

**PERBANDINGAN *RETURN* DAN *RISK* INVESTASI EMAS,  
REKSADANA SYARIAH DAN SAHAM SYARIAH PERIODE**

**2017 - 2020**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat  
memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh :

**AGUNG TRI WANDANA**

NIM. 2013116293

**JURUSAN EKONOMI SYARIAH**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

**INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN**

**2020**



**PERBANDINGAN *RETURN* DAN *RISK* INVESTASI EMAS,  
REKSADANA SYARIAH DAN SAHAM SYARIAH PERIODE**

**2017 - 2020**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat  
memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh :

**AGUNG TRI WANDANA**

NIM. 2013116293

**JURUSAN EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN**

**2020**



## SURAT PERNYATAAN

### KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Agung Tri Wandana

NIM : 2013116293

Fakultas / Jurusan : Ekonomi dan Bisnis Islam / Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “PERBANDINGAN *RETURN* DAN *RISK* INVESTASI EMAS, REKSADANA SYARIAH DAN SAHAM SYARIAH PERIODE 2017 - 2020” adalah benar-benar karya sendiri, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya.

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sebenar-benarnya. Apabila di kemudian hari terbukti skripsi ini ternyata hasil plagiasi, saya bersedia menerima sanksi akademis dengan dicabut gelarnya.

Pekalongan, 4 November 2020  
Yang menyatakan

Materai  
Rp. 6.000

AGUNG TRI WANDANA  
NIM. 2013116293



## NOTA PEMBIMBING

**Hj. Karima Tamara, ST., M.M**

Jl. Raya Cepiring No. 93 Kendal

---

Lamp : 2 (dua) eksemplar  
Hal : Naskah Skripsi  
An. Sdr. Agung Tri Wandana

Kepada Yth.  
Dekan Fakultas Ekonomi Bisnis Islam  
IAIN Pekalongan  
c.q. Ketua Jurusan Ekonomi Syariah  
di  
PEKALONGAN

*Assalamu 'alaikum Wr. Wb.*

Setelah dilakukan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi saudara:


Nama : Agung Tri Wandana  
NIM : 2013116293  
Jurusan : Ekonomi Syariah  
Judul : **PERBANDINGAN RETURN DAN RISK INVESTASI  
EMAS, REKSADANA SYARIAH DAN SAHAM  
SYARIAH PERIODE 2017 – 2020**

Dengan ini mohon agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasahkan.

Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya saya sampaikan terima kasih.

*Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.*

Pekalongan, 4 November 2020  
Pembimbing,

  
**Hj. Karima Tamara, ST., M.M**  
NIP. 19730318 200501 2 002





KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI (IAIN) PEKALONGAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Pahlawan No. 52 Rowolaku, Kajen, Kabupaten Pekalongan, Telp. (0285) 412575, Fax. (0285) 423418  
Website: febi.iainpekalongan.ac.id Email: febi@iainpekalongan.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Pekalongan mengesahkan skripsi Saudara:

Nama : **AGUNG TRI WANDANA**

NIM : **2013116293**

Judul : **PERBANDINGAN RETURN DAN RISK INVESTASI EMAS, REKSADANA SYARIAH DAN SAHAM SYARIAH PERIODE 2017 – 2020**

Telah diujikan pada hari Kamis, 12 November 2020 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai sebagian syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E).

Dewan Penguji

Penguji I

Penguji II

**Dr. AM. Muh. Khafidz MS, M.Ag**  
NIP. 19780616 200312 1 003

**Ria Anisatus Sholihah, SE., M.S.A**  
NIP. 19870630 201801 2 001

Pekalongan, 12 November 2020

Disahkan oleh Dekan,



**Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H.**  
NIP. 19750220 199903 2 001



## PEDOMAN TRANSLITERASI

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan buku ini adalah hasil Putusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia No. 158 tahun 1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata Arab yang dipandang belum diserap ke dalam bahasa Indonesia. Kata-kata Arab yang sudah diserap ke dalam bahasa Indonesia sebagaimana terlihat dalam Kamus Linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu adalah sebagai berikut.

### 1. Konsonan

Fonem-fonem konsonan bahasa Arab yang dalam system tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi itu sebagian dilambangkan dengan huruf, sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasi dengan huruf latin.

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	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



ث	Syin	Sy	es dan ye
ص	Sad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	koma terbalik (di 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
و	Wau	W	We
ه	Ha	H	Ha
ء	hamzah	ﺀ	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

## 2. Vokal

Vokal tunggal	Vokal rangkap	Vokal panjang
أ = a		آ = ā
إ = i	أَي = ai	إِي = ī
أ = u	أَوْ = au	أُو = ū

## 3. Ta Marbutah

*Ta marbutah* hidup dilambangkan dengan /t/

Contoh:

مرأة جميلة                      ditulis                      *mar'atunjamīlah*

*Ta marbutah* mati dilambangkan dengan /h/

Contoh:

فاطمة                                ditulis                                *fātimah*



#### 4. *Syaddad* (*tasydid*, geminasi)

Tanda geminasi dilambangkan dengan huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda *syaddad* tersebut.

Contoh:

ربنا                      ditulis                      *rabbānā*

البر                        ditulis                        *al-birr*

#### 5. Kata Sandang (artikel)

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf syamsiyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu bunyi /I/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

Contoh:

الشمس                    ditulis                    *asy-syamsu*

الرجل                     ditulis                     *ar-rojulu*

السيدة                  ditulis                  *as-sayyidah*

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf qomariyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu bunyi /I/ diikuti terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:

القمر                      ditulis                      *al-qamar*

البدع                     ditulis                     *al-badi'*

الجلال                    ditulis                    *al-jalāl*

#### 6. Huruf Hamzah

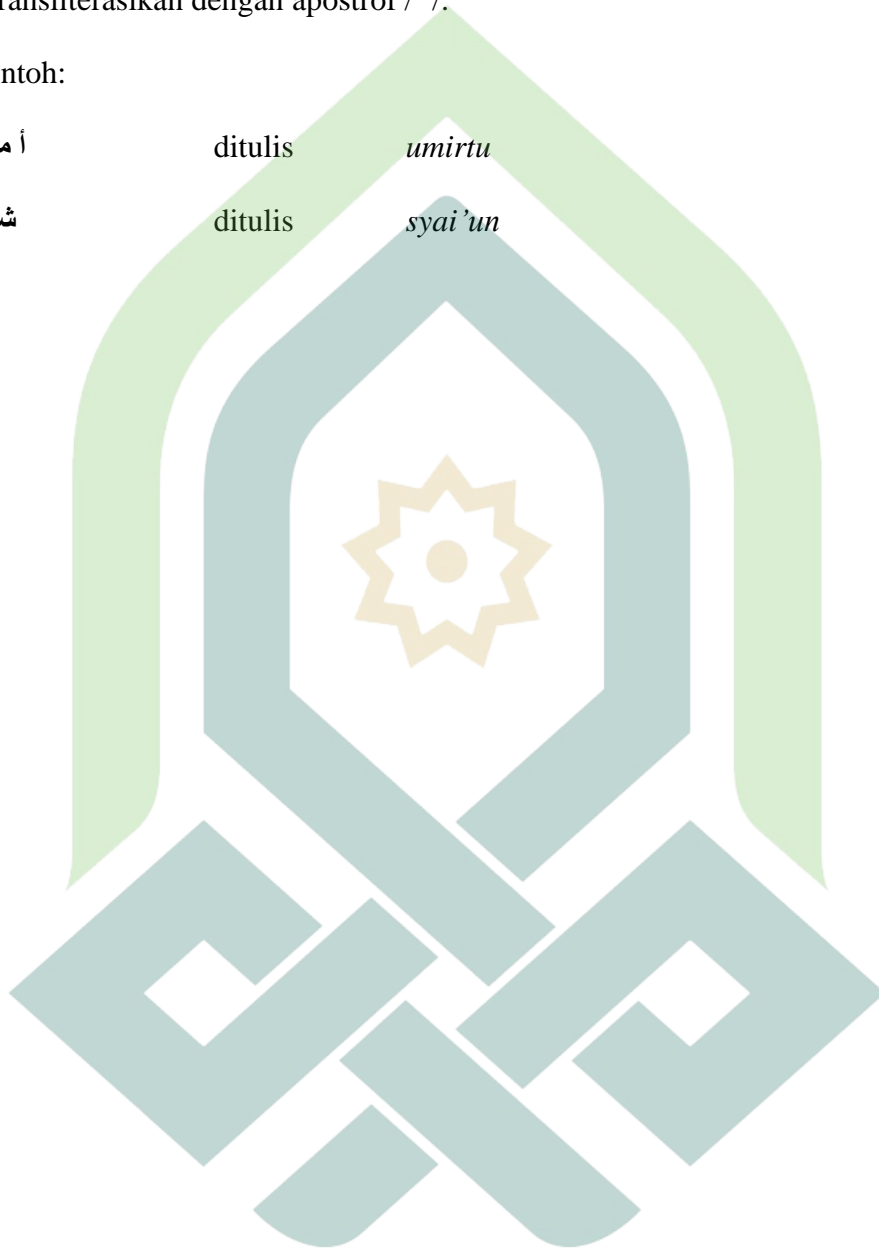




Hamzah yang berada di awal kata tidak ditransliterasikan. Akan tetapi, jika hamzah tersebut berada di tengah kata atau di akhir kata, huruf hamzah itu ditransliterasikan dengan apostrof / `/.

Contoh:

أمرت	ditulis	<i>umirtu</i>
شيء	ditulis	<i>syai'un</i>



## PERSEMBAHAN

### بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Dengan menyebut nama Allah yang maha pengasih lagi maha penyayang.

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Kepada Orang Tua Tercinta, Bapak Sudar Amin (Alm) dan Ibu Sulastri yang telah berjasa dalam setiap langkahku, yang selalu menyertakan namaku dalam setiap sujud dan do'a. Semoga mereka diberikan kesehatan, keberkahan umur serta keselamatan di dunia dan akhirat.
2. Kakak-kakakku tersayang, Riski Qumaerowati dan Sebastian Adi Nugroho yang memberikan inspirasi dan semangat serta memberikan hiburan dalam sela-sela penyelesaian skripsi ini.
3. Keponakanku tersayang, Zahra May Livia dan Danda Rafif Raffasya yang memberikan hiburan dalam sela-sela penyelesaian skripsi ini.
4. Sahabat-sahabat terdekatku yang berjasa dalam penyelesaian skripsi ini yang telah memberi semangat dan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Teman perkuliahanku, yang telah menghibur penulis ketika mengalami kebosanan dalam penyusunan skripsi.
6. Teman-teman seangkatan dan seperjuangan yang saling mendukung dan saling memberi semangat.
7. Seluruh dosen yang telah mengajari dan membimbingku.



## MOTTO

لَيْسَ بِخَيْرٍ كُمْ مَنْ تَرَكَ دُنْيَاهُ لِآخِرَتِهِ وَلَا آخِرَتَهُ لِدُنْيَاهُ حَتَّى يُصِيبَ مِنْهُمَا جَمِيعًا  
فَإِنَّ الدُّنْيَا بَلَاغٌ إِلَى الْآخِرَةِ وَلَا تَكُونُوا كَلًّا عَلَى النَّاسِ

“Bukanlah yang paling baik diantara kamu orang yang meninggalkan urusan dunianya karena (mengejar) urusan akhiratnya, dan bukan pula orang yang meninggalkan akhiratnya karena mengejar urusan dunianya, sehingga ia memperoleh keduanya, karena dunia itu adalah (perantara) yang menyampaikan ke akhirat, dan janganlah kamu menjadi beban orang lain.”





## ABSTRAK

Investasi emas dianggap memiliki *return* yang stabil dengan *risk* yang rendah. Reksadana menjadi salah satu investasi yang populer dan ramah bagi investor pemula karena dikelola oleh manajer investasi. Sedangkan saham umumnya memiliki keuntungan yang lebih tinggi dibanding investasi lainnya. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui tingkat *return*, *risk* dan perbandingan rata-rata risiko dari investasi emas, reksadana syariah dan saham syariah.

Penelitian yang digunakan adalah deskriptif komparatif dengan pendekatan kuantitatif. Sumber data berasal dari data sekunder dengan metode dokumentasi melalui website dan jurnal penelitian yang terkait. Sampel yang digunakan adalah 37 bulan data pergerakan harga emas logam mulia ANTAM, NAB reksadana Maybank Syariah Money Market Fund 2 dan harga saham ICBP (PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk). Teknik analisa data yang digunakan yaitu analisis deskriptif dan uji instrumen dengan metode uji beda rata-rata lebih dari dua sampel yang berbeda (*One Way ANOVA*).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tingkat *return* tertinggi terdapat pada investasi emas yang kemudian diikuti oleh saham syariah dan reksadana syariah. Tingkat *risk* tertinggi terdapat pada investasi saham syariah yang kemudian diikuti oleh emas dan reksadana syariah. Berdasarkan uji *one way ANOVA* terdapat perbedaan yang signifikan dari nilai rata-rata risiko pada ketiga investasi dengan nilai signifikansi  $0,000 < 0,05$ . Uji lanjut menggunakan *Games-Howell* menunjukkan perbedaan nilai rata-rata risiko yang signifikan antara investasi emas dengan reksadana syariah, emas dengan saham syariah dan reksadana syariah dengan saham syariah.

**Kata Kunci:** *Return, Risk, Emas, Reksadana Syariah, Saham Syariah*

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Wr. Wb*

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufiq, serta hidayahNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Perbandingan *Return* dan *Risk* Investasi Emas, Reksadana Syariah dan Saham Syariah Periode 2017 - 2020”**. Sholawat serta salam selalu dicurahkan kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga, para sahabat dan pengikutnya yang setia.

Penulis mengakui banyak hambatan dan kesulitan yang dialami dalam penyelesaian skripsi ini. Berkat kerja keras, semangat, dorongan, dan bimbingan dari berbagai pihak, akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Maka dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang tulus kepada semua pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini:

1. Bapak Dr. H. Ade Dedi Rohayana, M.Ag, selaku Rektor IAIN Pekalongan.
2. Ibu Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H, M.H, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan beserta staffnya.
3. Bapak Muhammad Aris Safi'I, M.E.I, selaku Ketua Jurusan Ekonomi Syariah IAIN Pekalongan.
4. Ibu Hj. Karima Tamara, ST., M.M, selaku dosen pembimbing dalam penyusunan skripsi ini, yang telah banyak meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan.
5. Seluruh Dosen dan Karyawan IAIN Pekalongan.






6. Ibu dan kakak-kakakku yang selalu memberikan motivasi.

7. Sahabat-sahabat jurusan Ekonomi Syariah seperjuangan angkatan 2016.

Sungguh tiada kata yang pantas terucapkan kecuali terima kasih yang dalam atas segala bantuan yang telah diberikan.

Dengan kerendahan hati semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan penulis khususnya. Aamiin.

Pekalongan, November 2020  
Penulis

  
AGUNG TRI WANDANA  
NIM. 2013116293

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN</b> .....	ii
<b>NOTA PEMBIMBING</b> .....	iii
<b>PENGESAHAN</b> .....	iv
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI</b> .....	v
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	ix
<b>MOTTO</b> .....	x
<b>ABSTRAK</b> .....	xi
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	xii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xiv
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xvii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xviii
<b>DAFTAR GRAFIK</b> .....	xix
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xx
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	10
C. Tujuan Penelitian .....	10
D. Kegunaan Penelitian .....	10
E. Sistematika Penulisan .....	11
<b>BAB II KERANGKA TEORI</b> .....	<b>13</b>
A. Landasan Teori .....	13
1. Investasi .....	13
2. Tingkat Pengembalian ( <i>Return</i> ) .....	30
3. Tingkat Risiko ( <i>Risk</i> ) .....	32
B. Tinjauan Pustaka .....	35





C. Kerangka Berpikir.....	40
D. Hipotesis .....	42
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>44</b>
A. Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	44
1. Jenis Penelitian .....	44
2. Pendekatan Penelitian.....	44
B. Setting Penelitian .....	44
1. Tempat Penelitian .....	44
2. Waktu Penelitian.....	45
C. Variabel Penelitian.....	45
1. Tingkat Pengembalian ( <i>Return</i> ).....	45
2. Tingkat Risiko ( <i>Risk</i> ) .....	46
D. Sumber Data .....	46
E. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	47
1. Populasi.....	47
2. Sampel .....	48
3. Teknik Pengambilan Sampel .....	48
F. Instrumen dan Teknik Pengumpulan Data .....	51
G. Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	51
1. Analisis Deskriptif .....	51
2. Uji Instrumen Penelitian .....	52
3. Uji Hipotesis .....	54
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>57</b>
A. Deskripsi Data .....	57
1. Pergerakan Harga Emas, NAB Reksadana Syariah dan Harga Saham Syariah.....	57
2. <i>Return</i> Bulanan Investasi Emas, Reksadana Syariah dan Saham Syariah.....	59
B. Analisis Data .....	60





1. Tingkat Pengembalian ( <i>Return</i> ) Investasi Emas, Reksadana Syariah dan Saham Syariah Periode 2017 - 2020 .....	60
2. Tingkat Risiko ( <i>Risk</i> ) Investasi Emas, Reksadana Syariah dan Saham Syariah Periode 2017 - 2020 .....	62
3. Perbandingan Rata-rata Risiko ( <i>Risk</i> ) Investasi Emas, Reksadana Syariah dan Saham Syariah Periode 2017 - 2020 .....	63
C. Pembahasan .....	69
1. Tingkat Pengembalian ( <i>Return</i> ) Investasi Emas, Reksadana Syariah dan Saham Syariah Periode 2017 - 2020 .....	69
2. Tingkat Risiko ( <i>Risk</i> ) Investasi Emas, Reksadana Syariah dan Saham Syariah Periode 2017 - 2020 .....	70
3. Perbandingan Rata-rata Risiko ( <i>Risk</i> ) Investasi Emas, Reksadana Syariah dan Saham Syariah Periode 2017 - 2020 .....	73
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>75</b>
A. Kesimpulan .....	75
B. Saran .....	76
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Harga Emas Logam Mulia ANTAM Periode 2017 - 2019 .....	6
Tabel 1.2	Perkembangan Reksadana di Indonesia Periode 2017 - 2019 .....	7
Tabel 1.3	Perkembangan Saham Syariah Di Indonesia Periode 2017 - 2019	7
Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	35
Tabel 3.1	Pengambilan Sampel Saham Syariah Periode 2017 – 2020.....	49
Tabel 3.2	Pengambilan Sampel Reksadana Syariah Periode 2017 - 2020.....	50
Tabel 4.1	<i>Return</i> Bulanan Investasi Emas, Reksadana Syariah dan Saham Syariah Periode 2017 - 2020 .....	60
Tabel 4.2	Tingkat Pengembalian ( <i>Return</i> ) Investasi Emas, Reksadana Syariah dan Saham Syariah Periode 2017 - 2020 .....	60
Tabel 4.3	Tingkat Risiko ( <i>Risk</i> ) Investasi Emas, Reksadana Syariah dan Saham Syariah Periode 2017 - 2020 .....	62
Tabel 4.4	Uji Normalitas Pada <i>Risk</i> Investasi Emas, Reksadana Syariah dan Saham Syariah Periode 2017 - 2020 .....	64
Tabel 4.5	Uji Homogenitas Pada <i>Risk</i> Investasi Emas, Reksadana Syariah dan Saham Syariah Periode 2017 - 2020 .....	65
Tabel 4.6	Uji <i>One Way ANOVA</i> Pada <i>Risk</i> Investasi Emas, Reksadana Syariah dan Saham Syariah Periode 2017 - 2020 .....	66
Tabel 4.7	Uji Lanjut <i>Games-Howell</i> Pada <i>Risk</i> Investasi Emas, Reksadana Syariah dan Saham Syariah Periode 2017 - 2020 .....	68





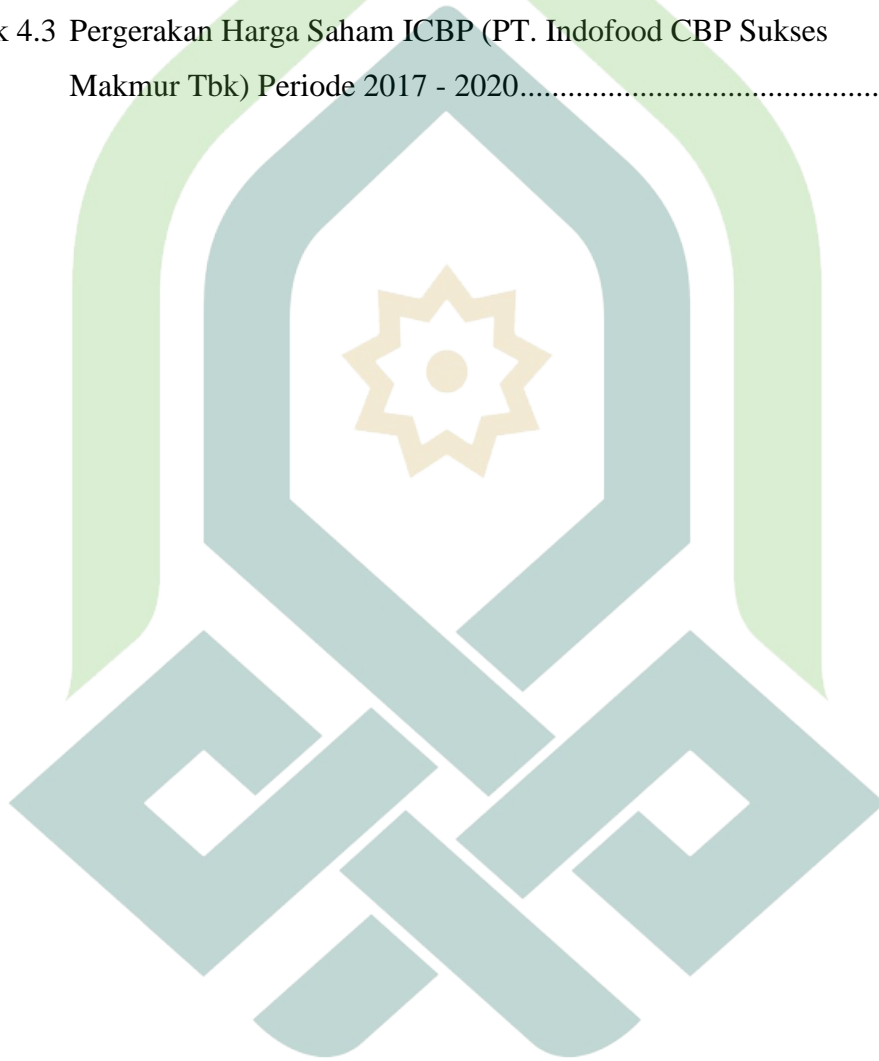
**DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir..... 40



## DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Pergerakan Harga Emas Logam Mulia ANTAM Periode 2017 - 2020 .....	57
Grafik 4.2 Pergerakan NAB Reksadana Maybank Syariah Money Market Fund 2 Periode 2017 - 2020 .....	58
Grafik 4.3 Pergerakan Harga Saham ICBP (PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk) Periode 2017 - 2020.....	59



## DAFTAR LAMPIRAN

### Lampiran 1: Data Mentah

- A. Pergerakan Harga Emas, Reksadana Syariah dan Saham Syariah Periode 2017 – 2020

### Lampiran 2: Statistik Deskriptif

- A. *Return* Bulanan Emas
- B. *Return* Bulanan Reksadana Syariah
- C. *Return* Bulanan Saham Syariah
- D. *Return* Per Kuartal Investasi Emas, Reksadana Syariah Dan Saham Syariah Periode 2017 – 2020
- E. *Risk* Per Kuartal Investasi Emas, Reksadana Syariah Dan Saham Syariah Periode 2017 – 2020

### Lampiran 3: Hasil Perhitungan SPSS

- A. Rumus Perbandingan Rata-rata *Risk* Investasi Emas, Reksadana Syariah dan Saham Syariah Periode 2017 – 2020
- B. Uji Normalitas
- C. Uji Homogenitas
- D. *One Way ANOVA* Deskriptif
- E. Uji *One Way ANOVA*
- F. Uji Lanjut (*Post Hoc Test*) *Games-Howell*





## BAB I

### PENDAHULUAN

#### A. Latar Belakang Masalah

Investasi adalah kegiatan menempatkan sebagian sumber daya, baik berupa uang maupun barang dengan harapan untuk mendapatkan keuntungan atau manfaat yang bisa diambil di masa depan. Melalui investasi, berarti seseorang menunda konsumsi pada saat ini untuk konsumsinya pada masa mendatang.

Saat ini sudah banyak pilihan investasi yang tersedia. Umumnya, kegiatan investasi dibagi menjadi dua jenis, yaitu pada aset riil (*real asset*) dan aset keuangan (*financial asset*). Investasi pada aset riil (*real asset*) dapat diperoleh dari logam mulia, properti, tanah maupun perusahaan. Sedangkan investasi pada aset keuangan (*financial asset*) dapat diperoleh dari lembaga keuangan seperti pasar modal dan perbankan.

Pada kegiatan investasi, ada tiga hal yang harus diperhitungkan oleh seseorang sebelum menginvestasikan dananya, yaitu: 1.) Tingkat pengembalian yang diharapkan (*expected return*), 2.) Tingkat risiko (*rate of risk*) dan 3.) Dana yang disediakan untuk investasi. Selain itu, terdapat tiga tipe investor dalam berinvestasi, yaitu: 1.) Investor yang menyukai risiko (*risk seeker*), 2.) Investor netral (*risk neutrality*), dan 3.) Investor yang tidak menyukai risiko (*risk averter*)<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Abdul Halim, *Analisis Investasi* (Jakarta: Salemba Empat, 2003), hlm. 2.



Apabila diperhatikan, masyarakat Indonesia merupakan tipe investor yang konservatif atau tidak menyukai risiko yang tinggi. Hal ini terbukti dari sejarah Indonesia, sejak dulu masyarakat lebih menyukai menyimpan emas dibandingkan dengan produk investasi lainnya seperti pada aset keuangan. Ada beberapa alasan yang melatarbelakangi masyarakat untuk berinvestasi pada emas. Produk ini dinilai memiliki tingkat pengembalian (*return*) yang stabil atau bahkan cenderung meningkat. Selama tahun 2019, harga emas mengalami kenaikan sebesar 15,75%. Angka ini lebih tinggi dibanding peningkatan harga emas pada tahun 2017 dan 2018<sup>2</sup>. Bahkan, kenaikan harga emas pada tahun tersebut melebihi tingkat inflasi yang berada di angka 3%<sup>3</sup>. Selain aspek tingkat *return* yang stabil dan tingkat risiko yang rendah, emas juga bersifat likuid atau mudah dijual (dicairkan).

Investasi emas sendiri terbagi menjadi dua kelompok, yaitu: emas perhiasan dan emas logam mulia atau batangan. Namun, untuk kebutuhan investasi, emas berbentuk logam mulia atau batangan lebih cocok dibanding emas perhiasan. Emas perhiasan cenderung mempunyai harga yang lebih tinggi karena membutuhkan biaya pembuatan serta desain. Emas batangan (logam mulia) yang disarankan ialah yang memiliki sertifikat internasional, layaknya yang diproduksi oleh PT. Aneka Tambang dengan sertifikasi *London Bullion*

---

<sup>2</sup> LantakanEmas, “Grafik Kenaikan Harga Emas Antam Tahun 2019”, <https://www.lantakanemas.com/2019/12/grafik-kenaikan-harga-emas-antam-tahun-2019.html> (Diakses tanggal 9 April 2020).

<sup>3</sup> Bank Indonesia Official Website, “Data Inflasi”, <https://www.bi.go.id/id/moneter/inflasi/data/Default.aspx> (Diakses tanggal 9 April 2020).

*Market Association* (LBMA) sehingga mudah diperjualbelikan di seluruh dunia<sup>4</sup>.

Berdasarkan data sensus penduduk pada tahun 2010 dari Badan Pusat Statistik menunjukkan bahwa 87% penduduk Indonesia beragama Islam dari jumlah total penduduk sebanyak 237 juta jiwa<sup>5</sup>. Bagi masyarakat muslim, pemilihan jenis investasi harus sesuai dengan syariat Islam. Prinsip investasi yang diatur oleh ajaran Islam yaitu, harus terhindar dari *gharar* (ketidakjelasan), *maysir* (judi) dan *riba* (bunga).

Saat ini, masyarakat kita sudah mulai tertarik dengan investasi pada aset keuangan (*financial asset*) yang dapat dijangkau melalui pasar modal. Namun, tidak semua instrumen investasi yang ada di pasar modal sudah sesuai dengan prinsip syariah. Maka dari itu, untuk memenuhi kebutuhan investasi bagi investor muslim di Indonesia, pada 3 Juli 1997 didirikan pasar modal syariah dengan produk awalnya yaitu reksadana syariah dari PT. Danareksa Investment Management. Selang tiga tahun, PT. Danareksa Investment Management bekerja sama dengan PT. Bursa Efek Jakarta merilis *Jakarta Islamic Index (JII)* pada 3 Juli 2000<sup>6</sup>. Pada tahun 2011, diikuti oleh Majelis Ulama Indonesia (MUI) yang menetapkan fatwa mengenai implementasi prinsip syariah di pasar modal serta perilisan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Di sisi lain,

---

<sup>4</sup> Anindya Putri Yustika, “Analisis Komparasi Investasi Emas dan Reksadana Syariah Bank Syariah Mandiri Kantor Cabang Pondok Indah”, *Skripsi*, (Jakarta: UIN Syarif Hidayatullah, 2018), hlm. 5.

<sup>5</sup> Badan Pusat Statistik, “Sensus Penduduk 2010, Penduduk Menurut Wilayah dan Agama yang Dianut”, <https://sp2010.bps.go.id/index.php/site/tabel?tid=321> (Diakses tanggal 10 April 2020).

<sup>6</sup> Tais Khuron, “Kajian Perbandingan Tingkat Pengembalian dan Risiko antara Investasi Emas dan Saham Syariah” (Jakarta: *Signifikan*, No. 1, April, IV, 2015), hlm. 69.





Badan Pengawas Pasar Modal (Bapepam) menetapkan keputusan bahwa efek syariah yang diperdagangkan pada pasar modal Indonesia diantaranya adalah saham syariah, obligasi syariah (sukuk) dan reksadana syariah<sup>7</sup>.

Reksadana menjadi salah satu produk di pasar modal yang tengah populer di kalangan masyarakat. Reksadana menjadi alternatif bagi investor pemula dengan modal kecil, waktu terbatas serta minim pengetahuan untuk menghitung risiko terhadap investasi yang dilakukan. Menurut Undang-Undang Pasar Modal No. 8 tahun 1995 pasal 1 ayat 27, Reksadana adalah suatu wadah yang digunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat sebagai pemilik modal yang kemudian diinvestasikan pada portofolio efek yang dikelola oleh manajer investasi<sup>8</sup>. Sedangkan reksadana syariah adalah produk investasi yang terdiri dari saham syariah, sukuk dan instrumen pasar uang lainnya menjadi sebuah portofolio investasi yang dinilai menguntungkan serta dikelola oleh manajer investasi yang kemudian ditawarkan kepada calon investor agar dananya diinvestasikan pada portofolio tersebut<sup>9</sup>.

Pada investasi reksadana terdapat empat jenis yang dapat dipilih oleh investor, yaitu: 1.) Reksadana pasar uang (*money market fund*), 2.) Reksadana pendapatan tetap (*fixed income fund*), 3.) Reksadana campuran (*balanced fund*) dan 4.) Reksadana saham (*equity fund*). Masing-masing jenis tersebut memiliki tingkat pengembalian (*return*) dan tingkat risiko (*risk*) yang berbeda.

<sup>7</sup> Tais Khuron, Kajian Perbandingan Tingkat Pengembalian... hlm. 70.

<sup>8</sup> Abdul Gani Yazir dan Suhardi, "Analisis Perbandingan Risiko dan Tingkat Pengembalian Reksadana Syariah dan Reksadana Konvensional" (Bangka Belitung: *Jurnal of Accounting*, Mei, 2013), hlm 2.

<sup>9</sup> P. Pratomo Eko, *Berwisata ke Dunia Reksadana*. (Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama, 2007), hlm. 8.



Reksadana dengan tingkat pengembalian (*return*) dan tingkat risiko (*risk*) paling tinggi ada pada reksadana saham serta reksadana dengan tingkat pengembalian (*return*) dan tingkat risiko (*risk*) paling rendah ada pada reksadana pasar uang<sup>10</sup>. Atas dasar tersebut, investasi reksadana cocok bagi investor pemula untuk mencapai skala ekonomis yang menguntungkan dan meningkatkan profesionalisme investor dalam berinvestasi di pasar modal.

Produk investasi lainnya yang ditawarkan pada pasar modal syariah adalah saham syariah. Surat berharga ini dikeluarkan oleh emiten-emiten yang dalam kegiatan usahanya sudah sesuai dengan ketentuan syariat Islam sebagaimana diatur dalam Fatwa DSN-MUI No. 40/DSN-MUI/X/2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal.

Perkembangan investasi saham syariah sendiri memiliki pertumbuhan volume, nilai dan frekuensi lebih tinggi dibanding saham konvensional selama tahun 2011 hingga 2016. Indikator volume pada saham syariah sebesar 167,2% sedangkan saham konvensional sebesar 130%. Sedangkan indikator nilai saham syariah sebesar 70,7% dan saham konvensional sebesar 25,4%. Sedangkan frekuensi pada saham syariah sebesar 185,7% dan saham non-syariah 160,7%<sup>11</sup>. Pada umumnya, investasi saham memiliki keuntungan yang lebih besar dibanding dengan alat investasi lainnya yang ada pada aset

<sup>10</sup> Hartono, "Perbandingan Hasil Return Investasi Emas, Deposito, Reksadana, Obligasi dan Saham Sektor Perbankan Periode 2013 – 2018" (Pontianak: *Jurnal Ekonomi*, No. 2, Juni, XX, 2018), hlm. 188.

<sup>11</sup> Herni Ruliatul Kasanah dan Saparila Worokinasih, "Analisis Perbandingan Return dan Risk Saham Syariah dengan Saham Konvensional - Studi Pada Jakarta Islamic Index (JII) dan IDX30 Periode 2014 – 2016". (Malang: *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, No.2, Mei, LVIII, 2018), hlm. 47.



keuangan (*financial asset*). Namun, di balik potensi keuntungan yang tinggi ada potensi risiko yang tinggi pula yang harus ditemui oleh seorang investor.

Perkembangan nilai investasi emas berupa logam mulia ANTAM selama tiga tahun terakhir dapat ditinjau melalui tabel berikut ini<sup>12</sup>.

**Tabel 1.1**  
**Harga Emas Logam Mulia ANTAM Periode Tahun 2017 – 2019**

TAHUN	Harga Emas Logam Mulia ANTAM		
	Gram	Per batangan (Rp)	Per Gram (Rp)
Desember 2017	1	632.000	632.000
	2	1.224.000	612.000
	3	1.818.999	606.333
	5	3.016.000	603.000
	10	5.983.000	598.300
Desember 2018	1	667.000	667.000
	2	1.283.000	641.500
	3	1.902.999	634.333
	5	3.155.000	631.000
	10	6.245.000	624.500
Desember 2019	1	762.000	762.000
	2	1.473.000	736.500
	3	2.187.999	729.333
	5	3.630.000	726.000
	10	7.195.000	719.500

Sumber: harga-emas.org (2020).

Pada tabel perkembangan harga logam mulia emas ANTAM di atas, nilai investasi setiap tahunnya mengalami kenaikan. Sedangkan untuk kepingan emas dengan ukuran yang kecil memiliki harga beli yang lebih mahal dibanding kepingan emas dengan ukuran yang besar. Mulai dari 1 gram, 2 gram, 3 gram, 5 gram dan 10 gram.

<sup>12</sup> Harga Emas Hari Ini, "Harga Emas", <https://harga-emas.org/history-harga/> (Diakses tanggal 25 Mei 2020).



Perkembangan investasi reksadana di Indonesia dapat ditinjau dari total Nilai Aktiva Bersih (NAB) dan total unit penyertaan selama tiga tahun terakhir melalui tabel di bawah ini<sup>13</sup>.

**Tabel 1.2**  
**Perkembangan Reksadana Di Indonesia Periode Tahun 2017 – 2019**

<b>Tahun</b>	<b>Total Nilai Aktiva Bersih (NAB)</b> (dalam triliyun rupiah)	<b>Total Unit Penyertaan</b> (dalam milyar unit)
Desember 2017	456,8	323,7
Desember 2018	506,9	373,7
Desember 2019	542,1	424,7

Sumber: reksadana.ojk.go.id (2020).

Pada tabel perkembangan nilai investasi reksadana selama tiga tahun terakhir, cenderung mengalami peningkatan setiap tahunnya. Hal ini ditunjukkan dari perkembangan nilai aktiva bersih dan total unit penyertaan dari seluruh produk reksadana yang ada di Indonesia pada rentang tahun tersebut.

Perkembangan investasi saham syariah di Indonesia dapat ditinjau dari total volume dan value selama tiga tahun terakhir melalui tabel di bawah ini<sup>14</sup>.

**Tabel 1.3**  
**Perkembangan Saham Syariah Di Indonesia Periode Tahun 2017 – 2019**

<b>Tahun</b>	<b>Saham Syariah di Indonesia</b>	
	<b>Volume</b> (dalam juta saham)	<b>Value</b> (dalam milyar rupiah)
2017	1.714.472	1.030.088
2018	1.494.125	1.109.966

<sup>13</sup> Pusat Informasi Industri Pengelolaan Investasi, “NAB Reksadana”, <https://reksadana.ojk.go.id/Public/StatistikNABReksadanaPublic.aspx> (Diakses tanggal 25 Mei 2020).

<sup>14</sup> PT. Bursa Efek Indonesia, “IDX Yearly Statistics 2017-2019”, <https://www.idx.co.id/data-pasar/laporan-statistik/statistik/> (Diakses tanggal 25 Mei 2020).



2019	495.086	294.968
------	---------	---------

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (2020).

Berdasarkan data dari situs Bursa Efek Indonesia, untuk perkembangan total volume dan value pada saham syariah yang ada di Indonesia selama tahun 2017, 2018 hingga 2019, cenderung mengalami penurunan. Namun, untuk value saham syariah dari tahun 2017 ke 2018 terdapat kenaikan sebesar 79.878 milyar.

Bagi calon investor, adanya perbedaan antara tingkat *return* dan tingkat *risk* pada investasi emas, reksadana syariah dan saham syariah membuat mereka bimbang dalam menentukan instrumen investasi yang tepat. Dalam menjawab permasalahan tersebut, maka penulis mencoba melakukan penelitian untuk mengetahui perbandingan antara investasi emas, reksadana syariah dan saham syariah yang tepat untuk dijadikan sebagai alat investasi.

Pada penelitian yang dilakukan oleh Wirawan dan Citra (2010) mengenai perbandingan *risk* dan *return* investasi pada emas, saham dan reksadana dalam menentukan keputusan investasi menggunakan metode *compare mean* dengan *one way ANOVA* dan uji lanjut LSD memberikan kesimpulan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada *risk* dan *return* investasi emas dengan *risk* dan *return* indeks saham LQ45. Tingkat *return* dan rata-rata *risk* emas terbukti lebih tinggi dari indeks saham LQ45 selama periode penelitian yaitu tahun 1997 hingga tahun 2009. Hasil penelitian ini juga menunjukkan perbedaan yang signifikan pada *return* emas dengan *return* reksadana saham. Tingkat *return* dan rata-rata *risk* emas terbukti lebih tinggi dari tingkat *return* dan rata-rata *risk* reksadana saham selama periode penelitian. Selain itu, *return* indeks

saham LQ45 dengan *return* reksadana saham memiliki perbedaan, namun tidak signifikan. Berdasarkan hasil perhitungan menunjukkan bahwa *return* dan *risk* indeks saham LQ45 lebih tinggi dari *return* dan *risk* reksadana saham selama periode penelitian<sup>15</sup>.

Pada penelitian yang dilakukan oleh Ayu dan Dina (2018) mengenai penentuan investasi berdasarkan tingkat risiko pada saham syariah, reksadana syariah dan emas periode 2011 – 2015 menggunakan uji beda dengan *Kruskal-Wallis* memberikan kesimpulan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada rata-rata risiko investasi saham syariah, reksadana syariah dan emas. Melalui uji lanjut dengan *Mann Whitney*, tingkat risiko pada kelompok saham syariah dengan reksadana syariah, saham syariah dengan emas dan reksadana syariah dengan emas memiliki perbedaan satu sama lain. Berdasarkan hasil perhitungan menunjukkan bahwa *return* emas lebih tinggi dibandingkan dengan *return* saham syariah dan reksadana syariah. Namun, *risk* tertinggi ada pada investasi saham syariah yang disusul dengan emas dan reksadana syariah<sup>16</sup>.

Berdasarkan pemaparan di atas, maka penulis tertarik untuk melaksanakan penelitian melalui studi komparasi dengan mengusung judul **“PERBANDINGAN *RETURN* DAN *RISK* INVESTASI EMAS,**

<sup>15</sup> Wirawan ED Radianto dan Citra Ayuningtyas, “Perbandingan Risk dan Return Investasi Pada Emas, Saham Dan Reksadana Dalam Menentukan Keputusan Investasi”. (Surabaya: *Akrual - Jurnal Akuntansi*, No. 1, Februari, II, 2010), hlm. 114.

<sup>16</sup> Ayu Fitri dan Dina Fitriasia Septiarini, “Penentuan Investasi Berdasarkan Tingkat Risiko Pada Saham Syariah, Reksadana Syariah Dan Emas Periode 2011 – 2015”. (Surabaya: *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, No. 6, V, 2018), hlm. 498.

## REKSADANA SYARIAH DAN SAHAM SYARIAH PERIODE 2017 – 2020”.

### B. Rumusan Masalah

1. Bagaimana tingkat pengembalian (*return*) investasi emas, reksadana syariah dan saham syariah pada periode 2017 – 2020?
2. Bagaimana tingkat risiko (*risk*) investasi emas, reksadana syariah dan saham syariah pada periode 2017 – 2020?
3. Bagaimana perbandingan rata-rata risiko (*risk*) investasi emas, reksadana syariah dan saham syariah pada periode 2017 – 2020?

### C. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui tingkat pengembalian (*return*) investasi emas, reksadana syariah dan saham syariah pada periode 2017 – 2020.
2. Untuk mengetahui tingkat risiko (*risk*) investasi emas, reksadana syariah dan saham syariah pada periode 2017 – 2020.
3. Untuk mengetahui perbandingan rata-rata risiko (*risk*) investasi emas, reksadana syariah dan saham syariah pada periode 2017 – 2020.

### D. Kegunaan Penelitian

Ada dua aspek yang diharapkan memperoleh manfaat dari hasil penelitian ini, yaitu:

1. Manfaat Akademis
  - a. Penelitian ini diharapkan dapat berguna bagi pengembangan ilmu ekonomi syariah baik dalam bidang manajemen investasi dan analisis portofolio baik secara teori maupun aplikatif.



- b. Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan referensi tambahan bagi peneliti lain yang mengusung tema serupa atau diangkat sebagai objek penelitian ulang terhadap kekurangan dari penelitian ini.

## 2. Manfaat Praktis

- a. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan saran atau informasi bagi calon investor dalam pengambilan keputusan sebelum melakukan investasi. Baik itu investasi pada aset riil maupun investasi pada aset keuangan yang berbasis syariah.
- b. Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan bagi peneliti mengenai perkembangan investasi emas, reksadana syariah dan saham syariah serta melatih dan menerapkan analisis kinerja pada investasi reksadana syariah dan saham syariah.

## E. Sistematika Penulisan

Pada penyusunan penelitian ini, sistematika penulisan yang digunakan adalah sebagai berikut:

### BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan hal-hal yang akan dibahas dalam skripsi.

Bab ini berisi latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, kegunaan penelitian dan sistematika penulisan.

### BAB II : KERANGKA TEORI

Bab ini berisi landasan teori dan penelitian terdahulu yang mendukung mengenai masalah yang akan diteliti dalam penelitian ini. Selain itu, bab ini juga berisi kerangka berfikir dan hipotesis.



**BAB III : METODE PENELITIAN**

Bab ini berisi jenis dan pendekatan penelitian, setting penelitian, variabel penelitian, sumber data penelitian, populasi, sampel dan teknik pengambilan sampel, instrumen dan teknik pengumpulan data serta teknik pengolahan dan analisis data.

**BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

Bab ini menguraikan tentang analisis yang dilakukan dalam penelitian ini. Bab ini berisi deskripsi data penelitian, analisis data dan interpretasi hasil.

**BAB V : PENUTUP**

Bab ini menjelaskan kesimpulan dari penelitian ini. Selain itu, berisi tentang keterbatasan penelitian dan saran.





## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan analisis dan pembahasan yang telah dilakukan, kesimpulan yang dapat diambil dari penelitian yang berjudul “Perbandingan *Return* dan *Risk* Investasi Emas, Reksadana Syariah dan Saham Syariah Periode 2017 – 2020” adalah sebagai berikut:

1. Tingkat pengembalian (*return*) pada investasi emas lebih tinggi dibanding tingkat pengembalian (*return*) pada investasi reksadana syariah dan saham syariah. Sedangkan tingkat pengembalian (*return*) antara investasi emas, reksadana syariah dan saham syariah adalah berbeda. Sehingga  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima.
2. Tingkat risiko (*risk*) pada investasi saham syariah lebih tinggi dibanding tingkat risiko (*risk*) pada investasi emas dan reksadana syariah. Sedangkan tingkat risiko (*risk*) antara investasi emas, reksadana syariah dan saham syariah adalah berbeda. Sehingga  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima.
3. Berdasarkan uji *one way ANOVA*, terdapat perbedaan yang signifikan pada rata-rata *risk* antara investasi emas, reksadana syariah dan saham syariah dengan nilai signifikansi  $0,000 < 0,05$ . Berdasarkan uji lanjut *Games-Howell*, bahwa rata-rata *risk* antara investasi emas dengan reksadana syariah, emas dengan saham syariah dan reksadana syariah dengan saham syariah terdapat perbedaan yang signifikan satu sama lain.

## B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi peneliti berikutnya diharapkan dapat mengembangkan penelitian dengan variabel instrumen investasi yang lebih variatif serta periode penelitian yang berbeda.
2. Bagi peneliti berikutnya diharapkan menggunakan data historis harian sehingga dapat ditentukan *return* dan *risk* bulanan dari masing-masing instrumen investasi.
3. Bagi calon investor agar memperhatikan profil risiko yang dimiliki oleh masing-masing individu sehingga dapat menentukan instrumen investasi yang tepat.
4. Bagi calon investor agar memiliki tujuan investasi yang jelas, apakah untuk jangka pendek, jangka menengah maupun jangka panjang sehingga dapat menentukan instrumen investasi yang sesuai.



## DAFTAR PUSTAKA

### Buku

- Achsien, H Iggi. 2009. *Investasi Syariah di Pasar Modal*. Jakarta: Gramedia.
- Anoraga, Pandji dan Piji Pakarti Pikarti. 2008. *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Brigham, F. Eugene dan Joel F. Houston. 2001. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dahlan, M. Sopiudin. 2009. *Statistik Deskriptif, Bivariat dan Multivariat, Dilengkapi dengan Menggunakan SPSS*. Jakarta: Salemba Medika.
- Darmadji, Tjiptomo dan Hendy M. Fakhrudin. 2012. *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab Cet. 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Eko, P. Pratomo. 2007. *Berwisata ke Dunia Reksadana*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Tama.
- F, Chandra Andi. 2012. *Berkebung Uang dengan Investasi Logam Muliam*. Yogyakarta: Sinar Kejora.
- Fahmi, Irham. 2013. *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gio, Prana Ugiana dan Rezyy Eko Caraka. 2018. *Pedoman Dasar Mengolah Data dengan Program Aplikasi Statistika STATCAL Disertai Perbandingan Hasil dengan SPSS & Minitab*. Medan: USU Press.
- Halim, Abdul. 2003. *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.



- \_\_\_\_\_. 2005. *Analisis Investasi, Edisi 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Handayani, Sri. 2010. *Cerdik Mengelola Gaji: Rahasia Karyawan Kaya Raya*. Yogyakarta: BPFE.
- Hartono, Jogyanto. 2015. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- \_\_\_\_\_. 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi 8*. Yogyakarta: BPFE.
- Heri, Sudarsono. 2007. *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah: Deskripsi dan Ilustrasi*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution. 2007. *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Kencana.
- Jogyanto. 2007. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi 2007*. Yogyakarta: BPFE.
- Manan, Abdul. 2009. *Aspek Hukum dalam Penyelenggaraan Investasi di Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Kencana.
- Martono, Nanang. 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif: Analisis Isi dan Analisis Data Sekunder*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Nazir, Moh. 2017. *Metode Penelitian*. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Noor, Juliansyah. 2012. *Metode Penelitian*. Jakarta: Kencana Prenamedia Group.
- Sarwono, Jonathan. 2012. *Metode Riset Skripsi: Pendekatan Kuantitatif (Menggunakan Prosedur SPSS)*. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo.



Simatupang. 2012. *Pengetahuan Praktis Investasi Saham dan Reksa Dana*. Jakarta: Mitra Wacana Media.

Siregar, Syofian. 2013. *Metode Penelitian Kuantitatif – Dilengkapi Perbandingan Perhitungan Manual dan SPSS*. Jakarta: Prenadamedia.

\_\_\_\_\_. 2011. *Statistik Deskriptif untuk Penelitian*. Jakarta: PT. Raja Grafindo.

Soemitra, Andri. 2009. *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.

Sopiah dan Ettat Mamang Sangadji. 2010. *Metodologi Penelitian-Pendekatan Praktis dalam Penelitian*. Yogyakarta: CV. Andi Offset.

Sudarmanto, Gunawan. 2013. *Statistik Terapan Berbasis Komputer*. Jakarta: Mitra Wacana Media.

Sugiyono. 2008. *Metode Penelitian Kuantitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

\_\_\_\_\_. 2014. *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.

Sunariyah. 2003. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP-AMP YKPN.

\_\_\_\_\_. 2011. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP-STIM YKPN.

Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPF.

Umar, Husein. 2010. *Desain Penelitian MSDM dan Perilaku Karyawan: Paradigma Positivistik dan Berbasis Pemecahan Masalah*. Jakarta: Rajawali Pers.



Wira, Desmond. 2015. *Memulai Investasi Saham*. Exceed: 2015.

Yuliana, Indah. 2010. *Investasi Produk Keuangan Syariah*. Malang: UIN MALIKI PRESS.

#### Jurnal

Afriyeni dan Doni Marlius. 2019. "Analisis Tingkat Pengembalian dan Risiko Investasi (Studi Pada Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)." *Akademi Keuangan dan Perbankan Padang*.

Feriyani, Nur Ayu Eva. 2013. "Analisis Komparasi Investasi Dinar dan Investasi Reksadana Pasar Uang Syariah." *Al-Iqtishad*.

Fitri, Ayu dan Dina Fitriasia Septiarini. 2018. "Penentuan Investasi Berdasarkan Tingkat Risiko Pada Saham Syariah, Reksadana Syariah dan Emas Periode 2011 – 2015." *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*.

Gunawan, Adhitya Indra dan Ni Gusti Putu Wirawati. 2013. "Perbandingan Berinvestasi Antara Logam Mulia Emas dengan Saham Perusahaan Pertambangan Emas." *E-Jurnal Akuntansi, Universitas Udayana*.

Hartono. 2018. "Perbandingan Hasil Return Investasi Emas, Deposito, Reksadana, Obligasi dan Saham Sektor Perbankan Periode 2013 – 2018." *Jurnal Ekonomi*.

Kasanah, HERNI Ruliatul dan Saparila Worokinasih. 2018. "Analisis Perbandingan Return dan Risk Saham Syariah dengan Saham Konvensional - Studi Pada Jakarta Islamic Index (JII) dan IDX30 Periode 2014 – 2016." *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*.

Khuron, Tais. 2015. "Kajian Perbandingan Tingkat Pengembalian dan Risiko antara Investasi Emas dan Saham Syariah." *Signifikan*.

Radianto, Wirawan ED dan Citra Ayuningtyas. 2010. "Perbandingan Risk dan Return Investasi Pada Emas, Saham dan Reksdana dalam Menentukan Keputusan Investasi." *Jurnal Akuntansi*.



Salimah, Adilatus. 2018. "Analisis Perbandingan Risiko (Risk) dan Tingkat Pengembalian (Return) antara Deposito dengan Emas." *Jurnal Manajemen Bisnis*.

Widuhung, Sisca Debyola. 2014. "Perbandingan Return dan Risiko Investasi Pada Saham Syariah dan Emas." *Jurnal Al-Azhar Indonesia Seri Pranata Sosial*.

Yazir, Abdul Gani dan Suhardi. 2013. "Analisis Perbandingan Risiko dan Tingkat Pengembalian Reksadana Syariah dan Reksadana Konvensional." *Jurnal of Accounting*.

#### Skripsi

Awaliah, Eni Versary. 2019. "Analisis Komporasi Tingkat Pengembalian, Risiko dan Koefisien Variasi Pada Saham Syariah dan Saham Konvensional di LQ45." *Skripsi, Universitas Muhammadiyah Makassar*.

Lamria, Novrianty Divita. 2018. "Analisis Kinerja Emas, Valuta Asing dan Saham (Memakai Anova dan LSD) 2008 – 2017." *Skripsi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti Bekasi*.

Rohmaningrum, Beta Eviana. 2018. "Analisis Perbandingan Return Investasi Saham dengan Emas di PT. Aneka Tambang Tbk." *Skripsi, UIN Walisongo Semarang*.

Yustika, Anindya Putri. 2018. "Analisis Komparasi Investasi Emas dan Reksadana Syariah Bank Syariah Mandiri Kantor Cabang Pondok Indah." *Skripsi, UIN Syarif Hidayatullah Jakarta*.

#### Internet

*Badan Pusat Statistik*. <https://sp2010.bps.go.id/>. Diakses pada 10 April 2020.

*Bank Indonesia Official Website*. <https://www.bi.go.id/>. Diakses pada 9 April 2020.

*Bareksa*. <https://www.bareksa.com/>. Diakses pada 20 Oktober 2020.





*Bisnis.com*. <https://market.bisnis.com/>. Diakses pada 20 Oktober 2020.

*CNBC Indonesia*. <https://www.cnbcindonesia.com/>. Diakses pada 20 Oktober 2020.

*Harga Emas Hari Ini*. <https://harga-emas.org/>. Diakses pada 25 Mei 2020.

*IpotFund Indopremiere*. <https://www.indopremiere.com/>. Diakses pada 2 Agustus 2020.

*Ipotstock Indopremiere*. <https://www.indopremiere.com/>. Diakses pada 2 Agustus 2020.

*Kontan*. <https://investasi.kontan.co.id/>. Diakses pada 20 Oktober 2020.

*Lantakan Emas*. <https://www.lantakanemas.com/>. Diakses pada 9 April 2020.

*Otoritas Jasa Keuangan*. <https://www.ojk.go.id/>. Diakses pada 2 Agustus 2020.

*PT. Bursa Efek Indonesia*. <https://www.idx.co.id/>. Diakses pada 25 Mei 2020.

*Pusat Informasi Industri Pengelolaan Investasi*. <https://reksadana.ojk.go.id/>. Diakses pada 25 Mei 2020.

*Tempo.co*. <https://bisnis.tempo.co/>. Diakses pada 20 Oktober 2020.

*Yahoo Finance*. <https://finance.yahoo.com/>. Diakses pada 20 Oktober 2020.

Peraturan Perundang-undangan  
Undang-Undang Pasar Modal No. 8 tahun 1995

## LAMPIRAN

### Lampiran 1: Data Mentah

#### A. Pergerakan Harga Emas, Reksadana Syariah dan Saham Syariah Periode 2017

- 2020

NO	TAHUN	BULAN	HARGA EMAS	NAB REKSADANA SYARIAH	HARGA SAHAM
1	2017	MARET	Rp613.000	Rp1.019	Rp8.150
2		APRIL	Rp609.000	Rp1.024	Rp8.775
3		MEI	Rp607.000	Rp1.029	Rp8.700
4		JUNI	Rp610.000	Rp1.034	Rp8.800
5		JULI	Rp605.000	Rp1.039	Rp8.350
6		AGUSTUS	Rp617.000	Rp1.046	Rp8.725
7		SEPTEMBER	Rp638.000	Rp1.052	Rp8.725
8		OKTOBER	Rp621.000	Rp1.057	Rp8.800
9		NOVEMBER	Rp637.000	Rp1.062	Rp8.450
10		DESEMBER	Rp635.000	Rp1.067	Rp8.900
11	2018	JANUARI	Rp649.000	Rp1.070	Rp8.725
12		FEBRUARI	Rp653.000	Rp1.075	Rp8.975
13		MARET	Rp655.000	Rp1.080	Rp8.275
14		APRIL	Rp663.000	Rp1.083	Rp8.675
15		MEI	Rp664.000	Rp1.088	Rp8.700
16		JUNI	Rp664.000	Rp1.093	Rp8.850
17		JULI	Rp664.000	Rp1.099	Rp8.725
18		AGUSTUS	Rp656.000	Rp1.102	Rp8.675
19		SEPTEMBER	Rp654.000	Rp1.109	Rp8.825
20		OKTOBER	Rp663.000	Rp1.113	Rp8.925
21		NOVEMBER	Rp675.000	Rp1.118	Rp9.850
22		DESEMBER	Rp657.000	Rp1.124	Rp10.450
23	2019	JANUARI	Rp674.000	Rp1.128	Rp10.775
24		FEBRUARI	Rp679.000	Rp1.134	Rp10.225
25		MARET	Rp673.000	Rp1.141	Rp9.325
26		APRIL	Rp669.000	Rp1.146	Rp9.725
27		MEI	Rp673.000	Rp1.153	Rp9.800
28		JUNI	Rp690.000	Rp1.160	Rp10.150





29		JULI	Rp708.000	Rp1.165	Rp10.700
30		AGUSTUS	Rp711.500	Rp1.171	Rp12.050
31		SEPTEMBER	Rp777.000	Rp1.177	Rp12.025
32		OKTOBER	Rp760.000	Rp1.182	Rp11.625
33		NOVEMBER	Rp773.000	Rp1.188	Rp11.325
34		DESEMBER	Rp755.000	Rp1.195	Rp11.150
35	2020	JANUARI	Rp771.000	Rp1.202	Rp11.375
36		FEBRUARI	Rp790.000	Rp1.209	Rp10.275
37		MARET	Rp815.000	Rp1.213	Rp10.225

## Lampiran 2: Statistik Deskriptif

### A. Return Bulanan Emas

	N	Minimum	Maximum	Sum	Mean	Std. Deviation
Return	36	-2.67	9.21	29.43	.8175	2.19128
Valid N (listwise)	36					

### B. Return Bulanan Reksadana Syariah

	N	Minimum	Maximum	Sum	Mean	Std. Deviation
Return	36	.27	.67	17.49	.4858	.10086
Valid N (listwise)	36					

### C. Return Bulanan Saham Syariah

	N	Minimum	Maximum	Sum	Mean	Std. Deviation
Return	36	-9.67	12.62	26.90	.7472	4.88113
Valid N (listwise)	36					

### D. Return Per Kuartal Investasi Emas, Reksadana Syariah Dan Saham Syariah

Periode 2017 - 2020

TAHUN	KUARTAL KE	RETURN		
		EMAS	REKSADANA SYARIAH	SAHAM SYARIAH



2017	Q2	-0,16%	0,49%	2,65%
	Q3	1,52%	0,58%	-0,21%
	Q4	-0,13%	0,47%	0,74%
2018	Q1	1,04%	0,40%	-2,30%
	Q2	0,46%	0,40%	2,28%
	Q3	-0,50%	0,49%	-0,09%
	Q4	0,17%	0,45%	5,86%
2019	Q1	0,82%	0,50%	-3,60%
	Q2	0,84%	0,55%	2,88%
	Q3	4,10%	0,49%	5,94%
	Q4	-0,94%	0,51%	-2,48%
2020	Q1	2,58%	0,50%	-2,71%
<b>RATA-RATA</b>		<b>0,82%</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,75%</b>
<b>TOTAL</b>		<b>10,62%</b>	<b>6,31%</b>	<b>9,71%</b>

E. Risk Per Kuartal Investasi Emas, Reksadana Syariah dan Saham Syariah

Periode 2017 – 2020

TAHUN	KUARTAL KE	RISK		
		EMAS	REKSADANA SYARIAH	SAHAM SYARIAH
2017	Q2	0,59%	0,00%	4,46%
	Q3	2,15%	0,10%	4,81%
	Q4	2,63%	0,00%	4,65%
2018	Q1	1,02%	0,11%	5,34%
	Q2	0,67%	0,11%	2,32%
	Q3	0,63%	0,19%	1,63%
	Q4	2,47%	0,09%	4,62%
2019	Q1	1,74%	0,13%	6,10%
	Q2	1,57%	0,10%	1,86%
	Q3	4,54%	0,05%	6,43%
	Q4	2,29%	0,08%	0,89%
2020	Q1	0,53%	0,15%	6,15%
<b>RATA-RATA</b>		<b>1,74%</b>	<b>0,09%</b>	<b>4,10%</b>
<b>TOTAL</b>		<b>22,56%</b>	<b>1,19%</b>	<b>53,36%</b>

Lampiran 3: Hasil Perhitungan SPSS

A. Rumus Perbandingan Rata-rata *Risk* Investasi Emas, Reksadana Syariah dan

Saham Syariah Periode 2017 – 2020

INVESTASI	KODE	NILAI RISIKO
Emas	1	.59
Emas	1	2.15
Emas	1	2.63
Emas	1	1.02
Emas	1	.67
Emas	1	.63
Emas	1	2.47
Emas	1	1.74
Emas	1	1.57
Emas	1	4.54
Emas	1	2.29
Emas	1	.53
Reksadana Syariah	2	.00
Reksadana Syariah	2	.10
Reksadana Syariah	2	.00
Reksadana Syariah	2	.11
Reksadana Syariah	2	.11
Reksadana Syariah	2	.19
Reksadana Syariah	2	.09
Reksadana Syariah	2	.13
Reksadana Syariah	2	.10
Reksadana Syariah	2	.05
Reksadana Syariah	2	.08
Reksadana Syariah	2	.15
Saham Syariah	3	4.46
Saham Syariah	3	4.81
Saham Syariah	3	4.65
Saham Syariah	3	5.34
Saham Syariah	3	2.32
Saham Syariah	3	1.63
Saham Syariah	3	4.62
Saham Syariah	3	6.10
Saham Syariah	3	1.86
Saham Syariah	3	6.43
Saham Syariah	3	.89



Saham Syariah	3	6.15
---------------	---	------

B. Uji Normalitas

**Tests of Normality**

Instrumen	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
Risk Emas	.154	12	.200*	.879	12	.084
Reksadana Syariah	.161	12	.200*	.945	12	.560
Saham Syariah	.240	12	.055	.892	12	.123

\*. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

C. Uji Homogenitas

**Test of Homogeneity of Variances**

Risk		Levene Statistic			
		Statistic	df1	df2	Sig.
Risk	Based on Mean	16.406	2	33	.000
	Based on Median	8.642	2	33	.001
	Based on Median and with adjusted df	8.642	2	17.278	.003
	Based on trimmed mean	15.304	2	33	.000

D. One Way ANOVA Deskriptif

**Descriptives**

Risk	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error	95% Confidence Interval for Mean		Minimum	Maximum
					Lower Bound	Upper Bound		
Emas	12	1.7358	1.18115	.34097	.9854	2.4863	.53	4.54
Reksadana Syariah	12	.0925	.05562	.01606	.0572	.1278	.00	.19
Saham Syariah	12	4.1050	1.92982	.55709	2.8789	5.3311	.89	6.43
Total	36	1.9778	2.09763	.34960	1.2680	2.6875	.00	6.43

E. Uji One Way Anova



### ANOVA

Risk	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Between Groups	97.655	2	48.827	28.596	.000
Within Groups	56.347	33	1.707		
Total	154.001	35			

#### F. Uji Lanjut (Post Hoc Test) Games-Howell

Dependent Variable: Risk

#### Multiple Comparisons

	(I) Instrumen	(J) Instrumen	Mean Difference (I-J)	Std. Error	Sig.	95% Confidence Interval	
						Lower Bound	Upper Bound
Tukey HSD	Emas	Reksadana Syariah	1.64333*	.53346	.011	.3343	2.9523
		Saham Syariah	-2.36917*	.53346	.000	-3.6782	-1.0602
	Reksadana Syariah	Emas	-1.64333*	.53346	.011	-2.9523	-.3343
		Saham Syariah	-4.01250*	.53346	.000	-5.3215	-2.7035
	Saham Syariah	Emas	2.36917*	.53346	.000	1.0602	3.6782
		Reksadana Syariah	4.01250*	.53346	.000	2.7035	5.3215
Games-Howell	Emas	Reksadana Syariah	1.64333*	.34135	.001	.7220	2.5647
		Saham Syariah	-2.36917*	.65315	.005	-4.0343	-.7040
	Reksadana Syariah	Emas	-1.64333*	.34135	.001	-2.5647	-.7220
		Saham Syariah	-4.01250*	.55732	.000	-5.5174	-2.5076
	Saham Syariah	Emas	2.36917*	.65315	.005	.7040	4.0343
		Reksadana Syariah	4.01250*	.55732	.000	2.5076	5.5174

\*. The mean difference is significant at the 0.05 level.



## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### 1. IDENTITAS DIRI

Nama : Agung Tri Wandana  
Jenis Kelamin : Laki-laki  
Tempat/Tanggal Lahir : Batang, 25 April 1997  
Agama : Islam  
Kewarganegaraan : Indonesia  
Alamat : Kauman, Kecamatan Batang, Kabupaten Batang

### 2. IDENTITAS ORANG TUA

Nama Ayah : Sudar Amin  
Agama : Islam  
Kewarganegaraan : Indonesia  
Alamat : Kauman, Kecamatan Batang, Kabupaten Batang  
Nama Ibu : Sulastri  
Agama : Islam  
Kewarganegaraan : Indonesia  
Alamat : Kauman, Kecamatan Batang, Kabupaten Batang

### 3. RIWAYAT PENDIDIKAN

- a. SD Negeri Kauman 04 Batang (2003 – 2009)
- b. SMP Negeri 6 Batang (2009 – 2012)
- c. SMK Negeri 1 Batang (2012 – 2015)

Demikian daftar riwayat hidup ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, November 2020

Hormat Saya,

AGUNG TRI WANDANA  
NIM. 2013116293





KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN  
UNIT PERPUSTAKAAN

Jl. Kusuma Bangsa No. 9 Pekalongan, Telp. (0285) 412575 Faks. (0285) 423418  
Website : [perpustakaan.iainpekalongan.ac.id](http://perpustakaan.iainpekalongan.ac.id) Email : [perpustakaan@iainpekalongan.ac.id](mailto:perpustakaan@iainpekalongan.ac.id)

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika IAIN Pekalongan, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : AGUNG TRI WANDANA  
NIM : 2013116293  
Jurusan : EKONOMI SYARIAH  
E-mail address : [dualimaduatiga@gmail.com](mailto:dualimaduatiga@gmail.com)  
No. Hp : 089604036590

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan IAIN Pekalongan, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Tugas Akhir  Skripsi  Tesis  Desertasi  Lain-lain (.....)

Yang berjudul :

**“PERBANDINGAN *RETURN* DAN *RISK* INVESTASI EMAS, REKSADANA SYARIAH DAN SAHAM SYARIAH PERIODE 2017 - 2020”**

Beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan IAIN Pekalongan berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan IAIN Pekalongan, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Pekalongan, 28 November 2020



**AGUNG TRI WANDANA**  
**NIM. 2013116293**

NB : Harap diisi, ditempel meterai dan ditandatangani  
Kemudian diformat pdf dan dimasukkan dalam CD.