

## DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR .....	ii
ABSTRAK .....	iii
ABSTRACT .....	iv
DAFTAR ISI .....	v
DAFTAR TABEL .....	viii
DAFTAR GRAFIK .....	ix
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	5
1.3. Pertanyaan Penelitian .....	5
1.4. Tujuan Penelitian .....	6
1.5. Batasan Penelitian .....	6
1.6. Manfaat Penelitian .....	7
1.7. Sistematika Penelitian .....	7
BAB II LANDASAN TEORI DAN HIPOTESIS .....	9
2.1. Landasan Teori .....	9
2.1.1. Pasar Modal Syariah .....	9
2.1.2. Sejarah Pasar Modal Syariah di Indonesia .....	10
2.1.3. Saham Syariah dan Saham Konvensional .....	11
2.1.4. Dasar Hukum Penyeleksian Saham Syariah .....	11
2.1.5. <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) .....	14
2.1.6. Indeks LQ 45 .....	15
2.1.7. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) .....	16
2.1.8. Aktiva Bebas Risiko .....	16
2.1.9. Return .....	17
2.1.9.1. Return Aktiva Tunggal .....	17
2.1.9.2. Return Portofolio .....	18
2.1.10. Risiko .....	19
2.1.10.1. Risiko Aktiva Tunggal .....	19
2.1.10.2. Risiko Portofolio .....	20
2.1.10.3. Risiko Sistematis .....	21
2.1.11. Alat Ukur Kinerja Portofolio .....	22
2.1.11.1. <i>Reward to Variability Measure</i> ( <i>Sharpe Ratio</i> ) .....	23
2.1.11.2. <i>Reward to Volatility Measure</i> ( <i>Treynor Ratio</i> ) .....	24
2.1.11.3. <i>Differential Return with Risk Measure by Beta</i> ( <i>Jensen Alpha</i> ) .....	25
2.1.12. <i>Earning per Share</i> (EPS) .....	26
2.1.13. <i>Price Earning Ratio</i> (PER) .....	27
2.1.14. <i>Price to Book Value</i> (PBV) .....	27
2.2. Penelitian-Penelitian Terdahulu .....	28
2.3. Hipotesis .....	34

<b>BAB III</b>	<b>METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>35</b>
3.1.	Populasi dan Sampel .....	35
3.2.	Data .....	37
3.3.	Metode Analisis Data .....	38
3.3.1.	Uji Beda Rata-rata.....	43
3.3.2.	Pengukuran Kinerja Portofolio .....	44
3.3.3.	Regresi Linear Berganda .....	46
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>52</b>
4.1.	Hasil Uji Signifikansi antara Kinerja Saham Syariah dengan Kinerja Saham Konvensional .....	53
4.1.1.	Hasil Uji Normalitas .....	53
4.1.2.	Hasil Uji Beda Rata-rata Antara Kinerja Saham Syariah dengan Kinerja Saham Konvensional dan Pembahasan .....	54
4.1.2.1.	Hasil Uji Beda Rata-rata antara Return Saham Syariah dengan Return Saham Konvensional .....	55
4.1.2.2.	Hasil Uji Beda Rata-rata Risiko Total antara Saham Syariah dengan Risiko Total Saham Konvensional .....	56
4.1.2.3.	Hasil Uji Beda Rata-rata antara Beta Saham Syariah dengan Beta Saham Konvensional .....	58
4.1.2.4.	Kesimpulan Hasil Uji Beda Rata-rata antara Return, Risiko Total dan Beta Saham Syariah dengan Saham Konvensional .....	59
4.2.	Hasil Pengukuran Kinerja Portofolio menggunakan <i>Risk-Adjusted Return</i> .....	60
4.2.1.	Hasil Pengukuran Kinerja Portofolio menggunakan <i>Risk-Adjusted Return</i> Tahun 2011 .....	63
4.2.2.	Hasil Pengukuran Kinerja Portofolio menggunakan <i>Risk-Adjusted Return</i> Tahun 2012 .....	64
4.2.3.	Hasil Pengukuran Kinerja Portofolio menggunakan <i>Risk-Adjusted Return</i> Tahun 2013 .....	66
4.2.4.	Hasil Pengukuran Kinerja Portofolio menggunakan <i>Risk-Adjusted Return</i> Tahun 2014 .....	68
4.2.5.	Hasil Pengukuran Kinerja Portofolio menggunakan <i>Risk-Adjusted Return</i> Tahun 2015 .....	69
4.2.6.	Kesimpulan Hasil Pengukuran Kinerja Portofolio menggunakan <i>Risk-Adjusted Return</i> .....	71
4.3.	Hasil Regresi Pengaruh EPS, PER, PBV dan Beta terhadap Return Saham Syariah dan Konvensional .....	72
4.3.1.	Hasil Uji Pemilihan Model Data Panel .....	72
4.3.2.	Hasil Uji Asumsi Klasik .....	73
4.3.3.	Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	76
4.3.3.1.	Hasil Uji Pengaruh EPS terhadap <i>Return Saham</i> .....	78
4.3.3.2.	Hasil Uji Pengaruh PER terhadap	

	<i>Return Saham</i> .....	79
4.3.3.3.	Hasil Uji Pengaruh PBV terhadap <i>Return Saham</i> .....	80
4.3.3.4.	Hasil Uji Pengaruh Beta terhadap <i>Return Saham</i> .....	81
4.3.3.5.	Kesimpulan Hasil Regresi Pengaruh EPS, PER, PBV dan Beta terhadap <i>Return Saham Syariah</i> dan Konvensional .....	82
BAB V	KESIMPULAN .....	84
5.1.	Kesimpulan .....	84
5.2.	Keterbatasan Penelitian .....	85
5.3.	Saran .....	86
DAFTAR PUSTAKA	.....	87
LAMPIRAN	.....	89
Lampiran 1.	Sampel Penelitian .....	89
Lampiran 2.	Return Mingguan Saham dan Portofolio Sampel Syariah dan Konvensional .....	90
Lampiran 3.	<i>Return</i> Mingguan Pasar .....	110
Lampiran 4.	Hasil Perhitungan Rata-rata <i>Return</i> , Deviasi Standar dan Beta Tahunan .....	116
Lampiran 5.	<i>Return</i> Aktiva Bebas Risiko .....	118
Lampiran 6.	Hasil Perhitungan Uji Signifikansi Menggunakan <i>Independent Sample T- test</i> .....	118
Lampiran 7.	Hasil Perhitungan Regresi Linear Berganda Model Syariah .....	121
Lampiran 8.	Hasil Perhitungan Regresi Linear Berganda Model Konvensional .....	127

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Hasil Uji Normalitas .....	54
Tabel 4.2. Hasil Uji Beda Rata-rata Saham Syariah dan Saham Konvensional Menggunakan <i>Independent Sample T-test</i> .....	55
Tabel 4.3. Hasil Hitung Penilaian Kinerja Portofolio Saham Syariah dan Portofolio Saham Konvensional.....	61
Tabel 4.4. Variabel-variabel yang Digunakan dalam Pengukuran Kinerja Portofolio .....	73
Tabel 4.5. Hasil Uji Chow dan Uji Hausman.....	74
Tabel 4.6. Hasil Uji Normalitas .....	75
Tabel 4.7. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	75
Tabel 4.8. Hasil Uji Autokorelasi.....	76
Tabel 4.9. Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	77

## DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 4.1. Pergerakan IHSG Mingguan Tahun 2011 .....	63
Grafik 4.2. Pergerakan IHSG Mingguan Tahun 2012 .....	65
Grafik 4.3. Pergerakan IHSG Mingguan Tahun 2013 .....	66
Grafik 4.4. Pergerakan IHSG Mingguan Tahun 2014 .....	68
Grafik 4.5. Pergerakan IHSG Mingguan Tahun 2015 .....	70