

**VOLATILITAS HARGA SAHAM KONVENSIONAL
(DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE) DAN SAHAM
SYARIAH (FTSE BURSA MALAYSIA EMAS
SHARIAH)
TAHUN 2007-2017**



SKRIPSI

**Diajukan Kepada Program Studi Hukum Ekonomi Syariah (HES)
Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta
untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Hukum (SH)**

**Oleh:
Djalu Pamungkas
NIM: I000150020
NIRM: 15/X/02.1.2/0319**

**HUKUM EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS AGAMA ISLAM
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2019**

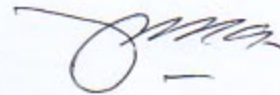
PERSETUJUAN PEMBIMBING

Nama	Djalu Pamungkas
NIM	I000150020
NIRM	15/X/02.1.2/0319
Fakultas	Agama Islam
Program Studi	Hukum Ekonomi Syariah (HES)
Judul Proposal Skripsi	VOLATILITAS HARGA SAHAM KONVENSIONAL (<i>DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE</i>) DAN SAHAM SYARIAH (FTSE BURSA MALAYSIA EMAS SHARIAH) TAHUN 2007/2017

Menyetujui,

Surakarta , 18 September 2019

Pembimbing



Dr. Imron Rosyadi, M.Ag.

NIK.719



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS AGAMA ISLAM**

Jl. A. Yani. Tromol Pos I. Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417, 719483 Fax 715448
Surakarta 57102

PENGESAHAN

Skripsi berjudul : VOLATILITAS HARGA SAHAM
KONVENSIONAL (*DOW JONES INDUSTRIAL
AVERAGE*) DAN SAHAM SYARIAH (FTSE
BURSA MALAYSIA EMAS SHARIAH)
TAHUN 2007/2017

Penyusun : Djalu Pamungkas

NIM : I000150020

NIRM : 15/X/02.1.2/0319

Fakultas : Agama Islam

Program Studi : Hukum Ekonomi Syariah (HES)

Tanggal Ujian :

Telah dapat diterima sebagai salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Hukum Islam (S.H.)

Surakarta, 11 Maret 2019



Dekan

(Dr. Syamsul Hidayat, M.Ag.)

NIDN. 0605096402

Penguji I

(Dr. Imron Rosyadi, M.Ag.)
NIDN. 0615036401

Penguji II

(Dr. Mu'inudinillah Basri, MA.)
NIDN. 0621046005

Penguji III

(Drs. Harun, M.H.)
NIDN. 0605085701

PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Djalu Pamungkas
NIM : I000150020
NIRM : 15/X/02.1.2/0319
Fakultas : Agama Islam
Program Studi : Hukum Ekonomi Syariah (HES)

Menyatakan bahwa naskah skripsi ini secara keseluruhan adalah hasil penelitian/karya saya sendiri, kecuali pada bagian-bagian tertentu yang telah dirujuk sumbernya.

Surakarta, 2 Februari 2019

Saya yang menyatakan,



Djalu Pamungkas

MOTTO

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا إِذَا قِيلَ لَكُمْ تَفَسَّحُوا فِي الْمَجَالِسِ
فَافْسَحُوا يَفْسَحِ اللَّهُ لَكُمْ ۖ وَإِذَا قِيلَ انشُزُوا فَانْشُزُوا يَرْفَعِ اللَّهُ
الَّذِينَ آمَنُوا مِنْكُمْ وَالَّذِينَ أُوتُوا الْعِلْمَ دَرَجَاتٍ ۚ وَاللَّهُ بِمَا
تَعْمَلُونَ خَبِيرٌ

Artinya: “Wahai orang-orang yang beriman! Apabila dikatakan kepadamu, “Berilah kelapangan di dalam majelis-majelis,” maka lapangkanlah, niscaya Allah akan memberi kelapangan untukmu. Dan apabila dikatakan, “Berdirilah kamu,” maka berdirilah, niscaya Allah akan mengangkat derajat orang-orang yang beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu beberapa derajat. Dan Allah Mahateliti apa yang kamu kerjakan. (QS. Al-Mujadilah ayat 11)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini dipersembahkan kepada:

- ❖ Kedua orang tua penulis Bapak Suwanto S.E dan Ibu Sri Sarwanti
S.Sos
- ❖ Teman Penulis Yuni lathifah
- ❖ Teman-teman Hukum Ekonomi Syariah kelas A dan kelas B
angkatan 2015

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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

1. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	ba'	B	Be
ت	ta'	T	Te
ث	sa'	Š	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	ħa'	ħ	Ha (dengan titik di bawah)
خ	kha'	Kh	Ka dan Ha
د	Dal	D	De
ذ	Žal	Ž	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es

ث	Syin	Sy	Es dan Ye
ص	Ṣād	Ṣ	Es (dengan titik di bawah)
ض	ḍaḍ	ḍ	De (dengan titik di bawah)

ط	ṭa'	ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	ẓa	ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	Koma terbalik ke atas
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
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	.	Apostrof
ي	Ya'	Y	Ye

2. Konsonan rangkap karena Syaddah ditulis rangkap

عدة	Ditulis	‘iddah
-----	---------	--------

3. Ta' marbūṭah

a. Bila dimatikan ditulis h

هبة	Ditulis	Hibah
جزية	Ditulis	Jizyah

(ketentuan ini tidak diberlakukan terhadap kata-kata Arab yang sudah terserap ke dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya). Bila diikuti dengan sandang “al” serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan “h”.

كرامة الأولياء	Ditulis	Kāramah al-auliya'
----------------	---------	--------------------

b. Bila ta' marbumah hidup atau dengan harakat fathah, kasrah, dan dammah ditulis “t”

زكاة الفطر	Ditulis	Zakātul fiṭri
------------	---------	---------------

4. Vokal Pendek

َ	Fathah	Ditulis	A
ِ	Kasrah	Ditulis	I
ُ	Ḍammah	Ditulis	U

5. Vokal Panjang

fathah + alif → contoh: جاهلية	Ditulis	ā → jāhiliyah
fathah + alif → contoh: يسعى	Ditulis	ā → yas‘ā
kasrah + ya’ mati → كريم	Ditulis	ī → karīm
ḍammah + wāwu mati → فروض	Ditulis	ū → furūd

1. Vokal Rangkap

fathah + ya’ mati → contoh: بينكم	Ditulis	ai → bainakum
fathah + wāwu mati → contoh: قول	Ditulis	au → qaulun

2. Huruf Sandang “ال”

Kata sandang “ال” ditransliterasikan dengan “al” diikuti dengan tanda penghubung “-“, baik ketika bertemu dengan qamariyyah maupun syamsiyyah; contoh:

القلم	Ditulis	al-qalamu
الشمس	Ditulis	al-syamsu

3. Huruf Kapital

Meskipun tulisan Arab tidak mengenal huruf kapital, tetapi dalam transliterasi huruf kapital digunakan untuk awal kalimat, nama diri, dan sebagainya seperti ketentuan EYD. Awal kata sandang pada nama diri tidak ditulis dengan huruf kapital; contoh:

وما محمد الا رسول	Ditulis	Wa mā Muḥammadun illā rasūl
-------------------	---------	--------------------------------

ABSTRAK

Djalu Pamungkas. 2019. *Volatilitas Harga Saham Konvensional (Dow Jones Industrial Average) dan Saham Syariah (FTSE Bursa Malaysia Emas Shariah) Tahun 2007-2017*. Skripsi. Program Studi Hukum Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta. Pembimbing Dr. Imron Rosyadi, M.Ag

Kata Kunci: Volatilitas Harga Saham, Saham Konvensional, Saham Syariah, dan Hukum Islam.

Saham merupakan salah satu instrumen investasi yang dapat mengalami fluktuasi karena berbagai pengaruh kondisi ekonomi. Fluktuasi harga dapat dipelajari dalam analisis volatilitas. Volatilitas merupakan suatu aspek yang perlu dipertimbangkan dalam memilih saham. Selain mempelajari volatilitas, sektor usaha yang terdapat pada saham perlu untuk diketahui agar tidak keluar dari syariat hukum Islam yaitu saham yang bukan merupakan kegiatan di bidang riba, perjudian, manufaktur produk non-halal, asuransi konvensional, hiburan yang tidak sesuai dengan prinsip syariah, manufaktur produksi tembakau, perdagangan saham yang tidak sesuai prinsip syariah, dan aktivitas lain yang dilarang oleh Islam.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui volatilitas harga saham konvensional (*Dow Jones Industrial Average*) dan saham syariah (FTSE Bursa Malaysia EMAS *Shariah*) dan untuk mengetahui pandangan hukum Islam terhadap saham konvensional (*Dow Jones Industrial Average*) dan saham syariah (FTSE Bursa Malaysia EMAS *Shariah*). Jenis penelitian adalah penelitian kuantitatif. Metode analisis yang digunakan untuk mengestimasi volatilitas adalah ARCH/GARCH. Persamaan ARCH/GARCH secara umum dinotasikan dalam (p,q) . Notasi p menunjukkan unsur ARCH atau *squared residuals* dan Notasi q menunjukkan unsur GARCH atau *conditional variance*.

Hasil penelitian membuktikan bahwa volatilitas saham konvensional (*Dow Jones Industrial Average*) dinyatakan GARCH(2,0) dan tingkat volatilitas 1,64223 yang masuk dalam kategori tinggi. Sedangkan, Saham syariah (FTSE Bursa Malaysia Emas *Shariah*) dinyatakan GARCH(1,0) pada tingkat volatilitas 0,57717 yang termasuk kategori rendah. Saham konvensional (*Dow Jones Industrial Average*) lebih *volatile* atau lebih fluktuatif dibanding saham syariah (FTSE Bursa Malaysia EMAS *Shariah*). Tingkat volatilitas yang tinggi mengindikasikan spekulasi dan risiko yang juga tinggi. Saham konvensional (*Dow Jones Industrial Average*) secara hukum Islam tidak sesuai karena terdapat sektor usaha riba yang dilarang Islam, sesuai firman Allah SWT QS. Al-Baqarah: 275. Selain itu, pada saham konvensional masih terdapat produk makanan non-halal. Saham syariah (FTSE Bursa Malaysia EMAS *Shariah*) sudah sesuai dengan aturan Islam dilihat dari akad dan sektor usaha.

ABSTRACT

Djalu Pamungkas. 2019. *Volatilitas Harga Saham Konvensional (Dow Jones Industrial Average) dan Saham Syariah (FTSE Bursa Malaysia Emas Syariah) Tahun 2007-2017*. Skripsi. Program Studi Hukum Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta. Pembimbing Dr. Imron Rosyadi, M.Ag.

Stock is one of the investment instruments tend to fluctuate due to various economic conditions. Price fluctuations can be studied in the analysis of volatility. Volatility is an important aspect in choosing stocks. Besides volatility, type of sector in stocks have to be learned. Stocks according to Islamic law or Shariah Stocks must not be engaged in financial services based on *riba*, gambling, non-halal product manufactures, conventional insurances, entertainment againts shariah rules, manufacture or sale of tobacco-based products, share trading in Shariah non-compliant securities, and other activities deemed non-permissible according to Shariah.

The aims of this study are to determine the volatility of conventional stock index (Dow Jones Industrial Average) and Islamic stocks (FTSE Bursa Malaysia EMAS Shariah) and to find out the point of views of Islamic law on conventional stock (Dow Jones Industrial Average) and shariah stock (FTSE Bursa Malaysia EMAS Shariah). The type of research is quantitative research. The analytical method used to estimate volatility is ARCH/GARCH method. The ARCH / GARCH equation is generally denoted in (p,q) . The p notation determines the ARCH or squared residuals element and the q notation indicates the GARCH element or conditional variance.

The results explain that the volatility of conventional stock (Dow Jones Industrial Average) is estimated with GARCH(2.0) and the volatility is 1.64223 which is included in the high volatility category. Meanwhile, shariah stock (FTSE Bursa Malaysia Emas Syariah) is estimated with GARCH (1.0) at the level of volatility of 0.57717 which is included in the low volatility category. Conventional stock (Dow Jones Industrial Average) is more volatile than shariah stock (FTSE Bursa Malaysia EMAS Shariah). High volatility indicates high speculation and high risk. Conventional stock (Dow Jones Industrial Average) does not obey the Islamic Law because there is financial services based on *riba* prohibited by Islam, according to QS. Al-Baqarah: 275. In addition, in conventional stock there is still non-halal food products. Shariah stock (FTSE Bursa Malaysia EMAS Shariah) comply the Islamic rules viewed from the akad and business sector.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah menganugerahkan rahmat dan hidayah-Nya, serta senantiasa memberikan kenikmatan dan kasih sayang kepada hamba-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “*Volatilitas Harga Saham Konvensional (Dow Jones Industrial Average) dan Saham Syariah (FTSE Bursa Malaysia Emas Syariah) Tahun 2007-2017*”. Shalawat dan salam semoga senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW hingga akhir zaman, amin.

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam jenjang perkuliahan Strata 1 (S1) Universitas Muhammadiyah Surakarta. Penulis mengakui tidak lepas dari hambatan dan kesulitan dalam penelitian, namun berkat bimbingan, nasihat, bantuan dan saran serta kerjasama dari berbagai pihak, khususnya pembimbing, segala hambatan dan kesulitan tersebut dapat terselesaikan dengan baik.

Dalam penulisan skripsi ini, tentunya tidak lepas dari kekurangan, baik aspek kualitas maupun aspek kuantitas dari materi penelitian yang disajikan. Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kata sempurna sehingga penulis membutuhkan kritik dan saran yang bersifat membangun untuk kemajuan pendidikan di masa yang akan datang.

Penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak yang terlibat dalam proses penulisan skripsi. Oleh karena itu dengan tulus ikhlas penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada yang terhormat.

1. Bapak Dr. Syamsul Hidayat M.Ag. selaku Dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan penunjukan kepada Bapak pembimbing skripsi bagi penulis.
2. Ketua Jurusan Hukum Ekonomi Syari'ah Bapak Dr. Imron Rosyadi M.Ag. yang telah memberikan kepercayaan ACC judul skripsi dan selalu memotivasi Mahasiswanya di dalam maupun di luar kelas.
3. Dosen Pembimbing Bapak Dr. Imron Rosyadi, M.Ag. Selaku pembimbing yang selalu bijaksana memberikan bimbingan, nasehat, memberikan waktunya selama penelitian dan penulisan skripsi ini serta memudahkan dan melancarkan dalam proses penulisan skripsi ini.
4. Dosen Bapak Yayuli, S.Ag.,M.PI. selaku pembimbing akademik yang telah memberikan bimbingan selama perkuliahan berlangsung.
5. Seluruh staff di lingkungan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah melayani mahasiswa dalam urusan akademik, sehingga memperlancar kegiatan belajar mahasiswa sampai menyelesaikan skripsi
6. Seluruh staf dan karyawan perpustakaan Universitas Muhammadiyah Surakarta terima kasih telah menyediakan buku-buku referensi yang penulis butuhkan, sehingga sangat membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Kepada mereka semua, penulis menyampaikan ucapan terima kasih dengan tulus dan iringan do'a semoga Allah SWT membalas semua amal kebaikan mereka. Pada akhirnya penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan karena terbatasnya kemampuan. Oleh sebab itu, Penulis sangat mengharapkan koreksi dan saran dari pembaca agar tulisan ini menjadi lebih baik. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis sendiri serta para pembaca yang budiman.

Surakarta, 2 Februari 2019

Djalu Pamungkas

I000150020

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	ii
PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	vii
ABSTRAK	xiii
ABSTRACT	xiv
KATA PENGANTAR	xv
DAFTAR ISI.....	xviii
DAFTAR TABEL	xx
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	6
E. Metode Penelitian.....	7
F. Hipotesis.....	19
G. Sistematika Penulisan Skripsi	19
BAB II SAHAM KONVENSIONAL DAN SAHAM SYARIAH	21
A. Review Terdahulu	21
B. Gambaran Singkat Jual beli, Jual beli Barang haram (Najis), Riba, <i>maysir</i> (Judi).....	22
C. Gambaran Singkat Investasi.....	26
D. Gambaran Singkat Pasar Modal.....	26
E. Gambaran Singkat Saham, Harga Saham, Bursa Efek, Saham Syariah, Volatilitas Indeks Saham, dan Dasar Hukum Islam.....	27

BAB III SAHAM KONVENSIONAL (<i>DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE</i>) DAN SAHAM SYARIAH (FTSE BURSA MALAYSIA EMAS SHARIAH).....	45
A. Gambaran Umum <i>Dow Jones Industrial Average</i>	45
B. Gambaran Umum FTSE Bursa Malaysia EMAS Syariah	47
BAB IV HASIL ANALISIS VOLATILITAS DAN PEMBAHASAN SAHAM KONVENSIONAL DAN SYARIAH MENURUT PANDANGAN ISLAM ..	49
A. Analisis Volatilitas Saham Konvensional (<i>Dow Jones Industrial Average</i>) dan Saham Syariah FTSE Bursa Malaysia EMAS Syariah...	49
B. Analisis Saham Konvensional (<i>Dow Jones Industrial Average</i>) dan Saham Syariah FTSE Bursa Malaysia EMAS Syariah Dalam Islam ...	56
BAB V PENUTUP	63
A. Kesimpulan	63
B. Saran.....	65
DAFTAR PUSTAKA	66
LAMPIRAN.....	69
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	84

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1.	Anggota Perusahaan Dow Jones Industrial Average.....	45
Tabel 3. 2.	Top 10 Anggota FTSE Bursa Malaysia EMAS Syariah.....	48
Tabel 4. 1.	Hasil Pengujian Stasioneritas Harga Saham Konvensional (Dow Jones Industrial Average) dan Saham Syariah (FTSE Bursa Malaysia EMAS Syariah)	49
Tabel 4. 2.	Model ARIMA Harga Saham Konvensional (Dow Jones Industrial Average) dan Saham Syariah (FTSE Bursa Malaysia EMAS Syariah)	50
Tabel 4. 3.	Uji Heterokedastisitas menggunakan ARCH LM Test.....	53
Tabel 4. 4.	Volatilitas Harga Saham Konvensional (Dow Jones Industrial Average) dan Saham Syariah (FTSE Bursa Malaysia EMAS Syariah)	54