

**ANALISIS PERBANDINGAN *RISK* DAN *RETURN* ANTARA  
SAHAM SYARIAH DENGAN SAHAM KONVENSIONAL**

**(Studi pada saham JII dan LQ45 pada sektor industri barang  
konsumsi)**

**SKRIPSI**



Oleh

**MAYA WULAN FITRIANI**

NIM : 08510151

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
MAULANA MALIK IBRAHIM  
MALANG**

**2012**

**ANALISIS PERBANDINGAN *RISK* DAN *RETURN* ANTARA  
SAHAM SYARIAH DENGAN SAHAM KONVENSIONAL**

**(Studi pada saham JII dan LQ45 pada sektor industri barang  
konsumsi)**

**SKRIPSI**

Diajukan Kepada :  
Universitas Islam Negeri  
Maulana Malik Ibrahim Malang  
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



Oleh

**MAYA WULAN FITRIANI**

NIM : 08510151

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
MAULANA MALIK IBRAHIM  
MALANG**

**201**

**LEMBAR PERSETUJUAN**

**ANALISIS PERBANDINGAN *RISK* DAN *RETURN* ANTARA  
SAHAM SYARIAH DENGAN SAHAM KONVENSIONAL**

**(Studi pada saham JII dan LQ45 pada sektor industri  
barang konsumsi)**

**SKRIPSI**

Oleh

**MAYA WULAN FITRIANI**  
NIM: 08510151

Telah Disetujui 19 Maret 2012  
Dosen Pembimbing,

**Indah Yuliana, SE., MM**  
NIP. 19740918 200312 2 004

Mengetahui:  
Ketua Jurusan,

**Dr. Achmad Sani Supriyanto, SE., M.Si**  
NIP 19720212 200312 1 003

**LEMBAR PENGESAHAN UJIAN**

**ANALISIS PERBANDINGAN *RISK* DAN *RETURN*  
ANTARA SAHAM SYARIAH DENGAN SAHAM  
KONVENSIONAL**

**(Studi pada saham JII dan LQ 45 pada sektor industri barang  
konsumsi)**

Oleh

**MAYA WULAN FITRIANI**

NIM : 08510151

Telah Diseminarkan 5 November 2011

**Susunan Dewan Penguji**

**Tanda Tangan**

- |   |     |
|---|-----|
| 1. Penguji I<br><b><u>Hj. Meldona, SE., MM., Ak</u></b> :             | ( ) |
| NIP 19770702 200604 2 001   |     |
| 2. Penguji II<br><b><u>Umrotul Khasanah, S.Ag., M.Si</u></b> :        | ( ) |
| NIP 19670227 199803 2 001   |     |
| 3. Penguji III (Pembimbing)<br><b><u>Indah Yuliana, SE., MM</u></b> : | ( ) |
| NIP19740918 200312 2 004  |     |

Mengetahui:  
Ketua Jurusan

**Dr. ACHMAD SANI SUPRIYANTO, SE., M.Si**

NIP 19720212 200312 1 003

**HALAMAN PERSEMBAHAN**

KARYA INI PENULIS PERSEMBAHKAN

KEPADA KEDUA ORANG TUA PENULIS

AYAHANDA "DJAYADI" DAN IBUNDA "ISNUR ROKHMAH" SEMOGA  
TETESAN KERINGAT DAN AIR MATA ENKAU KELAK AKAN MENJADI  
TETESAN TINTA EMAS YANG AKAN MENGIKUI RINDAHNYA MASA  
DEPAN ANANDA

SERTA KEPADA KEDUA SAUDARA KU "M.WILDAN ISDIANSYAH" DAN  
"IRANUR APRILIA" SAAT-SAAT BERSAMA KALIAN MERUPAKAN HAL  
TERINDAH

DAN KEPADA NENEK BUYUT "AMINAH" YANG TIADA HENTI  
MENDOAKAN DAN MERINDUKANKU SELALU

## MOTTO

وَأَنْ لَّيْسَ لِلْإِنْسَانِ إِلَّا مَا سَعَى ﴿٣٩﴾

*“ dan bahwasanya seorang manusia tiada memperoleh selain apa yang telah diusahakannya” (QS. An-Najm:39)*

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertandatangan di bawah ini saya:

Nama : Maya Wulan Fitriani  
NIM : 08510151  
Alamat : Jl.KH.Abdul Khamid VI/11 Pasuruan

menyatakan bahwa “**Skripsi**” yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul:

**ANALISIS PERBANDINGAN *RISK* DAN *RETURN* ANTARA SAHAM SYARIAH DENGAN SAHAM KONVENSIONAL (STUDI PADA SAHAM JII DAN LQ 45 PADA SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI)**

adalah hasil karya saya sendiri, bukan “**duplikasi**” dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila di kemudian hari ada “**klaim**” dari pihak lain, bukan menjadi tanggung jawab Dosen Pembimbing dan atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 22 Maret 2012  
Hormat saya,

Maya Wulan Fitriani  
NIM 08510151

## **KATA PENGANTAR**

Alhamdulillah hirobbil alamin, senantiasa dipanjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik, serta hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir yang berupa skripsi dengan judul "Analisis Perbandingan *risk* dan *return* Antara Saham Syariah Dengan Saham Konvensional (Studi Pada Saham JII dan LQ45 Pada Sektor Industri Barang Konsumsi)" ini dengan sangat baik.

Shalawat serta salam selalu tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, keluarga beserta sahabatnya yang telah memberikan panutan bagi kita semua umat manusia dan yang kita nantikan syafa'at beliau di hari kiamat.

Sebuah berkah bagi penulis atas terselesainya skripsi ini yang tidak terlepas dari motivasi, bimbingan dari semua pihak. Oleh karenanya penulis menyampaikan terima kasih dan penghargaan yang setingginya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Imam Suprayogo, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
2. Dr. H.A. Muhtadi Ridwan, MA, dan seluruh jajaran pembantu Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
3. Dr. Achmad Sani S., SE., Msi, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.



4. Indah Yuliana, SE., MM, selaku dosen pembimbing, yang senantiasa mencurahkan bimbingan serta arahnya yang tak pernah lelah dan sabar kepada penulis dalam menyusun dan menyelesaikan skripsi ini.
5. Seluruh dosen dan staff Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang, khususnya dosen Fakultas Ekonomi yang telah mengalirkan keilmuannya, wacana serta wawasan kepada penulis.
6. Ayahanda Djayadi, yang selalu memberikan bimbingan serta dukungan baik moril ataupun materiil sehingga termotivasi untuk menjadi anak yang dibanggakan dalam keluarga.
7. Ibunda Isnur Rokhmah, yang selalu mendidik serta mengajarkan untuk menjadi orang yang berbudi pekerti baik.
8. Adik-adikku M. Wildan Isdiansyah dan Ira Nur Aprilia, yang selalu memotivasiku untuk menjadi seorang panutan.
9. Maz Hasyim, yang telah memberikan warna dalam hidupku dan pernah memasukkanku dalam hidupnya.
10. Maz Fahrudin, dan Erik terima kasih telah memperkenalkanku dalam dunia kalian.
11. Sahabat-sahabatku Ucy, Ista. Matus, kita telah bersama-sama belajar akan banyak hal.
12. Teman-temanku angkatan 2008, yang telah bersama-sama mengarungi suka duka dalam menggali ilmu serta berbagi bersama.
13. Rakan-rekan Gus dan Ning LKP2M, yang semangat mengajarku dalam mencari secercah harapan.

14. Teman-teman kost Kertoleksono 52, kita telah sama-sama belajar untuk mengerti arti hidup.

15. Semua teman-temanku yang tidak bisa disebutkan satu persatu terimakasih atas semuanya sehingga bisa menyelesaikan skripsi.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan maupun penulisan banyak kesalahan dan masih banyak kekurangan. Maka penulis sangat mengharapkan kritik serta saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Akhirnya, do'a dan harapan semoga skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi penulis khususnya dan pembaca pada umumnya.

Malang, 22 Maret 2012

Penulis

Maya Wulan Fitriani

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>v</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN .....</b>	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvi</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>xvii</b>
<b>BAB I : PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan dan kegunaan penelitian .....	8
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	8
1.3.2 Kegunaan Penelitian .....	8
1.4 Batasan Penelitian.....	9
<b>BAB II : KAJIAN PUSTAKA .....</b>	<b>11</b>
2.1 Penelitian Terdahulu .....	11
2.2 Kajian Teori.....	17
2.2.1 Pengertian Saham .....	17
2.2.2 Jenis-Jenis Saham .....	18
2.2.3 <i>Return</i> (Keuntungan) Saham.....	21
2.2.4 <i>Risk</i> (Risiko) Saham.....	23
2.2.5 Saham Syariah.....	26
2.2.6 <i>Risk</i> (Risiko) Dalam Perspektif Islam.....	29
2.2.7 <i>Return</i> (Keuntungan) Dalam Perspektif Islam.....	31
2.2.8 Keterkaitan Antara <i>Risk</i> , <i>Return</i> dan Investasi.....	34

<b>BAB III : METODE PENELITIAN.....</b>	<b>36</b>
3.1 Lokasi Penelitian .....	36
3.2 Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	36
3.3 Populasi dan Sampel.....	37
3.4 Teknik Pengambilan Sampel.....	38
3.5 Data dan Jenis Data.....	39
3.6 Teknik Pengumpulan Data .....	40
3.7 Definisi Operasional Variabel .....	41
3.8 Model Analisis Data .....	41
<b>BAB IV : PAPARAN DAN PEMBAHASAN DATA HASIL PENELITIAN</b>	
.....	<b>44</b>
4.1 Paparan Data Hasil Penelitian .....	44
4.1.1 Gambaran Umum Sektor Industri Barang Konsumsi....	44
4.1.2 Perkembangan saham konvensional pada sektor industri barang konsumsi .....	46
A. PT Gudang Garam Tbk (GGRM) .....	46
B. PT Indofood Tbk (INDF) .....	47
4.1.3 Perkembangan saham syariah pada sektor industri barang konsumsi.....	49
A. PT Kalbe Farma (KLBF).....	49
B. PT Unilever Tbk (UNVR) .....	53
4.1.4 <i>Risk</i> dan <i>return</i> saham syariah dan saham konvensional pada sektor industri barang konsumsi. ....	55
4.1.5 Perbedaan <i>risk</i> dan <i>return</i> saham syariah dengan saham konvensional pada sektor industri barang konsumsi.....	62
4.2 Pembahasan Data Hasil Penelitian .....	65
4.2.1 <i>Risk</i> dan <i>return</i> saham syariah dan saham konvensional pada sektor industri barang konsumsi. ....	65
4.2.2 Perbedaan <i>Risk</i> dan <i>Return</i> saham syariah dengan saham konvensional pada sektor industri barang konsumsi .....	72
<b>BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>75</b>
5.1 Kesimpulan.....	75
5.2 Saran.....	76

**DAFTAR PUSTAKA ..... 77**  
**LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1: Penelitian Terdahulu.....	13
Tabel 3.1 : Daftar Populasi.....	37
Tabel 3.2 : Daftar Saham yang Akan Dijadikan Sampel .....	38
Tabel 3.3 : Daftar Operasional Variabel .....	41
Tabel 4.1 : Perolehan Laba Bersih dan Pertumbuhan Perusahaan Sampel.....	67

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 : Kerangka Berfikir .....	35
Gambar 4.1:Pergerakan <i>return</i> Harian Saham Syariah pada Sektor Industri Barang Konsumsi .....	57
Gambar 4.2 : Pergerakan <i>return</i> Harian Saham Konvensional pada Sektor Industri Barang Konsumsi .....	58
Gambar 4.3 : Pergerakan <i>return</i> Harian Saham Syariah dan Konvensional pada Sektor Industri Barang Konsumsi .....	60
Gambar 4.4 : Rata-rata <i>return</i> Saham Syariah dan Saham Konvensional .....	61
Gambar 4.5 : <i>risk</i> Saham Syariah dan Saham Konvensional .....	62

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Saham LQ 45 Periode Agustus 2011 s/d Januari 2012
- Lampiran 2 : Daftar Saham LQ 45 Periode Februari 2011 s/d Juli 2011
- Lampiran 3 : Daftar Saham LQ 45 Selama Dua Periode berturut-turut
- Lampiran 4 : Daftar Saham Dalam Perhitungan Jakarta Islamic Index (JII) Periode Juni 2011 s/d November 2011
- Lampiran 5 : Daftar Saham Dalam Perhitungan Jakarta Islamic Index (JII) Periode Desember 2010 s/d Mei 2011
- Lampiran 6 : Daftar Saham Dalam Perhitungan JII Selama Dua Periode Berturut-turut
- Lampiran 7 : Daftar Saham Sektor Industri Barang Konsumsi selama dua periode berturut-turut dalam LQ 45 dan JII
- Lampiran 8 : Daftar Harga Saham dan *Return* Saham Syariah
- Lampiran 9 : Daftar Harga Saham dan *Return* Saham Konvensional
- Lampiran 10 : Bukti Konsultasi



## ABSTRAK

Fitriani, Maya Wulan, 2012 SKRIPSI. Judul: “Analisis Perbandingan *Risk* dan *Return* Antara Saham Syariah Dengan Saham Konvensional (Studi Pada Saham JII Dan LQ45 Pada Sektor Industri Barang Konsumsi)  
Pembimbing: Indah Yuliana, SE., MM

---

Kata Kunci: *Risk*, *Return*, Saham Syariah, Saham Konvensional

Banyak sekali alternatif pilihan berinvestasi. Mulai dari investasi asset riil hingga sekuritas, mulai dari yang berjenis konvensional hingga berjenis syariah. Namun yang menjadi pilihan utama seseorang dalam berinvestasi adalah bagaimana *return* yang ditawarkan hingga seberapa *risk* yang mungkin terjadi. Sektor industri barang konsumsi merupakan salah satu sektor saham yang ada dalam jajaran BEI yang mempunyai kinerja cukup baik. Dan saham-saham dalam LQ45 merupakan kumpulan saham yang *liquid* yang ada di BEI dan JII juga merupakan kumpulan saham yang mempunyai kinerja bagus dalam kategori syariah.

*Risk* dan *return* antara saham syariah dan konvensional merupakan sesuatu yang perlu untuk diketahui terutama bagi investor muslim. Kemudian bagaimana perbandingannya *risk* dan *return* antara saham syariah dengan saham konvensional. Hal tersebut dapat dianalisis secara sederhana melalui *return* harian saham tersebut dan deviasi standar sebagai risiko dengan menggunakan uji T Test *Independent*. Kemudian didapatkan dua sampel dari saham syariah dan dua sampel juga dari saham konvensional dan diambil data harian harga saham dan juga deviden selama tahun 2011.

Hasil analisis didapatkan bahwa rata-rata *return* harian saham syariah lebih kecil dibandingkan dengan saham konvensional, begitu juga dengan *risk* saham syariah lebih kecil dibandingkan dengan saham konvensional. Namun perolehan *return* tertinggi dan terendah di tahun 2011 di dapatkan oleh saham syariah. Secara uji statistik dengan menggunakan uji T Test *Independent* dengan taraf signifikan 5% didapatkan hasil bahwa tidak ada perbedaan secara signifikan *risk* dan *return* antara saham syariah dengan saham konvensional dalam artian bahwa *risk* dan *return* antara saham syariah dan konvensional adalah sama

## ABSTRACT

Fitriani, Maya Wulan, 2012 THESIS. Title: "Comparative Analysis of Risk and Return Among Islamic Shares With Conventional Shares (Studies in JII and LQ45 Stocks On Consumer Goods Manufacturing Sector)"

Advisor: Indah Yuliana, SE., MM

---

Keywords: Risk, Return, Shariah Stocks, Shares of Conventional

Lots of alternative investment options. Starting from real assets to securities investments, ranging from the conventional type to type of sharia. However, the main choice is how someone in an investment return that is offered up to how much risk that may occur. Sectors of the consumer goods industry is one sector of stocks included in the ranks of BEI that has pretty good performance. And shares in LQ45 is a collection of existing liquid shares on the Stock Exchange and the JII is also a collection of stocks that have good performance in the category of sharia. Risk and return between Islamic and conventional stock is something that needs to be known primarily for Muslim investors.

Then how risk and return comparisons between Islamic stock with conventional stocks. It can be analyzed simply through the daily stock return and standard deviation as a risk by using Independent T test Test. Then obtained two samples of stocks and the two samples are also sharia from conventional stock and the data taken daily stock prices and dividends as well during the year 2011.

The analysis found that the average daily stock return of sharia is smaller than the stock conventional, so does the risk of sharia stock is smaller than the conventional stock. But the acquisition of the highest and lowest return in 2011 in getting the shares of sharia. In statistical tests using the Test Independent T test with significant level of 5% showed that there was no significant difference between risk and return of sharia with conventional stock shares in the sense that risk and return between Islamic and conventional stock is the same.

## محتويات البحث

مايا وولان فطرياني، 2012 بحث جامعي .عنوان " تحليل مقارنة المخاطر والعوائد بين أسهم الشريعة والأسهم التقليدية (دراسة في III والأرصدة LQ45 في قطاع صناعة السلع الاستهلاكي)

تحت الإشراف: إنداه يوليانا الماجستير

---

---

الكلمات المفتاحية: المخاطرة والعائد، أسهم الشريعة، أسهم التقليدية

وجدنا الخيارات الكثيرة في الاستثمارية البديلة. إما من نوع الحقيقية ونوع الشريعة. ولكن أفضل الخيارة في الاستثمارات هو بنظر إلى العائد المقدم المخاطر المحدد. قطاعات صناعة السلع الاستهلاكي هو إحدى من قطاع الأسهم الموجودو في صفوف BEI له أداء جيد. وأسهم في LQ45 هي من مجموعة الأسهم السائلة الموجودة في BEI و III هو كذلك من مجموعة الاسهم بأداء جيد في فرقة الشريعة.

المخاطر والعوائد بين الأسهم الشريعة و الأسهم التقليدية هو أمر مهم في معرفته خاصة للمسلم. و كيف المقارنة بين عائد والمخاطر بين أسهم الشرعة و أسهم التقليدية . ويعرف بتحليل العودة اليومية ، والانحراف كمعيار المخاطر باستخدام الاختبار التاء. ثم حصل على عينتين من أسهم الشريعة و عينتين من أسهم التقليدية التي تؤخذ من أسعار الأسهم اليومية و الأرباح خلال العام 2011.

ونتيجة التحليل هي أن العائد اليومي من أسهم الشريعة أصغر من أسهم التقليدية, كذلك مخاطر أسهم الشريعة أصغة من أسهم التقليدية . لكن عائد أسهم الشريعة الأعلى والأدنى في العام 2011 يقع في أسهم الشريعة. وعند الاختبارات الإحصائية باستخدام الاختبار التاء المستقلة مع قدر كبير من 5%. وأظهرت النتيجة وهي لا فرق بين العائد والمخاطر من أسهم الشريعة وأسهم التقليدية أو بعبارة أخرى أن العائد والمخاطر بين أسهم الشريعة وأسهم التقليدية هما متساويان.