

**OPTIMALISASI *SHARI'A COMPLIANT ASSET PRICING MODEL*
(SCAPM) TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN
INDUSTRI BARANG KONSUMSI**

SKRIPSI

Diajukan Kepada Institut Agama Islam Negeri Syekh Nurjati Cirebon Pada
Jurusan Perbankan Syariah Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi (SE)

Disusun Oleh:

DEDE KHASANAH

1608203166



KEMENTRIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA

INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI (IAIN)

SYEKH NURJATI CIREBON

TAHUN 1441 H/2020

ABSTRAK

Dede Khasanah. NIM 1608203166, OPTIMALISASI *SHARIA COMPLIANT ASSETS PRICING MODEL* (SCAPM) TERHADAP *RETURN SAHAM* PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI, 2020

Investasi merupakan konsumsi secara berlebihan untuk mendapatkan keuntungan dimasa yang akan datang. Dalam berinvestasi investor dihadapkan dengan dua pilihan yaitu *return* dan risiko. Dalam keuangan konvensional mengenai dengan CAPM (*Capital Asset Pricing Model*) untuk memperoleh *return*, sedangkan dalam CAPM ada unsur yang bertentangan syariat agama islam yaitu riba. Sehingga pakar syariah memodifikasi model CAPM menjadi model SCAPM (*Shari'a Complaint Asset Pricing Model*) yang sesuai dengan syariat islam. Penelitian ini bertujuan untuk membandingkan ketiga model SCAPM yaitu SCAPM SBIS, SCAPM Zakat, dan SCAPM Inflasi untuk mengetahui model SCAPM mana yang lebih optimal.

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI, sedangkan sampel yang digunakan dalam penelitian pada perusahaan subsektor kosmetik dan perlengkapan rumah tangga yang berjumlah lima perusahaan. Data yang digunakan adalah data sekunder yaitu data IHSG, SBIS, Zakat dan Inflasi selama tahun 2018. Teknik analisis pada penelitian ini menggunakan analisis *explanatory power* dan regresi linier, dalam proses pengujian menggunakan alat bantu yaitu Mc.Excel, SPSS dan Eviews.

Hasil penelitian ini diperoleh berdasarkan hasil analisis *explanatory power*. SCAPM SBIS lebih optimal dibanding kedua model SCAPM lainnya, karena model SCAPM SBIS memiliki kestabilan data dan rata-rata *R-Squared* tertinggi sebesar 0,860449 dibanding model SCAPM Zakat sebesar 0,539311 dan SCAPM Inflasi sebesar 0,748251. Hasil analisis tersebut didukung oleh hasil analisis grafik yang menggambarkan SCAPM SBIS memiliki volatilitas yang lebih tinggi dibanding kedua model SCAPM lainnya, hal ini menandakan bahwa model SCAPM SBIS lebih menguntungkan yang diiringi dengan risiko yang besar, ini sesuai dengan prinsip klasik dalam berinvestasi yaitu "*high risk high return*".

Kata Kunci : *Optimalisasi, Efisien. Shari'a Compliant Asset Pricing Model, Serifikat Bank Indonesia Syariah, Zakat, Inflasi, Return, Saham*

ABSTRACT

DEDE KHASANAH. NIM 1608203166, OPTIMIZING SHARI'A COMPLIANT ASSET PRICING MODEL FOR STOCK RETURNS IN CONSUMER GOODS INDUSTRY COMPANIES, 2020

Investment is excessive for benefit in the future. In investing, investors are faced with two choices, namely return and risk. In conventional finance regarding the CAPM (Capital Asset Pricing Model) to obtain returns, whereas in CAPM there are elements that are contrary to Islamic law, namely usury. So that sharia experts modify the CAPM model into a SCAPM model (Shan'a Complaint Asset Pricing Model in accordance with Islamic law. This study aims to compare the three SCAPM models, namely SCAPM SBIS, SCAPM Zakat, and SCAPM Inflation to find out which SCAPM model is more optimal.

This research uses quantitative methods. The population in this study is the consumer goods industry sector companies listed on the IDX, while the sample used in this study is the cosmetics and household equipment sub-sector companies, amounting to five companies. The data used are secondary data, namely IHSG, SBIS, Zakat and Inflation data during 2018. The analysis technique in this study uses explanatory power analysis and linear regression, in the testing process using a tool, namely Mc. Excel, SPSS and Eviews.

The results of this study were obtained based on the results of explanatory power analysis. SBIS SCAPM is more optimal than the other two SCAPM models, because the SBIS SCAPM model has the highest data stability and the highest average R Squared is 0.860449 compared to the SCAPM Zakat model of 0.539311 and SCAPM Inflation of 0.748251. The results of the analysis are supported by the results of graphical analysis which depicts the SBIS SCAPM has higher volatility than the other two SCAPM models, this indicates that the SBIS SCAPM model is more profitable accompanied by large risks, this is in accordance with the classic principle of investing, namely "high risk. high return ".

Keywords: Optimization, Efficient. Shari'a Compliant Asset Pricing Model, Bank Indonesia Syariah Certificate, Zakat, Inflation, Return, Stock

الإختصار

ديدى حسنة. رقم التسجيل: 1608203166. تحسين نموذج تسعير الأصول الرأسمالية المتوافقة مع الشريعة SCAPM على عوائد الأسهم في قطاع صناعة السلع الاستهلاكية 2020.

الاستثمار هو العملية الاستهلاكية المفرطة للحصول على منافع كثيرة في المستقبل. عند يقوم به، سيواجه المستثمرون خيارين، العائد، و المخاطر. للحصول على العود، في التمويل التقليدي فيما يعنى يتعلق بنموذج تسعير الأصول الرأسمالية CAPM لا يمكن إجراؤها بأن فيها عناصر الرباء التي كانت تتعرض مع الشريعة الإسلامية. حتى إذا يعدلها الفقهاء إلى نموذج تسعير الأصول الرأسمالية الشريعة SCAPM الذي كان يتوفق بالشريعة الإسلامية. يقصد هذا البحث إلى مقارنة نموذج تسعير الأصول الرأسمالية CAPM الثلاثة؛ نموذج تسعير الأصول الرأسمالية شهادة بنك إندونيسيا الشريعة SCAPM SBIS ، و نموذج تسعير الأصول الرأسمالية الشريعة للزكاة SCAPM Zakat، و نموذج تسعير الأصول الرأسمالية الشريعة للتضخم SCAPM Inflasi لتحديد أي أكثر مثالية بينهم.

استخدمت الباحثة طريقة البحث الكمي. فأما الذي يكون المجتمع في هذا البحث فهو قطاع صناعة السلع الاستهلاكية المضمونة في بورصة إندونيسيا BEI، و أما الذي يكون عينة البحث التي أخذت الباحثة فهو خمس شركات في القطاع الفرعي لمستحضرات التجميل و المعدات المنزلية. كانت البيانات المستخدمة تتكون من بيانات ثانوية تحتوي بيانات مؤشر أسعار الأسهم المركب IHSG، شهادة بنك إندونيسيا الشريعة SBIS، و الزكاة و التضخم في فترة عام 2009 من المسيحي. البيانات التي قد تم جمعها تحلل باستخدام تحليل القوة التوضيحية و الإنحدار الخطي مع استخدام ثلاث أدوات تتكون من Mc. Excel و SPSS و Eviews.

حصلت نتيجة البحث من هذه الدراسة بناء على حصلية تحليل القوة التوضيحية. إن من نموذج تسعير الأصول الرأسمالية شهادة بنك إندونيسيا الشريعة SCAPM SBIS دلت إلينا أنها أفضل من نماذج أخرى، لأن هذا النموذج SCAPM SBIS لديه أعلى استقرار و متوسطه على حد أعلى، حتى يبلغ إلى 0.860449 نقطة، هو أكثر من نموذج تسعير الأصول الرأسمالية الشريعة للزكاة SCAPM Zakat الذي يبلغ إلى 0.539311 نقطة فقط، أما نموذج تسعير الأصول الرأسمالية الشريعة للتضخم SCAPM Inflasi ففي قدم أدنى من SCAPM SBIS بـ 0.748251 نقطة. و أنه تلك النتائج تحت رعاية تحليل البياني الذي يدلنا على فهم أن SCAPM SBIS أكثر تقلبا من نموذجين آخرين، هذا يشير إلى SCAPM SBIS أكثر مجزيا و معه خطيرة كبيرة أيضا. و قد يتوفق هذا بالمبادئ الكلاسيكية للاستثمار كما قالت القاعدة "كلما ارتفع العود رفع المخاطر فيه"

الكلمات المفتاحية: تحسين، فعالية، نموذج تسعير الأصول الرأسمالية الإسلامية، شهادة بنك إندونيسيا، الزكاة، التضخم، العود، الأسهم.

PERSETUJUAN PEMBIMBING

SKRIPSI

**OPTIMALISASI *SHARIA COMPLIANT ASSETS PRICING MODEL*
(SCAPM) TERHADAP *RETURN SAHAM PERUSAHAAN INDUSTRI*
BARANG KONSUMSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)
Pada Jurusan Perbankan Syariah (PS)
Fakultas Syariah dan Ekonomi Islam

Oleh :

Dede Khasanah

NIM : 1608203166

Pembimbing

Pembimbing I



Diana Djuwita, MM

NIP. 198003142008012018

Pembimbing II


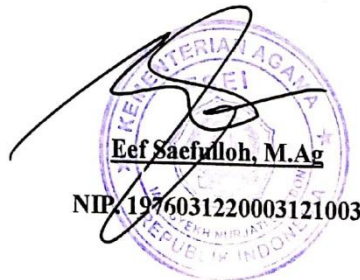


Eef Saefulloh, M.Ag

NIP. 1976031220003121003

Mengetahui

Ketua Jurusan Perbankan Syariah



Eef Saefulloh, M.Ag
NIP. 1976031220003121003

NOTA DINAS

Kepada Yth.
Dekan Fakultas Syari'ah dan Ekonomi Islam
IAIN Syekh Nurjati Cirebon
di
Cirebon

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Setelah melakukan bimbingan, arahan, dan koreksi terhadap penelitian skripsi saudara/i **Dede Khasanah NIM : 1608203166** dengan judul : **"OPTIMALISASI SHARIA COMPLIANT ASSETS PRICING MODEL (SCAPM) TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN INDUSTRI BARANG KONSUMSI"** kami berpendapat bawa skripsi tersebut diatas dapat diajukan pada jurusan Perbankan Syariah, Fakultas Syari'ah dan Ekor.omi Islam (FSEI) Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Syekh Nurjati Cirebon untuk di munaqosyahkan.

Wasalamua'alaikum Wr. Wb

Menyetujui

Pembimbing I



Diana Djuwita, MM

NIP. 198003142008012018

Pembimbing II



Eef Saefulloh, M.Ag

NIP. 1976031220003121003

Mengetahui

Ketua Jurusan Perbankan Syariah



Eef Saefulloh, M.Ag

NIP. 1976031220003121003


LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi yang berjudul "**OPTIMALISASI SHARIA COMPLIANT ASSETS PRICING MODEL (SCAPM) TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN INDUSTRI BARANG KONSUMSI**", oleh **Dede Khasanah NIM : 1608203166**, telah diajukan dalam sidang Munaqosyah Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Syekh Nurjati Cirebon pada tanggal .

Skripsi telah diterima sebagai salah satu syarat mendapat gelar Sarjana Ekonomi (SE) pada jurusan Perbankan Syariah (PS) Fakultas Syariah dan Ekonomi Islam (FSEI) Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Syekh Nurjati Cirebon


Siding Munaqosyah

Ketua Sidang




Eef Saefulloh, M.Ag
NIP. 1976031220003121003

Sekretaris Sidang



Dr. Dewi Fatmasari, M.Si
NIP. 1973072009012001

Penguji I,



Toto Suharto, M.Si
NIP. 196811232000031001

Penguji II



Alvien Septian Haerisma, SEJ, MSI
NIP. 198009122006041001

PERNYATAAN OTENTISITAS SKRIPSI

Bismillahirrahmirrahim

Saya yang bertandatangan dibawah ini :

Nama : Dede Khasanah
NIM : 1608203166
Tempat Tanggal Lahir : Cirebon, 12 Desember 1996
Alamat : RT 01 RW 04 Blok IV (Tumaritis) Desa Bunder
Kecamatan Susukan Kabupaten Cirebon

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul "**OPTIMALISASI SHARIA COMPLIANT ASSETS PRICING MODEL (SCAPM) TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN INDUSTRI BARANG KONSUMSI**" ini beserta isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Seluruh ide, pendapat, atau materi dari sumber lain telah dikutip dengan cara penulisan referensi yang sesuai.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung resiko atau sanksi apapun yang dijatuhkan kepada saya sesuai dengan peraturan yang berlaku, apabila dikemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan atau ada klaim terhadap keaslian karya saya ini.

Cirebon, 1 September 2020



Dede Khasanah

NIM : 1608203166

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



Penulis bernama Dede Khasanah , dilahirkan di Cirebon pada tanggal 12 Desember 1996. Penulis merupakan anak keempat dari empat bersaudara dan dari pasangan Bapak Aswi dan Ibu Supenti, adik dari Budi Aswin, Arief Setiawan dan Ardiyanto Setiawan dengan jenis kelamin perempuan. Penulis tinggal di RT 01 RW 04 Blok IV Desa Bunder Kecamatan Susukan Kabupaten Cirebon.

Penulis menyelesaikan pendidikan formal, yaitu:

1. Tahun 2016 – 2020 di Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Syekh Nurjati Cirebon pada Fakultas Syari'ah dan Ekonomi Islam (FSEI), Jurusan Perbankan Syari'ah (PS)
2. Tahun 2012 – 2015 di Sekolah Menengah Kejuruan AL-Musyawirin Weru
3. Tahun 2009 – 2012 di Sekolah Menengah Pertama Negeri 1 Susukan
4. Tahun 2003 – 2009 di Sekolah Dasar Negeri 1 Bunder

Demikian daftar riwayat hidup ini dibuat dengan sebenar-benarnya untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Cirebon, September 2020

DEDE KHASANAH

NIM. 160820316

KATA PERSEMBAHAN

Alhamdulillahrabbi'l'alamiin..

Sujud syukur ku sembahkan kepada-Mu Allah yang Maha Agung lagi Maha Pengasih dan Penyayang. Karena atas izin dan karunia-Nyalah serta kemudahan yang Engkau berikan akhirnya Skripsi yang sederhana ini dapat dibuat dan selesai pada waktunya. Shalawat dan salam selalu terlimpahkan keharibaan Rasulullah Muhammad SAW.

Untuk itu kupersembahkan karya sederhana ini teruntuk :

Kedua Orangtuaku, ayahanda (Aswi) dan ibunda (Supenti) yang tak henti-hentinya selama ini memberi semangat dan do'a, nasehat, dukungan, dan cinta kasih, serta pengorbanan yang tak tergantikan hingga aku selalu kuat menjalani kehidupan ini. Ucapan terimakasih saja takkan pernah cukup untuk membalas semua kebaikanmu, karena itu terimalah persembahan skripsi ini sebagai kado kecil bukti bakti dan cintaku untukmu ayahanda dan ibunda tercinta.

Ucapan terimakasih juga teruntuk dosen pembimbing 1 & 2 (Diana Djuwita, MM dan Bapak Eef Saefulloh, M,Ag) yang selama ini telah tulus dan ikhlas meluangkan waktunya untuk menuntun dan membimbingku, serta memberikan arahan dan pelajaran yang tidak ternilai harganya.

Kepada kakak-kakakku (Budi Aswin, Arief Setiawan dan Ardiyanto Setiawan&Tuti Alawiyah) yang telah memberikan semangat serta do'a nya. Dan 슈퍼주니어 terlebih 예성(김종운) yang selalu menemaniku sebelum maupun sedang dalam menyusun skripsi dan memberikan inspirasi dan motivasi.



MOTTO

“LAKUKAN YANG TERBAIK UNTUK ORANG YANG DISAYANGI”

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Puji syukur penyusu panjatkan kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan inayah-Nya sehingga laporan penelitian skripsi yang berjudul “ **Optimalisasi Sharia Compliant Asset Pricing Model (SCAPM) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi**” ini dapat terselesaikan tepat pada waktunya.

Sholawat serta salam tetap selalu tercurah kepada Rasulullah Muhammad SAW. Semoga kita mendapatkan syafa'atnya di akhir zaman nanti. Kemudian Orang Tuaku, Ibu dan Bapak terimakasih atas dukungan moril dan materil, keikhlasan dan keridhoan serta selalu mendoakan penulis yang tiada hentinya kepada Allah SWT.

Dengan segala kerendahan hati, penulis menyadari bahwa dalam menyelesaikan skripsi ini tidak sedikit hambatan dan kesulitan yang penulis hadapi. Namun, berkat kesungguhan hati dan kerja keras serta dorongan dan bantuan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung, sehingga membuat penulis tetap bersemangat dalam menyelesaikan skripsi ini. Untuk itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih sedalam-dalamnya kepada yang terhormat :

1. Prof. Dr. H. Sumanta, M.Ag, Selaku Rektor IAIN Syekh Nurjati Cirebon.
2. Dr. H. Aan Jaelani, M.Ag, Selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Ekonomi Islam.
3. Eef Saefulloh, M. Ag selaku Ketua Jurusan Perbankan Syariah.
4. Diana Djuwita, MM. selaku Dosen Pembimbing I yang dengan sabar membimbing, memotivasi dan memberikan saran-saran kepada penulis agar dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

5. Eef Saefuloh, M. Ag selaku Dosen Pembimbing II yang dengan sabar memberikan bimbingan dan arahan sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan semakin baik.
6. Segenap Dosen Fakultas Syariah dan Ekonomi Islam IAIN Syekh Nurjati Cirebon yang dengan sabar dan ikhlas dalam mengajarkan keilmuan selama penulis menempuh studi.
7. Seluruh Staff Karyawan Jurusan Perbankan Syariah dan Fakultas Syariah dan Ekonomi Islam IAIN Syekh Nurjati yang berkenan dalam membantu penulis.
8. Bapak dan Ibu Pengurus dan Pegawai Koperasi Harapan Sejahtera IAIN Syekh Nurjati Cirebon dan Ibu Leliya, SH, MH, Mas Eza dan Para Tutor Laboratorium MiniBank IAIN Syekh Nurjati Cirebon
9. Teman seperjuangan di kelas PS 5, terimakasih telah memberikan motivasi, semangat dan membantu penulis dalam menyelesaikan penelitian. Sahabat-sahabat (Fella, Sisma, Bibah, Lela,) yang selalu menjadi tempat untuk mencurahkan isi pikiran dan hati selama 4 tahun. Rekan-Rekan KKN 100 Pulosari. Serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah membantu selama proses penyelesaian skripsi ini.

Penulis hanya dapat berucap terimakasih, serta berdoa atas segala motivasi dan dukungannya, semoga Allah SWT melipat gandakan pahala kebaikan yang telah terjadi. Aamiin.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak sekali kekurangan dan jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, masukan yang konstruktif terhadap perbaikan skripsi ini sangat diharapkan penulis. Penulis pun berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembacanya. Penulis mohon maaf yang sebesar-besarnya atas kesalahan penulisan atau hal-hal yang lain.

Wassalamua'alaikum Wr.Wb

Cirebon, September 2020

Peneliti

DAFTAR ISI

| | |
|-------------------------------------|-------|
| JUDUL | i |
| ABSTRAK | ii |
| ABSTRACT | iii |
| المخلص | iv |
| PERSETUJUAN PEMBIMBING | v |
| NOTA DINAS..... | vi |
| LEMBAR PENGESAHAN | vii |
| PERNYATAAN OTENTISITAS SKRIPSI..... | viii |
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP | ix |
| KATA PERSEMBAHAN..... | x |
| MOTTO HIDUP | xi |
| KATA PENGANTAR..... | xii |
| DAFTAR ISI..... | xiv |
| DAFTAR TABEL | xviii |
| DAFTAR GAMBAR..... | xix |
| DAFTAR LAMPIRAN | xx |
| PEDOMAN TRANSLITERASI | xxi |
| BAB I PENDAHULUAN..... | |
| A. Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| B. Rumusan Masalah | 9 |
| 1. Identifikasi Masalah | 9 |
| 2. Batasan Masalah..... | 10 |

| | |
|--------------------------------|----|
| 3. Pertanyaan Penelitian | 10 |
| C. Tujuan Penelitian | 11 |
| D. Manfaat Penelitian | 11 |
| E. Sistematika Penulisan | 12 |

BAB II LANDASAN TEORI

| | |
|--|----|
| A. Pasar Modal..... | 13 |
| B. Investasi..... | 14 |
| 1. Bentuk – bentuk Investasi | 15 |
| 2. Tipe – tipe Investasi | 16 |
| C. Saham..... | 16 |
| 1. Jenis Saham..... | 16 |
| 2. Saham Syariah..... | 17 |
| 3. Harga Saham | 18 |
| 4. Indeks Harga Saham | 18 |
| 5. Indeks Harga Saham Gabungan | 19 |
| D. <i>Return</i> dan Risiko..... | 19 |
| 1. <i>Return</i> | 19 |
| 2. Risiko | 21 |
| E. Inflasi..... | 23 |
| F. Nilai Tukar (<i>Kurs</i>)..... | 25 |
| G. Zakat..... | 26 |
| H. CAPM (<i>Capital Asset Pricing Model</i>)..... | 26 |
| I. SCAPM (<i>Sharia Complaint Asset Pricing Model</i>) | 29 |
| J. Penelitian Terdahulu | 31 |
| K. Kerangka Berfikir..... | 41 |
| L. Hipotesis..... | 43 |

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

| | |
|--|----|
| A. Waktu dan Tempat Penelitian | 45 |
| B. Populasi dan Sapel Penelitian | 45 |
| C. Definisi Operasional Variabel Penelitian..... | 46 |

| | |
|---------------------------------|----|
| D. Jenis Data | 52 |
| E. Teknik Pengumpulan Data..... | 52 |
| F. Metode Penelitian..... | 53 |
| G. Teknik Analisi Data | 53 |
| H. Penentuan Saham Efisien..... | 55 |
| I. Tahapan Penelitian | 55 |

BAB IV PEMBAHASAN.....

| | |
|--|----|
| A. Gambaran Umum Objek Penelitian | 57 |
| 1. Pasar Modal (BEI)..... | 57 |
| 2. Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi..... | 57 |
| a. PT Kino Indonesia, Tbk..... | 58 |
| b. PT Martino Berto, Tbk..... | 59 |
| c. PT Mustika Ratu, Tbk..... | 60 |
| d. PT Mandom Indonesia, Tbk..... | 61 |
| e. PT Unilever Indonesia, Tbk..... | 62 |
| B. Hasil Penelitian | 63 |
| 1. Pengembalian Saham Indovidu..... | 63 |
| 2. Pengembalian Pasar | 64 |
| 3. Risiko Sistematis(Beta)..... | 65 |
| 4. <i>Rate of Return</i> SCAPM..... | 66 |
| 5. Analisis Statistik Deskriptif | 69 |
| 6. Hasil Regresi metode OLS..... | 74 |
| 7. Pengelompokkan Saham Efisien..... | 82 |
| C. Pembahasan Penelitian..... | 85 |
| 1. SCAPM SBIS..... | 85 |
| 2. SCAPM Zakat | 86 |
| 3. SCAPM Inflasi | 86 |
| 4. Model mana yang Lebih Optimal | 87 |

BAB V PENUTUP

| | |
|---------------------|----|
| A. Kesimpulan | 88 |
|---------------------|----|

B. Saran..... 88

DAFTAR PUSTAKA..... 89

LAMPIRAN-LAMPIRAN

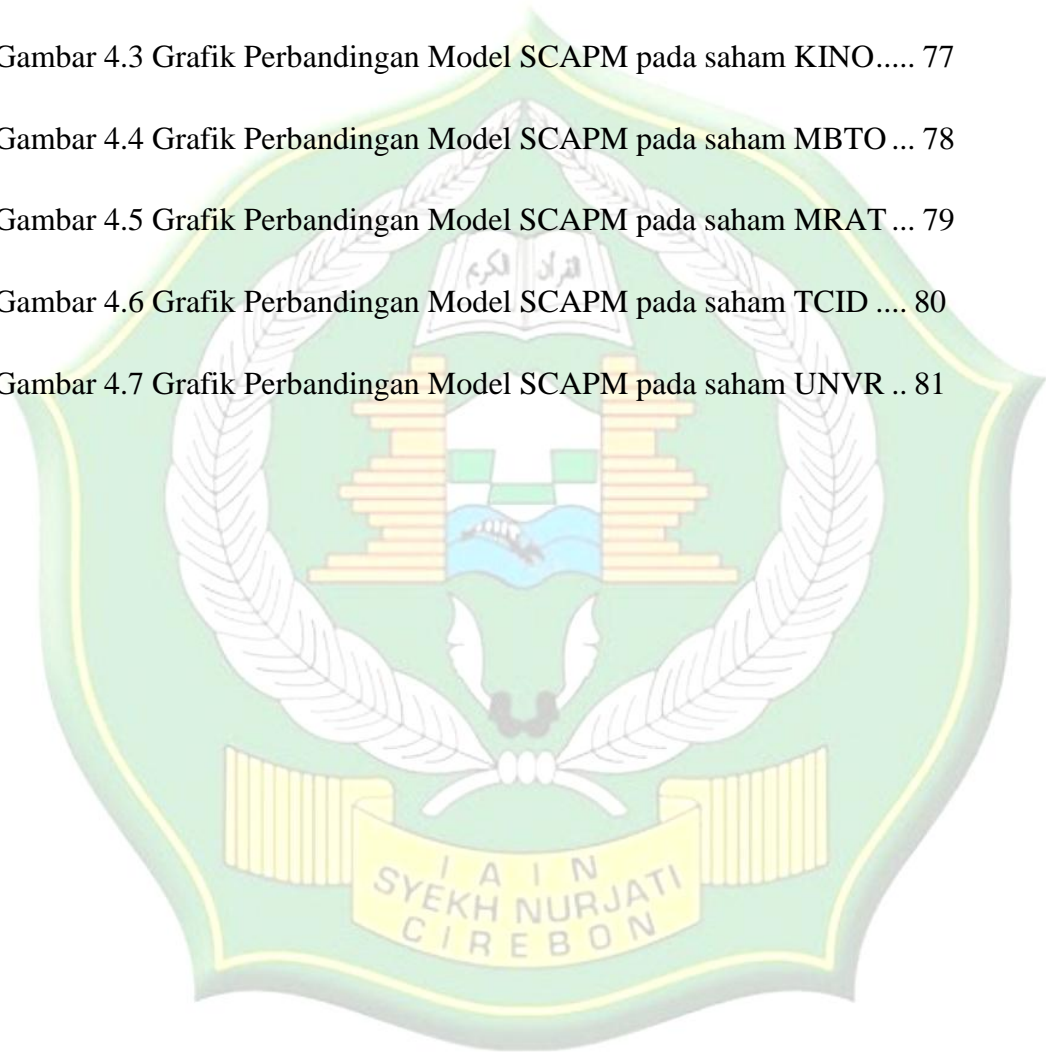


DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 1.1 Perbandingan CAPM dan SCAPM..... | 7 |
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu | 31 |
| Tabel 3.1 Sampel Penelitian..... | 46 |
| Tabel 3.2 Ringkasan Definisi Operasional Variabel..... | 49 |
| Tabel 4.1 Pengembalian Saham Individu (R_i) | 63 |
| Tabel 4.2 Beta | 66 |
| Tabel 4.3 SCAPM SBIS..... | 66 |
| Tabel 4.4 SCAPM Zakat..... | 67 |
| Tabel 4.5 SCAPM Inflasi..... | 68 |
| Tabel 4.6 Analisis Deskriptif SCAPM SBIS | 69 |
| Tabel 4.7 Analisis Deskriptif SCAPM Zakat..... | 71 |
| Tabel 4.8 Analisis Deskriptif SCAPM Inflasi..... | 72 |
| Tabel 4.9 Unit Root Test..... | 73 |
| Tabel 4.10 Uji Regresi SCAPM SBIS | 74 |
| Tabel 4.11 Uji Regresi SCAPM Zakat..... | 75 |
| Tabel 4.12 Uji Regresi SCAPM Inflasi | 75 |
| Tabel 4.13 Pengelompokkan Saham..... | 82 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 2.1 Kerangka Berfikir..... | 42 |
| Gambar 4.1 Pengembalian Saham Individu (Ri) | 64 |
| Gambar 4.2 Pengembalian Pasar (Rm) | 65 |
| Gambar 4.3 Grafik Perbandingan Model SCAPM pada saham KINO..... | 77 |
| Gambar 4.4 Grafik Perbandingan Model SCAPM pada saham MBTO ... | 78 |
| Gambar 4.5 Grafik Perbandingan Model SCAPM pada saham MRAT ... | 79 |
| Gambar 4.6 Grafik Perbandingan Model SCAPM pada saham TCID | 80 |
| Gambar 4.7 Grafik Perbandingan Model SCAPM pada saham UNVR .. | 81 |



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Closing Price

Lampiran 2 Pengembalian Saham Individu

Lampiran 3 Pengembalian Pasar

Lampiran 4 Beta

Lampiran 5 *Rate of Return* ketiga model SCAPM

Lampiran 6 Analisis Statistik Deskriptif ketiga model SCAPM

Lampiran 7 *Unit Root Test*

Lampiran 8 Hasil Regresi ketiga model SCAPM

Lampiran 9 SK Pembimbing

Lampiran 10 Kartu Bimbingan Skripsi



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Berdasarkan Surat Keputusan Bersama Menteri Agama RI dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI Nomor 158/1987 dan 0543 b/U/1987, tanggal 22 Januari 1988.

A. Konsonan Tunggal

| Huruf Arab | Nama | Huruf Latin | Keterangan |
|------------|------|--------------------|----------------------------|
| ا | Alif | Tidak dilambangkan | Tidak dilambangkan |
| ب | ba' | b | Be |
| ت | ta' | t | Te |
| ث | sa' | ṣ | Es (dengan titik di atas) |
| ج | jim | j | Je |
| ح | ha' | ḥ | Ha (dengan titik di bawah) |
| خ | kha' | kh | Ka dan Ha |
| د | dal | d | De |
| ذ | zal | z | Zet (dengan titik di atas) |
| ر | ra' | r | Er |
| ز | zai | Z | Zet |
| س | sin | s | Es |
| ش | syin | sy | Es dan Ye |
| ص | sad | ṣ | Es (dengan titik di bawah) |
| ض | dad | ḍ | De (dengan titik |

| | | | |
|---|--------|---|----------------------------|
| | | | dibawah) |
| ط | Ta | ṭ | Te (dengan titik dibawah) |
| ظ | za | ẓ | Zet (dengan titik dibawah) |
| ع | ‘ain | ‘ | Koma terbalik diatas |
| غ | gain | g | Ge |
| ف | fa’ | f | Ef |
| ق | qaf | Q | Qi |
| ك | kaf | k | Ka |
| ل | lam | l | El |
| م | mim | m | Em |
| ن | nun | n | En |
| و | wawu | W | We |
| ه | ha’ | h | Ha |
| ء | hamzah | ’ | Apostrof |
| ي | ya’ | Y | Ye |

B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri atas vokal tunggal (*monoftong*) dan vokal rangkap (*diftong*). Vokal tunggal bahasa Arab lambangnya berupa tanda atau harakat, yaitu *fathah* (—) untuk vokal *a*, *kasroh* (—) untuk vokal *i*, dan *dhummah* (—) untuk vokal *u*. Vokal rangkap bahasa Arab lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf yaitu *auyaitu* harakat *a* (*fathah*) diikuti *wawu* (و) *sukun* (mati), dan *ai* yaitu harakat *a* (*fathah*) diiringi huruf *ya’* (ي) *sukun* (mati).

Contoh vokal tunggal : كَسَرَ ditulis kasara

جَعَلَ ditulis ja‘ala

Contoh vokal rangkap :

1. Fathah + yā' tanpa dua titik yang dimatikan ditulis ai (أي).

Contoh: كَيْفَ ditulis kaifa

2. Fathah + wāwu mati ditulis au (او).

Contoh: هَوْلٌ ditulis haula

C. Maddah

Maddah atau vokal panjang yang di dalam bahasa Arab dilambangkan dengan harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda. Vokal panjang ditulis, masing-masing dengan tanda hubung (-) di atasnya.

| Tanda | Nama | Huruf Latin | Nama |
|-------|--------------------|-------------|------------------------|
| ا...َ | Fathah dan alif | Â | a dengan garis di atas |
| ي...َ | Atau fathah dan ya | | |
| ي...ِ | Kasrah dan ya | Î | i dengan garis di atas |
| و...ُ | Dammah dan wau | Û | u dengan garis di atas |

Contoh : قَالَ ditulis qâla

قِيلَ ditulis qîla

يَقُولُ ditulis yaqûlu

D. Ta' marbutah

Transliterasi untuk ta' marbutah ada dua, yaitu : ta' marbutah yang hidup atau mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah [t]. Sedangkan ta' marbutah yang mati atau mendapat harkat sukun, transliterasinya adalah [h].

Kalau pada kata yang berakhir dengan ta' marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al-* serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka ta marbutah itu ditransliterasikan dengan ha (h).

Contoh : رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ ditulis *raudah al-atfāl*

رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ ditulis *raudatul atfāl*

E. Syaddah

Syaddah atau tasydid yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda tasydid, dalam transliterasi ini dilambangkan dengan perulangan huruf (konsonan ganda) yang diberi tanda syaddah.

Jika huruf **ى** ber-tasydid di akhir sebuah kata dan didahului oleh huruf kasrah **ى**, maka ia ditransliterasi seperti huruf maddah (i).

Contoh : رَبَّنَا ditulis rabbanâ
 الْحَدُّ ditulis al-ḥaddu

F. Kata Sandang Alif + Lam (ال)

Transliterasi kata sandang dibedakan menjadi dua macam, yaitu :

1. Kata sandang diikuti huruf *syamsiah*

Kata sandang yang diikuti oleh huruf *syamsiah* ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu atau huruf lam diganti dengan huruf yang mengikutinya.

Contoh : الرَّجُلُ ditulis ar-rajulu
 الشَّمْسُ ditulis as-syamsu

2. Kata sandang diikuti huruf *qamariah*

Kata sandang yang diikuti oleh huruf *qamariah* ditulis *al-*.

Contoh : الْمَلِكُ ditulis al-Maliku
 الْقَلَمُ ditulis al-qalamu

G. Hamzah

Hamzah (ء) yang terletak di awal kata mengikuti vokalnya tanpa diberi tanda apa pun. Jika ia terletak di tengah atau di akhir kata, maka ditulis dengan tanda apostrof (').

H. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fi'il, isim maupun huruf, ditulis terpisah. Bagi kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab yang sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang

dihilangkan maka dalam transliterasi ini penulisan kata tersebut bisa dilakukan dengan dua cara, bisa terpisah per kata dan bisa pula dirangkaikan.

Contoh :

وَأَنَّ اللَّهَ لَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ

Ditulis: Wa innallâha lahuwa khair al-râziqîn atau Wa innallâha lahuwa khairurrâziqîn

I. Huruf Kapital

Walaupun dalam sistem huruf Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf kapital tetap digunakan. Penggunaan huruf kapital sesuai dengan EYD, di antaranya huruf kapital digunakan untuk penulisan huruf awal, nama diri, dan permulaan kalimat. Bila nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya. Penggunaan huruf capital untuk allah hanya berlaku bila dalam tulisan arabnya memang lengkap demikian dan kalau penulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf / harakat yang dihilangkan, huruf capital tidak dipergunakan.

Contoh : البُخَارِي ditulis al-Bukhârî
الْبَيْهَقِي ditulis al-Baihaqî

I A I N
SYEKH NURJATI
CIREBON