PERBANDINGAN HARGA SAHAM INDEX LQ45 DAN JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PADA PERIODE BULLISH DAN BEARISH 2007-2010



SKRIPSI

DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM

OLEH:

AFIDATUN MUTMAINNAH 06390052

PEMBIMBING:

- 1. Dr. H. SYAFIQ. M. HANAFI, S. Ag., M. Ag
- 2. JOKO SETYONO, SE, M.Si

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

ABSTRAK

Investor yang menanamkan dana di pasar modal harus mampu memanfaatkan semua informasi untuk menganalisa pasar dan investasinya dengan harapan memperoleh keuntungan yang maksimal atau meminimalkan risiko. Suatu keadaan tertentu ketika *bullish* maupun *bearish* akan mempengaruhi keputusan yang sebaiknya harus diambil oleh investor. Berdasarkan hal tersebut, maka perlu dilihat harga kapan saatnya harus membeli atau menjual saham di pasar modal.

Penelitian ini termasuk dalam penelitian terapan atau sering disebut applied research. Populasi sekaligus dijadikan sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang sahamnya terdaftar di Index LQ45 dan Jakarta Islamic Index. Penelitian ini menggunakan data kuantitatif yaitu data yang diukur berdasarkan skala numerik (angka) yang dikumpulkan dengan teknik pengambilan basis data kemudian disusun secara pooling. Periode penelitian yaitu tahun 2007-2010. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu laporan harga saham perusahaan sampel. Metode analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah uji normalitas dengan menggunakan One-SampleKolmogorov-Smirnov dan Uji Independen Sampel T-test.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa hasil yang diperoleh investor membeli saham Jakarta Islamic Index (JII) secara signifikan tidak berbeda dengan Index LQ45 pada periode bullish dan bearish selama 2007-2010. Hal ini ditunjukkan dengan hasil uji statistik yaitu pada periode bullish nilai sig.t sebesar 0.134> 0.05 sedangkan pada periode bearish nilai sig.t sebesar 0.824> 0.05. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa walaupun Jakarta Islamic Index merupakan jenis index Islam yang keberadaannya baru muncul setelah Index LQ45, namun Jakarta Islamic Index mampu bersaing di pasar modal seperti selama periode bullish dan bearish. Jakarta Islamic Index mampu meyakinkan investor untuk berinvestasi akan transaksi pasar modal di Jakarta Islamic Index karena di Jakarta Islamic Index terdapat screeneng investment dimana didalamnya terdapat etika investasi dan saham yang masuk di Jakarta Islamic Index termasuk saham pilihan, sehingga Jakarta Islamic Index mampu bersanding dengan Index LQ45 di pasar modal.

Kata kunci: Harga Saham, Bullish, Bearish.

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

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Afidatun Mutmainnah

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama

: Afidatun Mutmainnah

NIM

: 06390052

Judul Skripsi : Perbandingan Harga Saham Index LO45 dan Jakarta

Islamic Index (JII) Pada Periode Bullish dan Bearish

2007-2010.

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

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 04 Dzulkaidah 1432H 29 Desember 2011 M

Pembimbing I

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



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

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

: Skripsi Saudari Afidatun Mutmainnah Hal

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama

: Afidatun Mutmainnah

NIM

: 06390052

Judul Skripsi : Perbandingan Harga Saham Index LQ45 dan Jakarta

Islamic Index (JII) Pada Periode Bullish dan Bearish

2007-2010.

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

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 04 Dzulkaidah 1432H 29 Desember 2011 M

Pembimbing II

NIP. 19730702 200212 1 003

PENGESAHAN SKRIPSI Nomor: UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.00.9/ 207/2012

Skripsi/tugas akhir dengan judul:

Perbandingan Harga Saham Index LQ45 dan Jakarta Islamic Index (JII) Pada Periode Bullish dan Bearish 2007-2010.

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama

DID

: Afidatun Mutmainnah

NIM

: 06390052

Telah dimunaqasyahkan pada

: Kamis, 26 Januari 2012

Nilai

: A/B

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah UIM Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH:

Ketua Sidang

MINIM

<u>H. Syafiq M. Hanafi, S.Ag, M.Ag.</u> NIP.19670518 199703 1 003

Penguji I

Dr, Misnen Ardiansyah SE., M.Si.

NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji II/

Sunarsih, SH., M.Si

NIP. 19740911 199903 2 001

Yogyakarta, 26 Januari 2012

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syarjah

DER

A., M. Phil, Ph.D.

NIP 19711207 199503 100

SURAT PERNYATAAN



Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama

: Afidatun Mutmainnah

NIM

: 06390052

Jurusan-Prodi

: Muamalah - Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "Perbandingan Harga Saham Index Lq45 Dan Jakarta Islamic Index (JII) Pada Periode Bullish Dan Bearish 2007-2010" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam footnote atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, <u>04 Dzulkaidah 1432H</u> 29 Desember 2011 M

Penyusun

Mengetahui, Ka. Prodi Keuangan Islam

<u>Drs. Slamet Khilmi, M. Si</u> NIP. 19631014 199203 1 002 $\sim M_{\odot}$

Afidatun Mutmainhah NIM. 06390052

MOTTO

"Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri" (Q.S Ar-Ra'd: 11)

"Dan apa saja musibah yang menimpa kamu maka adalah disebabkan oleh perbuatana tanganmu sendiri, dan Allah memaafkan sebagian besar (dari kesalahan-kesalahanmu)." (Q.S As-Syuro: 30)

Sesali masa lalu karena ada kekecewaan dan kesalahan – kesalahan, tetapi jadikan penyesalan itu sebagai senjata untuk masa depan agar tidak terjadi kesalahan lagi.

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa spukur Skripsi ini penulis persembahkan untuk:

- Aapak Sbu tercinta yang dengan segala dukungan doa, moral maupun materi yang senantiasa tercurah untukku.
- *Xakakku Amalia, Uswa, Ulin dan kakak iparku Ahmad Rosyidin,, Anang Antoni, serta keponakan ku yang lucu Xhaira yang selalu memberi senyuman.
- *All my best friend, Atiqoh, Niam, Ulmi, Aah, Ajeng dan Sqbal.
- ❖ Xeluarga besar XUS Angkatan 2006.
- ♦ Almamater Universitas Sslam Negeri Sunan Xalijaga Poqyakarta.

Xalian semua sumber kekuatanku, sehingga aku bisa tetap berdiri tegak, thanks all n love u all.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Alhamdulillah, Segala puji bagi Allah Yang Maha Pemberi Anugerah, hanya bagi Allah atas segala rahmat, taufik serta hidayah-Nya, hikmah di setiap ujian yang diberikan oleh-Nya, serta nikmat yang tiada pernah terhitung, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan salah satu syarat memperoleh gelar sarjana dalam ilmu Ekonomi Islam, Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Shalawat beriring salam semoga tetap terlimpahkan kepada junjungan dan suri tauladan Nabi besar Muhammad saw, keluarga beserta sahabatnya yang selalu menjadi inspirator penyusun untuk menjadi manusia yang lebih baik.

Atas izin dan ridho Allah serta bantuan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penyusun ingin mengucapkan terima kasih kepada :

- Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy'arie, selaku rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Bapak Norhaidi Hasan MA., M. Phil, Ph. D selaku Dekan Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Bapak Drs. Slamet Khilmi, M.Si, selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam
- 4. Bapak Dr. H. Syafiq M. Hanafi, S. Ag, M. Ag selaku pembimbing I, dan Bapak Joko Setyono, SE, M. Si selaku pembimbing II yang dengan sabar

- memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini.
- Bapak Drs. Ibnu Qizam, S.E, Akt, M,Si selaku pembimbing akademik selama masa pendidikan.
- 6. Bapak dan ibu dosen yang telah menyumbangkan ilmunya kepada penyusun.
- Segenap Staff TU prodi KUI dan Staff TU fakultas Syariah yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan.
- 8. Ayahanda Mastoeri dan Ibunda Muyassaroh tercinta, terimakasih atas doa yang senantiasa dipanjatkan serta perhatian, kasih sayang dan dukungan baik moriil maupun materiil kepada penyusun sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini.
- 9. Kakakku Ismatul Amalia dan Ahmad Rosyidin yang menemaniku merantau di Yogyakarta, terima kasih atas kasih sayangnya yang selalu menghiburku dikala aku kehilangan semangat, serta keikhlasannya memberi semangat, dukungan, serta nasihat yang sangat berarti bagiku.
- 10. Keponakanku yang lucu "Khaira" terimakasih sayang atas keceriannya yang selalu menghiburku dan memberikan kebahagiaan bagiku.
- 11. Kakakku Uswatun Hasanah, Ulin Nuha dan kakak Iparku Anang Antoni, serta keluarga besar di Tuban yang selalu membantu dengan doa restunya.
- 12. Teman-teman seperjuanganku "Atiqoh, Niam, Umi, Aah, Ajeng dan Iqbal" terimakasih atas semuanya. Harapanku silaturrahim kita tetap terjaga.
- 13. Teman-teman kos diprancis 3 (tiga) : Mbak Asih, Mbak Novi, Anis, Resti Klita, Isa, Puji, Tami, Zakia, Evi terima kasih atas persaudaraan yang begitu

indah dan motivasinya selama ini, serta selalu menemaniku dan memberi

semangat dalam menyelasaikan skripsi ini.

14. Seluruh rekan kerja yang ada di Zoya : Mbak Tyas, Nur, Anis, Evidan semua

rekan kerja yang lain yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu, yang

telah memberikan dukungan, motivasi, inspirasi dan membantu dalam proses

penyelesaian skripsi ini.

15. Teman-teman seperjuangan di KUI A, B, dan C angkatan 2006 yang tidak bisa

disebutkan satu per satu, serta seluruh mahasiswa Program Studi Keuangan

Islam, yang telah membantu dan memberikan motivasi dalam proses

penyelesaian skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan balasan dengan kebaikan yang

melimpah. Amin. Demikian semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Yogyakarta, <u>04 Dzulkaidah 1432 H</u> 29 Desember 2011M

Penyusun

Afidatun Mutmainnah NIM. 06390052

xi

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
1	Alîf	tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bâ'	b	be
ت	Tâ'	t	te
ث	Sâ'	ś	es (dengan titik di atas)
ح ا	Jîm	j	je
ح ا	Hâ'	þ	ha (dengan titik di bawah)
רינטטט בי בי	Khâ'	kh	ka dan ha
د ا	Dâl	d	de
ذ	Zâl	Ż	zet (dengan titik di atas)
ر	Râ'	r	er
j	zai	Z	zet
س	sin	s	es
<u>ش</u>	syin	sy	es dan ye
ص	sâd	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	dâd	d	de (dengan titik di bawah)
ط	tâ'	ţ	te (dengan titik di bawah)
ظ	zâ'	Ż	zet (dengan titik di bawah)
يق ويمن به بدو شدر	ʻain	•	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fâ'	f	ef
ق ا	qâf	q	qi
ك	kâf	k	ka

ل	lâm	1	`el
م	mîm	m	`em
ن	nûn	n	`en
و	wâwû	w	w
<u> </u>	hâ'	h	ha
۶	hamzah	,	apostrof
ي	yâ'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis rangkap

متعددة	Ditulis	Muta'addidah
عدّة	Ditulis	ʻiddah

C. Ta' Marbutah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة	Ditulis	Ḥikmah
غلد	Ditulis	ʻillah

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

 Bila diikuti dengan kata sandang 'al' serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

Ditulis Karâmah al-auliyâ'

3. Bila ta' marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah dan dammah ditulis t atau h.

ز كاة الفطر	Ditulis	Zakâh al-fiţri
-------------	---------	----------------

D. Vokal Pendek

	Fathah	Ditulis	A
فعل		ditulis	fa'ala
	kasrah	ditulis	i
ا ذکر ا	Kastan	ditulis	żukira
, ————————————————————————————————————		ditulis	u
يذهب	dammah	ditulis	yażhabu

E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif جاهلیة	ditulis	Â
	جاهليه	ditulis	jâhiliyyah
2	fathah + ya' mati	ditulis	â
	تسي	ditulis	tansâ
3	kasrah + ya' mati	ditulis	î
	کریم	ditulis	karîm
4	dammah + wawu mati	ditulis	û
	فروض	ditulis	furûd

F. Vokal Rangkap

1	fathah + ya' mati	ditulis	Ai
	بینکم	ditulis	bainakum
2	fathah + wawu mati	ditulis	au
	قول	ditulis	qaul

G. Vokal Pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

اانتم	Ditulis	a'antum
أعدث	ditulis	uʻiddat
لئنشكرتم	Ditulis	La'in syakartum

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qomariyyah ditulis dengan menggunakan huruf "l".

القرآن	Ditulis	al-Qur'ân
القياس	Ditulis	Al-Qiyâs

Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf
 Syamsiyyah yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf l (el) nya.

السماء	Ditulis	as-Samâ'
الشمس	Ditulis	Asy-Syams

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذويالفروض	Ditulis	Żawî al-furûd
أهلالسنة	Ditulis	ahl as-sunnah

DAFTAR ISI

HALAMA	AN JUDUL	i
ABSTRA	K	ii
PERSET	UJUAN SKRIPSI	iii
PENGES.	AHAN	v
SURAT P	PERNYATAAN	vi
мотто		vii
HALAMA	AN PERSEMBAHAN	viii
KATA PI	ENGANTAR	ix
PEDOMA	AN TRANSLITRASI ARAB-LATIN	xii
DAFTAR	ISI	xvi
DAFTAR	TABEL	xix
BAB I	: PENDAHULUAN	1
	A. Latar Belakang	1
	B. Pokok Masalah	7
	C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	8
	D. Sistematika Pembahasan	9
BAB II	: LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN	
	HIPOTESIS	11
	A. Pasar Modal	11
	1. Pengertian Pasar Modal	11
	2. Pasar Modal Syari'ah	12
	B. Saham	16

	1. Pengertian saham	16
	2. Penilaian Saham	17
	C. Landasan Syari'ah Tentang Saham	23
	D. Teori Investasi	25
	1. Pengertian Investasi	25
	2. Jenis-jenis Investasi	26
	3. Investasi Menurut Pandangan Syari'ah	27
	E. Kondisi Pasar Bullish dan Bearish	32
	F. Teori Gelombang Elliot	37
	G. Gambaran Umum Obyek Penelitian	39
	1. Jakarta Islamic Index (JII)	41
	2. Index LQ45	44
	H. Telaah Pustaka	46
	I. Hipotesis Penelitian	49
BAB III	: METODOLOGI PENELITIAN	53
	A. Jenis dan Sifat Penelitian	53
	B. Populasi dan Sampel	53
	C. Teknik Pengumpulan Data	54
	D. Teknik Analisis Data	56
BAB IV	: ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	58
	A. Analisis Deskriptif	58
	B. Uji Normalitas	62
	C. Pengujian Hipotesis	64

BAB V	: PENUTUP	69		
	A. Kesimpulan	69		
	B. Keterbatasan	71		
	C. Saran	71		
DAFTAR PUSTAKA		73		
LAMPIRAN-LAMPIRAN				
TERJEMA	AHAN			
BIOGRAF	ТІ ТОКОН			
CURRICU	JLUM VITAE			

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Hasil Analisis Statistik Deskriptif59	
Tabel 4.2	Uji One Sample Kolmogorov Smirnov63	
Tabel 4.3	Hasil uji Normalitas64	
Tabel 4.4	Uji Independent Sampel T-test65	
Tabel 4.5	Hasil Pengujian Independent Sampel T-test66	

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Dewasa ini pasar modal di Indonesia mengalami perkembangan yang cukup besar. Hal ini dibuktikan dengan semakin bertambahnya perusahaan yang go public yang terdaftar di bursa saham dan semakin banyaknya masyarakat Indonesia yang mulai terjun di dunia pasar modal. Prospek pertumbuhan pasar modal di Indonesia yang demikian pesat ini didorong oleh minat investor asing yang masuk ke dalam pasar modal Indonesia. Pasar modal merupakan wahana alternatif untuk mempertemukan pihak yang membutuhkan dana (lender) dengan pihak yang menyediakan dana (borrower) sesuai dengan aturan yang ditetapkan oleh lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Investor dapat menanamkan dananya pada sekuritas-sekuritas seperti saham biasa, saham preferen, obligasi, waran, sertifikat reksadana dan sebagainya. Di era globalisasi, pasar modal atau bursa merupakan salah satu pendanaan yang cukup penting. Pasar modal merupakan salah satu alternatif investasi bagi para investor. Adanya pasar modal memungkinkan para investor untuk menginvestasikan danannya pada perusahaan yang sehat dan berprospek baik, karena tidak hanya dimiliki oleh sejumlah orang tertentu. Sedangkan aktivitas pasar modal itu sendiri merupakan salah satu potensi perekonomian nasional yang memiliki peranan penting dalam menumbuhkembangkan perekonomian nasional. Salah satu produk yang ditawarkan di bursa pasar modal adalah saham. Saham merupakan salah satu investasi yang paling diminati oleh para investor. Oleh karena itulah perkembangan dan pergerakan harga saham selalu menarik untuk diketahui.

Investasi saham di pasar modal merupakan jenis investasi yang cukup berisiko tinggi, maka investor dituntut untuk membuat keputusan yang tepat untuk menanamkan saham. Keputusan yang tepat dalam menamakan saham pada perusahaan dapat meminimalkan risiko yang akan terjadi dimasa yang akan datang. Dalam mengambil keputusan, seorang investor memerlukan informasi yang relevan yang berkaitan dengan kondisi perusahaan dan pergerakan harga sahamnya di pasar modal.

Harga saham yang diperjualbelikan di pasar sekunder cenderung bergerak setiap hari, kecuali saham-saham yang dikatakan tidur atau saham yang tidak ada peminatnya. Perubahan harga tersebut disebabkan banyaknya perputaran saham yang terjadi di pasar sekunder. Saat permintaan pada suatu saham tinggi dan penawaran relatif tetap ataupun hanya bertambah sedikit, maka harga saham akan bergerak naik. Begitu pula sebaliknya, jika permintaan rendah maka harga saham akan bergerak turun. Tetapi kejadiannya tidak selalu berlangsung demikian, masih banyak faktor lain yang mempengaruhi harga saham tersebut. Kondisi pasar saham serta

peningkatan jumlah dan frekuensi perdagangan juga merupakan indikasi akan terjadinya pergerakan saham, baik itu naik atau turun.

Pergerakan harga saham tersebut juga dapat dilihat dari kondisi pasar saham. Pasar bullish diartikan sebagai suatu kecenderungan pergerakan naik (upward trend) yang terjadi di pasar modal. Hal ini ditandai dengan kecenderungan peningkatan harga-harga saham (index pasar) yang mampu menembus nilai di atas harga (index pasar) sebelumnya, ataupun kalau ada penurunan harga tidak sampai melewati batas harga (index) terbawah yang terjadi sebelumnya. Sedangkan pasar bearish diartikan sebaliknya, yaitu kecenderungan pergerakan turun (downward trend) yang terjadi di pasar modal. Indikasinya adalah jika harga (index) baru gagal menembus batas tertinggi harga sebelumnya, atau jika penurunan harga (index) yang terjadi mampu menembus batas bawah harga (index) yang terjadi sebelumnya.

Dalam kondisi tersebut di atas, tentu investor akan menjadi lebih hatihati dalam mengambil keputusan investasi mereka. Investor tentu akan
memilih saham-saham yang memiliki prospek atau peluang *return* yang
tinggi dengan risiko tertentu. Saat pasar sedang berada dalam *trend* positif
yang ditandai dengan terus meningkatnya harga saham (*bullish*), secara
psikologis investor akan memilih saham-saham yang harganya relatif lebih
rendah, dengan harapan pada kondisi ini harga saham akan terus naik dan
pada saatnya nanti mereka dapat mengambil untung berupa *gain*. Tingginya
harga saham juga menginformasikan bahwa kinerja perusahaan sedang

berada dalam kondisi terbaik, sehingga investor bisa berharap untuk mendapatkan keuntungan yang lebih tinggi. Sebaliknya pada saat mengalami trend penurunan harga saham (bearish) investor cenderung menjual sahamnya karena mereka memiliki keyakinan bahwa harga-harga saham akan terus turun. 1

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah penelitian yang dilakukan oleh Budi Rusman Jauhari dan Basuki Wibowo menganalisis return saham pada periode bullish dan bearish index harga saham gabungan dengan menggunakan alat fundamental sebagai variabel independennya yaitu price to book value ratio, return on equity, price earning ratio dan debt to total equity. Alat analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda. Populasi dan sampel penelitiannya adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dengan menggunakan kurun waktu selama tiga tahun (1999-2001).

Nur Hakim menganalisis return saham pada periode bullish dan bearish dengan menggunakan variabel makro ekonomi sebagai variabel independennya yaitu nilai tukar, inflasi, suku bunga dan beta. Alat analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda. Populasi dan sampel penelitiannya adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) dengan menggunakan kurun waktu selama lima tahun (2004-2008).

¹ Imam Ghozali dan F.X. Sugiyanto, Meneropong Hitam Putih Pasar Modal dan Lika-Liku Keijakan Ekonomi Moeter (Yogyakarta: Gama Media, 2002), hlm. 40.

Mardhiyati menganalisis *return* saham pada periode *bullish* dan *bearish* dengan menggunakan rasio likuiditas dan sistematis yang diwakili *bid-ask spread* dan *beta* sebagai variabel independennya. Alat analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda. Populasi dan sampel penelitiannya adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di *Index LQ45* dengan menggunakan kurun waktu selama dua belas bulan atau satu tahun (2007-2008).

Sementara itu, penelitian ini menganalisis harga saham dengan menggunakan peristiwa *bullish* dan *bearish* sebagai indikatornya. Alat analisis yang digunakan adalah Uji beda rata-rata dengan menggunakan *Sample T-test*. Populasi dan sampel dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang sahamnya terdaftar di *Index LQ45* dan *Jakarta Islamic Index* (JII) dengan menggunakan kurun waktu selama empat tahun (2007-2010).

Alasan penelitian ini menganalisis harga saham adalah harga saham mampu mencerminkan nilai dari suatu perusahaan, jika perusahaan mencapai prestasi yang baik, maka saham perusahaan tersebut akan banyak diminati oleh banyak investor. Sementara itu, alasan peristiwa bullish dan bearish dijadikan indikator untuk menganalisis harga saham adalah pada saat kondisi bullish dan bearish banyak investor yang berlomba-lomba membeli dan menjual saham mereka di pasar modal.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* dengan alasan kesesuaian studi yang dipelajari yaitu tentang

sekuritas dan pasar modal yang berbasis syari'ah karena Jakarta Islamic Index merupakan satu-satunya pasar modal syari'ah yang ada di Indonesia dan menjadi solusi atas keragu-raguan investor muslim akan transaksi pasar modal konvensional yang mengandung unsur riba, maisir dan gharar. Alasan yang kedua adalah Jakarta Islamic Index terdapat ethical investment, dimana ethical investment tersebut merupakan beberapa kriteria investasi baik prinsip ekonomi Islam maupun prinsip ekonomi konvensional. Dalam ekonomi Islam, ethical investment merupakan syarat mendasar yang harus dipenuhi ketika seseorang akan melakukan aktifitas bisnis. Sifat bisnis dalam Islam harus halal dan tidak bertentangan dengan nilai-nilai ajaran Islam. Praktek bisnis dalam ajaran Islam secara otomatis bersifat halal karena harus sesuai dengan ajaran agama itu sendiri. Berbagai praktek bisnis yang dilarang bersifat gharar, maysir, khamr, riba, jual beli dengan sistem panah, lemparan maupun yang pertama dipegang.² Alasan yang ketiga adalah Saham kelompok Jakarta Islamic Index dipilih dalam penelitian ini karena sebagian saham-saham Jakarta Islamic Index masuk ke dalam kelompok Index LQ45. Sedangkan alasan penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang terdaftar di Index LQ45 adalah saham yang memiliki kapitalisasi pasar yang paling besar dan yang paling *likuid*. Disamping itu, *Index LQ45* merupakan *Index* di BEI yang mewakili saham-saham konvensional yang masih mengandung unsur riba, maisir dan gharar. Alat analisis yang digunakan adalah Uji beda rata-

² Syafiq M. Hanafi, "Ethical Screening Pada Jakarta Islamic Index: Antara Strategi Bisnis dan Bisnis Strategi, Jurnal pdf, http://www.wordpress.com, akses 10 Desember 2011.

rata dengan menggunakan *sampel T-test*. Kurun waktu yang digunakan dalam penelitian ini adalah selama empat tahun, alasan penelitian ini menggunakan kurun waktu selama empat tahun adalah ketersediaan data laporan harga saham dan selama tahun 2007-2010 harga saham mengalami peristiwa *bullish* dan *bearish* di *Index LQ45* dan *Jakarta Islamic Index* (JII).

Berdasarkan latar belakang di atas, maka penyusun tertarik untuk membandingkan harga saham *Index LQ45* dan *Jakarta Islamic Index* (JII) pada periode *bullish* dan *bearish* yang berjudul: "PERBANDINGAN HARGA SAHAM *INDEX LQ45* DAN *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII) PADA PERIODE *BULLISH* DAN *BEARISH* 2007-2010."

B. Pokok Masalah.

Berdasarkan pada uraian latar belakang diatas, pokok masalah dalam penelitian ini adalah:

- Apakah hasil yang diperoleh investor membeli saham Jakarta Islamic Index (JII) secara signifikan berbeda dengan Index LQ45 pada periode bullish selama 2007-2010?
- Apakah hasil yang diperoleh investor membeli saham Jakarta Islamic Index (JII) secara signifikan berbeda dengan Index LQ45 pada periode bearish selama 2007-2010?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian.

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pada pokok masalah tersebut, maka penelitian ini bertujuan:

- a. Untuk menganalisis hasil yang diperoleh investor membeli saham Jakarta Islamic Index (JII) secara signifikan berbeda dengan Index LQ45 pada periode bullish selama 2007-2010?
- b. Untuk menganalisis hasil yang diperoleh investor membeli saham Jakarta Islamic Index (JII) secara signifikan berbeda dengan Index LQ45 pada periode bearish selama 2007-2010?

2. Kegunaan Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat berguna bagi berbagai pihak, diantarannya:

a. Secara ilmiah

- Menjadi salah satu referensi dalam literatur investasi dalam pasar modal untuk pengembangan keilmuan yang berkaitan dengan pasar modal khususnya mengenai penelitian tentang harga saham yang mengalami peristiwa bullish dan bearish.
- 2) Menjadi sumber pembelajaran dan kajian lebih lanjut bagi penelitian berikutnya yang berkenaan dengan harga saham yang mengalami peristiwa bullish dan bearish.

b. Secara praktis

- Hasil penelitian ini diharapkan bisa menjadi salah satu sumber informasi dan bahan pertimbangan bagi calon investor maupun praktisi pasar modal yang hendak berinvestasi dalam saham.
- Menjadi masukan bagi praktisi pasar modal dan para investor mengenai teori dan karakteristik investasi berbasis syariah.

D. Sistematika Pembahasan

Dalam Penelitian ini, akan disajikan dalam sistematika pembahasan yang terdiri atas 5 bab, yaitu:

- Bab I : Pendahuluan. Bab ini memuat penjelasan yang bersifat umum, yaitu mengenai latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan penelitian, kegunaan penelitian dan sistematika pembahasan.
- Bab II : Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis. Bab ini membahas mengenai tinjauan teoritis tentang informasi mengenai variabelvariabel yang diteliti, telaah pustaka, hubungan antar variabel dan pengembangan hipotesis.
- Bab III : Metodologi Penelitian. Bab ini berisi penjelasan mengenai jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel penelitian, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel dan teknik analisis data.

- BAB IV : Analisis data dan pembahasan. Bab ini berisi tentang hasil analisis dari pengolahan data, baik analisis data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan, kemudian dilakukan pembahasan mengenai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang diteliti.
- BAB V : Penutup. Bab ini memaparkan kesimpulan, keterbatasan dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

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

- 1. Hasil uji analisis deskriptif menunjukkan pada periode *bullish Index LQ45* mempunyai rata-rata (*mean*) lebih besar dibanding dengan *Jakarta Islamic Index* (JII). *Mean Index LQ45* adalah 540.82950 dan *mean Jakarta Islamic Index* (JII) adalah 433.02825 Maka ini jelas bahwa *Index LQ45* memiliki kualitas yang lebih bagus dibanding dengan *Jakarta Islamic Index* (JII) pada periode *bullish* selama 2007-2010. Hal ini terbukti dari daftar saham perusahaan yang terdaftar di *Index LQ45* lebih besar dari pada daftar saham perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) yaitu empat puluh lima saham perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).
- 2. Hasil uji analisis deskriptif menunjukkan pada periode bearish Index LQ45 mempunyai rata-rata (mean) lebih besar dibanding dengan Jakarta Islamic Index (JII). Mean Index LQ45 adalah 338.54975 dan mean Jakarta Islamic Index (JII) adalah 320.53325 Maka ini jelas bahwa Index LQ45 memiliki kualitas yang lebih bagus dibanding dengan Jakarta Islamic

Index (JII) pada periode bearish selama 2007-2010. Hal ini terbukti dari daftar saham perusahaan yang terdaftar di Index LQ45 lebih besar dari pada daftar saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) yaitu empat puluh lima saham perusahaan yang terdaftar di Index LQ45 dan tiga puluh saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII),

- 3. Hasil uji statistik menunjukkan hasil yang diperoleh investor membeli saham *Jakarta Islamic Index*(JII) secara signifikan tidak berbeda dengan *Index LQ45* pada periode *bullish* selama 2007-2010. Pada periode *bullish Index LQ45* dan *Jakarta Islamic Index* (JII) memiliki probabilitas lebih besar dari tingkat kepercayaan yaitu (0.134 > 0.05). Hal ini dapat disimpulkan bahwa *Jakarta Islamic Index* walaupun merupakan jenis *index* Islam namun keberadaannya tidak diragukan dipasar modal, hal ini terbukti bahwa *Jakarta Islamic Index* mampu bersaing dengan *Index LQ45* pada periode *bullish*.
- 4. Hasil uji statistik menunjukkan hasil yang diperoleh investor membeli saham *Jakarta Islamic Index*(JII) secara signifikan tidak berbeda dengan *Index LQ45* pada periode *bearish* selama 2007-2010. Pada periode *bearish Index LQ45* dan *Jakarta Islamic Index* (JII) memiliki probabilitas lebih besar dari tingkat kepercayaan yaitu (0.824 > 0.05). Hal ini dapat disimpulkan bahwa *Jakarta Islamic Index* walaupun merupakan jenis *index* Islam namun keberadaanya tidak diragukan dipasar modal, hal ini

terbukti bahwa *Jakarta Islamic Index* mampu bersaing dengan *Index LQ45* pada periode *bearish*.

B. Keterbatasan

- 1. Perbedaan jumlah saham perusahaan yang masuk di *Index LQ45* dan *Jakarta Islamic Index* (JII) menunjukkan adanya perbedaan kualitas, jumlah saham perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) cukup sedikit, dan ketidakkonsistenan perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) mengakibatkan keterbatasan data penelitian.
- 2. Sampel yang digunakan adalah secara purposive sampling serta menggunakan kurun waktu yang pendek yaitu hanya empat tahun dari tahun 2007-2010. Dengan demikian, dimungkinkan muncul beberapa masalah dalam ketidakcukupan statistik dan mengakibatkan hasil penelitian ini tidak dapat digunakan sebagai dasar generalisasi.

C. Saran

Karena keterbatasan waktu dan kemampuan penyusun, maka dalam melakukan penelitian ini hanya membandingkan harga saham Index LQ45 dan Jakarta Islamic Index (JII) dengan menggunakan indikator periode bullish dan bearish sebagai ukurannya selama 2007-2010. Sedangkan dalam kenyataannya masih banyak indikator lain yang dapat digunakan untuk mengukur harga saham antara kedua jenis indeks saham tersebut.

Untuk penelitian selanjutnya disarankan agar menggunakan indikator lain dalam membandingkan harga saham.

- Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah jumlah sampel perusahaan yang akan diteliti dan memperpanjang waktu penelitian agar hasil yang didapat lebih akurat dan bervariasi.
- Penelitian selanjutnya disarankan menambah atau menggunakan indikator lain dalam mengukur harga saham. Dengan demikian, hasil yang akan didapat diharapkan lebih akurat.
- 4. Penelitian selanjutnya disarankan dapat mengganti atau menambah alat analisis yang digunakan untuk mengukur harga saham pada periode bullish dan bearish.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an dan Hadist

Departemen Agama RI, Al-Qur'an dan Terjemahnya, Bandung: J - Art

Pasar Modal

- Achsien, Iggi H, *Investasi Syari'ah di Pasar Modal Menggagas konsep dan praktek Manajemen Portofolio Syari'ah* (Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama, 2003.
- F.X. Sugiyanto, Imam Ghozali, Meneropong Hitam Putih Pasar Modal dan Lika-Liku Keijakan Ekonomi Moneter, Yogyakarta: Gama Media, 2002.
- Firdaus, Muhammad (ed), dkk, *Sistem Kerja Pasar Modal Syari'ah*, Jakarta: Renaisance, 2005.
- Halim, Abdul, Analisis Investasi, Jakarta: Salemba Empat, 2005.
- Hartono, Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE, 2003.
- Karim, Adi Warman A, Ekonomi Makro Islami, Jakarta: Rajawali Press, 2010,
- Kurniawan Indonanjaya, David Sukardi Kodrat, *Manajemen Investasi:* Pendekatan Teknikal dan Fundamental Untuk Analisis Saham, Yogyakarta: Graha Ilmu, 2010.
- Mustafa Edwin Nasution, Nurul Huda, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah* Edisi 1, Jakarta: Kencana, 2007.
- Nadjib, Mochammad, dkk. *Investasi Syari'ah: Implementasi Konsep Pada Kenyataan Empirik*, Yogyakarta: Kreasi Wacana, 2008
- Sudarsosno, Heri, Bank dan Lembaga Keuangan Syari'ah, Yogyakarta: Ekonisia FE, UII, 2003.
- Sukirno, Sadono, *Makro Ekonomi: Teori Pengantar*, (Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2004.
- Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Yogyakarta: AMP YKPN, 2005.

- Susilo, Bambang, *Pasar Modal: Mekanisme Perdagangan Saham, Analisis Sekuritas, dan Strategi Investasi di Bursa Efek Indonesia*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2009.
- Syafe'i, Rahmat, *Fiqih Muamalah*, Bandung: Pustaka Setia, 2007.
- Tandelilin, Eduardus, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Yogyakarta: BPFE, 2001.
- Tim Edukasi Profesional Syariah, *Sistem Kerja Pasar Modal*, Jakarta: Renaisance, 2005.

Metodologi Penelitian

- Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang: Undip, 2009.
- Hadi, Syamsul, *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*, Edisi 1, Yogyakarta: Ekonisia, 2006.
- Sugiyono, Metode Penelitian dan Bisnis, cet. Ke-7, Bandung: Alfabeta, 2008.

Skripsi dan Tesisi

- Hakim, Nur, "Perubahan Nilai Tukar, Inflasi, Suku Bunga dan Beta Terhadap Return Saham JII Saham 2004-2008," *Skripsi* tidak dipublikasikan, Yogyakarta: UIN SUKA Yogyakarta, 2011.
- Mardhiyati, Analisis Pengaruh Likuiditas Dan Resiko Sistematis Terhadap Return Saham Pada Periode Bullish dan Bearish Indeks Lq45," *Skripsi* tidak dipublikasikan, Yogyakarta: Fakultas Ekonomi UGM Yogyakarta, 2009.
- Nurmalasari, Indah, "Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Emiten Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005-2008," *Skripsi*, Fakultas Ekonomi, Uneversitas Gunadarma.
- Rachmatika, Dian, "Analisis Pengaruh Beta Saham, Growth Opportunities, Return On Asset dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham." Tesis, Universitas Diponegoro Semarang, 2006.
- Wardjianto, "Perbandingan Kinerja Portofolio Saham Pada Pasar *Bullish* dan *Bearish*: Studi Empiris Pada Saham-Saham *Jakarta Islamic Index* (JII) BEJ." *Tesis*, Universitas Diponegoro Semarang, 2005.

Jurnal

- Anatasya, Njo, "Analisis Faktor Fundamental dan Risiko Sistematik Terhadap Harga Saham Properti di BEJ." *Jurnal Akuntansi dan Keuangan vol.5, No.2*, November, 2003.
- Basuki Wibowo, Budi Rusman Jauhari, "Analisis Fundamental Terhadap Return Saham Pada Periode *Bullish* dan *Bearish* IHSG," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 9 No.2, Juli 2004.
- Hussein, Khalid A, *Ethical Invesment: Empirical Evidence From FTSE Islamic Index*, Islamic Economic Studies Vol. 12. No. 1, August 2004.
- Hanafi, Syafiq M, "Ethical Screening Pada Jakarta Islamic Index : antara Strategi Bisnis dan Bisnis strategi, *Jurnal* pdf.

Website

http://books.google.co.id.

https://info.perbanasinstitute.ac.id/ K-AKPM06.pdf.

DAFTAR TERJEMAHAN

No	Halaman	Footnote	Terjemahan			
1	23	13	Orang-orang yang makan (mengambil) riba tidak dapat berdiri melainkan seperti berdirinya orang yang kemasukan syaitan lantaran (tekanan) penyakit gila. Keadaan mereka yang demikian itu adalah disebabkan mereka berkata (berpendapat), sesungguhnya jual beli itu sama dengan riba, padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. Orang-orang yang telah sampai kepadanya larangan dari Tuhannya, lalu terus berhenti (dari mengambil riba), maka baginya apa yang telah diambil baginya dahulu (sebelum datang larangan) dan urusannya (terserah) kepada Allah. Orang yang mengulangi (mengambil riba), maka orang itu adalah penghuni-penghuni neraka, mereka kekal didalamnya.			
2	24	15	Dan bagimu (suami-suami) seperdua dari harta yang ditinggalkan oleh istri-istrimu, jika mereka tidak mempunyai anak. Jika istri-istrimu itu mempunyai anak, maka kamu mendapat seperempat dari harta yang ditinggalkanya sesudah dipenuhi wasiat yang mereka buat atau (dan) sesudah dibayar hutangnya. Para istri memperoleh seperempat harta yang kamu tinggalkan jika kamu tidak mempunyai anak. Jika kamu mempunyai anak, maka para istri memperoleh seperdelapan dari harta yang kamu tinggalkan sesudah dipenuhi wasiat yang kamu tinggalkan sesudah dipenuhi wasiat yang kamu buat atau dan sesudah dibayar hutang-hutangmu. Jika seseorang mati, baik laki-laki maupun perempuan yang tidak meninggalkan ayah dan tidak meninggalkan anak, tetapi mempunyai seorang saudara laki-laki (seibu saja) atau seorang saudara perempuan (seibu saja), maka bagi masing-masing dari kedua jenis saudara itu seperenam harta. Tetapi jika saudara-sauara seibu itu lebih dari seorang maka			

			mereka bersekutu dalam yang sepertiga itu, sesudah dipenuhi wasiat yang telah dipenuhinya itu atau sesudah dibayar hutangnya dengan tifdak memberi mudharat (kepada ahli waris). (Allah menetapkan yang demikian itu sebagai syari'at) yang benarbenar dari Allah, dan Allah maha mengetahui lagi maha penyantun.
3	27	22	Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap diri memperhatikan apa apa yang telah diperbuatnya unyuk hsari esok (akhirat), dan bertakwalah kepada Allah, sesungguhnya Allah maha mengetahui apa yang kamu kerjakan.
4	29	25	Sesungguhnya Allah, hanya pada sisi-Nya sajalah pengetahuan tentang hari kiamat, dan Dialah yang menurunkan hujan, dan mengetahui apa yang ada dalam rahim. Dan tiada seorangpun yang daat mengetahui (dengan pasti) apa yang akan diusahakannya besok. Dan tiada seorangpun yang dapat mengetahui di bumi mana dia akan mati. Sesungguhnya Allah Maha Mengetahui Lagi Maha Mengenal.
5	30	26	Kecelakaanlah bagi setiap pengumpat dan lagi pencela, yang mengumpulkan harta dan menghitung-menghitungnya, dia mengira bahwa hartanya itu dapat mengekalkannya

BIOGRAFI TOKOH

Imam Ghozali

Prof. Dr. H. Imam Ghozali, M.Com, Akt. adalah guru besar Ilmu Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro. Ia menyelesaikan pendidikan Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Gadjah Mada (1985). Pendidikan S2 diselesaikannya di University of New South Wales, Sydney, Australia (1990) dan pendidukan S3 (Ph.D) bidang Management Accounting diselesaikannya di University of Wollongong, Australia (1992-1995). Disamping sebagai dosen tetap Fakultas Ekonomi UNDIP, ia juga menjadi dosen tidak tetap di Program Magister Manajemen Universitas Jendral Sudirman, Purwokerto, dosen tida tetap pada program S3 Akuntansi Universitas Pandjajaran, Bandung. Mulai tahun 2005 sampai sekarang menjabat sebagai Direktur Program S3 Ilmu Ekonomi, Universitas Diponegoro, disamping itu sejak tahun 1999 sampai sekarang menjadi staf ahli Komisaris PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Tengah.

Syamsul Hadi

Syamsul Hadi, lahir di Magelang pada tanggal 10 September 1954. Gelar kesarjanaan diraih dari Fakultas Ekonomi Universitas Gadjah Mada Yogyakarta, program studi Akuntansi pada tahun 1980. Gelar Magister diperoleh pada tahun 1990 dari Universitas yang sama yaitu Universitas Gadjah Mada di Yogyakarta. Sejak tahun 1981 sampai dengan saat ini menjadi dosen tetap Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Unuversitas Islam Indonesia Yogyakarta. Mata kuliah yang sering diampu antara lain: Auditing, Metodologi Penelitian, Manajemen Basis Data dan Statistik. Beberapa buku yang telah diterbitkan adalah: *Memanfaatkan Excel Untuk Analisis Statistik, Aplikasi Excel Untuk Analisis Keuangan dan Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan.*

Mamduh M. Hanafi

Beliau adalah pengajar FE UGM. Ia masuk staf pengajar FE UGM pada tahun 1989, memperoleh Master Of Business Administration dari Temple University, USA tahun 1992 dengan konsentrasi *Finance*, memperoleh penghargaan *Beta Gamma Sigma, The Honor Society for Collegiate School of Business* dan mengikuti kursus *Banking and Finance* di *University of Kentucky*

USA, 1995. Beliau memperoleh PhD di bidang *Finance*, di *University of Rhodi Island*, 2001 dan menjadi visiting *Scholar University of Hawai*, 2001.

Suad Husnan

Suad Husnan adalah staff pengajar pada program S-1 Fakultas Ekonomi Universitas Gadjah Mada, S2 dan Magister Manajemen UGM. Beliau lulus doktorandus ekonomi dari FE UGM (1975), lulus M. B. A. dari *Catholic University at Leuven*, Belgia, dengan major keuangan (1981) dan lulus Ph. D. dari *University of Brimingham*, Inggris dengan spesialisasi Pasar modal. Beberapa buku yang pernah ditulias antara lain: *Manajemen Keuangan*, *Teori dan Penerapan I dan II*, *Soal Jawab Manajemen Keuangan dan Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*.

CURICULUM VITAE

Nama : Afidatun Mutmainnah

Tempat Tanggal Lahir : Tuban, 17 Juni 1987

Alamat Rumah : Jalan Raya Kauman RT 04/ RW 01

Kecamatan Bangilan, Kabupaten Tuban 62364

No. Hp : 081227506601

e-mail : afida_mutma@ymail.com

Nama Ayah : Mastoeri

Pekerjaan : PU- Bina Marga

Nama Ibu : Muyassaroh

Pekerjaan : Ibu Rumah Tangga

Riwayat Pendidikan

Jenjang Pendidikan	Tempat	Tahun
TK Muslimat 04	Bangilan Tuban	1994
MI Salafiyah	Bangilan Tuban	1994-2000
MTS Al-Falah	Bangilan Tuban	2000-2003
MAN 1 Model	Bojonegoro	2003-2006
S1 Keuangan Islam Fakultas Syariah	Yogyakarta	2006-
UIN Sunan Kalijaga		sekarang

Yogyakarta, <u>04 Dzulkaidah1431 H</u> 29 Desember 2011 M Penyusun

> Afidatun Mutmainnah NIM. 06390052

DAFTAR HARGA SAHAM *LQ45* DAN JII PERIODE *BULLISH* DAN *BEARISH* TAHUN 2007-2010

Index	LQ 45	Jakarta Isla	mic Index
20070131	377.097	20070131	296.958
20070228	367.812	20070228	294.062
20070330	390.917	20070330	315.245
20070430	424.574	20070430	344.963
20070531	433.453	20070531	345.58
20070629	442.124	20070629	356.853
20070731	487.59	20070731	388.63
20070831	457.961	20070831	368.153
20070928	498.708	20070928	399.747
20071031	575.508	20071031	463.055
20071130	591.873	20071130	483.964
20071228	599.821	20071228	493.014
20080131	564.318	20080131	476.969
20080229	590.772	20080229	508.945
20080331	525.413	20080331	448.424
20080430	493.463	20080430	428.093
20080530	518.357	20080530	441.664
20080630	495.169	20080630	430.291
20080731	481.304	20080731	387.806
20080829	449.661	20080829	356.095
20080929	369.14	20080929	286.391
20081031	241.352	20081031	193.683
20081128	241.497	20081128	195.691
20081230	270.232	20081230	216.189
20090130	262.564	20090130	213.634
20090227	249.008	20090227	214.121
20090331	283.078	20090331	236.786
20090430	341.725	20090430	279.869
20090529	373.07	20090529	307.138
20090630	392.123	20090630	321.457
20090731	454.415	20090731	385.216
20090831	456.266	20090831	380.655
20090930	483.955	20090930	401.528
20091030	464.199	20091030	383.665
20091130	476.257	20091130	397.893
20091230	498.288	20091230	417.182

20100129	510.447	20100129	427.68
20100225	496.027	20100225	413.733
20100331	539.801	20100331	443.667
20100430	573.365	20100430	474.796
20100531	543.587	20100531	444.598
20100630	566.1	20100630	460.26
20100730	589.925	20100730	483.322
20100831	581.314	20100831	473.787
20100930	651.929	20100930	526.519
20101029	673.416	20101029	540.291
20101130	638.076	20101130	508.782
20101230	661.378	20101230	532.901

Daftar Saham Perusahaan yang Terdaftar Di ${\it Index~LQ45}$

No.	Nama Emiten LQ45	Kode	Status
1	PT Astra Agro Lestari Tbk	AALI	Tetap
2	PT Adaro Energy Tbk	ADRO	Tetap
3	PT Aneka Tambang Tbk	ANTM	Tetap
4	PT Astra International Tbk	ASII	Tetap
5	PT Bank Central Asia Tbk	BBCA	Tetap
6	PT Bank Negara Indonesia Tbk	BBNI	Tetap
7	PT Bank Rakyat Indonesia Tbk	BBRI	Tetap
8	PT Bank Tabungan Negara Tbk	BBTN	Tetap
9	PT Bank Danamon Indonesia Tbk	BDMN	Tetap
10	PT BPD Jawa Barat Tbk	BJBR	Tetap
11	PT Bank Mandiri Tbk	BMRI	Tetap
12	PT Bakrie & Brothers Tbk	BNBR	Tetap
13	PT Borneo Lumbung Energi & Metal	BORN	Baru
14	PT Berau Coal Energy Tbk	BRAU	Tetap
15	PT Bumi Resources Tbk	BUMI	Tetap
16	PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk	CPIN	Tetap
17	PT Delta Dunia Makmur Tbk	DOID	Tetap
18	PT Bakrieland Development Tbk	ELTY	Tetap
19	PT Energi Mega Persada Tbk	ENRG	Tetap
20	PT XL Axiata	EXCL	Baru
21	PT Gudang Garam Tbk	GGRM	Tetap
22	PT Gajah Tunggal Tbk	GJTL	Tetap
23	PT Harum Energy	HRUM	Baru
24	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	ICBP	Baru
25	PT International Nickel Indonesia Tbk	INCO	Tetap
26	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF	Tetap
27	PT Indika Energy Tbk	INDY	Tetap
28	PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk	INTP	Tetap
29	PT Indosat Tbk	ISAT	Tetap
30	PT Indo Tambangraya Megah Tbk	ITMG	Tetap
31	PT Jasa Marga Tbk	JSMR	Tetap
32	PT Kalbe Farma Tbk	KLBF	Tetap
33	PT Krakatau Steel	KRAS	Baru
34	PT Lippo Karawaci Tbk	LPKR	Tetap
35	PT PP London Sumatra Indonesia Tbk	LSIP	Tetap
36	PT Medco Energi Internasional Tbk	MEDC	Tetap
37	PT Perusahaan Gas Negara Tbk	PGAS	Tetap
38	PT Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	PTBA	Tetap

39	PT Holcim Indonesia Tbk	SMCB	Tetap
40	PT Semen Gresik Tbk	SMGR	Tetap
41	PT Timah Tbk	TINS	Tetap
42	PT Telekomunikasi Indonesia Tbk	TLKM	Tetap
43	PT Bakrie Sumatera Plantations Tbk	UNSP	Tetap
44	PT United Tractors Tbk	UNTR	Tetap
45	PT Unilever Indonesia Tbk	UNVR	Tetap
1	PT Alam Sutera Realty Tbk	ASRI	Keluar
2	PT Bank Bukopin Tbk	BBKP	Keluar
3	PT Bumi Serpong Damai Tbk	BSDE	Keluar
4	PT Bakrie Telecom	BTEL	Keluar
5	PT Elnusa Tbk	ELSA	Keluar

Daftar Saham Perusahaan yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index

	Saham Perusahaan yang Terdaftar Di <i>Jakarta Islamic Index</i>
A. Pertanian	l
AALI	PT Astra Agro Lestari Tbk
BWPT	PT BW Plantation Tbk
LSIP	PT PP London Sumatera Indonesia Tbk
SGRO	PT Sampoerna Agro Tbk
UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk
B. Pertamba	ngan
ANTM	PT Aneka Tambang (Persero) Tbk
DEWA	PT Darma Henwa Tbk
ELSA	PT Elnusa Tbk
ENRG	PT Energi Mega Persada Tbk
INCO	PT International Nickel Indonesia Tbk
ITMG	PT Indo Tambangraya Megah Tbk
PTBA	PT Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk
TINS	PT Timah (Persero) Tbk
TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk
C. Industri I	Dasar dan Kimia
BRPT	PT Barito Pasific Tbk
CPIN	PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk
INTP	PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk
SMCB	PT Holcim Indonesia Tbk
SMGR	PT Semen Gresik (Persero) Tbk
D. Aneka Inc	dustri
ASII	PT Astra International Tbk
E. Industri E	Barang Konsumsi
KLBF	PT Kalbe Farma Tbk
	Real Estate dan Konstruksi Bangunan
ASRI	PT Alam Sutera Realty Tbk
BKSL	PT Sentul City Tbk
BSDE	PT Bumi Serpong Damai Tbk
LPKR	PT Lippo Karawaci Tbk
WIKA	PT Wijaya Karya (Persero) Tbk
C Information	
G. mirastru	ktur, Utilitas, dan Transportasi
TRAM	PT Trada Maritime Tbk
III	1 1 11aga Waltume 10k
H. Perdagan	gan, Jasa, dan Investasi
BMTR	PT Global Mediacom Tbk
MNCN	PT Media Nusantara Citra Tbk
UNTR	PT United Tractors Tbk

Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

	-	Bullish	Bearish
N		8	8
Normal	Mean	491.92888	329.54150
Parameters ^a	Std. Deviation	90.575036	102.023954
Most Extreme	Absolute	.172	.160
Differences	Positive	.172	.160
	Negative	127	146
Kolmogorov-Smi	rnov Z	.486	.453
Asymp. Sig. (2-ta	ailed)	.972	.987

a. Test distribution is Normal.

Hasil Uji Independent Samples T-Test

			's Test for of Variances	t-test for Equality of Means						
						Sig. (2-	Mean	Std. Error	95% Confidenc	
		F	Sig.	t	Df	tailed)	Difference	Difference	Lower	Upper
Bullish	Equal variances assumed	.333	.585	1.731	6	.134	97.801250	56.492397	-40.430665	236.033165
	Equal variances not assumed			1.731	5.616	.138	97.801250	56.492397	-42.752505	238.355005
Bearish	Equal variances assumed	.242	.640	.232	6	.824	18.016500	77.574170	-171.800656	207.833656
	Equal variances not assumed			.232	5.782	.824	18.016500	77.574170	-173.550576	209.583576

Hasil Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Median	Mean	Std. Deviation	Skewness		Kurtosis	
	Statistic	Statistic	Statistic	statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Std. Error	Statistic	Std. Error
BULLISH JII	4	388.630	540.291	421.596	443.02825	68.661838	1.416	1.014	1.680	2.619
BULLISH LQ45	4	483.955	673.416	502.974	540.82950	89.728008	1.831	1.014	3.356	2.619
BEARISH JII	4	193.683	413.733	337.359	320.53325	98.475938	721	1.014	-1.168	2.619
BEARISH LQ45	4	241.352	496.027	308.410	338.54975	119.889520	.888	1.014	-1.088	2.619