



**ANALISIS PERBANDINGAN *RISK* DAN *RETURN* SAHAM**

**SYARIAH DENGAN SAHAM KONVENSIONAL**

(Studi Kasus pada JII70 dan LQ45 periode 2019-2023)

**TESIS**

**UNIVERSITAS**  
**OLEH**  
**ISTI'ANAH**  
**55523110009**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2025**



## **ANALISIS PERBANDINGAN *RISK* DAN *RETURN* SAHAM**

### **SYARIAH DENGAN SAHAM KONVENSIONAL**

(Studi Kasus pada JII70 dan LQ45 periode 2019-2023)

#### **TESIS**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat Menyelesaikan Program Studi  
Magister Manajemen

UNIVERSITAS  
**OLEH**  
ISTI'ANAH  
55523110009

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2025**

## PENGESAHAN TESIS

Judul Tesis : ANALISIS PERBANDINGAN RISK DAN RETURN  
SAHAM SYARIAH DENGAN SAHAM KONVENSIONAL  
(Studi Kasus pada JII70 dan LQ45 periode 2019-2023)

Nama : Isti'anah

NIM : 55523110009

Progam Studi : Magister Akuntansi

Tanggal Sidang : 21 Agustus 2025

Mengesahkan,

Pembimbing

(Dr. Muhyarsyah, SE., M.Si.)

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Progam Studi Magister Akuntansi



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si., CA)



(Shinta Melzatia, SE., M.Ak., Ph.D)

## PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : ANALISIS PERBANDINGAN *RISK* DAN *RETURN* SAHAM SYARIAH DENGAN SAHAM KONVENSIONAL (Studi Kasus pada JII70 dan LQ45 periode 2019-2023)

Nama : Isti'anah

NIM : 55523110009

Program Studi : Magister Akuntansi

Tanggal : 21 Agustus 2025

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 21 Agustus 2025



Isti'anah

**PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (*SIMILARITY*)**  
**KARYA ILMIAH**  
*/SIMILARITY CHECK STATEMENT FOR SCIENTIFIC WORKS*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh  
*/The undersigned, hereby declare that the scientific work written by*

Nama */Name* : ISTIANAH  
NIM */Student id Number* : 55523110009  
Program Studi */Study program* : S2 Akuntansi

dengan judul:  
*/The title:*

“ANALISIS PERBANDINGAN RISK DAN RETURN SAHAM SYARIAH DENGAN SAHAM KONVENSIONAL (Studi Kasus pada JII70 dan LQ45 periode 2019-2023)”

telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem **Turnitin** pada tanggal:  
*/Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the date:*

03 September 2025

didapatkan nilai persentase sebesar:  
*and the similarity percentage obtained was:*

**20 %**

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA  
Jakarta, 03 September 2025  
**Kepala Administrasi/ Tata Usaha**  
**FEB Universitas Mercu Buana**  
*/Head of FEB Administrator*



scan or [click here](#) for verify

Ahmad Faqih, S.E., M.M.

## ABSTRAK

Pesatnya pertumbuhan investasi di pasar modal Indonesia mendorong meningkatnya minat terhadap saham berbasis syariah maupun konvensional. Di tengah beragamnya pilihan investasi tersebut, para investor dihadapkan pada persoalan dalam menentukan jenis saham yang mampu memberikan imbal hasil optimal dengan tingkat risiko minimal. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan membandingkan tingkat risiko (*risk*) dan tingkat pengembalian (*return*) antara saham syariah yang tergabung dalam indeks Jakarta Islamic Index 70 (JII70) dan saham konvensional dalam indeks LQ45 pada periode 2019–2023. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode deskriptif komparatif. Teknik analisis data dilakukan menggunakan perhitungan *return* dan standar deviasi sebagai indikator risiko, serta uji beda menggunakan independent sample t-test untuk mengetahui signifikansi perbedaan antara kedua jenis saham. Hasil penelitian menunjukkan terdapat perbedaan secara signifikan antara *return* saham konvensional dengan *return* saham syariah. *Return* yang lebih tinggi pada saham syariah menunjukkan bahwa dalam periode 2019-2023, saham-saham yang tergabung dalam indeks syariah (JII70) memberikan keuntungan yang lebih besar dibandingkan saham konvensional (LQ45). Kemudian, hasil penelitian menunjukkan adanya perbedaan secara signifikan (nyata) antara *risk* saham konvensional dengan *risk* saham syariah. *Risk* yang lebih tinggi pada saham syariah menunjukkan bahwa pergerakan harga saham-saham dalam indeks syariah (JII70) cenderung lebih fluktuatif dibandingkan saham-saham dalam indeks konvensional (LQ45). Temuan ini menjadi referensi penting bagi investor dalam mempertimbangkan alternatif investasi yang tidak hanya kompetitif secara finansial, tetapi juga sesuai dengan prinsip etika dan keberlanjutan.

Kata kunci : Risk, Return, Saham

## ABSTRACT

*The rapid growth of investment in Indonesia's capital market has fueled increasing interest in both sharia-based and conventional stocks. Amid the wide range of available investment options, investors are faced with the challenge of determining which type of stock can provide optimal returns with minimal risk. This study aims to analyze and compare the levels of risk and return between sharia stocks listed in the Jakarta Islamic Index 70 (JII70) and conventional stocks in the LQ45 index during the 2019–2023 period. The research employs a quantitative approach with a descriptive comparative method. Data analysis techniques include calculating returns and standard deviation as indicators of risk, as well as conducting an independent sample t-test to determine the significance of differences between the two types of stocks. The findings reveal significant differences between the returns of conventional stocks and return sharia stocks. The higher returns in sharia stocks indicate that during the 2019–2023 period, stocks included in the sharia index (JII70) provided greater profits compared to conventional stocks (LQ45). Furthermore, the results also demonstrate significant differences in risk between conventional and sharia stocks. The higher risk in sharia stocks suggests that the price movements of stocks within the sharia index (JII70) tend to be more volatile compared to those in the conventional index (LQ45). These findings serve as an important reference for investors in considering investment alternatives that are not only financially competitive but also aligned with ethical and sustainability principles*

*Keywords: Risk, Return, Stock*

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## KATA PENGANTAR

Segala Puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia- Nya kepada peneliti, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul “**Analisis Perbandingan *Risk Dan Return Saham Syariah Dengan Saham Konvensional (Studi Kasus pada JII70 dan LQ45 periode 2019-2023)***”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister pada program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan serta dukungan. Khususnya penulis mengungkapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Bapak Dr. Muhyarsyah, M.Si., Ak., CA selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, memberikan saran, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasihat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Andi Adriansyah, M.Eng selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

3. Ibu Shinta Melzatia, SE., M.Ak., Ph.D., selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Seluruh dosen dan staf Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.
5. Suami tercinta Arief Widieharto, S.T. dan anakku tersayang Jihan Urfeena Ariestya yang telah memberikan semangat dan kebahagiaan yang luar biasa.
6. Kedua orang tua tercinta H. Musthofa Hadi (Alm.) dan Mariah Ahmad, kakak-kakak dan adik-adik tercinta atas do'a, motivasi, dan kebahagiaan yang tiada henti yang diberikan kepada peneliti.
7. Teman-teman penulis Magister Akuntansi terimakasih banyak atas dukungan yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.

Peneliti mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga tesis ini dapat bermanfaat tidak hanya untuk peneliti akan tetapi juga pihak lain.

Jakarta, 5 Mei 2024

Isti'anah

## DAFTAR ISI

|                                                            |             |
|------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>HALAMAN JUDUL .....</b>                                 | <b>i</b>    |
| <b>PENGESAHAN TESIS.....</b>                               | <b>ii</b>   |
| <b>PERNYATAAN .....</b>                                    | <b>iii</b>  |
| <b>PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI ( SIMILARITY ) .....</b> | <b>iv</b>   |
| <b>ABSTRAK.....</b>                                        | <b>v</b>    |
| <b>ABSTRACT .....</b>                                      | <b>vi</b>   |
| <b>KATA PENGANTAR .....</b>                                | <b>vii</b>  |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>                                     | <b>ix</b>   |
| <b>DAFTAR TABEL.....</b>                                   | <b>xi</b>   |
| <b>DAFTAR GAMBAR .....</b>                                 | <b>xii</b>  |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>                               | <b>xiii</b> |
| <b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>                              | <b>1</b>    |
| 1.1 Latar Belakang Penelitian .....                        | 1           |
| 1.2 Rumusan Penelitian.....                                | 11          |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....                                | 12          |
| 1.4 Kegunaan Penelitian .....                              | 12          |
| <b>BAB II KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS .....</b>       | <b>14</b>   |
| 2.1 Kajian Pustaka.....                                    | 14          |
| 2.1.1. Teori Portofolio Modern.....                        | 14          |
| 2.1.2 Teori Sinyal.....                                    | 15          |
| 2.1.3 Investasi .....                                      | 17          |
| 2.1.4 Investasi Syariah .....                              | 24          |
| 2.1.5 Pasar Modal ( <i>Capital Market</i> ) .....          | 27          |
| 2.1.6 Pasar Modal Syariah .....                            | 30          |
| 2.1.7 Saham.....                                           | 33          |
| 2.1.8 Saham Syariah .....                                  | 40          |
| 2.1.9 Risiko ( <i>Risk</i> ) Saham.....                    | 47          |
| 2.1.10 Tingkat Pengembalian ( <i>Return</i> ) Saham .....  | 52          |

|                                                            |            |
|------------------------------------------------------------|------------|
| 2.1.11 Hubungan Antara <i>Risk</i> dan <i>Return</i> ..... | 56         |
| 2.2 Penelitian Terdahulu .....                             | 58         |
| 2.3 Kerangka Pemikiran.....                                | 67         |
| 2.4 Hipotesis.....                                         | 72         |
| <b>BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN.....</b>            | <b>73</b>  |
| 3.1. Objek Penelitian.....                                 | 73         |
| 3.2. Metode Penelitian .....                               | 73         |
| 3.2.1. Metode Penelitian.....                              | 73         |
| 3.2.2. Definisi Operasional Variabel.....                  | 74         |
| 3.2.3. Pengukuran Variabel .....                           | 77         |
| 3.2.4. Populasi dan Sampel Penelitian .....                | 78         |
| 3.2.5. Teknik Pengumpulan Data .....                       | 81         |
| 3.2.6. Metode Analisis Data .....                          | 81         |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>                   | <b>86</b>  |
| 4.1. Hasil Penelitian .....                                | 86         |
| 4.1.1. Analisis Statistik Deskriptif .....                 | 86         |
| 4.1.2. Analisis Uji Asumsi Dasar .....                     | 91         |
| 4.1.3. Analisis Uji Independent Sample t-Test.....         | 92         |
| 4.2. Pembahasan Hasil Penelitian .....                     | 94         |
| <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>                    | <b>101</b> |
| 5.1. Kesimpulan .....                                      | 101        |
| 5.2. Saran .....                                           | 101        |
| 5.3. Keterbatasan Penelitian.....                          | 103        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>                                | <b>104</b> |
| <b>LAMPIRAN .....</b>                                      | <b>110</b> |

## DAFTAR TABEL

|                                                                                                         |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 1. 1 Pertumbuhan Transaksi Saham Syariah dan Konvensional di Indonesia<br>Periode 2018-2021 ..... | 7  |
| Tabel 2. 1 Perbedaan Pasar Modal Syariah dengan Konvensional .....                                      | 32 |
| Tabel 2. 2 Daftar Penelitian Terdahulu .....                                                            | 58 |
| Tabel 3. 1 Pengukuran Variabel .....                                                                    | 78 |
| Tabel 3. 2 Hasil Purposive Sampling .....                                                               | 79 |
| Tabel 3. 3 Sampel Saham Syariah .....                                                                   | 79 |
| Tabel 3. 4 Sampel Saham Konvensional .....                                                              | 80 |
| Tabel 4. 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....                                                    | 86 |
| Tabel 4. 2 Rata-Rata Return & Risk Saham Konvensional dan Syariah .....                                 | 86 |
| Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas .....                                                                   | 91 |
| Tabel 4. 4 Hasil Uji Homogenitas .....                                                                  | 92 |
| Tabel 4. 5 Hasil Uji Independent Sample t-Test .....                                                    | 93 |



## DAFTAR GAMBAR

|                                                      |    |
|------------------------------------------------------|----|
| Gambar 1. 1 Perkembangan Saham Syariah .....         | 8  |
| Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....                  | 71 |
| Gambar 3. 1 Daerah Penolakan dan Penerimaan Ho ..... | 85 |



## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                              |     |
|--------------------------------------------------------------|-----|
| Lampiran 1 Tabulasi Return dan Risk Saham Konvensional ..... | 110 |
| Lampiran 2 Tabulasi Return dan Risk Saham Syariah .....      | 112 |
| Lampiran 3 Output SPSS .....                                 | 116 |

