

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA PORTOFOLIO SAHAM SYARIAH
SEBELUM DAN SESUDAH *LISTING* DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX*
(STUDI PADA SAHAM-SAHAM DI JII PERIODE 5 DESEMBER 2008 – 8 JUNI 2011)**

SKRIPSI

**Disusun Untuk Memenuhi Tugas dan Melengkapi Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Strata S.1 dalam Ilmu Ekonomi Islam**



OLEH:

**IMAM EDI SUBEKHI
(082411028)**

**POGRAM STUDI EKONOMI ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI WALISONGO
SEMARANG**

2012

DR. Ali Murtadho, M.Ag
Rahman El-Junusi, SE., M.Si

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Lamp. : 4 (empat) eks.

Hal : Naskah Skripsi

A.n. Sdr. Imam Edi Subekhi

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Syari'ah

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah saya memberikan bimbingan dan koreksi seperlunya,
bersama ini saya kirim naskah skripsi saudara :

Nama : Imam Edi Subekhi

Nim : 082411028

Judul : "ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA PORTOFOLIO
SAHAM SYARIAH SEBELUM DAN SESUDAH *LISTING*
DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX*
(STUDI PADA SAHAM-SAHAM DI JII PERIODE 5 DESEMBER
2008 – 8 JUNI 2011)"

Dengan ini, saya mohon kiranya skripsi saudara tersebut dapat
segera dimunaqasyahkan.

Demikian harap menjadi maklum.

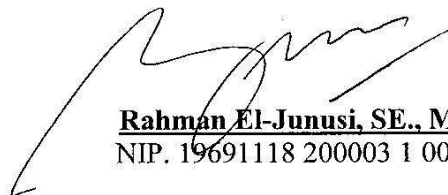
Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Pembimbing I



DR. Ali Murtadho, M.Ag
NIP. 19710830 199803 1 003

Pembimbing II



Rahman El-Junusi, SE., M.Si
NIP. 19691118 200003 1 001



KEMENTERIAN AGAMA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI WALISONGO
FAKULTAS SYARI'AH

Jl. Prof. Dr. Hamka Telp./Fax. (024) 7601291. 7615387 Semarang 50185

PENGESAHAN

Nama : Imam Edi Subekhi
NIM : 082411028
Fakultas/Jurusan : Syari'ah/Ekonomi Islam
Judul Skripsi : Analisis Perbandingan Kinerja Portofolio Saham Syariah
Sebelum dan Sesudah Listing di Jakarta Islamic Index
(Studi Pada Saham-Saham di JII Periode 5 Desember
2008- 8 Juni 2011)

Telah Dimunaqasahkan oleh Dewan Penguji Fakultas Syari'ah Institut Agama
Islam Negeri Walisongo Semarang dan dinyatakan lulus, pada tanggal :

15 Juni 2012

Dan dapat diterima sebagai pelengkap ujian akhir guna memperoleh gelar Sarjana
(Strata Satu/S1) dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Semarang, 15 Juni 2012

Dewan Penguji

Ketua Sidang,

DR. Imam Yahya, M. Ag
NIP. 19700410 199503 1 001



Sekretaris Sidang

DR. Ali Murtadho, M. Ag
NIP. 19710830 199803 1 003

Penguji I,

M. Saifullah, M. Ag
NIP. 19700321 199603 1 003

Penguji II,

Muchammad Fauzi, SE., MM
NIP. 19730217 200604 1 001

Pembimbing I,

DR. Ali Murtadho, M. Ag
NIP. 19710830 199803 1 003

Pembimbing II,

Rahman El Junusi, SE., M.Si
NIP. 19691118 200003 1 001

PERSEMBAHAN

Hanya sebuah karya sederhana yang dapat saya persembahkan, hanya seuntai kata yang mampu saya ucapkan kepada:

- ❖ Allah SWT dan Nabi Muhammad SAW
- ❖ Almamater saya, para Dosen Fakultas Syariah (khususnya dosen yang mengampu mata kuliah di Jurusan Ekonomi Islam)
- ❖ Pembimbing Saya, DR. Ali Murtadho, M.Ag dan Rahman El Junusi, SE., M.Si
- ❖ Kedua Orang Tua sekaligus orang yang paling berjasa dalam hidup saya (Abah H. Mabror HS dan Umi Hj. Syofwanah), 2 insan yang sangat saya cintai dan sayangi, semoga kebahagiaan, kesejahteraan dan ketentraman senantiasa berpihak pada kalian. Terima kasih atas curahan kasih sayangmu, pengorbanan besarmu, perhatianmu, keikhlasan cinta dan doa' mu yang tidak pernah berhenti mengalir
- ❖ Kakak-kakak tercinta saya (Ridwan, Nur Aisyah, Turahmi, Mulyanta Yusuf, Dwi Hastutik), terima kasih atas motivasi, dukungan, pengorbanan serta kasih sayang yang telah diberikan.
- ❖ Sahabat-sahabat saya tercinta "DREI-MAN"(Ervi -Irfan dan Rei-Dedi). Dengan jargon kita "sopo ingkang temen bakal temah" sangat membantu saya dalam mempertahankan semangat untuk selalu berjuang.
- ❖ Keluarga besar "EIA Angkatan 2008" tersayang, terima kasih atas perhatian dan kehangatan kekeluargaan yang selalu tercurahkan.
- ❖ Keluarga besar "KSPM Walisongo" terkasih, terima kasih atas kontribusi kekeluargaan yang intelektual.
- ❖ Semua pihak yang senantiasa memberikan doa, dukungan serta motivasi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

DEKLARASI

Dengan penuh kejujuran dan tanggung jawab, penulis menyatakan bahwa skripsi ini tidak berisi materi yang telah ditulis oleh orang lain atau diterbitkan. Demikian juga skripsi ini tidak berisi satupun pikiran-pikiran orang lain, kecuali informasi yang terdapat dalam referensi yang dijadikan bahan rujukan.

Semarang, 29 Mei 2012

Deklarator

Imam Edi Subekhi

ABSTRAK

Dalam tahun 2008-2011 *trend Jakarta Islamic Index* dan jumlah saham syariah yang *listing* di *Jakarta Islamic Index* menunjukkan pola *up-trend*. Namun, fenomena perkembangan tersebut tidak bisa memberikan jaminan akan kenaikan *return* saham syariah secara terus menerus (mengalami fluktuatif). Oleh karena itu dibutuhkan analisis oleh para investor akan portofolio investasi mereka dengan membandingkan kinerja dari portofolio tersebut. Dari latar belakang masalah tersebut, akhirnya penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Analisis Perbandingan Kinerja Portofolio Saham Syariah Sebelum dan Sesudah *Listing* di *Jakarta Islamic Index* (Studi Pada Saham-Saham di JII Periode 5 Desember 2008 – 8 Juni 2011)”. Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah (1) Adakah perbedaan yang signifikan antara kinerja portofolio saham syariah pada saat dan sebelum *listing* di *Jakarta Islamic Index*, (2) Adakah perbedaan yang signifikan antara kinerja portofolio saham syariah pada saat dan sesudah *listing* di *Jakarta Islamic Index*, (3) Adakah perbedaan yang signifikan antara kinerja portofolio saham syariah pada saat *listing* di *Jakarta Islamic Index*. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui perbandingan kinerja portofolio saham syariah sebelum, saat dan sesudah *listing* di *Jakarta Islamic Index* dan untuk mengetahui portofolio mana yang memiliki kinerja terbaik.

Populasi dalam penelitian adalah seluruh saham syariah dari *emiten* yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* periode Desember 2008 – Juni 2011. Penentuan jumlah sampel menggunakan metode *Purposive Sampling*, yaitu pemilihan sampel berdasarkan kriteria tertentu, dan diperoleh jumlah sampel sebanyak 14 *emiten*. Metode pengumpulan data melalui *study* pustaka dan dokumentasi data sekunder, teknik yang digunakan adalah analisis uji beda dengan menggunakan uji *Paired-sample T-Test*.

Hasil perhitungan secara simultan diperoleh bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja portofolio saham syariah pada sebelum dan saat *listing* di JII sebesar -26,9214 dengan nilai *sign-t* sebesar $0,000 < 0,005$. Hasil selanjutnya menunjukkan terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja portofolio saham syariah pada saat dan sesudah *listing* di JII sebesar 7,0025 dengan nilai *sign-t* sebesar $0,000 < 0,005$ dan juga terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja portofolio saham syariah pada sebelum dan sesudah *listing* di JII sebesar 0,08107 dengan nilai *sign-t* sebesar $0,003 < 0,005$. Dengan kata lain, semua Hipotesis (H1, H2, H3) diterima dan H0 ditolak.

Kata kunci: *Portofolio Saham, Return, Risiko, Listing di Jakarta Islamic*

Index.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufiq dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul:

“ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA PORTOFOLIO SAHAM SYARI’AH SEBELUM DAN SESUDAH *LISTING* DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (STUDI PADA SAHAM-SAHAM DI JII PERIODE 5 DESEMBER 2008-8 JUNI 2011)” dengan baik tanpa banyak menuai kendala yang berarti. Shalawat serta salam semoga tetap dilimpahkan kepada kepada Nabi Muhammad SAW, beserta keluarga, sahabat-sahabat dan pengikutnya.

Skripsi ini diajukan guna memenuhi tugas dan syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S.1) dalam Jurusan Ekonomi Islam Fakultas Syari’ah IAIN Walisongo Semarang.

Ucapan terima kasih sedalam-dalamnya penulis sampaikan kepada semua yang telah memberikan pengarahan, bimbingan dan pengorbanan dengan moral dan bantuan apapun yang sangat besar bagi penulis. Ucapan terima kasih terutama penulis sampaikan kepada:

1. Prof. Dr. Muhibbin, M.Ag selaku Rektor IAIN Walisongo Semarang.
2. Dr. Imam Yahya, M.Ag selaku Dekan Fakultas Syari’ah IAIN Walisongo Semarang.
3. Bapak DR. Ali Murtadho, M.Ag selaku Kajur Ekonomi Islam dan Bapak Nur Fatoni, M.Ag selaku Sekjur Ekonomi Islam.
4. Bapak DR. Ali Murtadho, M.Ag selaku Dosen Pembimbing I, serta Bapak Rahman El Junusi, SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing II, yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan pengarahan dan bimbingan dalam menyusun skripsi ini.
5. Semua Dosen dan Civitas Akademika Fakultas Syari’ah IAIN Walisongo Semarang.

6. Kedua orang tua (Abah H. Mabrur HS dan Umi Hj. Syofwanah), dan seluruh keluarga yang telah memberikan dorongan baik moril maupun materiil, serta do'a dan kasih sayangnya.
7. Teman-teman seperjuangan, yang setia melangkah bersama dalam suka maupun duka.

Terima kasih atas kebaikan dan keikhlasan yang telah diberikan. Penulis hanya bisa berdo'a dan berikhtiar karena hanya Allah SWT-lah yang bisa membalas kebaikan untuk semua.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan kemanfaatan dan menambah khazanah keilmuan, khususnya bagi penulis sendiri dan tentunya bagi para pembaca pada umumnya.

Semarang, 29 Mei 2012

Penulis

Imam Edi Subekhi

082411028

DAFTAR ISI

	HALAMAN
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN MOTTO.....	iv
HALAMAN ABSTRAK.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
HALAMAN DEKLARASI.....	vii
HALAMAN KATA PENGANTAR.....	viii
HALAMAN DAFTAR ISI.....	x
HALAMAN TABEL.....	xiii
HALAMAN GAMBAR	xiv
HALAMAN RUMUS.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	10
1.4 Sistematika Penulisan	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Investasi	13
2.1.1 Definisi Investasi	13
2.1.2 Proses Investasi.....	16
2.1.3 Investasi dalam Perspektif Islam	19
2.2 Pasar Modal	29
2.2.1 Definisi Pasar Modal.....	29
2.2.2 Pasar Modal Syariah	37
2.2.3 Fungsi Pasar Modal dalam Ekonomi Islam.....	44
2.2.4 Struktur Pasar Modal dalam Ekonomi Islam.....	45
2.2.5 Kinerja Pasar Modal dalam Ekonomi Islam.....	47
2.2.6 Peran Pasar Modal dalam Ekonomi Islam	47

2.3 Jakarta Islamic Index (JII)	50
2.4 Saham	53
2.4.1 Definisi Saham.....	53
2.4.2 Saham Syariah	57
2.5 Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman <i>Listing</i> di JII	60
2.6 Portofolio Saham.....	62
2.6.1 Teori Portofolio.....	62
2.6.2 Portofolio Optimal Saham.....	64
2.6.3 Pengukuran Kinerja Portofolio Saham	67
2.7 Penelitian Terdahulu	70
2.8 Kerangka Pikir	73
2.9 Hipotesis Penelitian.....	73
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Jenis dan Sumber Data	75
3.2 Populasi dan Sampel.....	75
3.2.1 Populasi	76
3.2.2 Sampel.....	76
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	77
3.4 Teknik Analisis Data.....	78
3.4.1 Pengolahan Data	78
3.4.2 Analisis dan Uji Hipotesis Penelitian.....	81
3.5 Definisi Operasional Variabel	83
3.5.1 Pengumuman <i>Listing</i> di <i>Jakarta Islamic Index</i>	83
3.5.2 Penyusunan Portofolio	85
3.5.3 Kinerja Portofolio	86
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Penelitian.....	88
4.1.1 <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	88
4.1.2 Gambaran Umum Perusahaan Emiten	91
4.2 Analisis Deskriptif	95
4.3 Hasil Analisis Data dan Uji Hipotesis	97

4.3.1 Analisis Statistik	98
4.3.2 Pengujian Hipotesis I.....	99
4.3.3 Pengujian Hipotesis II.....	101
4.3.4 Pengujian Hipotesis III.....	104
4.4 Pembahasan.....	106
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	112
5.2 Saran.....	115
5.3 Penutup	116
DAFTAR PUSTAKA	
DAFTAR LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

HALAMAN

Tabel 1.1	:Return Saham AALI, ANTM dan ASII Pada Penutupan Akhir Tahun 2008-2011	6
Tabel 2.1	: Perbandingan <i>Sharpe's Measure</i> dan <i>Treynor's Measure</i>	65
Tabel 4.1	: Klasifikasi Bidang Usaha dari Sampel Perusahaan Emiten ..	88
Tabel 4.2	: Susunan Portofolio Saham A (Saat <i>Listing</i> di JII)	90
Tabel 4.3	: Susunan Portofolio Saham B (Sebelum <i>Listing</i> di JII)	91
Tabel 4.4	: Susunan Portofolio Saham C (Sesudah <i>Listing</i> di JII)	91
Tabel 4.5	: Hasil Analisis Deskriptif Data Return Portofolio Saham	92
Tabel 4.6	: Return Rata-Rata, Beta dan Variance Portofolio Saham.....	95
Tabel 4.7	: Uji Beda <i>Treynor Index</i> Rata-Rata Portofolio Saham Syariah A dan Portofolio Saham Syariah B.....	97
Tabel 4.8	: Uji Beda <i>Treynor Index</i> Rata-Rata Portofolio Saham Syariah A dan Portofolio Saham Syariah C.....	99
Tabel 4.9	: Uji Beda <i>Treynor Index</i> Rata-Rata Portofolio Saham Syariah B dan Portofolio Saham Syariah C	102

DAFTAR GAMBAR

	HALAMAN
Gambar 1.1 : Grafik Perkembangan <i>Jakarta Islamic Index</i> Tahun 2007-2011	4
Gambar 1.2 : Perkembangan Saham Syariah Tahun 2007-2011	4
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran Teoritis	70

DAFTAR RUMUS

HALAMAN

Rumus 2.1	: Rumus <i>expected return</i>	60
Rumus 2.2	: Rumus <i>standard deviasi</i>	60
Rumus 2.3	: Rumus <i>Sharpe's Measure</i>	65
Rumus 2.4	: Rumus <i>Treynor's Measure</i>	65
Rumus 2.5	: Rumus <i>Jensen's Measure</i>	66
Rumus 3.1	: Rumus <i>return</i> bulanan saham	76
Rumus 3.2	: Rumus <i>return</i> pasar JII	76
Rumus 3.3	: Rumus <i>beta</i> saham menggunakan <i>single index model</i>	76
Rumus 3.4	: Rumus <i>Excess return</i>	77
Rumus 3.5	: Rumus <i>Cut-off Ratio</i>	77
Rumus 3.6	: Rumus Besarnya proporsi untuk saham ke-I.....	78
Rumus 3.7	: Rumus nilai Zi	78