



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA SAHAM
PERUSAHAAN *FOOD & BEVERAGES* TERINDEKS
KONVENSIONAL DAN SYARIAH TERHADAP IHSG**

SKRIPSI

Siti Azizziah Azzahra Pernama Putri

1602055006

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM
JAKARTA
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA SAHAM
PERUSAHAAN *FOOD & BEVERAGES* TERINDEKS
KONVENSIONAL DAN SYARIAH TERHADAP IHSG**

SKRIPSI

Siti Azizziah Azzahra Pernama Putri

1602055006

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM
JAKARTA
2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul “**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA SAHAM PERUSAHAAN *FOOD & BEVERAGES* TERINDEKS KONVENSIONAL DAN SYARIAH TERHADAP IHSG**” merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah Saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudia hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka Saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 25 Juli 2020

Yang Menyatakan,



Siti Azizziah Azzahra Pernama Putri

NIM. 1602055006

PERSETUJUAN SKRIPSI

JUDUL : **ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA SAHAM
PERUSAHAAN *FOOD & BEVERAGES*
TERINDEKS KONVENSIONAL DAN SYARIAH
TERHADAP IHSG**

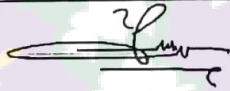

NAMA : **SITI AZIZZIAH AZZAHRA PERNAMA PUTRI**

NIM : **1602055006**

PROGRAM STUDI : **EKONOMI ISLAM**

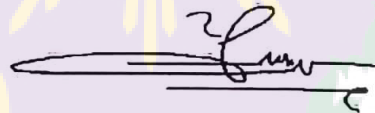
TAHUN AKADEMIK : **2020**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Dr. Ir. H. Yadi Nurhayadi, M.Si	
Pembimbing II	Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Dr. Ir. H. Yadi Nurhayadi, M.Si

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul:

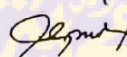
ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA SAHAM PERUSAHAAN *FOOD & BEVERAGES* TERINDEKS KONVENSIIONAL DAN SYARIAH TERHADAP IHSG

yang disusun oleh:
Siti Azizziah Azzahra Pernama Putri
1602055006

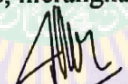
Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian keserjanaan strata satu (S1) Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal: 25 Juli 2020

Tim Penguji:

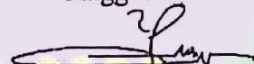
Ketua, merangkap anggota:


(Dr. Ahmadi Rojalih., Lc)

Sekretaris, merangkap anggota:


(Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc)

Anggota:

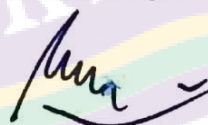

(Dr. Ir. H. Yadi Nurhayadi, M.Si)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Ekonomi Islam
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Dr. Ir. H. Yadi Nurhayadi, M.Si

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E, MM

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**


Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Siti Azizziah Azzahra Pernama Putri
NIM : 1602055006
Program Studi : S1 Ekonomi Islam
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif** (*Non-Exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA SAHAM PERUSAHAAN *FOOD & BEVERAGES* TERINDEKS KONVENSIONAL DAN SYARIAH TERHADAP IHSG”** beserta perangan yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi Saya selama tetap mencantumkan nama Saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini Saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 25 Juli 2020
Yang menyatakan,


Siti Azizziah Azzahra Pernama Putri

RINGKASAN

Siti Azizziah Azzahra Pernama Putri (1602055006)

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA SAHAM PERUSAHAAN *FOOD & BEVERAGES* TERINDEKS KONVENSIONAL DAN SYARIAH TERHADAP IHSG

Skripsi Program Strata Satu Program Studi Ekonomi Islam. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Kata kunci: Kinerja saham, *return* saham, Indeks Sharpe, Indeks Treynor, Indeks Jensen, IHSG, ISSI.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana hubungan antara kinerja saham konvensional dan syariah dengan Indeks Harga Saham Gabungan serta akan melakukan analisis perbandingan kinerja saham perusahaan sub sektor *food and beverages* terindeks konvensional dan syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada periode tahun 2015 sampai dengan tahun 2019. Variabel yang diteliti yaitu kinerja saham yang dapat dilihat dari hasil perhitungan *return* saham serta perhitungan kinerja saham dengan metode *risk adjusted performance* (Indeks Sharpe, Indeks Treynor, dan Indeks Jensen) pada masing-masing jenis saham yakni konvensional dan syariah sebagai objek peubah dan perusahaan sub sektor *food and beverages* baik konvensional maupun syariah sebagai objek pengamatan.

Hasil penelitian setelah *return* saham dan juga kinerja saham itu sendiri dengan metode *risk adjusted performance* dihitung dan dianalisis dengan bantuan program *Microsoft excel* dan program *software EViews* versi 10, menunjukkan

bahwa kinerja saham konvensional tidak berpengaruh sedangkan kinerja saham syariah berpengaruh signifikan terhadap IHSI. Pada hasil analisis regresi linear berganda juga dapat dilihat bahwa antara kinerja saham konvensional berbanding terbalik atau berpengaruh negatif terhadap *return* IHSI, sedangkan pada kinerja saham syariah berbanding lurus atau berpengaruh positif terhadap *return* IHSI. Kemudian dilihat dari perhitungan *return* menunjukkan bahwa perusahaan *food and beverages* syariah lebih unggul daripada perusahaan yang terindeks konvensional. Sama halnya pada nilai *risk adjusted performance* dengan menggunakan tiga alat ukur yaitu Indeks Sharpe, Indeks Treynor dan Indeks Jensen menunjukkan perusahaan *food and beverages* terindeks syariah memiliki tingkat *risk* yang lebih rendah berarti lebih menjamin keamanan investasi. Pada hasil *independent sample t test* menunjukkan tidak adanya perbedaan yang signifikan antara kinerja saham perusahaan *food and beverages* terindeks konvensional dengan syariah.

ABSTRACT

Siti Azizziah Azzahra Pernama Putri (1602055006)

COMPARATIVE ANALYSIS OF CONVENTIONAL AND SHARIA FOOD & BEVERAGES COMPANY'S STOCKS PERFORMANCE COMPANIES TOWARDS IHSG

The Thesis of Bachelor Degree Program, Islamic Economics Major, Economical and Business Faculty of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, 2020. Jakarta.

Keywords: Stocks Performance, Stock Return, Sharpe Index, Treynor Index, Jensen Index, IHSG, ISSI.

This research is aimed to determine how the relationship between conventional and sharia stock performance with Composite Stock Price Index, and then will conduct a comparative analysis of conventional and sharia's stock performance food and beverages companies who listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) and Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) in the period 2015 to 2019. The variables in this research are stock performance that can be seen from the result of calculation of stock returns and stock performance by using risk adjusted performance method (Sharpe Index, Treynor Index and Jensen Index) on conventional and sharia's stock food and beverages companies as the observations object.

The result of this research after stock return and stock performance by risk adjusted performance method are calculated and analyzed with microsoft excel and *EViews* version 10 software program, indicate the conventional stock performance has not a significant effect while the sharia's stock performance has a significant positive

effect on Composite Stock Price Index. The result of multiple linear regression analysis, conventional stock performance is inversely proportional or negatively affected by return of Composite Stock Price Index, while sharia stock performance is directly proportional or positively affected by return of Composite Stock Price Index.

Then the calculation of return shows that sharia's food and beverage companies are more superior than conventional food and beverage companies. The value of risk adjusted performance by using three measuring instruments (Sharpe Index, Treynor Index and Jensen Index) show that sharia's food and beverage companies have a lower level of risk which means more guarantees of investment securities. On independent sample t test showed a result there's no significant difference between conventional and sharia's food and beverages of stocks performance.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh

Puji serta syukur kita panjatkan kehadiran Allah *Subhanahu Wa Ta'ala*, yang telah memberikan rahmat, taufik, serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**Analisis Perbandingan Kinerja Saham Perusahaan *Food & Beverages* Terindeks Konvensional dan Syariah Terhadap IHSG**”. *Shalawat* serta salam semoga tercurah kepada Nabi Muhammad *Shallallahu 'Alaihi Wasallam* yang membawa umat manusia dari zaman kegelapan menuju zaman yang terang benderang seperti sekarang ini.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis menyadari tidak sedikit kesulitan serta hambatan yang dihadapi. Tetapi karena kesungguhan hati, kerja keras serta dorongan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung membuat penulis tetap bersemangat untuk menyelesaikan penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis ingin mengungkapkan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
2. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
3. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si selaku wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).

4. Bapak Sunarta, S.E., M.M selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
5. Bapak Tohirin, S.H.I, M.Pd.I selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
6. Bapak Dr. Ir. H. Yadi Nurhayadi, M.Si selaku Ketua Program Studi Sarjana Ekonomi Islam Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
7. Bapak Dr. Ir. H. Yadi Nurhayadi, M.Si dan Ibu Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc selaku dosen pembimbing skripsi penulis, yang dengan sabar telah memberikan banyak masukan dan saran-saran sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik meskipun dalam keadaan pandemi yang terjadi saat ini. Semoga apa yang telah Bapak dan Ibu berikan serta ajarkan mendapat balasan dari Allah *Subhanahu Wa Ta'ala. Aamiin.*
8. Seluruh dosen dan sivitas akademik Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, yang telah memberikan ilmunya kepada penulis.
9. Bapak dan Ibu kedua orang tua Saya yang tidak pernah mengenal kata lelah untuk selalu menuntun ku dan mengajari ku untuk menjadi pribadi yang lebih baik dan bermanfaat. Terima kasih untuk seluruh dukungan moril ataupun material, serta doa yang selalu kalian panjatkan untukku. Terima kasih untuk selalu menjadi orang yang pertama menyemangati dan membangkitkan semangatku. Semoga semua perbuatan kalian yang menjadi teladan bagiku, mendapatkan balasan yang lebih baik lagi dari Allah *Subhanahu Wa Ta'ala. Aamiin.*

10. Seluruh keluarga besar Saya yang selalu memberikan doa terbaik untuk Saya.
11. Seluruh teman-teman program studi Ekonomi Islam Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, khususnya teruntuk angkatan kedua yakni tahun 2016 yang saya tidak bisa sebutkan namanya satu persatu. Terima kasih telah selalu membantu dan memberikan saya semangat baik secara langsung maupun tidak langsung. Meskipun di tengah pandemi saat ini semoga tali silaturahmi kita tetap terjaga dan semoga kalian selalu dalam kebaikan, kesuksesan serta perlindungan dari Allah *Subhanahu Wa Ta'ala. Aamiin.*

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun dari semua pihak selalu penulis harapkan demi kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata, penulis ingin mengungkapkan terima kasih. Semoga karya tulis ini dapat memberikan manfaat bagi seluruh kalangan masyarakat serta para akademisi.

Wassalammu'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, 25 Juli 2020



Siti Azizziah Azzahra Pernama Putri

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
PENGESAHAN SKRIPSI	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
RINGKASAN	vii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	3
1.2.1 <i>Identifikasi Masalah</i>	3
1.2.2 <i>Pembatasan Masalah</i>	4
1.2.3 <i>Perumusan Masalah</i>	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.4.1 <i>Manfaat Teoretis</i>	6
1.4.2 <i>Manfaat Praktis</i>	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	8
2.2 Telaah Pustaka.....	21
2.2.1 <i>Investasi</i>	21
2.2.1.1 <i>Pengertian Investasi</i>	21
2.2.1.2 <i>Investasi Syariah</i>	22

2.2.1.3 <i>Investasi Saham</i>	25
2.2.1.4 <i>Investasi Saham Syariah</i>	28
2.2.2 <i>Indeks Harga Saham Gabungan</i>	30
2.2.3 <i>Pasar Modal Syariah dan Indeks Saham Syariah Indonesia</i>	31
2.2.3.1 <i>Pasar Modal Syariah</i>	31
2.2.3.2 <i>Indeks Saham Syariah Indonesia</i>	32
2.2.4 <i>Kinerja Saham</i>	34
2.2.5 <i>Return Saham</i>	36
2.2.6 <i>Risiko</i>	38
2.2.7 <i>Beta</i>	39
2.2.8 <i>Risk Adjusted Performances</i>	41
2.2.8.1 <i>Sharpe Index</i>	42
2.2.8.2 <i>Treynor Index</i>	42
2.2.8.3 <i>Jensen Index</i>	43
2.3 <i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	44
2.4 <i>Rumusan Hipotesis</i>	44
BAB III METODELOGI PENELITIAN	
3.1 <i>Metode Penelitian</i>	46
3.2 <i>Operasionalisasi Variabel</i>	47
3.3 <i>Populasi dan Sampel</i>	48
3.3.1 <i>Populasi</i>	48
3.3.2 <i>Sampel</i>	48
3.4 <i>Teknik Pengumpulan Data</i>	49
3.4.1 <i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	49
3.4.2 <i>Teknik Pengumpulan Data</i>	49
3.5 <i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i>	50
3.5.1 <i>Return Saham</i>	50
3.5.2 <i>Sharpe Index</i>	50
3.5.3 <i>Treynor Index</i>	51
3.5.4 <i>Jensen Index</i>	51
3.5.5 <i>Metode Statistik Deskriptif</i>	52
3.5.6 <i>Uji Asumsi Klasik</i>	52

3.5.6.1 Uji Linearitas	52
3.5.6.2 Uji Normalitas	53
3.5.6.3 Uji Autokorelasi	53
3.5.6.4 Uji Multikolinearitas	54
3.5.6.5 Uji Heteroskedastisitas.....	54
3.5.7 Analisis Regresi Linear Berganda	54
3.5.8 Uji Hipotesis.....	55
3.5.8.1 Uji Parsial (Uji statistik t).....	55
3.5.8.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	56
3.5.8.3 Koefisien Determinasi (R^2) dan adjusted R^2	56
3.5.8.4 Uji Independent Sample t	58
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	59
4.1.1 Lokasi Penelitian.....	59
4.1.2 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia	59
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan	60
4.2 Data Penelitian.....	74
4.2.1 Perhitungan Return rata-rata bulanan Saham	75
4.2.2 Perhitungan Risiko Saham	83
4.2.3 Perhitungan Beta Saham.....	91
4.3 Hasil dan Pembahasan Analisis	98
4.3.1 Hasil Pengukuran Kinerja Saham dengan Risk Adjusted Performance.....	98
4.3.1.1 Kinerja Saham Tahun 2015.....	98
4.3.1.2 Kinerja Saham Tahun 2016.....	101
4.3.1.3 Kinerja Saham Tahun 2017.....	103
4.3.1.4 Kinerja Saham Tahun 2018.....	105
4.3.1.5 Kinerja Saham Tahun 2019.....	107
4.3.2 Statistik Deskriptif.....	109
4.3.3 Hasil Uji Asumsi Klasik	110
4.3.3.1 Pengujian Linearitas	110
4.3.3.2 Pengujian Normalitas.....	111

4.3.3.3 Pengujian Autokorelasi	112
4.3.3.4 Pengujian Multikolinearitas	113
4.3.3.5 Pengujian Heteroskedastitas	114
4.3.4 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	115
4.3.5 Hasil Pengujian Hipotesis	117
4.3.5.1 Uji Parsial (Uji-t)	117
4.3.5.2 Uji Simultan (Uji F)	118
4.3.5.3 Koefisien Determinasi (R^2) dan adjusted R^2	119
4.3.5.4 Uji Independent Sample t	119
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	122
5.2 Saran-Saran	123
DAFTAR PUSTAKA	124
LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1	Gambaran Penelitian Terdahulu.....	14
2	Operasionalisasi Variabel.....	47
3	Sampel Penelitian.....	49
4	Deskripsi Pemegang Saham ADES.....	61
5	Deskripsi Pemegang Saham ALTO.....	62
6	Deskripsi Pemegang Saham BTEK.....	63
7	Deskripsi Pemegang Saham BUDI.....	64
8	Deskripsi Pemegang Saham DLTA.....	64
9	Deskripsi Pemegang Saham ICBP.....	65
10	Deskripsi Pemegang Saham IIKP.....	66
11	Deskripsi Pemegang Saham INDF.....	67
12	Deskripsi Pemegang Saham MLBI.....	67
13	Deskripsi Pemegang Saham MYOR.....	68
14	Deskripsi Pemegang Saham PSDN.....	69
15	Deskripsi Pemegang Saham ROTI.....	70
16	Deskripsi Pemegang Saham SKBM.....	71
17	Deskripsi Pemegang Saham SKLT.....	72
18	Deskripsi Pemegang Saham STTP.....	73
19	Deskripsi Pemegang Saham ULTJ.....	74
20	Objek Penelitian Saham Perusahaan Sub Sektor <i>Food and Beverages</i> di BEI dan ISSI Tahun 2015-2019.....	74
21	<i>Return Saham Food and Beverages</i> Konvensional Tahun 2015.....	75
22	<i>Return Saham Food and Beverages</i> Syariah Tahun 2015.....	76
23	<i>Return Saham Food and Beverages</i> Konvensional Tahun 2016.....	76
24	<i>Return Saham Food and Beverages</i> Syariah Tahun 2016.....	77
25	<i>Return Saham Food and Beverages</i> Konvensional Tahun 2017.....	78
26	<i>Return Saham Food and Beverages</i> Syariah Tahun 2017.....	78
27	<i>Return Saham Food and Beverages</i> Konvensional Tahun 2018.....	79
28	<i>Return Saham Food and Beverages</i> Syariah Tahun 2018.....	79
29	<i>Return Saham Food and Beverages</i> Konvensional Tahun 2019.....	80
30	<i>Return Saham Food and Beverages</i> Syariah Tahun 2019.....	81
31	Total Rata-Rata <i>Return Saham Food and Beverages</i> Konvensional.....	81
32	Total Rata-Rata <i>Return Saham Food and Beverages</i> Syariah.....	82
33	<i>Risk Saham Food and Beverages</i> Konvensional Tahun 2015.....	83
34	<i>Risk Saham Food and Beverages</i> Syariah Tahun 2015.....	84

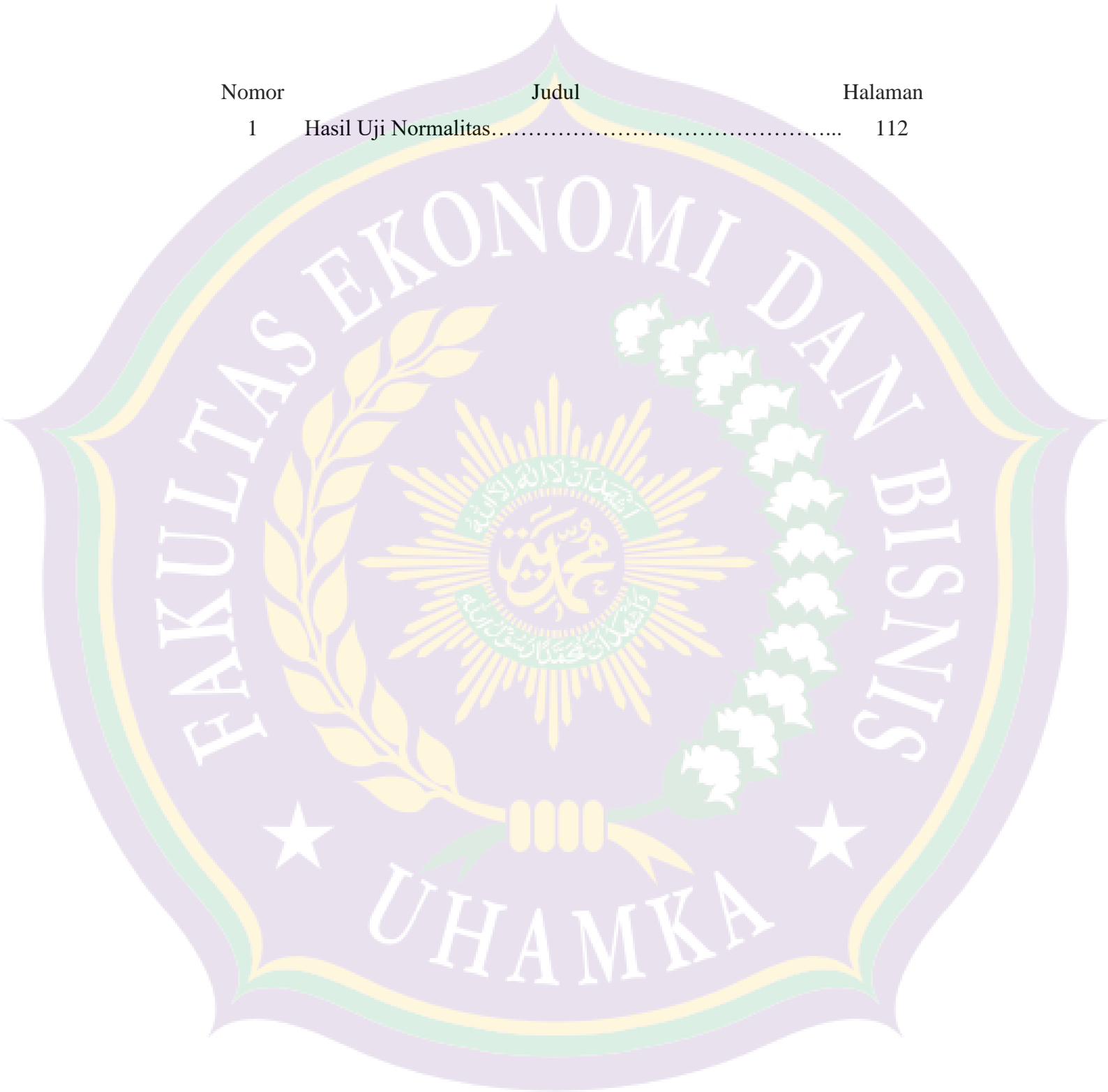
35	<i>Risk Saham Food and Beverages</i> Konvensional Tahun 2016...	84
36	<i>Risk Saham Food and Beverages</i> Syariah Tahun 2016.....	85
37	<i>Risk Saham Food and Beverages</i> Konvensional Tahun 2017...	86
38	<i>Risk Saham Food and Beverages</i> Syariah Tahun 2017.....	86
39	<i>Risk Saham Food and Beverages</i> Konvensional Tahun 2018...	87
40	<i>Risk Saham Food and Beverages</i> Syariah Tahun 2018.....	87
41	<i>Risk Saham Food and Beverages</i> Konvensional Tahun 2019...	88
42	<i>Risk Saham Food and Beverages</i> Syariah Tahun 2019.....	88
43	Total Rata-Rata <i>Risk Saham Food and Beverages</i> Konvensional.....	89
44	Total Rata-Rata <i>Risk Saham Food and Beverages</i> Syariah.....	89
45	Beta Saham <i>Food and Beverages</i> Konvensional Tahun 2015..	91
46	Beta Saham <i>Food and Beverages</i> Syariah Tahun 2015.....	92
47	Beta Saham <i>Food and Beverages</i> Konvensional Tahun 2016..	92
48	Beta Saham <i>Food and Beverages</i> Syariah Tahun 2016.....	93
49	Beta Saham <i>Food and Beverages</i> Konvensional Tahun 2017..	94
50	Beta Saham <i>Food and Beverages</i> Syariah Tahun 2017.....	94
51	Beta Saham <i>Food and Beverages</i> Konvensional Tahun 2018	95
52	Beta Saham <i>Food and Beverages</i> Syariah Tahun 2018.....	95
53	Beta Saham <i>Food and Beverages</i> Konvensional Tahun 2019..	96
54	Beta Saham <i>Food and Beverages</i> Syariah Tahun 2019.....	96
55	Total Rata-Rata Beta Saham <i>Food and Beverages</i> Konvensional.....	97
56	Total Rata-Rata Beta Saham <i>Food and Beverages</i> Syariah.....	97
57	Tingkat SBI Tahun 2015.....	99
58	Perhitungan <i>Return Market</i> Tahun 2015.....	99
59	Kinerja Saham Konvensional Tahun 2015.....	100
60	Kinerja Saham Syariah Tahun 2015.....	100
61	Tingkat SBI Tahun 2016.....	101
62	Perhitungan <i>Return Market</i> Tahun 2016.....	101
63	Kinerja Saham Konvensional Tahun 2016.....	102
64	Kinerja Saham Syariah Tahun 2016.....	102
65	Tingkat SBI Tahun 2017.....	103
66	Perhitungan <i>Return Market</i> Tahun 2017.....	103
67	Kinerja Saham Konvensional Tahun 2017.....	104
68	Kinerja Saham Syariah Tahun 2017.....	104
69	Tingkat SBI Tahun 2018.....	105
70	Perhitungan <i>Return Market</i> Tahun 2018.....	105
71	Kinerja Saham Konvensional Tahun 2018.....	106
72	Kinerja Saham Syariah Tahun 2018.....	106
73	Tingkat SBI Tahun 2019.....	107
74	Perhitungan <i>Return Market</i> Tahun 2019.....	107
75	Kinerja Saham Konvensional Tahun 2019.....	108
76	Kinerja Saham Syariah Tahun 2019.....	108
77	<i>Descriptive Statistics</i>	109
78	Hasil Uji Linearitas.....	111

79	Hasil Uji Autokorelasi.....	113
80	Hasil Uji Multikolinearitas.....	114
81	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	115
82	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	116
83	Hasil Uji <i>Independent Sample T</i>	120



DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1	Hasil Uji Normalitas.....	112



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	<i>Close Price Saham Food and Beverages Konvensional</i>	1/17
2.	<i>Close Price Saham Food and Beverages Syariah</i>	3/17
3.	Data pengolahan <i>Average Kinerja Saham dan IHSG</i>	6/17
4.	Hasil Statistik Deskriptif.....	8/17
5.	Hasil Uji Linearitas.....	9/17
6.	Hasil Uji Normalitas.....	9/17
7.	Hasil Uji Autokorelasi.....	9/17
8.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	10/17
9.	Hasil Uji Heteroskedastitas.....	10/17
10.	Hasil Analisis Regresi Berganda.....	10/17
11.	Hasil Uji T	11/17
12.	Hasil Uji F.....	11/17
13.	Hasil Uji <i>Koefisien Determinasi (R^2) dan adjusted R^2</i>	12/17
14.	Hasil Uji <i>Independent Sample t</i>	12/17
15.	Tabel T.....	13/17
16.	Tabel F.....	14/17
17.	Surat Tugas.....	15/17
18.	Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing I.....	16/17
19.	Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing II.....	17/17

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Investasi dapat dikatakan sebagai penempatan kontrak dari beberapa kekayaan atau dana yang dimiliki pihak investor pada saat ini yang bermaksud untuk mendapatkan manfaat di kemudian hari (Nuzula et al., 2018). Pada saat ini, pemilihan investasi tidak hanya dengan investasi di perusahaan konvensional. Investor Indonesia saat ini diberikan lebih banyak pilihan untuk menanamkan modalnya atau berinvestasi dengan diluncurkannya Jakarta Islamic Index (JII) dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) oleh Bursa Efek Indonesia (BEI).

Bursa Efek Indonesia (BEI) meluncurkan indeks baru yang berlandaskan syariat Islam di Indonesia yakni Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang bertepatan pada 12 Mei 2011, dengan diluncurkannya indeks tersebut dapat dikatakan adanya perkembangan yang semarak pada pasar modal *sharia* di Indonesia. Konstituen Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) merupakan semua saham yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah dan telah tercatat pada Bursa Efek Indonesia. Konstituen Indeks Saham Syariah Indonesia yang terdaftar dan tercatat sebanyak 437 saham pada saat periode penulisan penelitian ini. Kegiatan *review* seluruh saham yang tercatat pada ISSI dilakukan enam bulan sekali yaitu bulan Mei dan November dan akan diumumkan setiap awal bulan dan berikutnya (Sholihah, 2017). Kegiatan penyesuaian juga akan selalu dilakukan konstituen ISSI apabila terdapat saham *sharia* baru yang dicatat atau dihapus dari Daftar Efek Syariah.

Investasi dengan prinsip syariah merupakan investasi yang dilakukan oleh pihak investor dimana saham perusahaan emiten dalam proses bisnisnya sesuai dengan ajaran Islam. Saham yang sudah sesuai dengan prinsip syariah pada setiap perusahaan dapat dijadikan opsi untuk para investor dalam melakukan penanaman modal agar terhindar dari unsur ribawi. Seluruh perusahaan yang telah terdaftar pada konstituen ISSI telah melewati proses seleksi dimana perusahaan tersebut haruslah memenuhi kriteria bahwasanya seluruh kegiatan perusahaan wajib sesuai dengan prinsip ajaran Islam.

Dengan adanya banyak pilihan investasi, para investor diharuskan lebih memahami kinerja dari masing-masing saham itu sendiri. Kinerja saham berarti penilaian seberapa baik manajemen uang mencapai keseimbangan antara pengembalian tinggi dan risiko yang dapat diterima. Isu utama terkait kinerja saham yaitu, (1) *return* portfolio saham yang telah dibentuk mampu memberikan *return* yang melebihi (di atas) *return* portfolio saham lainnya yang dijadikan patok duga (*benchmark*) dan (2) *return* yang diperoleh sudah sesuai dengan tingkat risiko yang harus ditanggung. Dalam melihat kinerja suatu portfolio juga harus memahami beberapa faktor yaitu (1) tingkat risiko, (2) periode waktu, (3) penggunaan patok duga dan (4) tujuan investasi. Pengabaian terhadap faktor tersebut dapat mengakibatkan hasil kinerja saham yang kurang tepat dimana dapat menyebabkan pengambilan keputusan yang merugikan investor. Oleh karena itu, investor harus benar-benar memahami aspek dari kinerja saham itu sendiri agar dapat menentukan pilihan investasi yang baik.

Pertumbuhan pasar saham di Indonesia dapat diamati melalui besarnya volume transaksi serta pertumbuhan dari Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang ada di bursa efek, dimana IHSG menggambarkan keseluruhan dari aktivitas di pasar modal. Apabila IHSG mengalami peningkatan, maka kondisi pasar modal pada saat itu sedang menguat. Begitu juga sebaliknya, apabila IHSG mengalami penurunan maka dapat dikatakan kondisi pasar modal pada saat itu sedang melemah. Oleh karena itu, para investor harus dapat mengerti pola perkembangan harga saham. Penelitian ini memiliki tujuan untuk menganalisis kinerja saham perusahaan sub sektor *food and beverages* terindeks syariah dan konvensional dengan melihat masing-masing kinerja saham perusahaan dengan menghitung *return* saham untuk melihat apakah faktor tersebut mempengaruhi IHSG yang kemudian akan dilakukan perbandingan kinerja saham dengan metode *risk adjusted performances*. Berlandaskan dari penjelasan di atas maka dari itu penulis akan melaksanakan penelitian yang berjudul “**Analisis Perbandingan Kinerja Saham Perusahaan Food & Beverages Terindeks Konvensional dan Syariah Terhadap IHSG**”.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berlandaskan dari penjelasan latar belakang di atas, maka identifikasi masalah dari penelitian ini yaitu:

1. Pengetahuan masyarakat adanya perusahaan *food & beverages* terindeks syariah yang tercatat dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) di BEI masih minim.

2. Pengetahuan masyarakat tentang aspek apa saja yang menjadi penilaian kinerja saham masih minim.
3. Pengetahuan masyarakat tentang perbedaan dan perbandingan dari kinerja saham terindeks konvensional dan syariah yang masih minim.

Pengetahuan tentang beberapa faktor yang mempengaruhi IHSG masih minim.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Agar penulisan skripsi ini lebih terarah, terfokus dan tidak meluas, maka penulis menetapkan batasan-batasan. Untuk itu penelitian ini dilakukan pada pembahasan kinerja saham perusahaan *food and beverages* terindeks konvensional dan syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia dan Indeks Saham Syariah Indonesia pada periode tahun 2015 sampai 2019 dengan memperhitungkan *return* saham apakah akan mempengaruhi Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Serta dilakukannya komparasi dari masing-masing kinerja saham perusahaan *food and beverage* dengan metode *risk adjusted performances*.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berlandaskan dari penjelasan sebelumnya, maka perumusan masalah yang didapat adalah sebagai berikut:

1. Bagaimanakah kinerja saham perusahaan *Food & Beverages* terindeks konvensional selama periode 2015-2019?
2. Bagaimanakah kinerja saham perusahaan *Food & Beverages* terindeks syariah selama periode 2015-2019?

3. Bagaimanakah perbandingan kinerja saham perusahaan *Food & Beverages* terindeks konvensional dan syariah dengan menggunakan perbandingan *return* masing-masing jenis saham?
4. Bagaimanakah perbandingan kinerja saham perusahaan *Food & Beverages* terindeks konvensional dan syariah dengan menggunakan perbandingan *risk adjusted performance* masing-masing jenis saham?
5. Adakah pengaruh faktor kinerja saham *Food & Beverages* terindeks konvensional selama periode 2015-2019 terhadap IHSG?
6. Adakah pengaruh faktor kinerja saham *Food & Beverages* terindeks syariah selama periode 2015-2019 terhadap IHSG?
7. Adakah pengaruh secara bersama-sama faktor kinerja saham *Food & Beverages* terindeks konvensional dan syariah selama periode 2015-2019 terhadap IHSG?

1.3 Tujuan Penelitian

Berlandaskan dari perumusan masalah yang dijelaskan sebelumnya, maka dapat dipaparkan bahwa penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut:

1. Memahami analisis kinerja saham perusahaan *food & beverages* terindeks konvensional selama periode 2015-2019.
2. Memahami analisis kinerja saham perusahaan *food & beverages* terindeks syariah selama periode 2015-2019.
3. Memahami analisis perbandingan kinerja saham perusahaan *food & beverages* terindeks konvensional dan syariah berdasarkan nilai *return* masing-masing jenis saham.

4. Memahami analisis perbandingan kinerja saham perusahaan *food & beverages* terindeks konvensional dan syariah berdasarkan nilai *risk adjusted performance* masing-masing jenis saham.
5. Mengetahui apakah kinerja saham perusahaan *food & beverages* terindeks konvensional selama periode 2015-2019 mempengaruhi IHSG.
6. Mengetahui apakah kinerja saham perusahaan *food & beverages* terindeks syariah selama periode 2015-2019 mempengaruhi IHSG.
7. Mengetahui apakah kinerja saham perusahaan *food & beverages* terindeks konvensional dan syariah selama periode 2015-2019 secara simultan mempengaruhi IHSG.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoretis

Penelitian ini diharapkan bisa digunakan untuk menambah wawasan pengetahuan bagi khalayak dan menjadi referensi di kemudian hari terutama untuk investor yang akan menentukan penanaman modal/saham pada suatu perusahaan.

1.4.2 Manfaat Praktis

1. Bagi lembaga, diharapkan hasil dari penelitian ini dapat dijadikan pertimbangan atau masukan yang sangat berharga bagi perusahaan-perusahaan khususnya pada sub sektor *food & beverages* dalam penilaian kinerja saham.
2. Bagi akademis, diharapkan hasil dari penelitian bisa dijadikan sebagai rujukan dalam penulisan penelitian selanjutnya.
3. Bagi masyarakat, diharapkan dari hasil penelitian ini masyarakat akan mengenal perusahaan-perusahaan sub sektor *food & beverages* terutama yang

sudah terindeks syariah, dan juga sebagai acuan masyarakat terutama calon investor untuk melakukan pemilihan saham apabila ingin berinvestasi di pasar modal.



DAFTAR PUSTAKA

- Alwahidin. (2020). Kinerja Portofolio Saham Syariah dan Faktor yang Memengaruhi Kinerja Saham Syariah di Indonesia. *Li Falah-Jurnal Studi Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 5(1), 17–41.
- Asih, N. W. S., & Akbar, M. (2016). Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar (Kurs) dan Pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Studi Kasus Pada Perusahaan Properti Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 17(1), 43–52.
- Astuti, R., Lapian, J., & Rate, P. V. (2016). Pengaruh Faktor Makro Ekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2006-2015. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(02), 399–406.
- Aziz, A. (2010). *Manajemen Investasi Syari'ah*. Bandung: Alfabeta.
- Bayram, K., & Othman, A. H. A. (2019). Islamic Versus Conventional Stock Market Indices Performance: Empirical Evidence from Turkey. *IQTISHADIA*, 12(1), 74–86.
- Binangkit, I. D., & Savitri, E. (2016). Analisis Perbandingan Kinerja Saham-Saham Syariah dan Saham-Saham Konvensional Pada Portofolio Optimal dengan Pendekatan Single Index model (Studi Kasus pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015). *Jurnal Tepak Manajemen Bisnis*, VIII(3), 1–17.
- Febrianti, S. (2018). Analisis Perbandingan Kinerja Indeks Saham Syariah Dengan Indeks Saham Konvensional Periode 2015-2017 (Studi Kasus Pada JII dan

LQ45). *SENDI*, 546–551.

Hakim, H., Wardini, A. K., & Wati, L. N. (2020). Comparative Analysis Of Sharia and Non-Sharia Stock Portfolio Performance In 2012-2019. *Journal of Information System, Applied, Management, Accounting and Research*, 4(3), 67–79.

Hidayat, F., Juwenah;, & Astuti, A. D. (2016). Analisis Kinerja Saham Sektor Farmasi Pada Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2012-2014. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 4(2), 1087–1100.

Huda, N., & Nasution, M. E. (2007). *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Kencana.

ISRA. (2015). *Sistem Keuangan Islam: Prinsip dan Operasi*. Depok: Rajagrafindo Persada.

Jones, C. P. (2010). *Investments Principles and Concepts*. Asia: John Wiley & Sons.

Kusuma, I. P. M. E., & Badjra, I. B. (2016). Pengaruh Inflasi, JUB, Nilai Kurs Dollar Dan Pertumbuhan GDP terhadap IHSG Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(3), 1829–1858.

Lusiana, O. A. (2020). Analisis Pengaruh Inflasi, SBI, Kurs dan Indeks Global Terhadap Pergerakan Indeks Harga Saham di BEI pada Periode 2016-2018. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(1), 210–224.

Mubarok, F. K., Darmawan, A. R., & Luailiyah, Z. (2017). Optimalisasi Portofolio Nilai Saham: Studi Komparasi Kinerja Saham Syariah dan Nonsyariah. *Economica: Jurnal Ekonomi Islam*, 8(2), 309–336.

- Nasarudin, M. I., & Surya, I. (2007). *Aspek Hukum Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Kencana.
- Najib, M., Lestari, E., Jusmaliani, Yeni, & Titik. (2008). *Investasi Syari'ah: Implementasi Konsep pada Kenyataan Empirik*. Yogyakarta: Kreasi Wacana Yogyakarta.
- Nafik, M. (2009). *Bursa Efek dan Investasi Syariah*. Jakarta: Serambi Ilmu Semesta.
- Nurhayadi, Y., Heriansyah, D., Azzahra, S. A., & Susanti, E. (2019). Realita Dinamika Pasar: Studi Intensif Distingi Syariah Konvensional. *AL-URBAN: Jurnal Ekonomi Syariah Dan Filantropi Islam*, 3(2), 190–202.
- Nurhayadi, Y., Rito;, & Al-Azizah, U. S. (2018). Model Solusi Efektif Stabilitas Pasar Syariah. *AL-URBAN: Jurnal Ekonomi Syariah Dan Filantropi Islam*, 2(1), 93–106.
- Nurhayadi, Y., & Wijiharjono, N. (2017). Strong Correlations of Sharia Market to Conventional Market: Evidence from Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Islamic Business and Economics*, 1(2), 87–97.
- Nuzula, C. F., Perkapalan, P., Surabaya, N., Rahmadini, F. H., Perkapalan, P., Surabaya, N., ... Surabaya, N. (2018). Analisis Perbandingan Kinerja Saham Sektor Manufaktur Antara Perusahaan Makanan Dan Minuman Dengan Kosmetik Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017. *The National Conferences Management and Business (NCMAB)*, 79–93.
- Putri, L. P. (2017). *Pengaruh Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah Atas Dollar AS Terhadap Kinerja Saham Perusahaan Property dan Real Estate Di Indonesia*. 46–55.

Puspitasari, N. (2018). *Keuangan Islam: Teori dan Praktik*. Yogyakarta: UII Press Yogyakarta.

Sholihah, A., & Asandimitra, N. (2017). Perbandingan Kinerja Indeks Saham Syariah Dengan Indeks Konvensional Periode 2011-2016 (Studi Kasus Pada ISSI dan IHSG). *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5(3), 1–9.

Soemitra, A. (2009). *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: Kencana.

Soemitra, A. (2014). *Masa Depan Pasar Modal Syariah di Indonesia*. Jakarta: Kencana.

Sitepu, S., Purwanto, B., & Irwanto, A. K. (2017). Pengaruh Arus Kas Terhadap Profitabilitas dan Kinerja Saham Emiten Kompas 100 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Organisasi*, 8(3), 236–249.

Sunardi, N., & Ula, L. N. R. (2017). Pengaruh BI Rate, Inflasi dan Kurs Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). *JURNAL SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 1(2), 27–41.

Tandelilin, E. (2001). *Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE UGM.

Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: teori dan aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.

Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio & Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.