

**EVALUASI PERBANDINGAN KINERJA SAHAM-SAHAM  
SYARIAH DI INDONESIA DAN MALAYSIA PERIODE  
JANUARI 2011-DESEMBER 2013**

**SKRIPSI**



**Oleh :**

**NUR HIMMATUL LAILIA  
NIM: 11510035**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
MAULANA MALIK IBRAHIM  
MALANG  
2015**

**EVALUASI PERBANDINGAN KINERJA SAHAM-SAHAM  
SYARIAH DI INDONESIA DAN MALAYSIA PERIODE  
JANUARI 2011-DESEMBER 2013**

**SKRIPSI**

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



**Oleh:**

**NUR HIMMATUL LAILIA**  
NIM: 11510035

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
MAULANA MALIK IBRAHIM  
MALANG  
2015**

**LEMBAR PERSETUJUAN**

**EVALUASI PERBANDINGAN KINERJA SAHAM-SAHAM  
SYARIAH DI INDONESIA DAN MALAYSIA PERIODE  
JANUARI 2011-DESEMBER 2013**

**SKRIPSI**

Oleh:

**NUR HIMMATUL LAILIA**  
NIM: 11510035

Telah disetujui, 17 April 2015  
Dosen Pembimbing,

**Drs. Agus Sucipto, MM.**  
NIP. 196708162003121001

Mengetahui:  
Ketua Jurusan,

**Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.Ei.**  
NIP. 197507072005011005

## LEMBAR PENGESAHAN

### EVALUASI PERBANDINGAN KINERJA SAHAM-SAHAM SYARIAH DI INDONESIA DAN MALAYSIA PERIODE JANUARI 2011-DESEMBER 2013

### SKRIPSI

Oleh :

**NUR HIMMATUL LAILIA**

NIM: 11510035

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji  
dan Dinyatakan Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan  
untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)  
Pada 24 April 2015

Susunan Dewan Penguji

Tanda Tangan

- |   |                        |
|---|------------------------|
| 1. Ketua<br><b><u>Nina Dwi Setyaningsih, SE., M.SA</u></b> :<br>NIPT. 20150201 2 438                | (                    ) |
| 2. Dosen Pembimbing/Sekretaris<br><b><u>Drs. Agus Sucipto, MM.</u></b> :<br>NIP. 196708162003121001 | (                    ) |
| 3. Penguji Utama<br><b><u>H. Ahmad Djalaludin, Lc., M.A.</u></b> :<br>NIP. 197307192005011003       | (                    ) |

Disahkan oleh:  
Ketua Jurusan,

**Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.Ei.**  
NIP.197507072005011005

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : Nur Himmatul Lailia  
NIM : 11510035  
Fakultas/Jurusan : Ekonomi/Manajemen

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:

**EVALUASI PERBANDINGAN KINERJA SAHAM-SAHAM SYARIAH DI INDONESIA DAN MALAYSIA PERIODE JANUARI 2011-DESEMBER 2013**

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 Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

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

Malang, 30 April 2015  
Hormat saya,

Nur Himmatul Lailia  
NIM: 11510035

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Nur Himmatul Lailia
NIM	: 11510035
Jurusan/Prodi	: Manajemen
Fakultas	: Ekonomi
Judul Skripsi	: Evaluasi Perbandingan Kinerja Saham-Saham Syariah di Indonesia dan Malaysia Periode Januari 2011-Desember 2013

Mengizinkan jika karya ilmiah saya (skripsi) dipublikasikan melalui website perpustakaan UIN Maulana Malik Ibrahim Malang secara keseluruhan (*full teks*). Demikian pernyataan ini saya buat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Dosen Pembimbing

(Drs. Agus Sucipto, MM)  
NIP 196708162003121001

Malang, 30 April 2015  
Mahasiswa

(Nur Himmatul Lailia)  
NIM. 11510035

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah.....Puji Syukur saya panjatkan kepada **Allah SWT**. Dengan segala Keagungan- Nya dan Tak lupa sholawat serta salam kepada baginda Rasulullah kita **Nabi Muhammad SAW**. Saya persembahkan karya spesial ini kepada Kedua orang tuatercinta **“Bapak Moh. Abdul Hafidh”** dan **“Ibu Siti Khalimah”** yang telah memberikan cinta, kasih sayang, Kesabaran dan tak henti-hentinya memberi motivasi dan dukungan dalam hidup saya. Untuk Adik tercinta **“Hafidlotul Mufidah”** yang selalu ada untuk mengganggu saya. Juga Untuk Keluarga Besar Saya. Laki-laki Spesial dalam hidup saya **“Syamsal Falakhil Huda”** yang selalu meluangkan waktu untuk mensupport saya dan membantu saya dalam menyelesaikan karya ini. **Sahabat-sahabat saya tercinta (Listi, Sella, Wildan, Amin, Malik, Uchan, Adit)** yang semoga cepat menyusul Sidang dan selalu diberi kelancaran. **Teman-teman Kost (Anim, Kikok, Anna, Dumil, Mbak fa)** yang selalu membantu dan memberikan support. Keluarga besar **“Alice Tea Room”** yang sedikit banyak telah menyisihkan waktunyasehingga saya bisa menyelesaikan karya ini. Dan tak lupa **seluruh Sahabat Manajemen angkatan 2011**. Salam cinta dari saya untuk semua orang yang berjasa dalam hidup saya, yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu.

TERIMA KASIH,  
NUR HIMMATUL LAILIA

## **MOTTO**

“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap”. (QS.Al Insyirah: 5-8)



## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kehadirat Allah SWT, karena atas rahmat dan hidayah-Nya karya spesial ini dapat terselesaikan dengan judul “Evaluasi Perbandingan Kinerja Saham-Saham Syariah di Indonesia dan Malaysia Periode Januari 2011-Desember 2013”.

Shalawat dan salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW. yang telah membimbing kita dari jalan kegelapan menuju jalan kebaikan, yakni *Din al-Islam*.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak akan berhasil dengan baik tanpa adanya bimbingan dan sumbangan pemikiran dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang tak terhingga kepada :

1. Prof. Dr. H. Mudjia Rahardjo, M.Si. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
2. Dr. H. Salim Al Idrus, MM., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
3. Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.Ei. selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
4. Drs. Agus Sucipto, MM. selaku pembimbing skripsi.
5. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
6. Bapak, Ibu, Adek dan seluruh keluarga yang senantiasa memberikan do’a, dukungan serta nasihat yang membuat saya kuat.
7. Teman-teman manajemen 2011 yang telah memberikan semangat dan dukungan dalam menyelesaikan tugas akhir skripsi ini.
8. Sahabat seperjuangan (Sella, Listi, Malik, Wildan, Adit, Uchan, Amin) yang tiada hentinya mengganggu ketenangan.
9. Teman-teman satu kost (Anim, Kikok, Anna, Dumil, Mbak fa) yang telah memberikan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Dan terakhir terima kasih tak terhingga untuk Syamsal Falakhil Huda, “Seseorang” yang menginspirasi penulis untuk selalu menjadi lebih baik.

Akhirnya, dengan segala kerendahan hati penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang konstruktif demi kesempurnaan penulisan ini. Penulis berharap semoga karya yang sederhana ini dapat bermanfaat dengan baik bagi semua pihak. Amin *ya Robbal ‘Alamin...*

Malang, 20 April 2014

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN SAMPUL DEPAN</b>	
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	v
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	vi
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	vii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	viii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	ix
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xvi
<b>ABSTRAK (Bahasa Indonesia, Bahasa Inggris, Bahasa Arab)</b> .....	xvii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	10
1.3 Tujuan Penelitian .....	11
1.4 Manfaat Penelitian .....	11
1.5 Batasan Penelitian .....	12
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b>	
2.1 Hasil-Hasil Penelitian Terdahulu .....	13
2.2 Kajian Teoritis .....	23
2.2.1 Investasi .....	23
2.2.2 Pasar Modal .....	28
2.2.3 Perkembangan Pasar Modal Syariah di Indonesia .....	40
2.2.4 Perkembangan Pasar Modal Syariah di Malaysia .....	43
2.2.5 Kinerja Saham ( <i>Market Performance</i> ) .....	48
2.3 Kerangka Pemikiran .....	58
2.4 Hipotesis Penelitian .....	59
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Jenis dan Pendekatan Penelitian .....	61
3.2 Lokasi Penelitian .....	61
3.3 Populasi dan Sampel .....	62
3.4 Teknik Pengambilan Sampel .....	62
3.5 Data Dan Jenis Data .....	66
3.6 Teknik Pengumpulan Data .....	67
3.7 Definisi Oprasional Variabel .....	67
3.8 Analisis Data .....	69

## **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

4.1 Hasil Penelitian .....	74
4.1.1 Gambaran Umum Tentang Obyek Penelitian .....	74
4.1.1.1 Gambaran Umum Tentang AALI .....	76
4.1.1.2 Gambaran Umum Tentang ASII .....	76
4.1.1.3 Gambaran Umum Tentang LSIP .....	77
4.1.1.4 Gambaran Umum Tentang CPIN .....	79
4.1.1.5 Gambaran Umum Tentang INTP .....	79
4.1.1.6 Gambaran Umum Tentang ITMG .....	80
4.1.1.7 Gambaran Umum Tentang KLBF .....	80
4.1.1.8 Gambaran Umum Tentang LPKR .....	81
4.1.1.9 Gambaran Umum Tentang TLKM .....	82
4.1.1.10 Gambaran Umum Tentang PTBA .....	82
4.1.1.11 Gambaran Umum Tentang SMGR .....	83
4.1.1.12 Gambaran Umum Tentang UNVR .....	84
4.1.1.13 Gambaran Umum Tentang 5347 .....	84
4.1.1.14 Gambaran Umum Tentang 6888 .....	85
4.1.1.15 Gambaran Umum Tentang 4197 .....	86
4.1.1.16 Gambaran Umum Tentang 6947 .....	87
4.1.1.17 Gambaran Umum Tentang 1961 .....	87
4.1.1.18 Gambaran Umum Tentang 6033 .....	88
4.1.1.19 Gambaran Umum Tentang 5183 .....	88
4.1.1.20 Gambaran Umum Tentang 6012 .....	89
4.1.1.21 Gambaran Umum Tentang 4863 .....	89
4.1.1.22 Gambaran Umum Tentang 5225 .....	90
4.1.2 Analisis Hasil Penelitian .....	90
4.1.2.1 <i>Average Return</i> , Standar Deviasi dan Beta (Tahun 2011)	90
4.1.2.2 <i>Average Return</i> , Standar Deviasi dan Beta (Tahun 2012)	93
4.1.2.3 <i>Average Return</i> , Standar Deviasi dan Beta (Tahun 2013)	94
4.1.3 Hasil Pengukuran Kinerja Saham Syariah dengan	
Menggunakan <i>Indeks Sharpe</i> , <i>Indeks Treynor</i> , <i>Indeks</i>	
<i>Jensen</i> , <i>Appraisal Ratio</i> dan <i>Snail Trail</i> Tahun 2011 .....	98
4.1.3.1 Pengukuran Kinerja Saham Syariah Menggunakan	
<i>Indeks Sharpe</i> .....	98
4.1.3.2 Pengukuran Kinerja Saham Syariah Menggunakan	
<i>Indeks Treynor</i> .....	101
4.1.3.3 Pengukuran Kinerja Saham Syariah Menggunakan	
<i>Indeks Jensen</i> .....	103
4.1.3.4 Pengukuran Kinerja Saham Syariah Menggunakan	
<i>Appraisal Ratio</i> .....	108
4.1.3.5 Pengukuran Kinerja Saham Syariah Menggunakan	
<i>Snail Trail</i> .....	110

4.1.4 Hasil Pengukuran Kinerja Saham Syariah dengan Menggunakan <i>Indeks Sharpe, Indeks Treynor, Indeks Jensen, Appraisal Ratio dan Snail Trail</i> Tahun 2012 .....	114
4.1.4.1 Pengukuran Kinerja Saham Syariah Menggunakan <i>Indeks Sharpe</i> .....	114
4.1.4.2 Pengukuran Kinerja Saham Syariah Menggunakan <i>Indeks Treynor</i> .....	117
4.1.4.3 Pengukuran Kinerja Saham Syariah Menggunakan <i>Indeks Jensen</i> .....	119
4.1.4.4 Pengukuran Kinerja Saham Syariah Menggunakan <i>Appraisal Ratio</i> .....	124
4.1.4.5 Pengukuran Kinerja Saham Syariah Menggunakan <i>Snail Trail</i> .....	126
4.1.5 Hasil Pengukuran Kinerja Saham Syariah dengan Menggunakan <i>Indeks Sharpe, Indeks Treynor, Indeks Jensen, Appraisal Ratio dan Snail Trail</i> Tahun 2013 .....	130
4.1.5.1 Pengukuran Kinerja Saham Syariah Menggunakan <i>Indeks Sharpe</i> .....	130
4.1.5.2 Pengukuran Kinerja Saham Syariah Menggunakan <i>Indeks Treynor</i> .....	132
4.1.5.3 Pengukuran Kinerja Saham Syariah Menggunakan <i>Indeks Jensen</i> .....	135
4.1.5.4 Pengukuran Kinerja Saham Syariah Menggunakan <i>Appraisal Ratio</i> .....	140
4.1.5.5 Pengukuran Kinerja Saham Syariah Menggunakan <i>Snail Trail</i> .....	142
4.1.6 Uji Hipotesis <i>Independent Sample T-test</i> .....	146
4.2 Pembahasan .....	150
4.2.1 Kinerja Saham Syariah di Indonesia.....	150
4.2.1.1 Metode <i>Indeks Sharpe</i> .....	150
4.2.1.2 Metode <i>Indeks Treynor</i> .....	152
4.2.1.3 Metode <i>Indeks Jensen</i> .....	153
4.2.1.4 Metode <i>Appraisal Ratio</i> .....	153
4.2.1.5 Metode <i>Snail Trail</i> .....	154
4.2.2 Kinerja Saham Syariah di Malaysia.....	154
4.2.2.1 Metode <i>Indeks Sharpe</i> .....	154
4.2.2.2 Metode <i>Indeks Treynor</i> .....	156

4.2.2.3 Metode <i>Indeks Jensen</i> .....	156
4.2.2.4 Metode <i>Appraisal Ratio</i> .....	157
4.2.2.5 Metode <i>Snail Trail</i> .....	157

## **BAB V PENUTUP**

5.1 Kesimpulan .....	161
5.2 Saran .....	162

## **DAFTAR PUSTAKA LAMPIRAN-LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Matriks Penelitian Terdahulu.....	17
Tabel 2.2 Persamaan dan Perbedaan Penelitian Terdahulu dengan Penelitian Sekarang .....	22
Tabel 2.3 Kapitalisasi Pasar Bursa Efek Indonesia (Rp. Miliar) .....	43
Tabel 3.1 Populasi Awal dan Tahapan Penentuan Sampel .....	64
Tabel 3.2 Daftar Sampel <i>Jakarta Islamic Index</i> .....	65
Tabel 3.3 Daftar Sampel FBM Emas Syariah Index.....	65
Tabel 3.4 Metode yang digunakan dalam Penelitian tentang Kinerja Saham .....	68
Tabel 4.1 Daftar Sampel <i>Jakarta Islamic Index</i> .....	76
Tabel 4.2 Daftar Sampel FBM Emas Syariah Index.....	76
Tabel 4.3 Perhitungan <i>Average Return</i> , Standar Deviasi dan Beta Saham Syariah Indonesia yang dijadikan Sampel (Tahun 2011).....	91
Tabel 4.4 Perhitungan <i>Average Return</i> , Standar Deviasi dan Beta Saham Syariah Malaysia yang dijadikan Sampel (Tahun 2011).....	93
Tabel 4.5 Perhitungan <i>Average Return</i> , Standar Deviasi dan Beta Saham Syariah Indonesia yang dijadikan Sampel (Tahun 2012).....	94
Tabel 4.6 Perhitungan <i>Average Return</i> , Standar Deviasi dan Beta Saham Syariah Malaysia yang dijadikan Sampel (Tahun 2012).....	95
Tabel 4.7 Perhitungan <i>Average Return</i> , Standar Deviasi dan Beta Saham Syariah Indonesia yang dijadikan Sampel (Tahun 2013).....	96
Tabel 4.8 Perhitungan <i>Average Return</i> , Standar Deviasi dan Beta Saham Syariah Malaysia yang dijadikan Sampel (Tahun 2013).....	97
Tabel 4.9 Perhitungan <i>Indeks Sharpe</i> 2011 (Indonesia) .....	98
Tabel 4.10 Perhitungan <i>Indeks Sharpe</i> 2011 (Malaysia) .....	100
Tabel 4.11 Perhitungan <i>Indeks Treynor</i> 2011 (Indonesia).....	101
Tabel 4.12 Perhitungan <i>Indeks Treynor</i> 2011 (Malaysia).....	102
Tabel 4.13 Hasil Perhitungan <i>Indeks Sharpe, Treynor dan Jensen</i> Tahun 2011 (Indonesia) .....	104
Tabel 4.14 Perhitungan <i>Indeks Jensen</i> Tahun 2011 (Indonesia).....	105
Tabel 4.15 Perhitungan <i>Indeks Jensen</i> Tahun 2011 (Malaysia) .....	106
Tabel 4.16 Hasil Perhitungan <i>Indeks Sharpe, Treynor dan Jensen</i> Tahun 2011 (Malaysia).....	107
Tabel 4.17 Perhitungan <i>Appraisal Ratio</i> tahun 2011 (Indonesia).....	108
Tabel 4.18 Perhitungan <i>Appraisal Ratio</i> Tahun 2011 (Malaysia) .....	109
Tabel 4.19 Perhitungan kinerja Saham Syariah Indonesia Tahun 2011	

Menggunakan Metode <i>Snail Trail</i> .....	109
Tabel 4.20 Perhitungan kinerja Saham Syariah Malaysia Tahun 2011 Menggunakan Metode <i>Snail Trail</i> .....	113
Tabel 4.21 Perhitungan <i>Indeks Sharpe</i> 2012 (Indonesia) .....	114
Tabel 4.22 Perhitungan <i>Indeks Sharpe</i> 2012 (Malaysia) .....	116
Tabel 4.23 Perhitungan <i>Indeks Treynor</i> 2012 (Indonesia).....	117
Tabel 4.24 Perhitungan <i>Indeks Treynor</i> 2012 (Malaysia).....	118
Tabel 4.25 Hasil Perhitungan <i>Indeks Sharpe, Treynor dan Jensen</i> Tahun 2012 (Indonesia).....	120
Tabel 4.26 Perhitungan <i>Indeks Jensen</i> Tahun 2012 (Indonesia).....	121
Tabel 4.27 Perhitungan <i>Indeks Jensen</i> Tahun 2012 (Malaysia) .....	122
Tabel 4.28 Hasil Perhitungan <i>Indeks Sharpe, Treynor dan Jensen</i> Tahun 2012 (Malaysia).....	123
Tabel 4.29 Perhitungan <i>Appraisal Ratio</i> tahun 2012 (Indonesia).....	124
Tabel 4.30 Perhitungan <i>Appraisal Ratio</i> Tahun 2012 (Malaysia) .....	125
Tabel 4.31 Perhitungan kinerja Saham Syariah Indonesia Tahun 2012 Menggunakan Metode <i>Snail Trail</i> .....	128
Tabel 4.32 Perhitungan kinerja Saham Syariah Malaysia Tahun 2012 Menggunakan Metode <i>Snail Trail</i> .....	129
Tabel 4.33 Perhitungan <i>Indeks Sharpe</i> 2013 (Indonesia) .....	130
Tabel 4.34 Perhitungan <i>Indeks Sharpe</i> 2013 (Malaysia) .....	132
Tabel 4.35 Perhitungan <i>Indeks Treynor</i> 2013 (Indonesia).....	133
Tabel 4.36 Perhitungan <i>Indeks Treynor</i> 2013 (Malaysia).....	134
Tabel 4.37 Hasil Perhitungan <i>Indeks Sharpe, Treynor dan Jensen</i> Tahun 2013 (Indonesia).....	136
Tabel 4.38 Perhitungan <i>Indeks Jensen</i> Tahun 2013 (Indonesia).....	137
Tabel 4.39 Perhitungan <i>Indeks Jensen</i> Tahun 2013 (Malaysia) .....	138
Tabel 4.40 Hasil Perhitungan <i>Indeks Sharpe, Treynor dan Jensen</i> Tahun 2013 (Malaysia).....	139
Tabel 4.41 Perhitungan <i>Appraisal Ratio</i> tahun 2013 (Indonesia).....	140
Tabel 4.42 Perhitungan <i>Appraisal Ratio</i> Tahun 2013 (Malaysia) .....	141
Tabel 4.43 Perhitungan kinerja Saham Syariah Indonesia Tahun 2013 Menggunakan Metode <i>Snail Trail</i> .....	144
Tabel 4.44 Perhitungan kinerja Saham Syariah Malaysia Tahun 2013 Menggunakan Metode <i>Snail Trail</i> .....	145

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Perkembangan Jumlah Emiten Pasar Modal di Indonesia .....	2
Gambar 1.2 Perkembangan Jumlah Saham Syariah di Indonesia.....	3
Gambar 1.3 Kapitalisasi <i>Jakarta Islamic Index</i> (Rp. Miliar).....	5
Gambar 1.4 Pertumbuhan <i>Jakarta Islamic Index</i> selama tahun 2008-2014	5
Gambar 1.5 Perkembangan Jumlah Saham Syariah di Malaysia.....	6
Gambar 1.6 Pertumbuhan FBM Emas Syariah Index Tahun 2008-2014* .	6
Gambar 2.1 Perkembangan Jumlah Saham Syariah di Indonesia.....	40
Gambar 2.2 Sektor Industri Saham-Saham Syariah di Indonesia .....	41
Gambar 2.3 Perkembangan Jumlah Saham Syariah di Malaysia.....	48
Gambar 4.1 Kinerja Saham Syariah Indonesia Tahun 2011 .....	110
Gambar 4.2 Kinerja Saham Syariah Malaysia Tahun 2011 .....	111
Gambar 4.3 Kinerja Saham Syariah Indonesia Tahun 2012 .....	126
Gambar 4.4 Kinerja Saham Syariah Malaysia Tahun 2012 .....	127
Gambar 4.5 Kinerja Saham Syariah Indonesia Tahun 2013 .....	142
Gambar 4.6 Kinerja Saham Syariah Malaysia Tahun 2013 .....	143



## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Suku Bunga Bank Indonesia Tahun 2011, 2012 dan 2013.....	166
Lampiran 2 Suku Bunga Bank Malaysia 2011-2013 .....	167
Lampiran 3 <i>Average Return</i> Saham Syariah Indonesia 2011-2013 .....	168
Lampiran 4 <i>Average Return</i> Saham Syariah Malaysia 2011-2013 .....	169
Lampiran 5 Bukti Konsultasi	
Lampiran 6 Surat Keterangan Penelitian	

## ABSTRAK

Nur Himmatul Lailia, 2015, Skripsi. Judul: “Evaluasi Kinerja Saham Syariah di Indonesia dan Malaysia Periode Januari 2011 – Desember 2013”.  
Pembimbing : Drs. Agus Sucipto, MM.  
Kata Kunci : Kinerja, Saham Syariah, *Indeks Sharpe*, *Indeks Treynor*, *Indeks Jensen*, *Appraisal Ratio*, Metode *Snail Trail*.

---

Perkembangan prinsip ekonomi islam di dunia menjadi fenomena yang menarik dan menggembirakan terutama bagi penduduk kawasan Asia yang mayoritas beragama islam. Indonesia dan Malaysia merupakan Negara Asia dengan jumlah penduduk mayoritas adalah Muslim. Perkembangan jumlah saham syariah di kedua Negara ini mengalami tren yang terbalik. Indonesia mengalami kenaikan jumlah saham syariah, sedangkan Malaysia justru mengalami penurunan. Saham syariah merupakan instrumen investasi yang sangat diminati masyarakat dibandingkan instrumen lainnya. Sebelum melakukan investasi, para investor bisa melakukan pengamatan dengan mengukur kinerja saham syariah yang dipilih menggunakan *Indeks Sharpe*, *Indeks Treynor*, *Indeks Jensen*, *Appraisal Ratio* dan *Metode Snail Trail*.

Penelitian ini menggunakan metode analisis kuantitatif deskriptif yang bertujuan untuk menjelaskan hasil perhitungan kinerja saham syariah pada periode Januari 2011-Desember 2013. Data-data penelitian diperoleh dari data sekunder yang diambil dari website resmi Bursa Efek Indonesia dan *Securities Commission Malaysia* dengan sampel 12 saham syariah Indonesia (JII) dan 10 saham syariah Malaysia (FBM Emas Shariah Index). Verifikasi hasil dilakukan dengan melakukan uji *Independent Sample t-test*.

Hasil dari pengukuran kinerja saham syariah menggunakan *Indeks Sharpe*, *Treynor*, *Jensen*, *Appraisal Ratio* pada tahun 2011-2013 menyimpulkan bahwasanya UNVR adalah saham syariah Indonesia yang mempunyai kinerja terbaik, adapun yang terburuk adalah PTBA. Metode *Snail Trail* menyimpulkan bahwasanya saham syariah Indonesia cenderung memiliki risiko rendah dengan tingkat pengembalian tinggi. Sedangkan kinerja saham syariah Malaysia terbaik dimiliki oleh saham syariah dengan kode 6033, dan yang terburuk adalah saham syariah dengan kode 1961. Metode *Snail Trail* menyimpulkan bahwasanya saham syariah Malaysia cenderung memiliki risiko tinggi dengan tingkat pengembalian tinggi. Berdasarkan uji beda statistik disimpulkan  $H_0$  diterima yang berarti bahwa tidak ada perbedaan kinerja antara saham syariah di Indonesia dan Malaysia periode Januari 2011-Desember 2013.

## ABSTRACT

Nur Himmatul Lailia, 2015, thesis. Title: "Evaluation of Sharia Shares comparative Performance in Indonesia and Malaysia period January 2011-December 2013".

Advisor : Drs. Agus Sucipto, MM.

Keywords : Performance, Shariah Shares, Sharpe's Index, Treynor's Index, Jensen's Index, Appraisal Ratio, Snail Trail Method.

---

The Development of Islamic economics principles in the world becomes interesting and exciting phenomenon, especially for the Asian region are predominantly Islamic. Indonesia and Malaysia are Asian country with population majority are Muslim. The number of Islamic stocks in both countries experienced a reverse trend. Indonesia has increased the number of shares sharia, while Malaysia has decreased. Islamic stock is an investment instrument that is very interested in the community compared to other instruments. Before investing, investors can make observations to measure the Islamic stocks performance are selected using the Sharpe index, Treynor index, Jensen Index, Appraisal Ratio and Snail Trail Method.

This study used a descriptive quantitative analysis method that aims to explain the calculation results of the Islamic stock performance in period January 2011 to December 2013. The Data were obtained from secondary data taken from the official website of Indonesia Stock Exchange and the Securities Commission of Malaysia with a sample 12 sharia shares in Indonesia (JII) and 10 shariah shares in Malaysia (FBM Emas shariah Index). Verification test results conducted by independent sample t-test.

The results of Islamic stock measurement performance using Sharpe index, Treynor, Jensen, Appraisal Ratio in 2011-2013 concluded that UNVR is Indonesian Islamic stocks that have the best performance, while the worst are PTBA. Snail Trail Method concluded that Indonesian Islamic stocks tend to have low risk with high return rate. While the performance of the best Malaysian Islamic stock owned by the Islamic stocks with code 6033, and the worst is the Islamic stocks with code 1961. Snail Trail Method concluded that the Malaysian Islamic stocks tend to have a high risk with high return rate. Based upon a statistical difference test was concluded Ho received, which means that there is no difference in performance between the Islamic stocks in Indonesia and Malaysia period January 2011-December 2013.

## المستخلص

نور همة الليلية, 2015, البحث الجامعي. الموضوع: تقييم مقارنة أداء أسهم الشريعة في اندونيسيا و ماليزيا الفترة يناير 2011 - ديسمبر 2013

المشرف : دكتوراندوس أجوس سوجيفطا, الماجستير

الكلمات الرئيسية: الأداء، أسهم الشريعة, *indeks Jensen Indeks Treynor indeks Sharpe*, *Snail Trail Appraisal Ratio*.

تطوير مبادئ الاقتصاد الإسلامي في العالم تصحح ظاهرة مثيرة للاهتمام ومثيرة، وخاصة بالنسبة للمنطقة الآسيوية في الغالب الإسلامية واندونيسيا وماليزيا هي الدولة الآسيوية ذات الغالبية من السكان مسلم. شهد عدد من الأسهم الإسلامية في كلا البلدين اتجاه عكسي. قبل الاستثمار، لكن للمستثمرين تقدم ملاحظاتهم لقياس يتم اختيار أداء أسهم الشركات الإسلامية باستخدام مؤشر شارب، مؤشر ترينور، مؤشر جنسن، نسبة تقييم وطرق الحلزون تريل.

استخدمت هذه الدراسة على أسلوب التحليل الكمي وصفي تهدف لشرح نتائج حساب أداء الأسهم الإسلامية في الفترة من يناير 2011 إلى ديسمبر 2013. بيانات تم الحصول عليها من بيانات ثانوية مأخوذة من الموقع الرسمي لاندونيسيا للأوراق المالية وهيئة الأوراق المالية الماليزية مع عينة من 12 سهما الشريعة الاندونيسية و10 أسهم الإسلامية ماليزيا (مؤشر FBM إجماس الشريعة). نتائج اختبار التحقق التي أجرتها عينة مستقل اختبار .

وخلصت نتائج الاسهم الإسلامي قياس الأداء باستخدام مؤشر شارب، ترينور، جنسن، تقييم نسبة في 2011-2013 التي UNVR هي الأسهم الإسلامية الإندونيسية التي لديها أفضل أداء، في حين أن الأسوأ هي PTBA. في حين أن أداء أفضل الأسهم الإسلامي الماليزي مملوكة للأسهم الإسلامية مع رمز 6033، والأسوأ هو مخزون الإسلامية مع رمز 1961. واختتم طرق الحلزون تريل أن مخزون الإسلامية الماليزية تميل إلى أن تكون عالية المخاطر مع معدل العائد المرتفع. بناء على اختبار الفرق الإحصائي واختتم هو وردت، وهو ما يعني أنه لا يوجد فرق في الأداء بين الأسهم الإسلامية في إندونيسيا وماليزيا خلال الفترة من يناير 2011-ديسمبر 2013.