



Valuasi Return **SAHAM BANK SYARIAH** Studi Lintas Bursa Indonesia dan Malaysia



Zaini Ibrahim | Anita

Valuasi Return **SAHAM BANK SYARIAH** Studi Lintas Bursa Indonesia dan Malaysia

Zaini Ibrahim | Anita



VALUASI RETURN SAHAM BANK SYARIAH: STUDI LINTAS BURSA INDONESIA DAN MALAYSIA

Tim Penulis:

Zaini Ibrahim, Anita

Desain Cover:

Andi Juliandi

Sumber Ilustrasi:

www.freepik.com

Tata Letak:

Handarini Rohana

Editor:

Aas Masruroh

ISBN:

978-634-246-452-6

Cetakan Pertama:

November, 2025

Hak Cipta Dilindungi Oleh Undang-Undang

by Penerbit Widina Media Utama

Dilarang keras menerjemahkan, memfotokopi, atau memperbanyak sebagian atau seluruh isi buku ini tanpa izin tertulis dari Penerbit.

PENERBIT:

WIDINA MEDIA UTAMA

Komplek Puri Melia Asri Blok C3 No. 17 Desa Bojong Emas
Kec. Solokan Jeruk Kabupaten Bandung, Provinsi Jawa Barat

Anggota IKAPI No. 519/JBA/2025

Website: www.penerbitwidina.com

Instagram: [@penerbitwidina](https://www.instagram.com/penerbitwidina)

Telepon (022) 87355370

PRAKATA

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan karya ini yang berjudul **“Valuasi Return Saham Bank Syariah: Studi Lintas Bursa Indonesia dan Malaysia.”** Buku ini hadir sebagai upaya untuk memberikan pemahaman yang lebih mendalam mengenai dinamika pasar keuangan syariah di dua negara yang memiliki karakteristik dan perkembangan ekonomi Islam yang berbeda, namun saling melengkapi dalam konteks globalisasi sistem keuangan syariah.

Kajian ini berangkat dari keingintahuan akademik terhadap bagaimana mekanisme pasar bekerja dalam konteks perbankan syariah, khususnya yang telah melantai di bursa saham (*go public*). Fenomena ini menarik karena bank syariah di Indonesia dan Malaysia menghadapi tantangan yang sama, yaitu menyeimbangkan antara prinsip syariah dan tuntutan pasar modal modern. Melalui pendekatan komparatif, buku ini berusaha menelaah model keseimbangan pasar yang terbentuk serta faktor-faktor yang memengaruhinya, baik dari sisi struktur keuangan, regulasi, maupun perilaku investor.

Selain memberikan kontribusi bagi pengembangan ilmu ekonomi Islam, buku ini diharapkan juga dapat menjadi referensi praktis bagi akademisi, mahasiswa, peneliti, serta para pelaku industri keuangan syariah. Pembaca akan menemukan bahwa keseimbangan pasar bukan

sekadar konsep teoritis, tetapi merupakan hasil interaksi kompleks antara nilai-nilai syariah, kebijakan ekonomi, dan dinamika pasar global.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa karya ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan demi penyempurnaan di masa mendatang. Semoga buku ini dapat memberikan manfaat, menambah khazanah literatur ekonomi syariah, dan menjadi inspirasi bagi pengembangan riset-riset lanjutan di bidang pasar keuangan Islam.

Akhirnya, penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan, baik moral maupun intelektual, dalam proses penyusunan karya ini. Semoga segala bantuan dan doa yang diberikan menjadi amal jariyah yang bernilai di sisi Allah SWT.

Penulis

DAFTAR ISI

PRAKATA	iii
DAFTAR ISI.....	v
BAB 1 BANK SYARIAH DI INDONESIA DAN MALAYSIA	1
BAB 2 MODEL PENENTUAN RETURN DAN RISIKO	
DALAM TEORI CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM).....	7
A. Definisi Capital Asset Pricing Model (CAPM)	11
B. Return Saham Individual (R_i).....	14
C. Return Market (R_m)	15
D. Return Risk Free Rate (R_f)	16
E. Beta Saham (β).....	17
F. Expected Return E (R_i).....	18
G. Garis Pasar Modal (Capital Market Line).....	20
H. Pemodelan ARCH/GARCH	22
BAB 3 MENGUKUR RISIKO DAN RETURN SAHAM	
MELALUI MODEL CAPM	23
A. Cara Menghitung Capital Asset Pricing Model (CAPM)	23
a. Perhitungan Risiko Sistematis (Beta Saham)	23
b. Perhitungan Expected Return E(R_i)	26
B. Melihat Pola Data dan Menguji Konsistensinya	29
a. Apakah data Sudah Stabil?.....	32
b. Mengidentifikasi Model Peramalan	34

c. Melakukan Uji Correlogram	35
d. Melakukan Verifikasi Model.....	46
C. Menentukan Model Terbaik	49
a. Pemilihan Model	49
b. Melakukan Uji Kelayakan Model	52
D. Mengevaluasi Performa Model Prediksi	53
E. Kinerja Return Saham Perbankan Syariah Di Indonesia dan Malaysia	59
F. Mengupas Lebih Dalam, Mencari Solusi Terbaik	62
DAFTAR PUSTAKA.....	66

1

BANK SYARIAH DI INDONESIA DAN MALAYSIA

Indonesia dan Malaysia mempunyai beberapa kesamaan dalam berbagai hal, di antaranya meliputi sebagai negara dengan mayoritas muslim, kemiripan dalam hal adat dan ras melayu, serta banyak menggunakan hukum Islam sebagai hukum positif. Namun dalam hal perkembangan ekonomi Islam, beberapa pengujian membuktikan bahwa Indonesia masih tertinggal jauh dibanding Malaysia (Firdaus, 2015). Hal ini menjadi anomali dengan kondisi Indonesia sebagai Negara yang berjumlah penduduk muslim lebih dari 200 juta jiwa, mestinya jumlah penduduk muslim yang besar ini merupakan potensi dan menjadi basis yang kuat untuk perbankan syariah di Indonesia, mirisnya hal ini masih belum diupayakan secara optimal. Data statistik *Earnst & Young* (EY) tahun 2021 dalam *World Islamic Banking Competetiveness Report 2020-2021* menyebutkan bahwa adanya pertumbuhan dari jumlah aset dan *market share* sebesar 6,5% di setiap Negara (Achdiat, 2021).

2

MODEL PENENTUAN RETURN DAN RISIKO DALAM TEORI CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM)

Melantai di Pasar Modal adalah salah satu cara perusahaan mendapatkan tambahan dana dalam rangka meningkatkan kapasitas perusahaan untuk melakukan ekspansi bisnis. Selain itu perusahaan juga dapat meningkatkan nilai ekuitas sehingga perusahaan memiliki struktur permodalan yang optimal. Tujuan dari *go public* adalah untuk menyerap dana lebih banyak dari masyarakat luas. Karena perusahaan tersebut melepaskan sebagian sahamnya di luar, setelah sebelumnya hanya orang-orang tertentu yang bisa berinvestasi untuk perusahaan tersebut. Dengan dana tersebut perusahaan bisa melakukan ekspansi yang lebih luas dan perusahaan dapat berkembang secara signifikan.

Pada dasarnya perusahaan yang melakukan *go public* adalah perusahaan yang memiliki *value*. Selain memiliki aset perusahaan yang riil dan besar, perusahaan dipastikan memiliki struktur organisasi yang jelas juga mendapatkan laba selama beroperasi. Dengan adanya struktur organisasi kuat serta peningkatan pendapatan perusahaan

3

MENGUKUR RISIKO DAN RETURN SAHAM MELALUI MODEL CAPM

A. CARA MENGHITUNG *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* (CAPM)

a. Perhitungan Risiko Sistematis (Beta Saham)

Model CAPM identik dengan model keseimbangan pasar, di mana dalam mengestimasi pengembalian saham individu (R_i) dengan mengukur risiko pasar. Inilah yang dinamakan risiko sistematis, yakni risiko rata-rata yang berlaku untuk semua perusahaan. Besaran risiko tersebut dinyatakan dengan nilai beta, yaitu tingkat sensitivitas suatu sekuritas sebagai akibat (respon) dari pergerakan imbal hasil pasar saham. Dengan pendekatan metode CAPM, selanjutnya akan dihitung besaran risiko pasar dari masing-masing bursa saham Indonesia dan Malaysia.

a) Risiko Sistematis (Beta) Saham Bank Umum Syariah (BUS) di Indonesia

Teori *Capital Asset Pricing Model* mengasumsikan *return* saham (R_i) ditentukan oleh *return* pasar (R_m), sehingga nilai volatilitas saham menyatakan tingkat sensitivitas suatu saham akibat pergerakan indeks pasar saham. Jika volatilitas rendah, maka mengindikasikan kepekaan

DAFTAR PUSTAKA

- Achdiat, I. (2021). *Outlook Industri Jasa Keuangan Syariah Tahun 2022: Peluang & Tantangan* (pp. 1–11). knkes. [https://www.kneks.go.id/storage/upload/1643624661-\[KNEKS\] Outlook Industri Jasa Keuangan Syariah 2022_270122_Isnaeni A. Upload.pdf](https://www.kneks.go.id/storage/upload/1643624661-[KNEKS] Outlook Industri Jasa Keuangan Syariah 2022_270122_Isnaeni A. Upload.pdf)
- Arianto, B. W. (2017). *Peramalan Jumlah Penumpang Kereta Api Di Pulau Jawa Dan Sumatera Menggunakan Arima Box-Jenkins*. <http://repository.its.ac.id/43384/>
- Azhari, F., Suharti, T., & Nurhayati, I. (2020). Pengaruh Beta Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa Dan Investasi. *Manager*, 3(4), 509–519.
- Basri, H., & Mayasari, V. (2019). Perbandingan Kinerja Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia dan Bursa Malaysia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*, 10(2), 82–92. <https://doi.org/10.36982/jiegm.v10i2.842>
- Bilondatu, R. N., & Isa, D. R. (2019). *Harga Saham PT . Cowell Development Tbk . ARCH (1) and GARCH (1 , 1) Model in Stock Price Forecasting o f Cowell*. 13, 9–18.
- bsi. (2022). *Ukir Prestasi Lagi, BSI Dinobatkan Sebagai The Strongest Islamic Retail Bank oleh CIIF*. <https://www.bankbsi.co.id/news-update/berita/ukir-prestasi-lagi-bsi-dinobatkan-sebagai-the-strongest-islamic-retail-bank-oleh-ciif>
- Damodar N. Gujarati. (2013). *Dasar-dasar Ekonometrika* (Kelima). Salemba Empat.
- Dasuki, M. (2020). Algoritma Backpropagation Neural Network Untuk Peramalan Data Time Series. *Jurnal Aplikasi Sistem Informasi Dan Elektronika*, 2(1), 43–51.

- Franco, C., & Zakoian, J. M. (2010). GARCH Models: Structure, Statistical Inference and Financial Applications. In *John Wiley & Sons Ltd.*, Chichester.
- Hasler, M., & Charles Martineau. (2022). Explaining the Failure of the Unconditional CAPM with the Conditional CAPM. *Management Science*, 69(3), 1323–1934. <https://doi.org/https://doi.org/10.1287/mnsc.2022.4381>
- Mendome, K., Nainggolan, N., & John Kekenusa. (2016). Penerapan Model ARIMA dalam Memprediksi Jumlah Tindak Kriminalitas di Wilayah POLRESTA Manado Provinsi Sulawesi Utara. *UNSRAT (Jurnal MIPA)*, 5(2), 113–116.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2022). *Statistik Perbankan Syariah (Sharia Banking Statistics)*. Otoritas Jasa Keuangan. [https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/statistik-perbankan-syariah/Documents/Pages/Statistik-Perbankan-Syariah---Juli-2022/STATISTIK PERBANKAN SYARIAH - JULI 2022.pdf](https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/statistik-perbankan-syariah/Documents/Pages/Statistik-Perbankan-Syariah---Juli-2022/STATISTIK%20PERBANKAN%20SYARIAH%20-%20JULI%202022.pdf)
- Puspaningtyas, L., & Zuraya, N. (2020). *Aset Perbankan Syariah Malaysia Capai Rp 2.789 Triliun*. Republika. <https://ekonomi.republika.co.id/berita/q55xjj383/aset-perbankan-syariah-malaysia-capai-rp-2789-triliun>
- Qudratullah, M. F. (2022). Analisis Kinerja Saham Syariah Indonesia dan Malaysia Periode 2011-2018. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 8(1), 171–179. <https://doi.org/doi:http://dx.doi.org/10.29040/jiei.v8i1.4391>
- Rahayu, W. S., Juwono, P. T., & Soetopo, W. (2019). Analisis Prediksi Debit Sungai Amprong Dengan Model ARIMA (Autoregressive Integrated Moving Average) Sebagai Dasar Penyusunan Pola Tata Tanam. *Jurnal Teknik Pengairan*, 10(2), 110–119. <https://doi.org/https://doi.org/10.21776/ub.pengairan.2019.010.02.04>

- Rizal Nur Firdaus. (2015). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Yang Mempengaruhi Pembiayaan Bermasalah Pada Bank Umum Syariah di Indonesia. *El-Dinar*, 3(1), 82–108. <https://doi.org/10.18860/ed.v3i1.3339>
- Siska Puspitasari. (2016). *Keputusan Go Public PT Bank Panin Tbk Pendekatan Analytic Network Process*. UIN Syarif Hidayatullah Jakarta.
- SyariahPedia. (2022). Daftar Lengkap Bank Syariah di Indonesia: BUS, UUS, dan BPRS. In *Ensiklopedia Ekonomi Syariah*. <https://www.syariahpedia.com/2022/02/daftar-lengkap-bank-syariah-di-indonesia.html>
- Turlinda, A., & Hasnawati. (2021). Capital Asset Pricing Model (Capm) Dan Accumulated / Distribution Line Untuk Penentuan Kelompok Saham-Saham Efisien. *JPKN (Jurnal Pajak Dan Keuangan Negara*, 2(2), 71–86. <https://doi.org/10.31092/JPKN.V2I2.1182>
- Achdiat, I. (2021). *Outlook Industri Jasa Keuangan Syariah Tahun 2022: Peluang & Tantangan* (pp. 1–11). knkes. [https://www.kneks.go.id/storage/upload/1643624661-\[KNEKS\] Outlook Industri Jasa Keuangan Syariah 2022_270122_Isnaeni A. Upload.pdf](https://www.kneks.go.id/storage/upload/1643624661-[KNEKS] Outlook Industri Jasa Keuangan Syariah 2022_270122_Isnaeni A. Upload.pdf)
- Arianto, B. W. (2017). *Peramalan Jumlah Penumpang Kereta Api Di Pulau Jawa Dan Sumatera Menggunakan Arima Box-Jenkins*. <http://repository.its.ac.id/43384/>
- Azhari, F., Suharti, T., & Nurhayati, I. (2020). PENGARUH BETA TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI. *Manager*, 3(4), 509–519.
- Basri, H., & Mayasari, V. (2019). Perbandingan Kinerja Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia dan Bursa Malaysia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*, 10(2), 82–92. <https://doi.org/10.36982/jiegm.v10i2.842>

- Bilondatu, R. N., & Isa, D. R. (2019). *HARGA SAHAM PT . COWELL DEVELOPMENT Tbk . Arch (1) and Garch (1 , 1) Model in Stock Price Forecasting of Cowell*. 13, 9–18.
- bsi. (2022). *Ukir Prestasi Lagi, BSI Dinobatkan Sebagai The Strongest Islamic Retail Bank oleh CIIF*. <https://www.bankbsi.co.id/news-update/berita/ukir-prestasi-lagi-bsi-dinobatkan-sebagai-the-strongest-islamic-retail-bank-oleh-ciif>
- Damodar N. Gujarati. (2013). *Dasar-dasar Ekonometrika* (Kelima). Salemba Empat.
- Dasuki, M. (2020). Algoritma Backpropagation Neural Network Untuk Peramalan Data Time Series. *Jurnal Aplikasi Sistem Informasi Dan Elektronika*, 2(1), 43–51.
- Francq, C., & Zakoian, J. M. (2010). GARCH Models: Structure, Statistical Inference and Financial Applications. In *John Wiley & Sons Ltd.,*. Chichester.
- Hasler., M., & Charles Martineau. (2022). Explaining the Failure of the Unconditional CAPM with the Conditional CAPM. *Management Science*, 69(3), 1323–1934. <https://doi.org/https://doi.org/10.1287/mnsc.2022.4381>
- Mendome., K., Nainggolan., N., & John Kekenusa. (2016). Penerapan Model ARIMA dalam Memprediksi Jumlah Tindak Kriminalitas di Wilayah POLRESTA Manado Provinsi Sulawesi Utara. *UNSRAT (Jurnal MIPA)*, 5(2), 113–116.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2022). *Statistik Perbankan Syariah (Sharia Banking Statistics)*. Otoritas Jasa Keuangan. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/statistik-perbankan-syariah/Documents/Pages/Statistik-Perbankan-Syariah---Juli-2022/STATISTIK PERBANKAN SYARIAH - JULI 2022.pdf>
- Puspaningtyas, L., & Zuraya, N. (2020). *Aset Perbankan Syariah Malaysia Capai Rp 2.789 Triliun*. Republika.

<https://ekonomi.republika.co.id/berita/q55xjj383/aset-perbankan-syariah-malaysia-capai-rp-2789-triliun>

Qudratullah, M. F. (2022). Analisis Kinerja Saham Syariah Indonesia dan Malaysia Periode 2011-2018. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 8(1), 171–179. <https://doi.org/doi:http://dx.doi.org/10.29040/jiei.v8i1.4391>

Rahayu., W. S., Juwono., P. T., & Soetopo., W. (2019). Analisis Prediksi Debit Sungai Amprong Dengan Model ARIMA (Autoregressive Integrated Moving Average) Sebagai Dasar Penyusunan Pola Tata Tanam. *Jurnal Teknik Pengairan*, 10(2), 110=119. <https://doi.org/https://doi.org/10.21776/ub.pengairan.2019.010.02.04>

Rizal Nur Firdaus. (2015). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Yang Mempengaruhi Pembiayaan Bermasalah Pada Bank Umum Syariah di Indonesia. *El-Dinar*, 3(1), 82–108. <https://doi.org/10.18860/ed.v3i1.3339>

Siska Puspitasari. (2016). *Keputusan Go Public PT Bank Panin Tbk Pendekatan Analytic Network Process*. UIN Syarif Hidayatullah Jakarta.

SyariahPedia. (2022). Daftar Lengkap Bank Syariah di Indonesia: BUS, UUS, dan BPRS. In *Ensiklopedia Ekonomi Syariah*. <https://www.syariahpedia.com/2022/02/daftar-lengkap-bank-syariah-di-indonesia.html>

Turlinda, A., & Hasnawati. (2021). Capital Asset Pricing Model (Capm) Dan Accumulated / Distribution Line Untuk Penentuan Kelompok Saham-Saham Efisien. *JPKN (Jurnal Pajak Dan Keuangan Negara*, 2(2), 71–86. <https://doi.org/10.31092/JPKN.V2I2.1182>

Yusnita, Raja Ria. Alvian Rahmat Ramadhan. 2022. “Penggunaan Model Capital Aset Pricing Model (CAPM) dalam Pengambilan Keputusan Investasi pada Saham Jakarta Islamic Index(JII)”, dalam *Jurnal Ekonomi Kiat*, Vol. 33 No.2 Edisi 31 DEsemer 2022,

UIR:

Riau.

DOI:

[https://doi.org/10.25299/kiat.2022.vol34\(1\).11555](https://doi.org/10.25299/kiat.2022.vol34(1).11555).

- Achdiat, I. (2021). *Outlook Industri Jasa Keuangan Syariah Tahun 2022: Peluang & Tantangan* (pp. 1–11). knkes. [https://www.kneks.go.id/storage/upload/1643624661-\[KNEKS\] Outlook Industri Jasa Keuangan Syariah 2022_270122_Isnaeni A. Upload.pdf](https://www.kneks.go.id/storage/upload/1643624661-[KNEKS] Outlook Industri Jasa Keuangan Syariah 2022_270122_Isnaeni A. Upload.pdf)
- Arianto, B. W. (2017). *Peramalan Jumlah Penumpang Kereta Api Di Pulau Jawa Dan Sumatera Menggunakan Arima Box-Jenkins*. <http://repository.its.ac.id/43384/>
- Azhari, F., Suharti, T., & Nurhayati, I. (2020). PENGARUH BETA TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI. *Manager*, 3(4), 509–519.
- Basri, H., & Mayasari, V. (2019). Perbandingan Kinerja Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia dan Bursa Malaysia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*, 10(2), 82–92. <https://doi.org/10.36982/jiegm.v10i2.842>
- Bilondatu, R. N., & Isa, D. R. (2019). HARGA SAHAM PT . COWELL DEVELOPMENT Tbk . Arch (1) and Garch (1 , 1) Model in Stock Price Forecasting o f Cowell. 13, 9–18.
- bsi. (2022). *Ukir Prestasi Lagi, BSI Dinobatkan Sebagai The Strongest Islamic Retail Bank oleh CIIF*. <https://www.bankbsi.co.id/news-update/berita/ukir-prestasi-lagi-bsi-dinobatkan-sebagai-the-strongest-islamic-retail-bank-oleh-ciif>
- Damodar N. Gujarati. (2013). *Dasar-dasar Ekonometrika* (Kelima). Salemba Empat.
- Dasuki, M. (2020). Algoritma Backpropagation Neural Network Untuk Peramalan Data Time Series. *Jurnal Aplikasi Sistem Informasi Dan Elektronika*, 2(1), 43–51.
- Francq, C., & Zakoian, J. M. (2010). GARCH Models: Structure, Statistical Inference and Financial Applications. In *John Wiley & Sons Ltd., Chichester*.

- Hasler., M., & Charles Martineau. (2022). Explaining the Failure of the Unconditional CAPM with the Conditional CAPM. *Management Science*, 69(3), 1323–1934. <https://doi.org/https://doi.org/10.1287/mnsc.2022.4381>
- Mendome., K., Nainggolan., N., & John Kekenusa. (2016). Penerapan Model ARIMA dalam Memprediksi Jumlah Tindak Kriminalitas di Wilayah POLRESTA Manado Provinsi Sulawesi Utara. *UNSRAT (Jurnal MIPA)*, 5(2), 113–116.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2022). *Statistik Perbankan Syariah (Sharia Banking Statistics)*. Otoritas Jasa Keuangan. [https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/statistik-perbankan-syariah/Documents/Pages/Statistik-Perbankan-Syariah---Juli-2022/STATISTIK PERBANKAN SYARIAH - JULI 2022.pdf](https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/statistik-perbankan-syariah/Documents/Pages/Statistik-Perbankan-Syariah---Juli-2022/STATISTIK%20PERBANKAN%20SYARIAH%20-%20JULI%202022.pdf)
- Puspaningtyas, L., & Zuraya, N. (2020). *Aset Perbankan Syariah Malaysia Capai Rp 2.789 Triliun*. Republika. <https://ekonomi.republika.co.id/berita/q55xjj383/aset-perbankan-syariah-malaysia-capai-rp-2789-triliun>
- Qudratullah, M. F. (2022). Analisis Kinerja Saham Syariah Indonesia dan Malaysia Periode 2011-2018. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 8(1), 171–179. <https://doi.org/doi:http://dx.doi.org/10.29040/jiei.v8i1.4391>
- Rahayu., W. S., Juwono., P. T., & Soetopo., W. (2019). Analisis Prediksi Debit Sungai Amprong Dengan Model ARIMA (Autoregressive Integrated Moving Average) Sebagai Dasar Penyusunan Pola Tata Tanam. *Jurnal Teknik Pengairan*, 10(2), 110–119. <https://doi.org/https://doi.org/10.21776/ub.pengairan.2019.010.02.04>
- Rizal Nur Firdaus. (2015). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Yang Mempengaruhi Pembiayaan Bermasalah Pada Bank Umum Syariah di Indonesia. *El-Dinar*, 3(1), 82–108. <https://doi.org/10.18860/ed.v3i1.3339>

- Siska Puspitasari. (2016). *Keputusan Go Public PT Bank Panin Tbk Pendekatan Analytic Network Process*. UIN Syarif Hidayatullah Jakarta.
- SyariahPedia. (2022). Daftar Lengkap Bank Syariah di Indonesia: BUS, UUS, dan BPRS. In *Ensiklopedia Ekonomi Syariah*. <https://www.syariahpedia.com/2022/02/daftar-lengkap-bank-syariah-di-indonesia.html>
- Turlinda, A., & Hasnawati. (2021). Capital Asset Pricing Model (Capm) Dan Accumulated / Distribution Line Untuk Penentuan Kelompok Saham-Saham Efisien. *JPKN (Jurnal Pajak Dan Keuangan Negara*, 2(2), 71–86. <https://doi.org/10.31092/JPKN.V2I2.1182>

Valuasi Return **SAHAM BANK SYARIAH**

Studi Lintas Bursa Indonesia dan Malaysia

Buku ini mengupas secara komprehensif bagaimana keseimbangan pasar terbentuk dalam sistem perbankan syariah yang telah melantai di bursa saham, dengan menyoroti perbandingan antara Indonesia dan Malaysia sebagai dua negara dengan ekosistem keuangan Islam yang dinamis di Asia Tenggara. Melalui pendekatan kuantitatif dan analisis empiris, buku ini menjelaskan bagaimana faktor-faktor fundamental seperti suku bunga, inflasi, likuiditas, dan return saham syariah memengaruhi keseimbangan pasar perbankan. Di sisi lain, pembaca juga diajak memahami bagaimana regulasi, kebijakan pemerintah, serta kepercayaan investor turut membentuk mekanisme pasar yang berlandaskan prinsip-prinsip syariah. Lebih dari sekadar studi ekonomi, karya ini menegaskan pentingnya keseimbangan antara nilai spiritual dan rasionalitas ekonomi dalam praktik keuangan modern. Dengan membandingkan struktur pasar dan performa bank syariah go public di Indonesia dan Malaysia, buku ini menghadirkan perspektif baru tentang bagaimana pasar modal syariah dapat tumbuh secara berkelanjutan tanpa kehilangan integritas prinsip Islam. Buku ini sangat relevan bagi akademisi, mahasiswa, peneliti, dan praktisi keuangan yang ingin memahami interaksi antara pasar, nilai-nilai syariah, dan dinamika globalisasi ekonomi Islam.



SCANME

 www.penerbitwidina.com
 [@penerbitwidina](https://twitter.com/penerbitwidina)
 [penerbit widina](https://www.facebook.com/penerbitwidina)
 penerbitwidina@gmail.com
 widina store
 widina bookstore

Layanan Pemasukan & Penjualan Buku
0815-7000-699

Ekonomi & Perbankan

ISBN 978-634-246-452-6



9

786342

464526