

**PERBANDINGAN NILAI *VALUE AT RISK* PADA
SAHAM BERBASIS SYARIAH DAN NON
SYARIAH PERIODE 2013-2015**

SKRIPSI

Untuk memenuhi sebagian persyaratan
Mencapai derajat Sarjana S1

Program Studi Akuntansi



Disusun Oleh:
Chairul Anam
NIM. 31401304818

UNIVERSITAS ISLAM SULTAN AGUNG
FAKULTAS EKONOMI PROGRAM STUDI AKUNTANSI
SEMARANG
2018

PENGESAHAN SKRIPSI

**PERBANDINGAN NILAI *VALUE AT RISK* PADA SAHAM BERBASIS
SYARIAH DAN NON SYARIAH PERIODE 2013-2015**

Disusun Oleh:
Chairul Anam
NIM. 31401304818

Telah disetujui oleh pembimbing dan selanjutnya
dapat diajukan ke hadapan sidang panitia ujian Skripsi
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Sultan Agung Semarang

Semarang, 23 Februari 2018

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Dra. Winarsih, SE, M.Si
NIK. 211415029

Pembimbing,



Dr. Zainal Alim Adiwijaya, SE, M.Si
NIK. 211492005

PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI


**PERBANDINGAN NILAI *VALUE AT RISK* PADA SAHAM BERBASIS
SYARIAH DAN NON SYARIAH PERIODE 2013-2015**

Disusun Oleh:
Chairul Anam
NIM. 31401304818

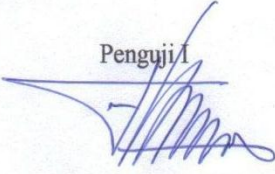
Telah dipertahankan di depan penguji
Pada tanggal 23 Februari 2018

Susunan Dewan Penguji


Pembimbing,


Dr. Zainal Alim Adiwijaya, SE, M.Si
NIK. 211492005

Penguji I

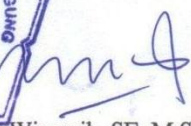

Drs. Chrisna Suhendi, SE, MBA
NIK. 210493034

Penguji II


Dedi Rusdi, SE, M.Si, Akt, CA
NIK. 211496006

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan
Untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
tanggal 23 Februari 2018




Dr. Dra. Winarsih, SE, M.Si
Ketua Program Studi Akuntansi

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Chairul Anam

NIM : 31401304818

Jurusan : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung Semarang

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul "**Perbandingan Nilai *Value At Risk* pada Saham Berbasis Syariah dan Non Syariah Periode 2013-2015**" dan diuji pada 23 Februari 2018 adalah hasil karya saya, tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru kalimat atau simbol yang menunjukkan bahwa gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atas keseluruhan tulisan saya, meniru atau yang saya ambil dari tulisan orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam daftar pustaka. Skripsi ini adalah karya dan milik saya, apabila terjadi bentuk kesalahan dan kekeliruan dalam skripsi ini merupakan tanggung jawab saya.

Semarang, 23 Februari 2018



Penulis

Chairul Anam

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

- Pendidikan merupakan perlengkapan terbaik untuk hari tua.
- Jika kau merasa lelah di tengah perjalanan cobalah ingat mengapa kau memutuskan untuk memulainya.
- Tugas kita bukanlah untuk berhasil. Tugas kita adalah untuk mencoba karena di dalam mencoba itulah kita menemukan dan belajar membangun kesempatan untuk sukses.
- Jika kamu berpikir tentang kegagalan maka kamu telah gagal untuk berpikir.
- Kesabaran merupakan obat terbaik dari segala kesulitan.

Persembahan:

Untuk keluarga terkasih dan almamater

ABSTRACT

The results of preliminary survey conducted at conventional and syariah banking companies showed the difference of VaR time horizon 30 days ahead on JII index and LQ 45 index by 1.5%. Referring to the results of this study can be concluded that the results of VaR testing on Islamic stocks and conventional still produce conclusions that have not conclusive. Departure on empirical phenomenon and research gap hence research problem formulated is "whether there is difference of VaR value between stock index JII and LQ45".

This study was conducted on shares of sharia-based banking companies registered in JII and non-sharia listed in LQ45. This research was conducted in the period 2013-2015. Data analysis technique used in this research is by using quantitative analysis, that is data analysis method by using statistical calculation technique with independent sample test t test approach.

The results of comparative testing with the Independent Sample t Test resulted in a significance value of 0.040 where the significance value is smaller than 0.05. Thus it can be concluded that the first alternative hypothesis, namely "There is a difference VaR in non-sharia banking companies (conventional) and sharia period 2013-2015" can be accepted and proven statistically.

Keywords: VaR, difference test

ABSTRAK

Hasil survai pendahuluan yang dilakukan pada perusahaan perbankan konvensional dan syariah menunjukkan adanya perbedaan nilai VaR *time horizon* 30 hari kedepan pada indeks JII dan indeks LQ 45 sebesar 1,5%. Mengacu pada hasil-hasil penelitian tersebut dapat disimpulkan bahwa hasil pengujian VaR pada saham syariah dan konvensional masih menghasilkan kesimpulan yang belum konklusif. Berangkat pada fenomena empiris dan *research gap* maka permasalahan penelitian yang dirumuskan adalah “apakah terdapat perbedaan nilai VaR antara saham indeks JII dan LQ45”.

Penelitian ini dilakukan pada saham-saham perusahaan perbankan berbasis syariah yang terdaftar di JII dan non syariah yang terdaftar di LQ45. Penelitian ini dilakukan pada periode 2013-2015. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan analisa kuantitatif, yaitu metode analisis data dengan menggunakan teknik-teknik perhitungan statistik dengan pendekatan uji independent sampel t test.

Hasil pengujian komparatif dengan Uji Independent Sample t Test menghasilkan nilai signifikansi sebesar 0,040 dimana nilai signifikansi tersebut lebih kecil dari 0,05. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa hipotesis alternatif pertama, yaitu “Ada perbedaan VaR pada perusahaan perbankan non syariah (konvensional) dan syariah periode 2013-2015” dapat diterima dan dibuktikan secara statistik.

Kata kunci: VaR, uji perbedaan

INTISARI

Konsep mengenai risiko sering diartikan dengan konotasi negatif dan berbahaya. Pengelolaan risiko merupakan hal penting dalam melakukan investasi. Setiap investor harus mampu menghadapi dan atau melakukan perlindungan atas aset investasi sesuai dengan kemampuannya menghadapi risiko. Fardiansyah (2006) menyatakan bahwa pengukuran risiko dengan *Value at Risk* (VaR) sangat populer digunakan secara luas oleh industri keuangan. VaR merupakan pengukuran risiko secara kuantitatif yang mengestimasi potensi kerugian maksimal (*maximum potential loss*) yang mungkin terjadi pada masa datang yang akan dihadapi pada jangka waktu tertentu (*holding period*) dan pada tingkat kepercayaan (*confidence level*) tertentu pada kondisi pasar yang normal (Best, 1998 dalam Sartono, 2006).

Fenomena empiris dari data pendahuluan yang menunjukkan adanya perbedaan nilai VaR *time horizon* 30 hari kedepan pada indeks JII dan indeks LQ 45 sebesar 1,5%. Mengacu pada hasil-hasil penelitian tersebut dapat disimpulkan bahwa hasil pengujian VaR pada saham syariah dan konvensional masih menghasilkan kesimpulan yang belum konklusif. Berangkat pada fenomena empiris dan *research gap* maka permasalahan penelitian yang dirumuskan adalah “apakah terdapat perbedaan nilai VaR antara saham indeks JII dan LQ45”.

Penelitian ini dilakukan pada saham-saham perusahaan perbankan berbasis syariah yang terdaftar di JII dan non syariah yang terdaftar di LQ45. Penelitian ini dilakukan pada periode 2013-2015. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan analisa kuantitatif, yaitu metode analisis data dengan menggunakan teknik-teknik perhitungan statistik dengan pendekatan uji independent sampel t test.

Hasil pengujian komparatif dengan Uji Independent Sample t Test menghasilkan nilai signifikansi sebesar 0,040 dimana nilai signifikansi tersebut lebih kecil dari 0,05. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa hipotesis alternatif pertama, yaitu “Ada perbedaan VaR pada perusahaan perbankan non syariah (konvensional) dan syariah periode 2013-2015” dapat diterima dan dibuktikan secara statistik.

Berdasarkan temuan ini dapat disampaikan bahwa investor harus hati-hati terhadap pergerakan harga saham yang terlalu cepat naik atau terlalu cepat turun dengan tajam atau istilahnya terjadi volatilitas harga saham. Kemampuan investor untuk memprediksi ada tidaknya volatilitas harga saham akan mempengaruhi return yang akan didapat investor.

Kata kunci: VaR, uji perbedaan

KATA PENGANTAR

Puji syukur ke hadirat Allah SWT yang telah memberikan kesempatan kepada penulis sehingga Skripsi yang berjudul “**Perbandingan Nilai *Value At Risk* pada Saham Berbasis Syariah dan Non Syariah Periode 2013-2015**” dapat terselesaikan dengan baik.

Terselesainya Skripsi ini, tidak terlepas dari peran berbagai pihak, itulah sebabnya, dalam dan melalui kesempatan ini penulis ucapkan terima kasih kepada:

1. Rustam Hanafi, SE, M.Sc, Akt selaku Ketua Program Studi Akuntansi yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menempuh studi Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Islam Sultan Agung Semarang.
2. Dr. Zainal Alim Adiwijaya, SE, M.Si selaku Pembimbing yang selama proses penyusunan Usulan Skripsi ini telah memberikan komentar, saran, kritik dan koreksi dengan penuh perhatian sejak awal penyusunan Usulan Skripsi. Penulis menyadari bahwa itu semua membutuhkan pengorbanan baik dalam tenaga, waktu maupun pikiran.
3. Kepada semua Staf Pengajar dan karyawan di Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Islam Sultan Agung Semarang yang telah memberikan tambahan bekal ilmu dan fasilitas, penulis ucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya.
4. Kepada ayah dan ibu terkasih yang telah memberikan doa yang tiada henti, dukungan yang tiada terkira kepada penulis.
5. Semua pihak baik yang secara langsung maupun tidak langsung memiliki peran dan andil dalam proses penyusunan Usulan Skripsi ini

Akhir kata, terbetik harapan bahwa sesuatu yang kecil ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua.

Semarang, 23 Februari 2018

Penulis

Chairul Anam