

**STUDI KOMPARATIF TINGKAT PENGEMBALIAN DAN
TINGKAT RISIKO SAHAM SYARIAH DENGAN SAHAM NON
SYARIAH BERBASIS *SOCIALLY RESPONSIBLE
INVESTMENT* (SRI)**

**[Suatu Kasus pada Indeks SRI-Kehati &
Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2018-2022]**

SKRIPSI

Disusun untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



Oleh:

Ghani Ali Faikar

1904485

**PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

2023

**STUDI KOMPARATIF TINGKAT PENGEMBALIAN DAN
TINGKAT RISIKO SAHAM SYARIAH DENGAN SAHAM NON
SYARIAH BERBASIS *SOCIALLY RESPONSIBLE
INVESTMENT (SRI)***

**[Suatu Kasus pada Indeks SRI-Kehati &
Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2018-2022]**

Oleh:

Ghani Ali Faikar

1904485

Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi (S.E) pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

© Ghani Ali Faikar

Universitas Pendidikan Indonesia

Desember 2023

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak secara keseluruhan atau Sebagian, dicetak
ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa seizin penulis.

Ghani Ali Faikar, 2023

***STUDI KOMPARATIF TINGKAT PENGEMBALIAN DAN TINGKAT RISIKO SAHAM SYARIAH DENGAN
SAHAM NON SYARIAH BERBASIS SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT (SRI)***

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “**Studi Komparatif Tingkat Pengembalian dan Tingkat Risiko Saham Syariah Dengan Saham Non Syariah Berbasis *Socially Responsible Investment* (SRI) [Suatu Kasus Pada Indeks Sri-Kehati & Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2018-2022]**” ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika, keilmuan atau klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, Desember 2023

Yang Membuat Pernyataan



Ghani Ali Faikar

NIM 1904485

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : **Studi Komparatif Tingkat Pengembalian dan Tingkat Risiko Saham Syariah Dengan Saham Non Syariah Berbasis *Socially Responsible Investment (SRI)* [Suatu Kasus pada Indeks SRI-Kehati & Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2018-2022]**

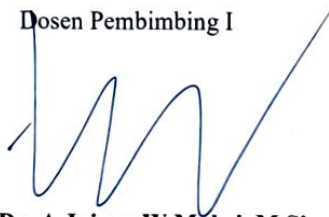
Penyusun : Ghani Ali Faikar

NIM : 190485

Program Studi : Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

Bandung, November 2023

Dosen Pembimbing I



Prof. Dr. A Jajang W Mahri, M.Si.

NIP. 196412031993021001

Dosen Pembimbing II,

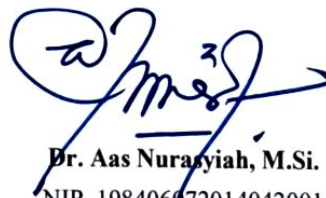


Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.

NIP. 198804302015042002

Mengetahui:

Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam,



Dr. Aas Nuranyiah, M.Si.

NIP. 198406072014042001



**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM**

Jl. Dr. Setiabudhi No. 229 Bandung 40154 Telp. (022) 2001619,2002091,2002189 Fax. (022)2001621
Homepage <http://www.upi.edu> - Email: ilmuekonomi_fpeb@upi.edu

LEMBAR PERSETUJUAN PERBAIKAN SIDANG SKRIPSI

Tanggal Ujian Sidang : 06 Desember 2023

Nama Mahasiswa : Ghani Ali Faikar

NIM : 1904485

Judul Skripsi : Studi Komparatif Tingkat Pengembalian dan Tingkat Risiko Saham Syariah dengan Saham Non Syariah Berbasis Socially Responsible Investment (SRI) [Suatu Kasus pada Indeks SRI-Kehati & Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2018-2022]

Telah direvisi dan disetujui oleh para penguji skripsi:

| No. | Penguji Skripsi | Tanda Tangan |
|-----|--------------------------------|--------------|
| 1. | Dr. Juliana, M.E.Sy. | |
| 2. | Dra. Heraeni Tanuatmodjo, M.M. | |
| 3. | Firmansyah, S.Pd., M.E.Sy. | |

Bandung, Desember 2023

Dosen Pembimbing 1

Prof. Dr. A Jajang W Mahri, M.Si.
NIP. 196412031993021001

Dosen Pembimbing 2

Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.
NIP. 198804302015042002

Mengetahui,
Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

Dr. Aas Nurasyiah, M.Si
NIP. 198406072014042001

Ghani Ali Faikar, 2023

STUDI KOMPARATIF TINGKAT PENGEMBALIAN DAN TINGKAT RISIKO SAHAM SYARIAH DENGAN SAHAM NON SYARIAH BERBASIS SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT (SRI)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

Ghani Ali Faikar (1904485) “**Studi Komparatif Tingkat Pengembalian dan Tingkat Risiko Saham Syariah Dengan Saham Non Syariah Berbasis *Socially Responsible Investment (SRI)*[Suatu Kasus Pada Indeks SRI-Kehati & Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2018-2022]**” di bawah bimbingan Prof. Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si. dan Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.

ABSTRAK

Perkembangan saham dengan Indeks berbasis SRI dan ESG di Indonesia tidak serta merta membuat investor tertarik untuk berinvestasi pada Indeks berbasis SRI dan ESG. Berdasarkan survei yang dilakukan oleh Mandiri *Institute*, tercatat hanya satu dari empat investor Indonesia yang memiliki instrumen investasi berbasis SRI dan ESG dikarenakan kurangnya referensi dan informasi terkait investasi SRI dan ESG di Indonesia. Oleh karena itu, tujuan dari penelitian ini adalah untuk memberikan gambaran kepada investor terkait tingkat pengembalian investasi dan tingkat risiko antara saham syariah dan saham non syariah berbasis SRI, serta antara saham syariah berbasis SRI dan saham syariah non SRI. Dengan metode penelitian kuantitatif dan desain penelitian deskriptif komparatif, penelitian ini akan menganalisis *risk & return* perusahaan atau emiten yang termasuk dalam Indeks SRI-Kehati dan *Jakarta Islamic Index (JII)*. Pengambilan sampel akan menggunakan teknik *purposive sampling*, dengan jumlah sampel delapan saham syariah berbasis SRI, enam saham non syariah berbasis SRI, dan tujuh saham syariah berbasis non SRI. Data yang terkumpul dianalisis menggunakan uji Mann-Whitney untuk mengidentifikasi perbedaan kinerja antara kelompok saham yang berbeda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan antara tingkat pengembalian investasi dan tingkat risiko antara saham syariah SRI dengan saham non syariah SRI. Sedangkan hasil untuk tingkat pengembalian investasi saham syariah SRI dengan saham syariah non SRI adalah terdapat perbedaan kemudian untuk tingkat risiko tidak terdapat perbedaan. Hasil penelitian dapat menjadi acuan bagi investor untuk memahami kinerja saham-saham syariah dan non-syariah berbasis SRI, serta saham - saham syariah berbasis non SRI terhadap portofolio investasi. Bagi BEI, perlu pengkajian kembali dalam pembentukan Indeks berbasis Syariah SRI dan ESG, sehingga kinerja Indeks Syariah SRI dan ESG ini bisa bersaing dengan Indeks lain.

Kata Kunci: Pasar Modal, *Risk*, *Return*, Saham Syariah, Saham non Syariah, *Socially Responsible Investment (SRI)*

Ghani Ali Faikar (1904485), “**Studi Komparatif Tingkat Pengembalian Dan Tingkat Risiko Saham Syariah Dengan Saham Non Syariah Berbasis Socially Responsible Investment (SRI) (Suatu Kasus Pada Indeks Sri-Kehati & Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2018-2022)**” *under the guidance of Prof. Dr. A. Jajang W. Mahri M.Si. and Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.*

ABSTRACT

The development of stocks with SRI and ESG-based indices in Indonesia does not automatically attract investors to invest in SRI and ESG-based indices. According to a survey conducted by the Mandiri Institute, only one out of four Indonesian investors has investment instruments based on SRI and ESG due to a lack of references and information regarding SRI and ESG investments in Indonesia. Therefore, the aim of this research is to provide insights to investors regarding the return on investment and risk levels between Sharia and non-Sharia stocks based on SRI, as well as between Sharia stocks based on SRI and non-SRI Sharia stocks. Using a quantitative research method and a comparative descriptive research design, this study will analyze the risk and return of companies or issuers included in the SRI-Kehati Index and Jakarta Islamic Index (JII). Sampling will be conducted using purposive sampling techniques, with a total of eight SRI-based Sharia stocks, six non-Sharia SRI-based stocks, and seven Sharia non-SRI-based stocks as samples. The collected data will be analyzed using the Mann-Whitney test to identify performance differences between different groups of stocks. The research results indicate that there is no difference between the return on investment and risk levels between SRI Sharia stocks and non-Sharia SRI stocks. Meanwhile, the results for the return on investment for SRI Sharia stocks and non-SRI Sharia stocks show a difference, while there is no difference in risk levels. The research findings can serve as a reference for investors to understand the performance of SRI and non-SRI-based Sharia stocks, as well as Sharia non SRI-based stocks in their investment portfolios. For the Indonesia Stock Exchange (BEI), a reassessment is needed in the formation of SRI and ESG-based Sharia indices, so that the performance of these indices can compete with other indices.

Keywords: *Capital Market, Risk, Return Shariah stocks, non-Shariah stocks, Socially Responsible Investment (SRI)*

KATA PENGANTAR



Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT. karena atas rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul **"Studi Komparatif Tingkat Pengembalian dan Tingkat Risiko Saham Syariah dengan Saham Non Syariah Berbasis *Socially Responsible Investment* (SRI) [Suatu Kasus pada Indeks SRI-Kehati & Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2018-2022]"**. Meskipun terdapat hambatan yang dialami oleh penulis dalam proses pengerjaannya, akhirnya penulis berhasil menyelesaikan skripsi ini.

Skripsi ini membahas mengenai perbandingan tingkat pengembalian investasi dan tingkat risiko investasi serta aplikasinya terhadap keputusan investasi oleh investor menggunakan metode CAPM. Tidak lupa penulis mengucapkan terimakasih kepada orang tua, dosen pembimbing dan teman-teman seperjuangan yang sudah memberikan kontribusi baik secara langsung maupun tidak langsung, secara materil maupun non-material dalam penyusunan skripsi ini.

Semoga penelitian ini dapat memberikan kontribusi positif bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya dalam bidang investasi syariah dan SRI di Pasar Modal Indonesia.

Terimakasih.

Bandung, Desember 2023

Ghani Ali Faikar

UCAPAN TERIMAKASIH

Alhamdulillahirabbil'alamiin penulis memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah *Subhanahu wa ta'ala* atas karunia dan Rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan salah satu kewajiban sebagai mahasiswa yaitu Menyusun tugas skripsi dengan baik dan tepat waktunya. Shalawat serta salam semoga terlimpah curahkan kepada baginda Nabi Muhammad SAW, kepada keluarganya, kepada sahabatnya, serta kepada seluruh umatnya hingga akhir zaman.

Keberhasilan penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini tidak terlepas dari dukungan berbagai pihak yang telah berkenan memberikan pengarahan, bimbingan, bantuan baik bersifat moril maupun materil. Oleh karena itu, penulis dengan penuh rasa syukur mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si., Dosen Pembimbing I yang sangat berperan dalam penyusunan skripsi ini dengan ikhlas membimbing, memberikan arahan dan masukan, serta nasehat terbaiknya. Terima kasih atas semua kebaikan yang telah Bapak berikan, semoga Allah membalas kebaikannya dengan kebaikan-kebaikan lainnya serta semoga selalu dilimpahkan keberkahan dan kebahagiaan dunia dan akhirat oleh Allah SWT.
2. Ibu Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy., Dosen Pembimbing II yang sangat berperan dalam penyusunan skripsi ini dengan tulus dan sepenuh hati telah meluangkan waktu untuk berdiskusi, membagikan ilmu dan pengetahuan serta wawasan dan dukungan moril dalam membimbing penulis dari awal pembuatan proposal skripsi hingga skripsi ini selesai. Penulis menyampaikan terimakasih yang tak terhingga atas semua kebaikan, bantuan, motivasi dan dukungan yang telah diberikan. Semoga Allah SWT. senantiasa memberkahi dan membalas kebaikan Ibu di dunia dan akhirat.
3. Ibu Dr. Aas Nurasyiah., M.Si., Ketua Prodi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam yang telah banyak memberikan inspirasi, membantu, mengarahkan, membimbing, serta memfasilitasi kelancaran studi hingga penulis mampu menyelesaikan kewajibannya sebagai Sarjana Ekonomi di Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam.

4. Yang terhormat, Rektor Universitas Pendidikan Indonesia, Prof. Dr. M. Solehuddin, M. Pd., M.A. dan Prof. Dr. H. Eeng Ahman, M.S., Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis yang telah memfasilitasi kelancaran studi penulis selama di kampus.
5. Ibu Neni Sri Wulandari, S.Pd. M.Si. dan Bapak Ripan Hermawan, S.S., S.H., M.A. Dosen Pembimbing Akademik yang selalu memberikan arahan, masukan dan motivasi bagi penulis selama masa perkuliahan. Terimakasih telah menjadi pembimbing akademik yang selalu menerima dan mendengarkan keluh kesah penulis selama masa perkuliahan. Semoga Allah SWT membalas segala bentuk kebaikan bapak dan ibu.
6. Segenap Dosen Prodi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam Bapak Dr. Juliana, M.E.Sy., Ibu Dr. Hilda Monoarfa, M.Si., Bapak Firmansyah, S.Pd., M.E.Sy., Ibu Rida Rosida, BS.,M.Sc., Ibu Aneu Cakhyaneu, S.Pd., M.E.Sy., Ibu Fitrianty Adirestuty, S.Pd., M.Si., Ibu Rumaisah Azizah Al Adawiyah, M.Sc., Bapak Mumuh Muhammad S.E., M.A., Bapak Syaiful Muhammad Irsyad, M.Sc., dan Bapak Dea Aryandana Mulyana Haris, S.AB., M.E. yang telah memberikan banyak sekali ilmu dan pengajaran yang sangat bermanfaat dan berharga selama masa perkuliahan penulis. Serta seluruh staff Prodi IEKI yang telah banyak membantu dalam hal administrasi dari awal perkuliahan hingga akhir studi. Semoga Allah SWT. membalas segala bentuk kebaikan bapak dan ibu.
7. Mba Dewi R.D. Amelia, *role model* penulis dalam bidang keuangan syariah sekaligus mentor yang senantiasa selalu membimbing, menyempatkan waktu untuk bertukar pendapat, memberikan masukan dan ide, hingga mendengarkan keluh kesah penulis selama proses pembuatan skripsi ini. Penulis mengucapkan banyak terimakasih atas segala bantuannya, Semoga Allah SWT. membalas semua kebaikan mba, baik didunia maupun diakhirat nanti.
8. *Insyirah Finance The A Team*, Mas Aswin, Mas Fidya, dan Mas Salih yang telah memberikan tempat, kesempatan, ilmu dan menjadi sumber inspirasi dalam mengembangkan potensi penulis dalam bidang keuangan syariah. Semoga selalu berada dalam lindungan Allah SWT. membalas segala kebaikannya.

9. Sahabat seperjuangan semasa kuliah, Choirul Umam, Endah Nelawati dan Khairunnissaa Damayanti yang senantiasa selalu kebersamai, membantu, memberikan dukungan dan motivasi. Terimakasih sudah menjadi tempat untuk berbagi banyak hal sejak awal perkuliahan hingga akhirnya penulis menyelesaikan studi ini. Semoga Allah SWT. membalas kebaikannya.
 10. Sahabat *Awardee Jabar Future Leaders Scholarship* Pejuang Skripsi 2023, Faza, Indah, dan Shinta yang senantiasa selalu mengingatkan, memberikan semangat, saling menguatkan, kebersamai dan menemani dalam pembuatan skripsi ini. Semoga diberikan kelancaran pada segala urusannya dan kebaikannya dibalas oleh Allah SWT.
 11. Sahabat SCIEemics, Deni, Dini, Epi, Kiki, Mila, Rahmi yang telah memberikan semangat, dukungan dan banyak kenangan selama masa perkuliahan. Semoga Allah SWT. Membalas kebaikannya.
 12. Keluarga besar IEKI 2019 yang telah memberikan banyak cerita selama perkuliahan dan kenangan terbaik dan pengalaman yang berharga.
 13. Semua pihak yang telah memberikan semangat, doa dan membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.
 14. Orang tua tercinta, Bapak Dadang dan Ibu Dedeh senantiasa memberikan doa, dukungan, motivasi, kasih sayang, serta nasehat terbaiknya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dan mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam. Semoga bapak dan ibu selalu berada dalam lindungan Allah SWT., selalu diberikan kesehatan, keberkahan dan rahmat dalam kehidupan, serta dilapangkan rezekinya, diberikan umur yang panjang dan kebahagiaan di dunia dan akhirat.
- Akhir kata, semoga Allah SWT. membalas semua kebaikan dan bantuan yang telah diberikan kepada penulis, semoga menjadi amalan yang tidak pernah terputus dan menjadi ladang pahala bagi semua pihak. *Aamiin yarabbal alamiin.*

DAFTAR ISI

| | |
|---|------|
| ABSTRAK | i |
| ABSTRACT | ii |
| KATA PENGANTAR | iii |
| UCAPAN TERIMAKASIH..... | iv |
| DAFTAR ISI..... | vii |
| DAFTAR TABEL..... | x |
| DAFTAR GAMBAR | xiii |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Identifikasi Masalah | 10 |
| 1.3 Pertanyaan Penelitian | 11 |
| 1.4 Tujuan Penelitian..... | 11 |
| 1.5 Manfaat Penelitian..... | 12 |
| BAB II TELAHAH PUSTAKA, KERANGKA TEORITIS DAN HIPOTESIS PENELITIAN | 13 |
| 2.1 Telaah Pustaka..... | 13 |
| 2.1.1 <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i> | 13 |
| 2.1.2 <i>Socially Responsible Investments (SRI)</i> | 17 |
| 2.1.3 Indeks SRI-Kehati..... | 18 |
| 2.1.4 <i>Jakarta Islamic Index</i> | 19 |
| 2.1.5 Investasi..... | 20 |
| 2.1.6 Pasar Modal..... | 22 |
| 2.1.7 Saham..... | 24 |
| 2.1.8 Tingkat Pengembalian..... | 26 |
| 2.1.9 Tingkat risiko | 27 |
| 2.2 Penelitian Terdahulu..... | 29 |
| 2.3 Kerangka Teoritis | 35 |
| 2.4 Hipotesis Penelitian | 36 |
| BAB III OBJEK, METODE, DAN DESAIN PENELITIAN | 37 |
| 3.1 Objek Penelitian | 37 |
| 3.2 Metode Penelitian..... | 37 |

| | | |
|---|---|----|
| 3.3 | Desain Penelitian | 37 |
| 3.4 | Definisi Operasional Variabel | 38 |
| 3.5 | Populasi dan Sampel | 39 |
| 3.6 | Teknik Pengumpulan Data | 42 |
| 3.7 | Teknik Analisis Data | 42 |
| 3.7.1 | Statistik Deskriptif | 42 |
| 3.7.2 | Statistik Inferensial..... | 45 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | | 49 |
| 4.1 | Profil Bisnis | 49 |
| 4.1.1 | Profil Bisnis Perusahaan Saham non-Syariah Indeks SRI-Kehati .. | 49 |
| 4.1.2 | Profil Bisnis Perusahaan Saham Syariah Indeks SRI-Kehati | 53 |
| 4.1.3 | Profil Bisnis Perusahaan Saham Syariah <i>Jakarta Islamic Index</i> non SRI | 58 |
| 4.2 | Perbandingan Tingkat Pengembalian dan Tingkat Risiko Saham Syariah SRI dengan Saham Non Syariah SRI pada Indeks SRI-Kehati | 62 |
| 4.2.1 | Statistika Deskriptif untuk Kelompok Saham Syariah SRI dan Saham non Syariah SRI | 62 |
| 4.2.2 | Statistika Inferensial untuk Kelompok Saham Syariah SRI dan Saham non Syariah SRI | 68 |
| 4.2.3 | Interpretasi Hasil untuk Kelompok Saham Syariah SRI dan Saham non Syariah SRI..... | 73 |
| 4.3 | Perbandingan Tingkat Pengembalian Saham Syariah SRI Pada Indeks SRI-Kehati dengan Saham Syariah Non SRI pada <i>Jakarta Islamic Index</i> | 77 |
| 4.3.1 | Statistika Deskriptif untuk Kelompok Saham Syariah SRI dan Saham Syariah non SRI | 77 |
| 4.3.2 | Statistika Inferensial untuk Kelompok Saham Syariah SRI dan Saham Syariah non SRI | 83 |
| 4.3.3 | Interpretasi Hasil untuk Kelompok Saham Syariah SRI dan Saham Syariah non SRI..... | 88 |
| 4.4 | Pemilihan Saham Efisien Berdasarkan Metode CAPM | 93 |
| 4.4.1 | Analisis Tingkat Pengembalian Saham Individu (R_i)..... | 93 |
| 4.4.2 | Analisis Tingkat Pengembalian Pasar..... | 95 |
| 4.4.3 | Analisis Tingkat Pengembalian Bebas Risiko (R_f)..... | 97 |
| 4.4.4 | Analisis Risiko Sistematis (Beta) Saham Individu | 99 |

| | | |
|---|--|-----|
| 4.4.5 | Analisis Tingkat Pengembalian yang Diharapkan $[E(R_i)]$ | 101 |
| 4.4.6 | Pengelompokan Saham-Saham Efisien dan Keputusan Investasi | 103 |
| BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI DAN REKOMENDASI | | 109 |
| 5.1 | Simpulan | 109 |
| 5.2 | Implikasi dan Rekomendasi | 110 |
| DAFTAR PUSTAKA | | 114 |
| LAMPIRAN..... | | 121 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 1.1 Pengamatan Indeks berbasis ESG di Negara Asia Tenggara | 5 |
| Tabel 1.2 Kinerja Saham SRI | 9 |
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu..... | 29 |
| Tabel 3.1 Definisi Operasional..... | 38 |
| Tabel 3.2 Daftar Sampel Saham Non Syariah pada Indeks SRI-Kehati | 40 |
| Tabel 3.3 Daftar Sampel Saham Syariah pada Indeks SRI-Kehati..... | 41 |
| Tabel 3.4 Daftar Sampel Saham Syariah pada <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> | 41 |
| Tabel 4.1 Kinerja Bisnis dan Keuangan Astra International 2018-2022..... | 50 |
| Tabel 4.2 Kinerja Bisnis dan Keuangan Bank Central Asia 2018-2022..... | 50 |
| Tabel 4.3 Kinerja Bisnis dan Keuangan Bank Negara Indonesia 2018-2022..... | 51 |
| Tabel 4.4 Kinerja Bisnis dan Keuangan Bank Rakyat Indonesia 2018-2022 | 51 |
| Tabel 4.5 Kinerja Bisnis dan Keuangan Bank Mandiri 2018-2022..... | 52 |
| Tabel 4.6 Kinerja Bisnis dan Keuangan Jasa Marga 2018-2022 | 52 |
| Tabel 4.7 Kinerja Bisnis dan Keuangan Indofood Sukses Makmur 2018-2022 | 53 |
| Tabel 4.8 Kinerja Bisnis dan Keuangan Kalbe Farma 2018-2022 | 54 |
| Tabel 4.9 Kinerja Bisnis dan Keuangan Perusahaan Gas Negara 2018-2022 | 54 |
| Tabel 4.10 Kinerja Bisnis dan Keuangan Semen Indonesia 2018-2022..... | 55 |
| Tabel 4.11 Kinerja Bisnis dan Keuangan Telkom Indonesia 2018-2022 | 56 |
| Tabel 4.12 Kinerja Bisnis dan Keuangan United Tractors 2018-2022 | 56 |
| Tabel 4.13 Kinerja Bisnis dan Keuangan Unilever Indonesia 2018-2022..... | 57 |
| Tabel 4.14 Kinerja Bisnis dan Keuangan Wijaya Karya 2018-2022..... | 57 |
| Tabel 4.15 Kinerja Bisnis dan Keuangan Adaro Energy Indonesia 2018-2022 . | 58 |
| Tabel 4.16 Kinerja Bisnis dan Keuangan Aneka Tambang 2018-2022..... | 59 |
| Tabel 4.17 Kinerja Bisnis dan Keuangan Barito Pacific 2018-2022 | 59 |
| Tabel 4.18 Kinerja Bisnis dan Keuangan XL Axiata 2018-2022 | 60 |
| Tabel 4.19 Kinerja Bisnis dan Keuangan Indofood CBP Sukses Makmur 2018-2022 | 60 |

| | |
|---|----|
| Tabel 4.20 Kinerja Bisnis dan Keuangan Vale Indonesia 2018-2022 | 61 |
| Tabel 4.21 Kinerja Bisnis dan Keuangan Bukit Asam 2018-2022 | 61 |
| Tabel 4.22 Perbandingan Tingkat Pengembalian Investasi Saham Syariah SRI dengan Saham Non Syariah SRI | 62 |
| Tabel 4.23 Perbandingan per Tahun Tingkat Pengembalian Saham Syariah SRI dengan Saham Non Syariah SRI | 64 |
| Tabel 4.24 Perbandingan Tingkat Risiko Investasi Saham Syariah SRI dengan Saham Non Syariah SRI | 65 |
| Tabel 4.25 Perbandingan per Tahun Tingkat Risiko Investasi Saham Syariah SRI dengan Saham Non Syariah SRI | 67 |
| Tabel 4.26 Uji Homogenitas Tingkat Pengembalian Saham Syariah SRI dengan Saham Non Syariah SRI | 69 |
| Tabel 4.27 Uji Homogenitas Tingkat Risiko Saham Syariah SRI dengan Saham Non Syariah SRI | 70 |
| Tabel 4.28 Uji Mann-Whitney Tingkat Pengembalian Saham Syariah SRI dengan Saham Non Syariah SRI | 72 |
| Tabel 4.29 Uji Mann-Whitney Tingkat Risiko Investasi Saham Syariah SRI dengan Saham Non Syariah SRI | 72 |
| Tabel 4.30 Perbandingan Tingkat pengembalian Saham Syariah SRI dengan Saham Syariah Non SRI | 77 |
| Tabel 4.31 Perbandingan per Tahun Tingkat Pengembalian Saham Syariah SRI dengan Saham Syariah Non SRI | 79 |
| Tabel 4.32 Perbandingan Tingkat Risiko Saham Syariah SRI dengan Saham Syariah Non SRI | 81 |
| Tabel 4.33 Perbandingan per Tahun Tingkat Risiko Saham Syariah SRI dengan Saham Syariah Non SRI | 82 |
| Tabel 4.34 Uji Homogenitas Tingkat Pengembalian Saham Syariah SRI dengan Saham Syariah Non SRI | 84 |
| Tabel 4.35 Uji Homogenitas Tingkat Risiko Saham Syariah SRI dengan Saham Syariah Non SRI | 85 |

| | |
|--|-----|
| Tabel 4.36 Uji Mann-Whitney Tingkat Pengembalian Saham Syariah SRI dengan Saham Syariah Non SRI..... | 86 |
| Tabel 4.37 Uji Mann-Whitney Tingkat Risiko Investasi Saham Syariah SRI dengan Saham Syariah Non SRI..... | 87 |
| Tabel 4.38 Tingkat Pengembalian Saham individu (R_i) 2018-2022..... | 93 |
| Tabel 4.39 Tingkat Pengembalian Pasar (R_M) 2018-2022..... | 96 |
| Tabel 4.40 Tingkat Pengembalian Bebas (R_f) 2018-2022..... | 98 |
| Tabel 4.41 Beta Saham..... | 99 |
| Tabel 4.42 Tingkat Pengembalian yang Diharapkan $[E(R_i)]$ | 101 |
| Tabel 4.43 Penggolongan Saham Efisien dan Tidak Efisien pada Keputusan Investasi..... | 103 |
| Tabel 4.44 Selisih R_i dan $E(R_i)$ Golongan Saham Efisien..... | 107 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|---|
| Gambar 1.1 Kepemilikan Instrumen Investasi Berbasis ESG | 4 |
| Gambar 1.2 Pertimbangan Kepemilikan Instrumen Investasi Berbasis ESG | 4 |
| Gambar 1.3 Jenis Saham pada Indeks SRI-Kehati Periode 2018-2023 | 7 |

DAFTAR PUSTAKA

- Abil, S. R., Farrukhy, F., Fadlullah, K., Institute, H., Islam, A., Kudus, N., Conge, J., Bae, N., & Tengah, K. J. (2020). *Komparasi Risk dan Return Saham dan Saham Syariah*.
- Adiwarman Karim. (2006). *Bank Islam : Analisis Fiqih dan Keuangan* (3rd ed.). PT. Raja Grafindo Persada.
- Alam, M., & Ansari, V. A. (2020). Are Islamic indices a viable investment avenue? An empirical study of Islamic and conventional indices in India. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 13(3), 503–518. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-03-2019-0121>
- Aldin, I. U. (2019, December). Naik 1,7% Selama 2019, IHSG Kalah oleh 3 Bursa Negara di Asia Tenggara. *Katadata.Co.Id*. <https://katadata.co.id/happyfajrian/finansial/5e9a4c3ca5bc3/naik-17-selama-2019-ihsg-kalah-oleh-3-bursa-negara-di-asia-tenggara>
- Alfaruq, N. (2021). Indonesia Tertinggal di Bidang ESG. *Investor.Id*. <https://investor.id/market-and-corporate/242891/indonesia-tertinggal-di-bidang-esg>
- Alif Putra, D., Juliana, J., Marlina, R., & Artikel, H. (2023). The Effect Of Interest Rate, Inflation Rate And Rupiah Exchange Rate On Investment Results In Sharia Life Insurance Companies In Indonesia. *Islamic Economic, Accounting, and Management Journal (Tsarwatica)*, 41–57. <https://ojs.stiesa.ac.id/index.php/tsarwatica>
- Amalia, A. D., & Kartikasari, D. (2016). Analisis Perbandingan Kinerja Saham Perusahaan Manufaktur Terindeks Syariah dan Konvensional. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 4(2), 128.
- Amalia, R., & Kusuma, I. W. (2023). Pengaruh Kinerja Lingkungan, Sosial dan Tata Kelola terhadap Kinerja Pasar dengan Kontroversi ESG sebagai Variabel Pemoderasi. In *ABIS: Accounting and Business Information Systems Journal* (Vol. 11, Issue 2).
- Awala, L., Djuwarsa, T., & Danisworo, D. S. (2020). Perbandingan Return dan Risiko Saham Subsektor Perbankan dengan Subsektor Property Real Estate yang Terdaftar di BEI. *Indonesian Journal of Economics and Management*, 1(1), 111–123. www.idx.co.id
- Badía, G., Ferruz, L., & Cortez, M. C. (2021). The performance of social responsible investing from retail investors' perspective: international evidence. *International Journal of Finance & Economics*.
- Bastian, W. (2022). Berharap Perusahaan Menerapkan ESG. *Nasional.Sindonews.Com2*. <https://nasional.sindonews.com/read/941827/16/berharap-perusahaan-menerapkan-esg-1668485518?showpage=all>

- Ben Rejeb, A., & Arfaoui, M. (2019). Do Islamic stock indexes outperform conventional stock indexes? A state space modeling approach. *European Journal of Management and Business Economics*, 28(3), 301–322. <https://doi.org/10.1108/EJMBE-08-2018-0088>
- Binanga, A., Dayaan, M., & Mardhiah, A. (2017). Analisis Risk dan Return Saham Syariah Tahun 2016(Studi Perbandingan Saham Indeks Saham Syariah Indonesia dengan Non Indeks Saham Syariah Indonesia). *JII*, 2(1), 89–112.
- Burchi, A., & Włodarczyk, B. (2022). ‘Best in class’ socially responsible investment. The actual performance evaluation between the US and Europe.’ *Journal of Sustainable Finance and Investment*, 12(2), 275–298. <https://doi.org/10.1080/20430795.2020.1742012>
- Cahyani, R., & Fajar, M. A. (2020). Analisis Perbandingan Return dan Risk pada Saham Syariah dan Saham Konvensional. *Jurnal Akuntansi*, 9(2), 208–217. <http://ejournal.stiemj.ac.id/index.php/akuntansi>
- Cowton, C. J., & Sandberg, J. (2012). Socially Responsible Investment. In *Encyclopedia of Applied Ethics* (pp. 142–151). Elsevier Inc. <https://doi.org/10.1016/B978-0-12-373932-2.00086-7>
- Crisdianto, V. O. (2016). Analisis Penerapan Capital Asset Pricing Model (Capm) Sebagai Dasar Dalam Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Pada Saham-Saham Perbankan Yang Listing Di BEI Periode 2013-2014). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya*, 4(1).
- Damayanti, E., Rahayu, A., & Juliana, J. (2018). *Impact of Knowledge of Sharing Ratio and Family Religiosity Environment to Customer Decision: Survey on Bank BRI Syariah KCP Bandung Kopo*.
- De, I., & Clayman, M. R. (2015). The Benefits of Socially Responsible Investing: An Active Manager’s Perspective. *The Journal of Investing*. www.ijournals.com
- Dervi, U. D., Khan, A., Saba, I., Hassan, M. K., & Paltrinieri, A. (2022). Green and socially responsible finance: past, present and future. *Managerial Finance*, 48(8), 1250–1278. <https://doi.org/10.1108/MF-11-2021-0561>
- Desiyanti, R. (2017). *Teori Investasi dan Portfolio* (2nd ed.). Bung Hatta University Press.
- Devi Ika Waryani. (2009). Prediksi Risiko Pasar dan Keuntungan Dengan Model CAPM Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Berinvestasi Pada Saham Jakarta Islamic Index Periode Tahun 2006 - 2008. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, 125–136.
- Do, T. K. (2020). Socially Responsible Investing Portfolio: An Almost Stochastic Dominance Approach. *International Journal of Finance & Economics*. <https://www.csronereporting.com/report/show/2044>
- Fahmi, I., & Hadi, Y. L. (2009). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (1st ed.). Alfabeta.

- Ferdinand, A. (2020). *Metode Penelitian Manajemen : Pedoman Penelitian untuk Penulisan Skripsi Tesis dan Disertasi Ilmu Manajemen*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Fikriawan, S., Program, M., Islam, D. E., Islam, U., Sunan, N., & Yogyakarta, K. (2018). Investasi Dalam Perspektif Maqashid Al-Syariah. *Jurnal Penelitian Hukum Ekonomi Islam*, 3(1).
- Gao, Y., Xiong, X., & Feng, X. (2020). Responsible investment in the Chinese stock market. *Research in International Business and Finance*, 52. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2019.101173>
- Gerard, B. (2019). ESG and Socially Responsible Investment: A Critical Review. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3309650>
- Haanurat, I., Razak, L. A., & Awaliah, E. V. (2021). Analisis Komparasi Tingkat Pengembalian, Risiko dan Koefisien Variasi Pada Saham Syariah Dan Saham Konvensional di LQ45. *Ar-Ribh : Jurnal Ekonomi Islam*, 4(1), 76.
- Haji Wahab, M. Z., & Naim, A. M. (2021). The Reviews on Sustainable and Responsible Investment (SRIs) Practices According to Maqasid Shariah and Masalah Perspectives. *ETIKONOMI*, 20(2), 397–412. <https://doi.org/10.15408/etk.v20i2.18053>
- Hakim, L. (2010). *Simultan Risk & Return* (1st ed.). CV. Pena Persada.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (11th ed.). BPFE Yogyakarta.
- Hati, S. W., & Harefa, W. S. (2019). Analisis Faktor - Faktor yang Mempengaruhi Minat Berinvestasi di Pasar Modal bagi Generasi Milenial (Studi Pada Mahasiswi Jurusan Manajemen Bisnis Politeknik Negeri Batam). *Journal of Business Administration*, 3(2), 281–295.
- Hayati, M., Ekonomi, F., Islam, B., Raden, I., & Lampung, I. (2016). Investasi Menurut Perspektif Ekonomi Islam. *Journal of Islamic Economics and Business*, 1. <https://ejournal.radenintan.ac.id/index.php/ikonomika>
- Heriyanto, Kewal, S. S., & Andri, Y. P. B. (2019). Socially Responsible Investing (SRI) dan Kinerja Saham. *Jurnal Nominal*, 8(2), 194–208.
- Heryanti, S. A. (2017). Perhitungan Value at Risk Pada Portofolio Optimal : Studi Perbandingan Saham Syariah dan Saham Konvensional. *IKONOMIKA*, 2(1), 75–84. <https://doi.org/10.24042/febi.v2i1.943>
- Husnan, S. (2005). *Dasar - Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas* (4th ed.). Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN.
- Ibrahim, A. (2020). *Metodologi Penelitian Keuangan Syariah* (M. Djawas, Ed.). Penerbit Sahifah.
- IDX Syariah. (2022). *Indeks Saham Syariah*. IDX.Co.Id. <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/indeks-saham-syariah>

- IDX.co.id. (2022). *Indeks Saham*. <https://www.idx.co.id/id/produk/indeks>
- Jabeen, M., & Kausar, S. (2022a). Performance comparison between Islamic and conventional stocks: evidence from Pakistan's equity market. *ISRA International Journal of Islamic Finance*, 14(1), 59–72. <https://doi.org/10.1108/IJIF-07-2020-0150>
- Jabeen, M., & Kausar, S. (2022b). Performance comparison between Islamic and conventional stocks: evidence from Pakistan's equity market. *ISRA International Journal of Islamic Finance*, 14(1), 59–72. <https://doi.org/10.1108/IJIF-07-2020-0150>
- Jajang, A., Mahri, W., Juliana, J., Utami, S. A., & Astuti, W. (2022). Islamic Social Reporting Disclosure on Manufacturing Companies in the Jakarta Islamic Index and Bursa Malaysia 2016-2020. In *THE INTERNATIONAL JOURNAL OF BUSINESS REVIEW (THE JOBS REVIEW)* (Vol. 5, Issue 1).
- Jajuli, S. (2020). *Metode Penelitian Ekonomi Islam, Step by Step Menulis Laporan Penelitian* (1st ed.). Media Madani.
- Juliana, J., Marlin, R., Saripudin, U., & Khatimah, H. (2018). *Syariapreneur: The New Paradigm of Islamic-Based Entrepreneurship*.
- Kasanah, H. R., & Worokinasih, S. (2018). Analisis Perbandingan Return dan Risk Saham Syariah Dengan Saham Konvensional . *Jurnal Administrasi Bisnis*, 58(2), 46–55.
- kehati.or.id. (n.d.). *Indeks SRI-Kehati*. Retrieved June 16, 2023, from <https://kehati.or.id/indeks-sri-kehati/>
- Kennedy, P. P., Juliana, J., & Suci Aprilliani Utami. (2020). Efektivitas Penyaluran Pembiayaan KPR Syariah Bersubsidi Pada PT Bank BTN Syariah Cirebon. *Ekspansi: Jurnal Ekonomi, Keuangan, Perbankan Dan Akuntansi*, 12(2), 209–223. <https://doi.org/10.35313/ekspansi.v12i2.2224>
- Kriste, O., & Heti Tri Rahmawati, C. (2022). Using The Capital Asset Pricing Model In LQ45 Stock Investment Decision Making During The Covid-19 Pandemic. *Jurnal Ekobis Dewantara*, 5(1). www.bi.go.id/id/publikasi/laporan/Documents/9_LPI2019.pdf,
- Lakaba, A., & Robiyanto. (2018). *Evaluasi Kinerja Saham Bertanggung Jawab Sosial (Studi pada Saham-Saham yang Masuk Perhitungan Indeks SRI-Kehati)*.
- Lina Listyawati, & Nurchayati. (2020). Analisa Perbandingan Risk dan Return Pada Investasi Saham Syariah dan Konvensional (Studi pada Jakarta Islamic Index (JII) dan Indeks LQ45 Periode 2016-2019). *Jurnal Ilmiah UNTAG Semarang*, 1, 1–12. www.idx.co.id
- Listika, L. E., & Devi, Y. (2021). Perbandingan Return dan Risk Pada Saham Berbasis Syariah dan Konvensional yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia. *Al-Mashrof: Islamic Banking and Finance*, 2(2), 105–121. <http://ejournal.radenintan.ac.id/index.php/almashrof>

- Mandiri Institute. (2022). *Mandiri Institute ESG Report 2022*.
- Mansor, F., & Bhatti, M. I. (2016). Evidence of Risk and Return Performance of Islamic Mutual Funds: The Case of Malaysia. In *Advances in Islamic Finance, Marketing, and Management* (pp. 81–101). Emerald Group Publishing Limited. <https://doi.org/10.1108/978-1-78635-899-820161006>
- Mohamad, S., Lehner, O., & Khorshid, A. (2016). Case for an Islamic Social Impact Bond. In *ACRN Oxford Journal of Finance and Risk Perspectives* (Vol. 5).
- Mukhlisin, M., Hidayat, S. E., Nurzaman, M. S., Samidi, S., Nasutions, A., & Permata, A. (2019). *Pengembangan Materi Edukasi Untuk Peningkatan Literasi Ekonomi dan Keuangan Syariah di Indonesia*. Komite Nasional Ekonomi dan Keuangan Syariah.
- Nadya, K. (2022, October 20). *Mengenal Jakarta Islamic Index: Definisi, Kriteria, dan Saham Syariah Langganan JII*. IDX Channel. <https://www.idxchannel.com/syariah/mengenal-jakarta-islamic-index-definisi-kriteria-dan-saham-syariah-langganan-jii>
- Nina Nicola. (2021). Analisis Perbandingan Risk dan Return antara Saham Konvensional dan Saham Syariah Tahun 2015-2019. *Jurnal Ilmiah Edunomika*.
- Njo Anastasia, & Saputra Herwono Indra. (2013). Jenis Investasi Berdasarkan Profil Risiko. *FINESTA*, 1(2), 47–52.
- Nurafiati, N. (2019). Perkembangan Pasar Modal Syariah dan Kontribusinya Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Inklusif: Jurnal Pengkajian Penelitian Ekonomi Dan Hukum Islam*, 4(1), 65–75. www.syekhnurjati.ac.id/jurnal/index.php/inklusif
- Nurmala, & Dwi Aryani, M. (2017). Analisis Pengembalian Keputusan Investasi Saham Dengan Pendekatan Capital Asset Pricing Model (CAPM) pada Perusahaan Perbankan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Universitas Muhammadiyah Palembang*, 2(2), 215–226. www.idx.co.id,
- Nuryadi, Astuti, T. D. A., Utami, E. S., & Budiantara. (2017). *Dasar - Dasar Statistik Penelitian* (1st ed.). Gramasurya. www.sibuku.com
- Otoritas Jasa Keuangan. (2019). *Pasar Modal - Seri Literasi Keuangan Perguruan Tinggi* (3rd ed.). Otoritas Jasa Keuangan.
- Priadana, M. S., & Sunarsi, D. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif* (1st ed.). Pascal Books.
- Prowanta, E., & Herlianto, D. (2020). *Manajemen Investasi dan Portofolio* (1st ed.). Goesyen Publishing.
- PWC. (2023). *ESG in Indonesia : Acces to Finance 2023*.
- Qoyum, A., Al Hashfi, R. U., Zusryn, A. S., Kusuma, H., & Qizam, I. (2021). Does an Islamic-SRI portfolio really matter? Empirical application of valuation

- models in Indonesia. *Borsa Istanbul Review*, 21(2), 105–124. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2020.08.002>
- Radianto, W. E., & Aunityas, C. (2010). Perbandingan Risk Dan Return Investasi Pada Emas, Saham Dan Reksadana Dalam Menentukan Keputusan Investasi. *Akrual : Jurnal Akuntansi*, 1(2), 105–117.
- Radjab, E., & Jam'an, A. (2017). *Metodologi Penelitian Bisnis* (1st ed.). Lembaga Perpustakaan dan Penerbitan Universitas Muhammadiyah Makassar.
- Rahmawati, N. (2015). *Manajemen Investasi Syariah* (1st ed.). Institut Agama Islam Negeri Mataram.
- Ramadhan, M. (2019). *Maqasid Syari'ah dan Lingkungan Hidup (Bahtsul Masa'il Sebagai Perlawanan Kaum Santri Terhadap Eksploitasi Pertambangan Emas di Silo Jember)*.
- Reddy, K., Mirza, N., Naqvi, B., & Fu, M. (2017). Comparative risk adjusted performance of Islamic, socially responsible and conventional funds: Evidence from United Kingdom. *Economic Modelling*, 66, 233–243. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2017.07.007>
- Renneboog, L., Ter Horst, J., & Zhang, C. (2008). Socially responsible investments: Institutional aspects, performance, and investor behavior. *Journal of Banking and Finance*, 32(9), 1723–1742. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2007.12.039>
- Ridwansyah, M. (2019). Pasar Modal Syariah (PMS) di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Bisnis Syariah*, 2(2), 91–107. <https://doi.org/10.5281/zenodo.3672141>
- Rohman, M. M. (2018). Tinjauan Umum tentang Investasi Syariah. *Al-Mizan*, 2(1), 31–52.
- Romansyah, H. (2015). Pasar Modal Dalam Perspektif Islam. *Jurnal Pemikiran Hukum Islam*, XIV(1), 1–12.
- Saleh, T. (2018, December 31). Kinerja IHSG 2018, Terburuk dalam 3 Tahun. *CNBC Indonesia*. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20181231120250-17-48509/kinerja-ihsg-2018-terburuk-dalam-3-tahun>
- Septalista, J., & Asri, M. (2022). *Pengaruh Pengungkapan Enviromental, Social, and Governance (ESG) Terhadap Kinerja Perusahaan yang Terdaftar Pada BEI*.
- Setiawan, B. (2017). Perbandingan Kinerja Pasar Modal Syariah dan Konvensional : Suatu Kajian Empiris Pada Pasar Modal Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*, 8(1), 35–40. <https://doi.org/10.36982/jiegmk.v8i1.234>
- Soenarso, S. A. (2022). Saham-saham Berbasis ESG Diprediksi Kuat Melaju di Tengah Tekanan IHSG. *Investasi.Kontan.Co.Id*. <https://investasi.kontan.co.id/news/saham-saham-berbasis-esg-diprediksi-kuat-melaju-di-tengah-tekanan->

ihsg#:~:text=Bursa%20Efek%20Indonesia%20(BEI)%20memiliki,KEHATI%2C%20serta%20SRI%2DKEHATI.

- Sujana, I. N. (2017). *Pasar Modal yang Efisien* (Vol. 5, Issue 2).
- Suyanto, & Gio, P. U. (2017). *Statistika Nonparametrik dengan SPSS, Minitab, dan R*. USU Press. <http://usupress.usu.ac.id>
- Tas, O., Tokmakcioglu, K., Ugurlu, U., & Isiker, M. (2016). Comparison of ethical and conventional portfolios with second-order stochastic dominance efficiency test. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 9(4), 492–511. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-11-2015-0133>
- Tendean, Y. P. J., Saerang, I. S., & Tulung, E. J. (2019). Analisis Perbandingan Risiko Saham Jakarta Islamic Index dan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 7(6), 3239–3248.
- Toha, M., Manaku, A. C., & Zamroni, M. A. (2020). Perkembangan Dan Problematika Pasar Modal Syariah Di Indonesia. *Al-Tsaman : Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam*, 2(1), 135–144.
- Uma, S., & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian Untuk Bisnis Pendekatan Pengembangan-Keahlian. Dalam Metode Penelitian Untuk Bisnis Pendekatan Pengembangan-Keahlian (Edisi 6)* (6th ed.). Salemba Empat.
- Umam, K. (2018). Pelarangan Riba dan Penerapan Prinsip Syariah dalam Sistem Hukum Perbankan di Indonesia. *Mimbar Hukum - Fakultas Hukum Universitas Gadjah Mada*, 29(3), 391. <https://doi.org/10.22146/jmh.28436>
- Wardoyo, P. (2012). *Pasar Modal* (2nd ed.). Semarang University Press.
- WPR. (2021). *Indonesia Population 2021*. <https://worldpopulationreview.com/>
- Yu, L. (2014). PERFORMANCE OF SOCIALLY RESPONSIBLE MUTUAL FUNDS. *Global Journal of Business Research*, 8. <http://charts.ussif.org/mfpc/>
- Yulian, I., Putra, R., & Si, M. (2020). Analisis Perbandingan Return dan Risk Saham Konvensional dan Syariah (Studi Pada Jakarta Islamic Index (JII) dan IDX 30 Periode 2014-2018). *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 9(1), 23–34. www.idx.co.id
- Yuliani, Z. (2015). Perbandingan Return dan Risk Antara Saham-Saham Syariah dan Non Syariah yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 5(1), 71–78. <http://Antaraneews.com>
- Yuliani, Z. (2018). *Perbandingan Return dan Risk antara Saham - Saham Syariah dan Non Syariah yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia*. <https://doi.org/https://doi.org/10.22219/jmb.v5i1.5349>
- Zaman, Q., Syariah, J., Kediri, S., Sunan Ampel, J., & Kediri, N. (2011). Mencermati Pasar Modal : Perspektif Syariah. *Iqtishoduna*, 5(3).