syariah dan emas.

Kata Kunci: *Risk*, *Return*, JII, ISSI, EMAS, GARCH

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

Return and risk are two essential trade-off that every investor should consider to maximize their profit. In investment, the higher the return, the higher the risk. As the demand for Islamic stocks and gold are growing, investors tend to opt for a high rate of return yet has relatively low risk to generate maximum profits. This Research focuses on providing an overview in analyzing and comparing the return and risk of Islamic stock, in this case, Jakarta Islamic Index (JII) and Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) with gold from PT. Aneka Tambang Tbk. Quantitative research is used with secondary data and is analyzed using the GARCH analysis model. The findings result show that there is no difference in the return of Islamic stocks and gold, and there are differences in the risk of Islamic stocks and gold.

Keywords: Risk, Return, JII, ISSI, Gold, Garch

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perubahan kondisi ekonomi disaat ini yang berubah-ubah, berkembang dan tidak dapat di prediksi, sehingga masyarakat harus cermat dalam mengalokasikan dananya. Salah satu kegiatan yang dapat dilakukan adalah kegiatan investasi, dimana kegiatan menaruh sejumlah dana atau aset dimasa sekarang dengan harapan untuk memperoleh keuntungan yang diinginkan di masa mendatang (*Expected Return*). Menurut Eugene dan Joel (2001:78) bahwa kegiatan investasi secara umum ada dua, yaitu *financial assets* (investasi aset-aset finansial) dan *real assets* (investasi aset-aset riil). Agar dapat memenuhi kebutuhan hidup jangka panjang, maupun jangka pendek.

Hakikat dari seluruh aktivitas manusia mengharuskan untuk berniat dengan *ibtigha mardhatillah* (menemukan keridhaan Allah) dikarenakan kegiatan yang memperoleh keridla'an Allah merupakan inti sebuah agama Islam seperti dalam Al-Qur'an surat Al- Baqarah ayat 207. Sehingga hal-hal dalam investasi dan upaya untuk mencari keuntungan yang tidak ada dalam ketentuan dalam syariat agama Islam harus dihindari untuk memperoleh keridla'an Allah (Azizah, 2016: 2).

Pandangan Islam terhadap kegiatan investasi sangatlah diperbolehkan dan Rasulullah pun juga melakukan kegiatan seperti itu pada masanya. Namun sebaliknya, bahwa Islam sangat menghindari apabila harta tidak digunakan

dan didiamkan saja, yang membuat harta menjadi tidak produktif. Lalu usaha untuk menyimpan saja uang sehingga harta menjadi tertimbun dan tertumpuk juga sangat dilarang dalam ajaran Islam, karunia Allah dapat terbuang sia sia jika hal tersebut dilakukan (Iska & Nengsih, 2016).

Apabila kegiatan untuk menyimpan uang saja sehingga harta menjadi tertimbun dan tertumpuk begitu saja, sehingga terjadi akan mengurangi jumlah modal yang ada dibidang usaha untuk diinvestasikan. Hal tersebut mampu menghambat proses dalam pembangunan dan perkembangan ekonomi pada suatu Negara. Adanya undang-undang darurat RI nomor 17 tahun 1953 pasal 1 tentang penimbunan barang yang melarang penumpukan dan penimbunan kekayaan itu, maka mengharuskan kepada seluruh masyarakat untuk dapat memutarakan dana tersebut agar kegiatan ekonomi dapat berjalan (Iska & Nengsih 2016).

Banyak orang yang mempunyai banyak sekali jalur untuk melakukan investasi. *Schroders Global Investor Study* sebuah judul untuk survei lapangan yang dilaksanakan oleh Schroders menyimpulkan bahwa apabila memiliki penghasilan yang dapat dibelanjakan, investasi adalah prioritas utama yang akan dikejar para investor global. Fakta bahwa investasi yang paling dilirik oleh investor Indonesia adalah komoditas, obligasi, dan saham sebesar 21%, properti sejumlah sebesar 21%. Lalu, 19% investasi digunakan untuk bisnis pribadi, 14% digunakan untuk investasi dana pensiun dan untuk investasi yang dilakukan oleh investor Indonesia adalah tabungan sekitar 12%.

Sejak jaman dahulu, di Indonesia sebagian besar masyarakatnya telah mengetahui bahwa emas dapat dijadikan investasi, dengan risiko yang rendah menjadikan emas menjadi investasi favorit masyarakat Indonesia. Dan juga harga emas dominan lebih aman juga dominan harga naik seperti investasi tanah dan memiliki yang *return* bagus bagi investor pemula yang ingin memulai investasi.

Emas, perak, berlian adalah logam mulia yang terkenal di dunia. Investasi lain tidak memiliki keunggulan ini dibanding emas karena harganya setiap tahun mengalami kenaikan (sebesar 20%), kemudian emas itu lebih gampang dicairkan dibanding dengan investasi lain (*liquid*). Dilansir dari *website* resmi bareksa.com, dalam satu tahun pada bulan Desember tahun 2020 terakhir, harga emas Antam naik lebih dari hingga tembus 1,2 juta per ons (55%). sementara dalam jangka 15 tahun terakhir, harga emas Antam telah meroket jauh kisaran 155%. Dapat disimpulkan tingkat *return* yang naik berdasarkan data historis emas membuat investor tertarik sehingga masyarakat di Indonesia memiliki motivasi dalam menginvestasikan dananya untuk emas berharap kedepan investor mendapat keuntungan dari selisih hasil membeli emas dengan menjual emas (*capital gain*) (Baur, Dirk G., Brian M Lucey, 2010).

Akibat munculnya virus baru pada kota Wuhan yang ada di China pada akhir tahun 2019 yang bernama *Corona Virus Disease* (COVID-19) yang dapat menular antar manusia melalui tetesan cairan (*droplet*) pernafasan tubuh melalui kontak fisik ataupun permukaan padat. Dengan penularan yang mudah dan cepat ini Organisasi Kesehatan Dunia (WHO) akhirnya membuat

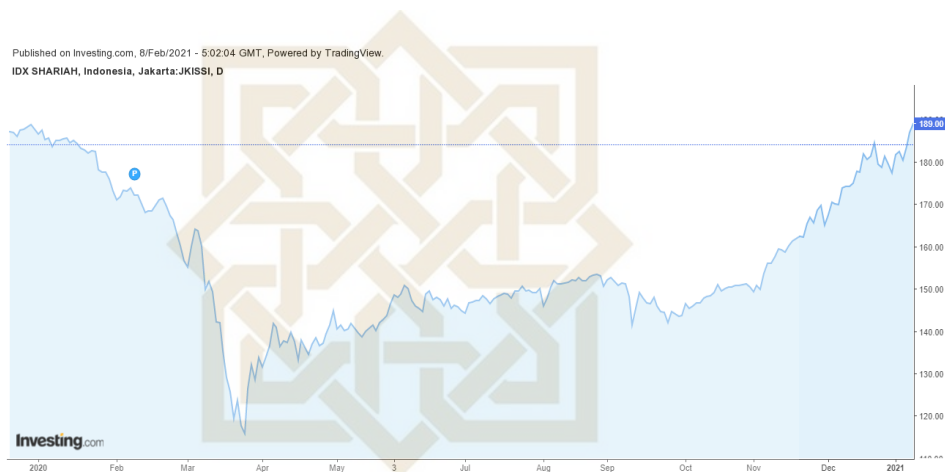
keputusan bahwa virus Covid-19 adalah wabah yang sedang melanda seluruh dunia.

Menurut kutipan dari *website* berita resmi Covid19.co.id di Indonesia pertama kali yang terinfeksi pada tanggal 2 Maret 2020 sejumlah 2 orang yang melakukan kontak fisik dengan orang Jepang yang tinggal di Malaysia yang selanjutnya menjalani perawatan di RSPI Prof. Dr. Sulianti Saroso, Jakarta Utara. Hingga pada tanggal 26 Januari 2021 kasus positif Indonesia tembus hingga 1 juta kasus, yang kemudian ada diposisi ke-19 negara dengan total kasus positif penyakit Covid-19 tertinggi di dunia, dan sedang di posisi ke-4 di Asia. Dari jumlah kematian jumlah pasien, Indonesia menempati urutan ke-17 di dunia dan menjadi urutan ke-3 di Asia menurut Worldometers.

Dengan seiring waktu, penambahan jumlah kasus positif di Indonesia membuat keadaan ekonomi mengalami dampak yang cukup serius, pada kuartal III-2020 menurut data dari Badan Pusat Statistik (BPS) melaporkan Produk Domestik Bruto (PDB) berada di minus 3,49 persen sehingga pada pasar modal juga mengalami penurunan secara signifikan, namun berbeda dengan pasar modal Syariah pada bulan Desember menurut berita Republika bahwa pasar modal syariah memiliki nilai kapitalisasi sebesar 3,062 triliun rupiah atau sekitar 51,4% dari keseluruhan total nilai kapitalisasi yang ada di pasar saham Indonesia senilai 5,958 triliun rupiah.

Data yang sudah di dapat bawah ini, diketahui bahwa diawal kasus positif covid-19 di Indonesia pada bulan Maret mengindikasikan Indeks Saham

Syariah Indonesia (ISSI) mengalami penurunan harga yang tajam secara signifikan, namun diakhir bulan Maret mulai naik hingga awal tahun 2021. Sehingga sangat berpengaruh terhadap kinerja dari perusahaan yang terdapat di pasar modal untuk memperoleh sejumlah dana dari investor.



Gambar 1.1 Harga Saham *Jakarta Islamic Index* tahun 2020

Sumber: <https://id.investing.com/indices/idx-shariah-chart>

Berdasarkan data yang telah di himpun oleh *IDX Islamic*, total saham syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) secara signifikan mengalami kenaikan dari tahun ke tahun. Periode tahun 2011 hingga bulan Oktober 2020, yang awalnya berjumlah 237 saham total saham syariah sudah meroket 451 saham sebanyak atau sekitar 90,3% dari awal total saham.

Lalu pada bulan Oktober 2020, total efek sejumlah 709 saham yang terdaftar pada BEI sekitar 63,61% adalah 451 saham syariah. Peningkatan pada pasar saham syariah menggambarkan bahwa masyarakat Indonesia memiliki minat yang tinggi terhadap investasi syariah. Menurut hasil data *IDX Islamic*, yang dilakukan pada periode tahun 2015 sampai Oktober tahun 2020,

terjadi peningkatan pada orang yang berinvestasi pada saham syariah. Berdasarkan hal tersebut, total orang yang berinvestasi pada saham syariah naik drastis yang awalnya sejumlah 4.908 orang investor meningkat menjadi 81.413 orang investor per pada 2015 hingga Oktober 2020, atau berdasarkan rata-rata *growth rate* (CAGR) sejumlah 75% per tahun. Hingga Oktober tahun 2020, sekitar Rp 4,2 triliun merupakan total transaksi saham syariah yang dilakukan secara harian. Ditambah, 395 ribu kali rata-rata frekuensi transaksi saham syariah per hari.

Banyak regulator, instansi dan perusahaan-perusahaan memberikan edukasi-edukasi sehingga literasi masyarakat dalam mengenal investasi syariah ini, ditambah faktor perkembangan teknologi yang semakin pesat juga meningkatkan efisiensi dan efektivitas terhadap pengembangan dalam pasar modal syariah, utamanya dalam keleluasaan bertransaksi, membuka rekening investasi dan pertumbuhan dari investor yang ada di pasar modal syariah menjadi terus meningkat. Menurut hasil data yang ada di KSEI, jumlah investor yang berumur 30 tahun kebawah ketahui sudah menjadi investor sekitar 47,6 % dari total investor sekitar 2,4 juta pada tahun 2019 yang meningkat sebesar 47% menjadi 3,53 juta orang pada tanggal 19 November 2020.

Masa pandemi Covid-19 juga membuat investasi emas menjadi naik daun, pada selasa tanggal 28 Juli 2020 pukul 08.47 WIB berdasarkan situs www.logammulia.com, harga emas PT. Aneka Tambang Tbk (Antam)

diketahui menyentuh angka Rp. 1.022.000 per gramnya yang bertahan hingga bulan Oktober.

Gambar dibawah juga menguatkan data bahwa harga emas dominan mengalami peningkatan dimasa pandemi Covid-19 karena para investor pada keadaan ini cenderung akan mencari investasi yang aman dan bebas risiko. Walaupun dari sisi *return* pada investasi ini sangat tinggi, tetapi tidak menutup kemungkinan bahwa ekonomi Indonesia mengalami penurunan drastis tahun 2020. Dan dari penurunan ekonomi yang ada di Indonesia, membuat kegiatan di sektor ekonomi terganggu.



Gambar 1.2 Harga Emas Antam tahun 2020

Sumber : <https://www.logammulia.com/id/harga-emas-hari-ini>

Surat berharga dan saham yang ada di Indonesia mulai mengalami penurunan dikarenakan sejumlah investor asing yang mulai menarik sejumlah dananya pada awal masa pandemi yang kemudian secara masif menginvestasikan dananya ke dolar AS. Sehingga terjadi penurunan nilai saham dan surat berharga yang dapat mengganggu kegiatan di pasar modal.

Pertumbuhan ekonomi Indonesia berdasarkan laporan Badan Pusat Statistik (BPS) pada kuartal II (Q2) 2020 mengalami kontraksi sebesar 5,32 persen. Kondisi ini merupakan yang pertama sejak kuartal 1 1999 atau era Presiden B.J. Habibie. Saat itu, ekonomi Indonesia tercatat minus 6,13 persen.

Gambar 1.3 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia



Sumber: <https://www.kalbaronline.com/2020/08/05/bps-nyatakan-ekonomi-indonesia-kuartal-ii-2020-minus-532-persen>

Ekonomi Indonesia kuartal II 2020 juga berbanding terbalik dengan kuartal II 2019 yang masih tumbuh 5,05 persen. Begitu pula jika dibandingkan dengan kuartal I 2020 yang masih tumbuh meski anjlok sebesar 2,97 persen. Pertumbuhan ekonomi Q2 2020 ini disebabkan oleh kontraksi di berbagai komponennya. Dari komponen pengeluaran misalnya. Konsumsi rumah tangga yang memiliki porsi 57,85 persen dari PDB tumbuh minus 5,51 persen.

Berdasarkan berita dari media Indonesia naiknya imbal hasil dari Surat Utang Negara (SUN), lalu penurunan nilai kurs rupiah dari jangka waktu yang cepat dan pelemahan drastis yang terdapat bursa saham Indonesia (IHSG) terjadi karena keluarnya dana investasi di Indonesia. Bahkan sejak bulan Januari hingga akhir bulan Maret tahun 2020, yang menjadi penurunan paling drastis di kawasan Asia bahwa IHSG mengalami pelemahan sekitar 27%. Tenor dalam 2 bulan ini dominan naik sekitar 1% dari imbal hasil Surat Utang Negara. Risiko menurunnya harga dari SUN justru meningkatnya imbal hasil diakibatkan dijualnya surat berharga dari sejumlah besar investor asing maupun lokal yang kemudian terjadi pelemahan sebanyak 17% dari Kurs rupiah terhadap dolar AS. Hal ini menjelaskan bahwa para investor mengincar dolar AS tidak untuk mengejar, tetapi karena likuiditas dari dolar AS itu sendiri.

Dana investasi yang terus-menerus keluar dari Indonesia ini yang membuat transaksi di pasar modal mengalami penurunan cukup tajam. Sulitnya dalam memperoleh dana akibat dari sejumlah perbankan nasional karena kebijakan mereka untuk menahan sejumlah dananya di pasar modal daripada memberikan kepada perusahaan yang sangat membutuhkan pasokan dana. Risiko investor akan sangat meningkat apabila terdapat bank yang mau memberikan sejumlah dananya, maka imbal hasil untuk dari pinjaman perusahaan juga akan naik. Dimana harga akan naik apabila jumlah permintaan lebih besar daripada jumlah penawaran akibat pemindahan dana ke lokasi lain secara masif ini.

Penelitian yang dilakukan oleh sisca debyola yang berjudul “Perbandingan *Return* dan Risiko Investasi pada Saham Syariah dan Emas” pada tahun 2014 yang meneliti tentang perbandingan dari *return* dan risiko investasi dengan sampel penelitian Aneka Tambang (ANTM), United Tractors (UNTR), dan Unilever Indonesia (UNVR) dengan periode bulan Januari 2004 – Desember 2013. Untuk pengujian pada penelitian ini menggunakan uji-t (*independent sample t-test*). Dimana berbeda dengan penelitian yang akan dilakukan oleh peneliti menggunakan sampel saham ISSI, JII dan emas dengan metode pengujian GARCH pada periode waktu masa pandemi covid-19.

Berdasarkan penjabaran dari latar belakang tersebut yang membandingkan kelebihan dan juga kekurangan dari emas dan saham syariah, bagi masyarakat terutama investor yang baru mengenal investasi akan kesulitan dalam menentukan investasi apakah yang dapat menguntungkan dan tepat sasaran. Maka dalam menjawab permasalahan investor pada saat ini terutama di masa pandemi, maka peneliti akan mencoba melakukan penelitian dalam rangka mengetahui dan membandingkan instrumen investasi antara saham syariah dengan emas. Maka peneliti termotivasi dalam melaksanakan penelitian menggunakan studi komparatif yang berjudul “ANALISIS PERBANDINGAN RISIKO DAN RETURN INVESTASI PADA SAHAM SYARIAH DENGAN EMAS PADA MASA PANDEMI COVID-19”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan sebelumnya, penelitian ini akan merumuskan permasalahan lebih detail untuk diteliti, yaitu:

1. Apakah terdapat perbedaan *return* investasi saham *Jakarta Islamic Index* dengan *return* investasi emas di PT. Aneka Tambang Tbk periode 1 Maret 2020- 1 Maret 2021?
2. Apakah terdapat perbedaan *return* investasi saham *Indonesia Sharia Stock Index* dengan *return* investasi emas di PT. Aneka Tambang Tbk periode 1 Maret 2020- 1 Maret 2021?
3. Apakah terdapat perbedaan *risk* investasi saham *Jakarta Islamic Index* dengan *risk* investasi emas di PT. Aneka Tambang Tbk periode 1 Maret 2020- 1 Maret 2021?
4. Apakah terdapat perbedaan *risk* investasi saham *Indonesia Sharia Stock Index* dengan *risk* investasi emas di PT. Aneka Tambang Tbk periode 1 Maret 2020- 1 Maret 2021?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Meneliti, menganalisis, dan memperoleh bukti tentang perbandingan *risk* dan *return* investasi antara saham *Jakarta Islamic Index* dan *Indonesia Sharia Stock Index* dengan harga emas, dengan menghitung *risk* dan *return* hariannya.

2. Mengetahui perbedaan antara *risk* dan *return* investasi antara saham *Jakarta Islamic Index* dan *Indonesia Sharia Stock Index* dengan harga emas periode Maret 2020 - Maret 2021.

D. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat, baik dari segi teoritis maupun praktis, diantaranya:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan wawasan dan ilmu pengetahuan di bidang pasar modal dan memperkuat hasil penelitian sebelumnya, lalu dapat menambah keilmuan ekonomi syariah dalam bidang kepastakaan khususnya di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

2. Manfaat Praktis

- a. Untuk Investor

Diharapkan hasil penelitian ini dapat memberikan sejumlah informasi dan masukan kepada para investor sebagai salah satu pertimbangan dalam pengambilan keputusan berinvestasi terkait antara *risk* dan *return* saham syariah dengan emas.

- b. Untuk Peneliti

Pada akhirnya penelitian ini diharapkan memberikan evaluasi kepada investor baik individu maupun lembaga keuangan syariah

mengenai manajemen risiko dan perolehan pengembalian di pasar modal syariah investasi saham syariah dan emas di pasar modal.

E. Sistematika Penulisan

Dalam kajian penelitian ini, sistematika penulisan terdiri dari lima bab yang akan saling menyambung. Sistematika penulisan ini memberikan gambaran dan logika berpikir peneliti dalam penelitian. Dan sistematika dari penulisan akan disajikan agar dapat menggambarkan isi penulisan secara garis besar pada setiap bab. Adapun sistematika penulisan disusun sebagai berikut:

1. Bab pertama berisi uraian latar belakang penelitian, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan latar belakang menjelaskan tentang alasan mengenai masalah risiko dan *return* yang diteliti, kemudian diakhir merupakan rujukan penelitian dan gambaran hasil yang diharapkan dari penelitian.
2. Bab kedua ini uraian tentang teori-teori yang relevan dengan topik penelitian yang di bahas dan pengembangan hipotesis penelitian dan teori pendukung mengenai variabel-variabel yang diteliti yaitu, investasi, saham syariah, emas, *return* investasi, *risk* investasi, volatilitas, setelah itu terdapat telaah pustaka, kerangka berfikir dan hubungan antar variabel dan pengembangan hipotesis.
3. Bab ketiga ini penjelasan mengenai jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel penelitian, metode pengumpulan data, identifikasi variabel penelitian, teknik analisis data dan uji hipotesis. Dan metode penelitian

yang digunakan adalah studi Peristiwa dengan periode pengamatan selama 397 hari (13 bulan). Dengan sampel Indeks Saham Syariah, yaitu ISSI dan JII.

4. Bab keempat ini menjelaskan tentang deskripsi karakteristik data, hasil analisis yang telah diolah menggunakan uji analisis dan uji hasil hipotesis yang dilakukan, serta mengenai hasil temuan beserta implikasinya yang dibahas secara mendalam.
5. Bab kelima ini berisi simpulan dari hasil penelitian, keterbatasan penelitian, dan saran bagi peneliti selanjutnya.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Emas dan saham terutama saham syariah merupakan produk investasi yang digemari terutama pada masa pandemi covid-19 karena meningkatnya investor dan transaksi. Untuk menyimpulkan instrumen investasi apakah yang mempunyai tingkat keuntungan lebih besar, dilakukan dengan cara membandingkan *return* dan *risk* antara emas dengan instrumen investasi saham syariah. Dalam hal ini yang dapat mewakili dari saham syariah adalah JII dan ISSI. Karena meningkatnya *return* akan diiringi dengan meningkatnya *risk* dari investasi tersebut.

Selanjutnya penelitian ini berfokus tentang *return* dan *risk* investasi antara saham syariah dan emas yang masih terbatas sehingga tujuan penelitian ini menguji perbedaan dari *return* dan *risk* investasi dari saham syariah dengan emas. penelitian ini juga menggunakan indeks saham syariah yaitu, JII dan ISSI dengan emas PT. Aneka Tambang Tbk harian dari tanggal 1 Maret tahun 2020 hingga 1 Maret tahun 2021.

Hasil kesimpulan dari penelitian ini adalah tidak terdapat perbedaan *return* investasi antara saham JII dan ISSI dengan emas pada periode tersebut. Dan pada *risk* investasi terdapat perbedaan antara saham JII dan tidak terdapat perbedaan *risk* investasi pada saham ISSI dengan emas, dimana *risk* investasi saham syariah lebih besar daripada emas. lalu ditemukan fakta bahwa nilai

return dan *risk* emas mengalami peningkatan drastis pada bulan Juni hingga Juli tahun 2020. Untuk *return* dan *risk* saham JII dan ISSI justru mengalami peningkatan pada bulan Maret-April tahun 2020 sehingga membuktikan bahwa *high risk, high return*. Menggambarkan sentimen-sentimen pandemi covid-19 yang berfokus data harian menjadi salah satu faktor meningkatnya *return* dan *risk* dari emas dan saham syariah.

B. Keterbatasan Penelitian

Meskipun penelitian menampilkan beberapa kebaruan dan mengkonfirmasi hasil penelitian sebelumnya, peneliti menilai masih terdapat keterbatasan sebagai berikut:

1. Penelitian hanya berfokus pada 13 bulan periode penelitian, padahal periode penelitian dapat dibandingkan antara tahun sebelum pandemi covid-19 dengan pasca pandemi.
2. Penelitian ini tidak menambahkan variabel-variabel lainnya seperti IHSG atau instrumen investasi lainnya sebagai tambahan agar hasil data lebih lengkap sehingga penelitian dapat menemukan intepetasi yang lebih optimal.
3. Lalu penelitian ini tidak melakukan simulasi untuk bagaimana investor memilih untuk investasi dengan saham syariah ataupun dengan menggunakan emas, sehingga secara lebih spesifik penelitian ini terbukti di lapangan.

C. Saran

Peneliti juga berharap agar hasil dari penelitian tentang *return* dan *risk* ini dapat memberikan saran kepada pihak-pihak yang terkait sebagai berikut:

1. Bagi para investor, agar penelitian ini dapat dijadikan sebagai referensi bacaan tentang tingkat pengembalian dan risiko investasi sehingga para investor sebelum berinvestasi pada suatu perusahaan, mempunyai ukuran untuk memperoleh keuntungan dari investasinya.
2. Bagi para peneliti, Pada akhirnya penelitian ini diharapkan memberikan evaluasi kepada investor baik individu peneliti maupun lembaga keuangan syariah mengenai manajemen risiko dan perolehan pengembalian di pasar modal syariah investasi saham syariah dan emas di pasar modal.

DAFTAR PUSAKA

- Abdillah, Willy dan Jogyanto. 2015. *Partial Least Square (PLS) Alternatif Structural Equation Modeling (SEM)* dalam Penelitian Bisnis. Ed.1. Yogyakarta: ANDI.
- Agus, Sartono. (2001). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi 4*. Yogyakarta: BPFE.
- Akkizidis, Ioannis & Khandelwal, Sunil Kumar (2013). *Financial Risk Management for Islamic Banking and Finance*. New York: Palgrave Macmillan.
- Al Hashfi, Rizqi Umar (2018). *Volatilitas Pasar Keuangan, Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi, Tingkat Bunga Dan Flight-To-Quality Di Pasar Keuangan Syariah*. Tesis. Yogyakarta: FEB UGM.
- Al-Qur'an dan Terjemahnya.
- Ariefianto, Mochamad Doddy. (2012). *Ekonometrika: Esensi dan aplikasi dengan menggunakan Eviews*. Cetakan Pertama. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Baur, Dirk G., Brian M Lucey. (2010). *Is Gold a Hedge or a Safe Haven? An Analysis of Stocks, Bonds and Gold*. The Financial Review.
- Burhanudin. 2008. *Pasar Modal Syariah*. Yogyakarta: UII Press.
- Brigham, J. F. & Houston, J .F. 2001. *Manajemen Keuangan Buku 1 Edisi 8*. Jakarta: Erlangga.
- Clerk, V. 2010. *Don't Thrust Gold Shares*. Finweek journal.
- Engle, Robert F. (1982). *Autoregressive Conditional Heteroscedasticity With Estimates Of The Variance Of United Kingdom Inflation* Vol.50, No.4, pp 987 - 1007. London: Econometrica.

- Frensidy, Budi. 2013. *Lihai Sebagai Investor: Panduan Memahami Dunia Keuangan dan Investasi di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hana, Kharis Fadlullah (2010). *Komparasi Risk dan Return Saham dan Saham Syariah*. Jurnal. *Assets Jurnal Ekonomi Manajemen dan Akuntansi*.
- Hanke, J. E. dan Wichern, D. (2005). *Bussines Forecasting 8 Edition*. New Jersey : Pearson Prentince Hall.
- Hartono, Jogyanto. (2009). *Teori Portofolio dan analisis investasi*. Yogyakarta : Andi Offset.
- Hasan, Junaidi, Arista F. K (2020). *Pengaruh Peristiwa Pandemi Covid-19 Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan*. Jurnal. Malang: FEB Universitas Islam Malang.
- He, Zhongzhi, Jie Zhu, dan Xiaoneng Zhu. 2015. —*Multi-factor volatility and stock returns*. *Journal of Banking and Finance*. Vol. 61. 132–149.
- Herni, Saparila (2018). *Analisis Perbandingan Return Dan Risk Saham Syariah Dengan Saham Konvensional*. Jurnal. Malang: Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Universitas Brawijaya.
- Huda, Nurul & Nasution, Mustafa Edwin. (2008). *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Kencana.
- Iska, Syukri & Nengsih, Ifelda. (2016). *Manajemen Lembaga Keuangan Syariah Non Bank: Teori, Praktek dan Regulasi*. Padang: Jasa Surya.
- Kharis F., Abil F.F. , dan Setiyo R. (2020). *Komparasi Risk dan Return Saham Dan Saham Syariah*. Jurnal. *Assets Jurnal Ekonomi Manajemen dan Akuntansi*
- Lexy J, Moleong. (2009). *Metodologi Penelitian Kuantitatif Edisi Revisi*. Bandung: PT. Remaja Rosdakarya.
- Maddala, G.S., dan Kajar Lahiri. (2009). *Introduction to econometrics*. London: Willey.

- Nafik, Muhammad. (2009). Bursa Efek dan Investasi Syariah. Jakarta: PT. Serambi Ilmu Semesta.
- Najmudin. (2011). Manajemen Keuangan dan aktualisasi syar'iiyah modern. Yogyakarta: Andi Offset.
- Nurul Karimah (2015). PENGARUH ARUS KAS, UKURAN PERUSAHAAN, LABA AKUNTANSI DAN NILAI BUKU TERHADAP HARGA SAHAM DI BEI (studi empiris pada perusahaan makanan dan minuman yang listing di BEI tahun 2009-2013). Sumedang : Jurnal Ilmiah Mahasiswa S1 Akuntansi Universitas Pandanaran ISSN : 2502-7697.
- Ross, et al. (2010). *Fundamentals of Corporate Finance, 9th Edition*. New York: McGraw-Hill/Irwing.
- Saiti, Buerhan dan Nazrul Hazizi Noordin. 2018. “*Does Islamic equity investment provides diversification benefits to conventional investors? Evidence from the multivariate GARCH analysis*”. *International Journal of Emerging Markets*, Vol. 13, 267-289.
- Sangadji, Etta Mamang dan Sopiah. (2010). Metodologi Penelitian-Pendekatan Praktis dalam Penelitian. Yogyakarta: Andi.
- Sisca, Debyola Widuhung (2014). Perbandingan Return dan Risiko Investasi pada Saham Syariah dan Emas. Jurnal. Al-Azhar Indonesia
- Sugiyono. (2013). Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D). Bandung: Alfabeta.
- Sujarweni, V. Wiratna. (2014). Metodologi Penelitian. Yogyakarta: Pustakabaru Press.
- Syahri dan Robiyanto (2020). *The correlation of gold, exchange rate, and stock market on Covid-19 pandemic period*. Jurnal. Malang: Jurnal Keuangan dan Perbankan Universitas Merdeka Malang.

Zahroh, N.A. Fatimatu. (2016). Investasi Berbasis Emas Pada Produk BSM Cicil Emas Di Bank Syariah Mandiri Kantor Cabang Ungaran. Skripsi. Salatiga: IAIN FEBI.

WEB

www.idx.co.id

www.investing.com

www.logammulia.com

www.republika.co.id

www.covid19.go.id



CURRICULUM VITAE

A. Biodata Pribadi

Nama lengkap : Muhammad Arvin Dekia Atmaja
Jenis Kelamin : Laki-laki
Tempat , Tanggal lahir : Sukoharjo, 1 Agustus 1998
Agama : Islam
Kewarganegaraan : Indonesia
Alamat Asal : Puri Manang Indah 2 RT 1 RW 7 Dk Tangkil -
Manang - Grogol Sukoharjo - Jawa Tengah
Alamat Domisili : Puri Manang Indah 2 RT 1 RW 7 Dk Tangkil -
Manang - Grogol Sukoharjo - Jawa Tengah
Email : Muhammad Arvin Dekia Atmaja
No.Hp :089655140841



B. Pendidikan

Jenjang	Nama Sekolah	Tahun
S1	UIN Sunan Kalijaga	2016-2021
SMA	SMA Negeri 7 Surakarta	2014-2016
SMP	SMP Al-Islam Surakarta	2012-2014
SD	MI Negeri Jetis Sukoharjo	2007-2012

C. Pengalaman Organisasi

PMR SMAN 7 Surakarta

MPK SMAN 7 Surakarta

Sisma Sapta Jaya SMAN 7 Surakarta

Anggota Forum Remaja Palang Merah Indonesia (FORPIS) Surakarta

KSR UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

E. Pengalaman Kerja

Pelatih PMR SMPPT Azzayadiy Sukoharjo (Maret 2020 - Sekarang)

Penasehat FORPIS Surakarta (2016 – Sekarang)

