



SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
JAKARTA INTERNATIONAL COLLEGE

**ANALISIS PERBANDINGAN TINGKAT PENGEMBALIAN
(*RETURN*) DAN RISIKO PORTOFOLIO OPTIMAL
TERHADAP SAHAM SYARIAH DAN SAHAM
KONVENSIONAL DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN
2014 - 2016**

SKRIPSI

YESSI FIRWANTI

1414.1111.659

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2018



SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
JAKARTA INTERNATIONAL COLLEGE

**ANALISIS PERBANDINGAN TINGKAT PENGEMBALIAN
(*RETURN*) DAN RISIKO PORTOFOLIO OPTIMAL
TERHADAP SAHAM SYARIAH DAN SAHAM
KONVENSIONAL DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN
2014 - 2016**

SKRIPSI

YESSI FIRWANTI

1414.1111.659

DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SALAH SATU SYARAT
MENYELESAIKAN SARJANA EKONOMI STRATA SATU
PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2018

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri

Dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk

Telah saya nyatakan dengan benar.

Jakarta, 16 Agustus2018

Yessi Firwanti

1414.1111.659

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
JAKARTA INTERNATIONAL COLLEGE**

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Yessi Firwanti
NIM : 1414.1111.659
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Perbandingan Tingkat Pengembalian (*Return*) Portofolio Terhadap Saham Syariah dan Saham Konvensional Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014 - 2016

Jakarta, 16 Agustus 2018

Pembimbing Utama,

(Drs. Mulyono Yusuf, MM)

Pembimbing Pendamping,

(Drs. H. Arjuna Wiwaha, MM)

PANITIA UJIAN SKRIPSI STRATA SATU

Ujian Skripsi diselenggarakan:,,

TIM PENGUJI

NAMA

TANDA TANGAN

Ketua :

Anggota : 1.

2.

3.

4.

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai sivitas akademika STIE Jakarta Internasional College, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Yessi Firwanti
NIM : 14141.1111.659
Program Studi : Management Finance
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan,menyetujui untuk memberikan kepada STIE Jakarta Internasional College **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** atas skripsi saya yang berjudul “Analisi Perbandingan Tingkat Pengembalian (*Return*) dan Risiko Portofolio Optimal Terhadap Saham Syariah dan Saham Konvensional di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 – 2016”.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini STIE Jakarta Internasional College berhak menyimpan, mengalih media/format - kan, mengelola dalam bentuk pengkalan data (data base), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai bentuk pemilik Hak Cipta.

Jakarta, 16 Agustus 2018

Ttd

Yessi Firwanti

1414.1111.169

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan nikmat yang tiada tara bagi penulis sehingga penelitian ini dapat terselesaikan.

Penelitian ini disusun berdasarkan acuan-acuan teori dan penelitian yang sudah ada sebelumnya. Penulis berharap agar penelitian ini dapat dijadikan referensi dan bahan acuan untuk menganalisa keputusan pembelian bagi penulisan lain dan perusahaan.

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr.Ir.Agus Susanto,MM,selaku Ketua STIE Jakarta Internasional College
2. Bapak Drs. H.Arjuna Wiwaha,MM selaku Puket I sekaligus Pembimbing Pendamping dalam skripsi ini
3. Bapak Arifin Nugroho,SE.MM selaku Ketua Prodi Manajemen
4. Bapak Drs. Mulyono Yusuf,MM selaku Pembimbing Utama dalam skripsi ini
5. Mama, serta adik- adik yang selalu memberikan semangat,motivasi dan tidak pernah berhenti mendoakanselama penulisan skripsi ini
6. Melati Novitasari dan Audina Melinda Temen sekaligus sahabat seperjuangan kuliah dari awal kuliah sampai sekarang
7. Monita Pratami dan Ka Muhammad Tohir, Temen dan mentor yang selalu memberikan dukungan, rela berbagi waktu dan ilmunya selama menyelesaikan skripsi ini
8. Mas wahyu,staff perpustakaan yang mau membantu dalam meminjamkan buku dan membantu dalam penyerahan skripsi ke dospem.
9. Bapak/Ibu Dosen, serta seluruh staf STIE JIC yang sangat membantu selama penulis belajar dan menyelesaikan skripsi ini
10. Teman-teman STIE JIC angkatan 2017, serta teman-teman di jurusan Manajemen Keuangan, yang sudi membantu selama studi dan penyelesaian skripsi.

Semoga Allah SWT memberikan balasan yang berlipat ganda kepada semuanya. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, oleh sebab itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini

Jakarta,16 Agustus 2018

Yessi Firwanti

DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	vi
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	viii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi dan Pembatasan Masalah.....	11
C. Perumusan Masalah.....	12
D. Tujuan Penelitian.....	12
E. Kegunaan Penelitian.....	13
BAB II KAJIAN TEORI, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
A. Kajian Teoritis.....	14
1. Investasi.....	14
a. Devinisi Investasi.....	14
b. Proses Investasi.....	15
c. Jenis-Jenis Investasi.....	16
d. Investasi Dalam Perspektif Islam.....	17
2. Pasar Modal.....	29
a. Devinisi Pasar Modal.....	29

b. Fungsi Dan Tugas Pokok Pasar Modal.....	30
c. Peran Penting Pasar Modal.....	32
d. Manfaat Pasar Modal.....	32
e. Faktor Yang Mempengaruhi Pasar Modal.....	35
f. Mekanisme Pasar Modal.....	36
g. Pasar Modal Syariah.....	42
h. Konsep Pasar Modal Syariah.....	53
i. Pasar Modal Dalam Pandangan Islam.....	58
3. Saham.....	59
a. Devinisi Saham.....	59
b. Jenis Saham.....	60
c. Penilaian Harga Saham.....	64
d. Saham Bisnis 27.....	64
e. Saham JII.....	65
f. Saham Syariah.....	65
4. Portofolio.....	68
a. Devinisi Portofolio.....	68
b. Kinerja Portofolio.....	68
c. Evaluasi Kinerja Portofolio.....	69
d. Metode Penilaian Kinerja Portofolio.....	73
e. Risiko.....	76
f. Return.....	84
g. Metode Indeks Tunggal.....	94
h. Risiko dan Return Dalam Perspektif Islam.....	95

B. Penelitian Terdahulu.....	96
C. Kerangka Pemikiran.....	100
D. Hipotesis.....	101

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

A. Lokasi dan Waktu Penelitian.....	103
B. Metode Penelitian.....	103
C. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel.....	104
D. Jenis Dan Sumber Data.....	106
E. Devinisi Operasional Variabel.....	106
F. Teknik Analisis Data.....	109

BAB IV GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN

A. Gambaran Umum Objek Penelittian.....	122
B. Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	127

BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Data Penelitian.....	148
B. Paparan Pengolahan Data.....	152
1. Tahap Pertama.....	152
a. Menghitung Realisasi Return (<i>Realized Return</i>) Saham Individual.....	152
b. Menghitung <i>Expected Return</i> , <i>Variance</i> dan Standar Deviasi Saham Individual.....	155

c. Menghitung <i>Return Realisasi</i> , <i>Expected Return</i> , Standar Deviasi, Variance dari IHSG.....	159
d. Menghitung Return Bebas Risiko (<i>RiskFree</i>).....	160
e. Hasil Analisis Perhitungan Kovarians antara Return Saham	
f. Individual dengan Return Pasar.....	165
g. Menghitung <i>Alpha</i> , <i>Beta</i> dan <i>Variance Error</i> Masing-Masing Saham dan Excess Return to Beta.....	167
h. Menghitung <i>Cut –Off Rate</i> Masing-Masing Saham.....	173
i. Menentukan <i>Cut Off Rate</i>	174
j. Menentukan <i>Cut Off Point</i>	174
k. Menghitung Proporsi Dana Saham Pembentuk Portofolio.....	177
l. Menghitung <i>Expected Return</i> Portofolio dan Risiko portofolio.....	179
C. Pengujian Hipotesis.....	183
D. Pembahasan Hasil Penelitian.....	188

BAB VI KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

A. Kesimpulan.....	195
B. Keterbatasan.....	197
C. Saran.....	197
DAFTAR PUSTAKA.....	198
LAMPIRAN.....	199

ABSTARCT

Yessi firwanti,14141.1111.659.Comparative analysis of the rate of return (retun) and risk of the portofolio of islamic stocks and conventional shares contained in the indonesia stock exchange for the period 2014-2016.

The problem discussed in the study is to find out the comparison between return and risk between islamic stock and conventional shares for 3 years based on the 2014-2016 period data.

Research methods are carried out though documentation and libraries both online and offline,by accessing the web BEI,yahoo finance,and the official website of the Indonesia bank,reading and studing books,journal,articles relating to research variables as the basis of theory and data seconadary research results provide return that are greater than conventional shares but also have a greater risk than conventional shares.Is return of 2,0828% of islamic shares with a risk of 1,512% while the conventionalstock return is 1,847% with a risk level of 1,067%.

Reference list: 16 books,4 internet,and 4 journal.Material guides: Mulyono yusuf and arjuna wiwaha.

Keywords: return,risk,portofolio

DAFTAR TABEL

	Hal
Tabel 1 : Prinsip – Prinsip Syariah.....	53
Tabel 2 : Penelitian Terdahulu.....	97
Tabel 3 : Sampel Penelitian Saham JII.....	104
Tabel 4 : Sampel Penelitian Saham Bisnis 27.....	105
Tabel 5 : Daftar Saham JII Periode Jan 2014 – Des 2016	115
Tabel 6 : Daftar Saham Bisnis 27 Periode Jan 2014 – Des 2016.....	117
Tabel 7: Sample Saham JII.....	119
Tabel 8: Sample Saham Bisnis 27.....	120
Tabel 9 : Data Sample Saham JII Periode Januari- Desember 2016.....	148
Tabel 10: Data Sample Saham Bisnis 27 Periode Januari-Desember 2016.....	149
Tabel 11: Data IHSG Periode Januari 2014-Desember 2016.....	150
Tabel 12: Data BI rate Saham JII (SBIS).....	151
Tabel 13: Data BI rate Saham Bisnis 27 (SBI).....	151
Tabel 14: Realisasi Return (Realized Return) Saham JII Periode 2014-2016.....	153
Tabel 14: Realisasi Return (Realized Return) Saham Bisnis 27 Periode 2014-2016.....	153
Tabel 16: Expected Return, Variance dan Standar Deviasi Saham JII.....	156
Tabel 17: Expected Return, Variance dan Standar Deviasi Saham Bisnis 27.....	156
Tabel 18: Return Pasar Maksimal dan Minimal.....	160
Tabel 19: Return Bebas Risiko (Rf) SBIS Periode 2014 – 2016.....	161
Tabel 20: Return Bebas Risiko (Rf) SBI Periode 2014 – 2016.....	161

Tabel 21:Perbandingan Expected Return dengan Risk Free saham JII.....	163
Tabel 22:Perbandingan Expected Return dengan Risk Free saham 27.....	163
Tabel 23: Hasil Perbandingan Expected Return dengan Risk Free Saham JII.....	164
Tabel 24: Hasil Perbandingan Expected Return dengan Risk Free Saham Bisnis 27.....	165
Tabel 25: Hasil Perbandingan Kovarians antara return saham individual dengan return pasar saham JII.....	166
Tabel 26:Hasil Perbandingan Kovarians antara return saham individual dengan return pasar Bisnis 27.....	166
Tabel 27: Alpha,Beta,Variance Error Residual dan Expeted Return to Beta Saham JII.....	169
Tabel 28:Alpha,Beta,Variance Error Residual dan Expeted Return to beta Saham Bisnis 27.....	170
Tabel 29: Perhitungan Cut Off Rate (Ci) Saham JII.....	173
Tabel 30: Perhitungan Cut Off Rate (Ci) Saham Bisnis 27.....	174
Tabel 31:Perbandingan Nilai ERB dengan Cut Off Rate Saham JII.....	175
Tabel 32: Perbandingan Nilai ERB dengan Cut Off Rate Saham Bisnis 27.....	176
Tabel 33: Hasil Perbandingan Nilai ERB Dengan Cut Off Rate Saham JII.....	176
Tabel 34: Hasil Perbandingan Nilai ERB Dengan Cut Off Rate Saham Bisnis 27.....	177
Tabel 35:Skala Tertimbang (Zi) dan Proporsi Dana (Wi) Saham JII.....	178
Tabel 36:Skala Tertimbang (Zi) dan Proporsi Dana (Wi) Saham 27.....	178
Tabel37:Expected Return Portofolio Saham JII.....	180
Tabel 38: Expected Return Saham Bisnis 27.....	180
Tabel 39:Risiko Portofolio Saham JII.....	182
Tabel 40:Risiko Portofolio Saham Bisnis 27.....	182
Tabel 41:Normalitas Data Indeks JII dan Indeks Bisnis 27.....	184
Tabel 42:Uji Normalitas Independdent Sample T test Pada	

data Indeks JII dan Indeks Bisnis 27.....	186
Tabel 43: Independent Sample test data Indeks JII dan Indeks 27.....	187

TABEL GAMBAR

	HAL
Gambar 1: Kerangka Berfikir.....	100

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Perhitungan realized *return*

Lampiran 2: DATA *return* pasar $R(m)$, *expected return* $E(R_m)$, standar deviasi (stdev), dan
Variance

Lampiran 3 : Surat Keterangan Izin Survei dan Riset

Lampiran 4 : Daftar Riwayat Hidup