

**ANALISIS *RETURN* DAN RISIKO SAHAM BANK UMUM SYARIAH
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE TAHUN 2019-2023**

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Untuk Memenuhi Syarat-
syarat untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI (IAIN) AMBON**

2024

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi yang berjudul “**Analisis Return dan Risiko Saham Bank Umum Syariah Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019-2023** ” yang disusun oleh saudara **Ariyandi Rumakur**, NIM 200106025, Mahasiswa Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Ambon, telah diuji dan dipertahankan dalam sidang Munaqasyah yang diselenggarakan pada hari Senin, 08 Juli 2024, dinyatakan telah diterima sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi (SE) pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.

Ambon, 08 Juli 2024 M
21 Dzulhijjah 1445 H

DEWAN MUNAQASYAH

Ketua Sidang	:	Dr. Rajab, M.Ag	(.....)
Sekretaris Sidang	:	M. Reza Nacikit, M.M	(.....)
Penguji I	:	M. Rifa'i Muhrim, M.Si	(.....)
Penguji II	:	Fatma Watty Pelupessy, M.M	(.....)
Pembimbing I	:	Dr. Mar'atun Shalihah, M.Si	(.....)
Pembimbing II	:	Afdhal Yaman, M.Sc	(.....)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Islam IAIN Ambon

Dr. Husin Wattimena, M.Si

NIP. 196811271999031001

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawa ini :

Nama : Ariyandi Rumakur

NIM : 200106025

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Judul Skripsi : Analisis *Return* dan Risiko Saham Bank Umum Syariah Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019-2023

Menyatakan dengan sesungguhnya dan penuh kesadaran bahwa Skripsi ini benar-benar hasil karya penulis. Jika dikemudian hari terbukti bahwa, ini merupakan duplikat, tiruan, plagiat di buat atau dibantu oleh orang lain secara keseluruhan atau Sebagian, maka Skripsi ini dan gelar yang diperolehnya batal demi hukum.

Ambon, 08 Juli 2024



Ariyandi Rumakur

NIM :200106025

ABSTRAK

Salah satu instrumen syariah yang memiliki tingkat keamanan dan keuntungan yang relatif stabil adalah saham syariah. Memilih portofolio, selain mempertimbangkan aspek kesyariahan, investor syariah memiliki preferensi terhadap saham syariah, berinvestasi di pasar modal selain melihat *return* yang tinggi patut memperhatikan risikonya juga, karena biasanya dibalik *return* yang tinggi ada risiko yang tinggi pula. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui *return* dan risiko saham Bank Umum Syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia menggunakan Indeks *Sharpe* dan menganalisis saham Bank Umum Syariah yang dapat dijadikan pilihan investor berdasarkan kriteria *return* dan risiko menggunakan Indeks *Sharpe*.

Hasil analisis bahwa karakteristik saham Bank Syariah Indonesia Tbk (BRIS) mempunyai *return* yang paling tinggi, namun di balik itu risiko yang tinggi pula, pada saham Bank BTPN Syariah Tbk (BTPS) memiliki *return* yang rendah, namun memiliki risiko yang tinggi, dan pada saham Bank Panin Dubai Syariah Tbk (PNBS) memiliki *return* yang rendah dan juga memiliki risiko yang tinggi. Hasil perhitungan Indeks *Sharpe*, saham Bank Syariah memiliki nilai tertinggi, disusul oleh saham Bank BTPN Syariah Tbk (BTPS) dan terendah pada saham Bank Panin Dubai Syariah (PNBS).

Saham Bank Syariah Indonesia Tbk (BRIS) adalah saham Bank Umum Syariah yang mempunyai Indeks *Sharpe* tertinggi, maka dapat dijadikan pilihan investor untuk berinvestasi. Namun berdasarkan karakteristik *return* dan risiko, investor yang mempunyai karakteristik moderat dalam menghadapi risiko khususnya pada saham Bank Syariah Indonesia Tbk (BRIS), selanjutnya investor yang tidak peduli/engan atau *return* nya rendah dan risiko tinggi dapat memilih saham BTPN Syariah Tbk (BTPS) dan saham Bank Panin Dubai Syariah.

Kata kunci: Indeks Sharpe, Imbal Hasil, Risiko, Saham

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

Berpikirlah yang besar dan biarkan mekanisme yang bekerja dengan sendirinya, yang penting yakinlah pada apa yang anda lakukan, dan jangan lupa syukuri setiap hasil yang anda raih walaupun sedikit.

إِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا

“Sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan”

(Q.S Al-Insyirah 94:6)

PERSEMBAHAN

Bapa dan Mama

Terimakasih tiada terhingga ku persembahkan karya kecil kepada Bapa dan Mama atas do'a dan dukungannya sehingga saya bisa mampu menyelesaikan tugas akhir ini.

Kaka, Adik dan keluarga

Sebagai tanda terimakasih ku persembahkan kepada kakaku, adikku dan keluarga yang sudah memberikan semangat dan inspirasi dalam menyelesaikan tugas akhir ini. Semoga do'a dan semua hal yang baik yang sudah diberikan menjadikan kita semua menjadi orang yang baik pula.

Dosen Pembimbing

Terimakasih dosen pembimbing utama (Dr. Mar'atun Shalihah, M.Si) yang telah memberi bimbingan, masukan dan saran kepada saya dalam mengerjakan skripsi mulai awal hingga akhir.

Teman-teman

Terimakasih Teman-teman tercinta, terutama “Sirkel Monyet” (Adi, Ayu, Erlin, Masyita, Ririn, Haviza dan Fadil) yang sudah memberikan semangat, dukungan dan bantuan hingga penulisan tugas akhir ini selesai. Terimakasih untuk adikku, sahabatku Alm Risky Matlaka (sang pembuka jalan) yang dari awal memotivasi untuk segera membuat proposal Alfatimah Adikku.

KATA PENGANTAR



Tiada yang patut diucapkan, hanyalah pujian dan syukur penulis haturkan kepada Allah SWt. Atas segala rahmat, karunia dan kemudahan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sebagaimana mestinya. Tak lupa pula Shalawat serta salam semoga tersampaikan kepada baginda Nabi Muhammad SAW, yang menaungi kita dari zaman jahiliah sehingga kita berada dalam manisnya Iman dan Islam seperti sekarang ini.

Skripsi yang berjudul "**Analisis *Return* dan Risiko Saham Bank Umum Syariah yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023**". Merupakan tugas akhir yang harus dipenuhi untuk mencapai gelar Serjana Ekonomi. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini, banyak hambatan dan kesulitan yang dihadapi.

Namun, berkat keyakinan, bantuan, serta dukungan dari Keluarga, Dosen pembimbing dan Teman-teman semua, sehingga kesulitan yang dihadapi dapat di atasi. Oleh sebab itu dalam kesempatan ini penulis dengan penuh ketulusan dan keiklasan hati hendak menyampaikan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Zainal Abidin Rahawarin, M.Si selaku Rektor Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Ambon, Wakil Rektor 1 Bidang Akademik dan Pengembangan Lembaga Prof. Dr. Adam Latuconsina, M.Si Wakil Rektor II Bidang Administrasi Umum Perencanaan dan Keuangan Dr.H.Ismail Tuanany, M.M, Wakil Rektot III Bidang Kemahasiswaan dan Kerjasama Dr. M. Faqih Seknum, M.Pd.
2. Dr. Husin Wattimena, M.Si, Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Dr. H.Rajab, M.Ag, selaku Wakil Dekan 1 Bidang Akademik, Hasan, M. Ag. selaku Wakil Dekan II Administrasi Umum, Perencanaan dan Keuangan dan Salim Kilwou, S.E, selaku PLT. Kepala Sub bagian tata usaha

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Ambon.

3. Dr. H.Mar'atun Shalihah, M.Si dan Afdhal Yaman,M.Sc, selaku Ketua Jurusan dan Sekertaris Jurusan dan staf Jurusan Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomu dan Bisnis Islam Institut Islam Negeri Ambon, yang telah banyak memberikan waktu, bimbingan dan dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Dr.H.Mar'atun Shalihah, M.Si selaku pembimbing 1 dan Afdhal Yaman,M.Sc, selaku pembimbing II yang dengan kerendahan hati telah meluangkan waktu untuk membimbing serta mengarahkan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Rifa'i Muhrim, M.Si, selaku penguji 1 dan Fatmah watty Pelupessy, SE. M.M selaku penguji II yang selalu memberikan dorongan untuk menyelesaikan penulisan skripsi ini dan juga memberikan saran-saran terkaid pada penulisan skripsi ini.
6. Seluru Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikan bantuannya dalam proses menyelesaikan studi di Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Ambon.
7. Untuk ke dua Orang tua yang selama ini telah mengorbankan segala-galanya yang mereka miliki dan membantu penulis dalam bentuk perhatian, kasih sayang, semangat, serta doa dan didikin untuk kami Anak-anaknya, yang tidak henti-hentinya mengalir demi kelancaran dan kesuksesan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Saudarah/i yang selalu memberikan semangat, motivasi serta Dukungan Financial hingga penulis dimudahkan dalam pengurusan skripsi ini sampai selesai.
9. Keluarga Besar MKS dan Terkhusus Angkatan 2020, tanpa semangat dan dukungan dan bantuan kalian semua tak akan mungkin penulis ada disini, terimakasih atas canda, tawa, tangis dan perjuangan yang kita lewati bersama dan terimakasih untuk kenangan manis yang telah mengukir selama ini. Dengan kebersamaan kita semua bisa,. tetap semangat !!!

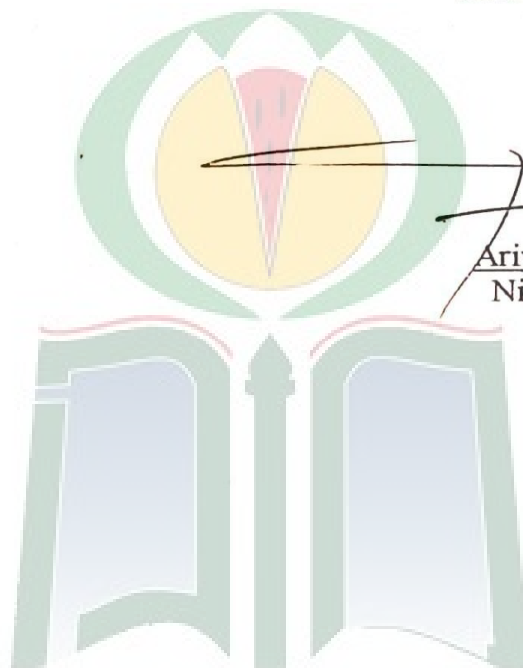
10. Buat semua yang pernah membantu penulis yang membantu maupun penyelesain penullisan ini yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu semoga Allah SWT dapat membalas kebaikan kalian.

Akhirnya kepada Allah Swt. Penulis serahkan dan kembalikan segala urusan ini, semoga kebaikan Bapak/Ibu, Saudara/saudari, Kakak-kakak, Teman-teman dan Adik-adik diridhoi dan dirahmati Allah Swt dan diberikan pahala berlimpah disisi-Nya Amin Yaa Rabbal, Aalamin.

Ambon, 08 Juni 2024

Penulis


Ariyandi Rumakur
Nim:200106025



DAFTAR ISI

COVER	i
PERNYATAAN KEASLIAN	ii
LEMBARAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
MOTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
A. Portofolio	9
B. Pasar Modal Syariah	10
C. Investasi Syariah	11
D. Kinerja Saham	12
E. Perbankan Syariah	13
F. Imbal Hasil (<i>Return</i>)	14
G. Risiko	16
H. Volatilitas	18
I. Metode <i>Sharpe</i>	19
J. Penelitian Terdahulu	21
K. Kerangka Berfikir	25
BAB III METODE PENELITIAN	26
A. Populasi	26
B. Sampel	26
C. Objek dan Waktu Penelitian	27
D. Data dan Sumber Data	27

E. Metode Pengumpulan Data	28
F. Metode Analisis Data	28
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	31
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	31
1 Saham Bank Syariah Indonesia	31
2 Saham Bank Panin Dubai Syariah	32
3 Saham Bank BTPN Syariah	33
B. Hasil Penelitian	34
1. Perkembangan Harga Saham Bank Umum Syariah	34
2. Karakteristik <i>Return</i> dan Risiko Saham Bank Umum Syariah di Indonesia	36
a. <i>Return</i> Saham Bank Umum Syariah di Indonesia	36
b. Risiko Saham Bank Umum Syariah di Indonesia	39
3. Analisis <i>Return</i> dan Risiko Saham Bank Umum Syariah Dengan Metode Indeks <i>Sharpe</i>	41
a. Perhitungan <i>Risk free</i>	42
b. Standar deviasi <i>return</i> saham Bank Umum syariah di Indonesia	43
c. Perhitungan Indeks <i>sharpe</i>	45
C. Pembahasan	48
1. <i>Return</i> Saham Bank Umum Syariah di Indonesia	48
2. Risiko Saham Bank Umum Syariah di Indonesia	49
3. <i>Return</i> dan Risiko Saham Bank Umum Syariah dengan Metode Indeks <i>Sharpe</i>	50
BAB V PENUTUP.....	53
A. Kesimpulan.....	53
B. Saran	54
DAFTAR PUSTAKA	57
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Data harga sahan Bank Umum Syariah.....	35
Tabel 4.2 <i>Return</i> saham Bank Umum Syariah.....	37
Tabel 4.3 Rat-rata <i>return</i> selama 5 Tahun	38
Tabel 4.4 Standar deviasi <i>return</i> sahan Bank Umum Syariah.....	39
Tabel 4.5 Risiko sahan Bank Umum Syariah.....	40
Tabel 4.6 Rata-rata risiko selama 5 tahun.....	40
Tabel 4.7 <i>Risk free</i>	42
Tabel 4.8 Standar deviasi return saham Bank Umum Syariah.....	43
Tabel 4.9 Rata-rata standar deviasi saham Bank Umum Syariah.....	44
Tabel 4.10 Hasil perhitungan Indeks <i>Sharpe</i>	45
Tabel 4.11 Rata-rata perhitungan Indeks <i>Sharpe</i>	46

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Jakarta Islamic Indeks	4
Gambar 1.2 Data Investor Saham	5
Gambar 4.1 harga sahan Bank Umum Syariah.....	35
Gambar 4.2 Rata-rata <i>return</i> sahan Bank Umum Syariah.....	38
Gambar 4.3 Rata-rata risiko sahan Bank Umum Syariah.....	41
Gambar 4.4 <i>Risk Free</i>	43
Gambar 4.5 Rata-rata Indeks <i>Sharpe</i> sahan Bank Umum Syariah.....	47

DAFTAR LAMPIRAN

- 1.1 Harga Saham Bank Syariah Indonesia Tbk (BRIS)
- 1.2 Harga Saham Bank BTPN Syariah Tbk (BTPS)
- 1.3 Harga Saham Bank Panin Dubai Syariah Tbk (PNBS)
- 2.1 Data Historis Imbal Hasil Obligasi Indonesia 10 Tahun
- 2.2 Perhitungan *Return* Bulanan BRIS
- 2.3 Perhitungan *Return* Bulanan BTPS
- 2.4 Perhitungan *Return* Bulanan PNBS
- 2.5 Analisis *Return* dan Risiko Menggunakan Indeks *Sharpe* Saham Bank Syariah Indonesia Tbk (BRIS)
- 2.6 Perhitungan *Return* dan Risiko Menggunakan Indeks *Sharpe* Saham Bank BTPN Syariah Tbk (BTPS)
- 2.7 Perhitungan *Return* dan Risiko Menggunakan Indeks *Sharpe* Saham Bank Panin Dubai Syariah Tbk (PNBS)
- 2.8 Rata-rata Perhitungan *Return* dan Risiko Saham Bank Umum Syariah Menggunakan Indeks *Sharpe*