

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji kinerja saham syariah di Bursa Efek Indonesia melalui indeks ISSI, JII, dan portofolio yang dibentuk secara acak dari kelompok saham syariah kemudian membandingkannya dengan kinerja portofolio konvensional melalui tujuh indeks dan portofolio yang dibentuk secara acak dari kelompok saham konvensional. Penelitian ini juga menguji faktor-faktor fundamental perusahaan yang memengaruhi kinerja saham syariah dan membandingkannya dengan faktor yang memengaruhi kinerja saham konvensional. Data yang digunakan dalam penelitian berjumlah 355 emiten terdiri dari 134 emiten saham syariah dan 221 emiten saham konvensional pada periode waktu 2011—2015. Metode yang digunakan untuk mengukur kinerja saham adalah *risk-adjusted model* dengan empat pendekatan *Sharpe*, *Treynor*, M^2 , dan *Jensen' Alpha*. Analisis regresi linear berganda menggunakan metode *Ordinary Least Square (OLS)* dengan *Cross Random Model*. Hasil pengujian dan pengukuran menunjukkan bahwa secara umum sepanjang 2011—2015 kinerja portofolio saham konvensional mengungguli portofolio syariah. Namun demikian pada periode krisis global akhir tahun 2011 dan 2012 kinerja portofolio saham syariah mengungguli portofolio saham konvensional, ini memperkuat hasil penelitian yang mengatakan bahwa kinerja saham syariah lebih baik ketika krisis karena investor melakukan mekanisme *hedging*. Faktor fundamental yang memengaruhi kinerja saham syariah berbeda dengan faktor yang memengaruhi kinerja saham konvensional, terutama pada *debt to equity ratio*, yang menunjukkan hubungan positif signifikan pada saham syariah dan hasil sebaliknya pada saham konvensional menunjukkan hubungan negatif walaupun tidak signifikan secara statistik.

Kata kunci: kinerja portofolio, saham syariah, ISSI, faktor fundamental, *debt to equity ratio*

ABSTRCT

This study aims to examine the performance of shariah stock in Indonesia Stock Exchange through ISSI index, JII and randomly formed portfolio of shariah stock group then comparing it with conventional portfolio performance through seven indices and randomly generated portfolio from conventional stock group. This study also examines the fundamental factors of firms that affect the performance of Islamic stocks and compares them with factors affecting the performance of conventional stocks. The used data in the study amounted to 355 issuers consisting of 134 issuers of sharia shares and 221 issuers of conventional stocks during the period 2011—2015. The used method to measure stock performance was risk-adjusted return model with four approaches Sharpe, Treynor, M^2 , and Jensen 'alpha, while multiple linear regression analysis used Ordinary Least Square (OLS) method with Cross Random Model. Test results and measurements show generally in 2011—2015 performance of conventional stock portfolios outperform sharia stock portfolios, in contrast in the period of global crisis at the end of 2011 and 2012 performance of sharia stock portfolios outperform conventional stock portfolio, this reinforce research result which says performance of sharia stock was better when it was under the crisis, due to hedging mechanisms undertaken by investors. Fundamental factors that affect to the performance of Islamic stock are different from the factors that affect to the performance of conventional stocks, especially in the ratio of debt to equity, which shows a significant positive relationship in sharia shares while the opposite results in conventional stocks.

Keywords: portfolio performance, sharia stock, ISSI, fundamental factor, debt to equity ratio