

PORTOFOLIO DAN INVESTASI

Tim Penulis:

Ady Inrawan, Sri Hastutik, Berra Tonnis, Hari Nugroho,
Ester Manik, Susi Indriani, Hamdana, Abdul Salam, Atika,
Ani Kusumaningsih, Bonnie Mindosa, Candra Wijayangka,
Gustian Djuanda, Hamdan Firmansyah



PORTOFOLIO DAN INVESTASI

Tim Penulis:

Ady Inrawan, Sri Hastutik, Berra Tonnis, Hari Nugroho,
Ester Manik, Susi Indriani, Hamdana, Abdul Salam, Atika,
Ani Kusumaningsih, Bonnie Mindosa, Candra Wijayangka,
Gustian Djuanda, Hamdan Firmansyah



PORTOFOLIO DAN INVESTASI

Tim Penulis:

**Ady Inrawan, Sri Hastutik, Berra Tonnis, Hari Nugroho, Ester Manik, Susi Indriani,
Hamdana, Abdul Salam, Atika, Ani Kusumaningsih, Bonnie Mindosa,
Candra Wijayangka, Gustian Djuanda, Hamdan Firmansyah.**

Desain Cover:

Ridwan Taufik

Tata Letak:

Handarini Rohana

Proofreader:

Bila Nurfadillah

ISBN:

978-623-5811-91-8

Cetakan Pertama:

Februari, 2022

Hak Cipta 2022, Pada Penulis

Hak Cipta Dilindungi Oleh Undang-Undang

Copyright © 2022

by Penerbit Widina Bhakti Persada Bandung

All Right Reserved

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

PENERBIT:

WIDINA BHAKTI PERSADA BANDUNG

(Grup CV. 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. 360/JBA/2020

Website: www.penerbitwidina.com

Instagram: @penerbitwidina

PRAKATA

Rasa syukur yang teramat dalam dan tiada kata lain yang patut kami ucapkan selain mengucapkan rasa syukur. Karena berkat rahmat dan karunia Tuhan Yang Maha Esa, buku yang berjudul “Portofolio dan Investasi” telah selesai di susun dan berhasil diterbitkan, semoga buku ini dapat memberikan sumbangsih keilmuan dan penambah wawasan bagi siapa saja yang memiliki minat terhadap pembahasan tentang Portofolio Dan Investasi.

Akan tetapi pada akhirnya kami mengakui bahwa tulisan ini terdapat beberapa kekurangan dan jauh dari kata sempurna, sebagaimana pepatah menyebutkan *“tiada gading yang tidak retak”* dan sejatinya kesempurnaan hanyalah milik tuhan semata. Maka dari itu, kami dengan senang hati secara terbuka untuk menerima berbagai kritik dan saran dari para pembaca sekalian, hal tersebut tentu sangat diperlukan sebagai bagian dari upaya kami untuk terus melakukan perbaikan dan penyempurnaan karya selanjutnya di masa yang akan datang.

Terakhir, ucapan terima kasih kami sampaikan kepada seluruh pihak yang telah mendukung dan turut andil dalam seluruh rangkaian proses penyusunan dan penerbitan buku ini, sehingga buku ini bisa hadir di hadapan sidang pembaca. Semoga buku ini bermanfaat bagi semua pihak dan dapat memberikan kontribusi bagi pembangunan ilmu pengetahuan di Indonesia.

Februari, 2022

Penulis

DAFTAR ISI

PRAKATA	iii
DAFTAR ISI	iv
BAB 1 KONSUMSI DAN INVESTASI	1
A. Pendahuluan.....	2
B. Definisi Investasi.....	2
C. Tujuan Investasi.....	3
D. Bentuk-Bentuk Investasi.....	4
E. Tipe-Tipe Investasi.....	5
F. Proses Investasi	5
G. Metode Penilaian Investasi	9
H. Rangkuman Materi	14
BAB 2 PASAR MODAL	17
A. Pendahuluan.....	18
B. Apa Sesungguhnya Pasar Modal Itu?	18
C. Sejarah Pasar Modal.....	22
D. Instrumen Utama Pasar Modal	27
E. Fungsi Pasar Modal.....	32
F. Rangkuman Materi	33
BAB 3 SAHAM DAN NILAI SAHAM	37
A. Pendahuluan	38
B. Saham	38
C. Nilai Saham	48
D. Rangkuman Materi	49
BAB 4 RETURN DAN RISIKO AKTIVA TUNGGAL	53
A. Pendahuluan.....	54
B. Definisi <i>Return</i> dan Perhitungannya	55
C. Definisi Risiko dan Penilaiannya	67
D. Koefisien Variasi	72
E. Rangkuman Materi	74

BAB 5 RETURN DAN RESIKO PORTOFOLIO	77
A. Pendahuluan.....	78
B. Investasi	80
C. Investor.....	80
D. <i>Return</i> dan <i>Risk</i>	81
E. <i>Return</i>	82
F. Risiko	82
G. Diversifikasi.....	84
H. Analisis Risiko Portofolio	85
I. Estimasi <i>Return</i> dan <i>Risk</i> Portofolio	86
J. Kasus Dua Sekuritas.....	87
K. Kasus N-Sekuritas	88
L. Pengaruh Bobot Portofolio dan Korelasi	88
M. Rangkuman Materi	93
BAB 6 PEMILIHAN PORTOFOLIO OPTIMAL	97
A. Pendahuluan.....	98
B. Konsep-Konsep Dasar Dalam Pembentukan Portofolio Optimal	99
C. Preferensi Investor Untuk Membentuk Portofolio Optimal.....	104
D. Model Portofolio Markowitz	106
E. Memilih Aset Optimal.....	109
F. Rangkuman Materi	112
BAB 7 MODEL INDEKS TUNGGAL	117
A. Pendahuluan	118
B. Konsep Dasar Model Indeks Tunggal.....	119
C. Kegunaan Model Indeks Tunggal	123
D. Model Indeks Tunggal Untuk Sekuritas Tunggal	124
E. Analisis Portofolio Menggunakan Model Indeks Tunggal	126
F. Portofolio Optimal Berdasarkan Model Indeks Tunggal	127
G. Rangkuman Materi	128
BAB 8 BETA SAHAM	133
A. Pendahuluan	134
B. Pengertian Beta Saham	135
C. Tujuan Beta Saham	136
D. Karakteristik Beta Saham	144
E. Konsep Risiko Pada Beta Saham	145

F. Hubungan Beta Saham, Model Indeks Tunggal dan <i>Camp</i>	154
G. Implikasi Beta Saham dalam Kapital <i>Gain</i> dan Kapital <i>Loss</i>	166
H. Rangkuman Materi	168
BAB 9 MODEL KESEIMBANGAN CAPM	173
A. Teori Pasar Modal dan Teori Portofolio	174
B. <i>Capital Asset Pricing Model</i>	174
C. Asumsi Yang Mendasari Standar CAPM	175
D. Portofolio Pasar	177
E. Risiko Premium Portofolio Pasar	179
F. Aset Bebas Risiko dan Portofolio Beresiko	179
G. <i>Capital Market Line</i>	182
H. Imbal Hasil Yang Diharapkan Pada Saham Individu	183
I. <i>Security Market Line</i>	185
J. Pengujian CAPM	187
K. Rangkuman Materi	187
BAB 10 EFISIENSI PASAR	193
A. Pendahuluan	194
B. Pengertian Efisiensi Pasar	195
C. Karakteristik dan Syarat Pasar Yang Efisien	196
D. Bentuk Pasar Yang Efisien	198
E. Anomali Pasar dan Dampak Efisiensi Pasar Terhadap Pelaporan Keuangan	201
F. Rangkuman Materi	205
BAB 11 ANALISA SEKURITAS	211
A. Pendahuluan	212
B. Ekuitas	212
C. Penilaian Saham	216
D. Obligasi	222
E. <i>Forward</i> dan <i>Futures</i>	231
F. Rangkuman Materi	234
BAB 12 BERBAGAI PENILAIAN KINERJA PORTOFOLIO	237
A. Pendahuluan	238
B. Konsep Investasi	238
C. Konsep Portofolio	245

D. Metode Penilaian Kinerja Portofolio	248
E. Rangkuman Materi	253
BAB 13 PASAR MODAL SYARIAH.....	257
A. Pendahuluan.....	258
B. Pengertian Pasar Modal Syariah.....	259
C. Dasar Hukum Pasar Modal Syariah	260
D. Prinsip Pasar Modal Syariah	260
E. Manfaat Pasar Modal Syariah	262
F. Beberapa Kegiatan yang Dilarang Dalam Pasar Modal Syariah.....	263
G. Perkembangan Pasar Modal Syariah di Indonesia	268
H. Perkembangan Pasar Modal Syariah di Negara Lain	270
I. Pasar Modal Syariah Sebagai Alternatif <i>Sustainable</i> <i>Capital Market</i>	271
J. Rangkuman Materi	275
BAB 14 INSTRUMEN KEUANGAN SYARIAH	279
A. Pendahuluan	280
B. Saham Syariah	282
C. Reksadana Syariah	287
D. Obligasi Syariah	293
E. Rangkuman Materi	297
GLOSARIUM	302
PROFIL PENULIS	308



PORTOFOLIO DAN INVESTASI

BAB 1: KONSUMSI DAN INVESTASI

Ady Inrawan, S.E., M.M.

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Sultan Agung

BAB 1

KONSUMSI DAN INVESTASI

A. PENDAHULUAN

Investasi merupakan suatu hal yang cukup penting bagi perusahaan. Perusahaan dapat menggunakan dana cadangannya (*idle fund*) untuk menanggulangi hal tersebut. Investasi juga dapat dikatakan sebagai suatu kegiatan yang berlandaskan keyakinan untuk menanamkan dana dalam jumlah tertentu pada suatu perusahaan atau emiten di masa kini pada waktu tertentu dengan harapan akan memperoleh keuntungan di masa yang akan datang. Kegiatan investasi ini juga dapat dikatakan sebagai suatu komitmen dalam penanaman kekayaan perusahaan saat ini guna memperoleh sejumlah keuntungan di masa yang akan datang.

Berdasarkan spekulasi dan asumsi individu, investasi dilakukan dengan tujuan untuk mendapatkan kehidupan yang lebih layak di masa yang akan datang, mengurangi tekanan inflasi dan mendorong masyarakat untuk melakukan penghematan pajak.

B. DEFINISI INVESTASI

Investment atau istilah investasi yang digunakan dalam bahasa Inggris dapat diartikan menanam. Investasi adalah komitmen untuk menanamkan sejumlah dana pada saat ini dengan tujuan memperoleh keuntungan di masa datang (Tandelilin, 2021). Selain itu, menurut (Jogiyanto, 2010), investasi merupakan penundaan konsumsi sekarang untuk dimasukkan ke aktiva produktif selama periode waktu yang tertentu.

DAFTAR PUSTAKA

- Fahmi, I. (2012). *Manajemen Investasi: Teori Dan Soal Jawab*. Salemba Empat.
- Fahmi, I. (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal (Pertama)*. Mitra Wacana Media.
- Jogiyanto. (2010). *Teori Fortofolio dan Analisis Investasi (7th ed.)*. BPFE-Yogyakarta.
- Syahyunan. (2015). *Manajemen Keuangan (Kedua)*. USU Press.
- Tandelilin, E. (2021). *Pasar Modal Manajemen Fortofolio & Investasi* (G. Sudibyo (ed.); Cetakan Ke). PT Kanisius.



PORTOFOLIO DAN INVESTASI

BAB 2: PASAR MODAL

Sri Hastutik, S.Sos., M.M.

Universitas Wisnuwardhana

BAB 2

PASAR MODAL

A. PENDAHULUAN

Di bidang keuangan, pasar modal adalah tempat pertukaran instrumen keuangan, di mana penjual dan pembeli terhubung dengan individu yang membutuhkan uang dan orang yang menginvestasikan dananya dalam bisnis yang terdaftar di pasar modal Indonesia, yang dikenal sebagai Bursa Efek Indonesia (BEI). Untuk lebih memahami pasar modal, penulis membahas topik-topik berikut: apa itu pasar modal, sejarah pasar modal, instrumen pasar modal, dan fungsi pasar modal.

B. APA SESUNGGUHNYA PASAR MODAL ITU?

Husnan (2005:3) mendefinisikan pasar modal sebagai pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang dapat dipertukarkan, baik yang diterbitkan oleh pemerintah maupun yang diterbitkan oleh badan usaha swasta. Haroen (1999: 39) berpendapat bahwa pasar modal pada dasarnya sama dengan pasar umum, yaitu tempat dimana penjual dan pembeli berinteraksi satu sama lain, dengan perbedaan utama adalah bahwa objek transaksinya adalah modal. Menurut Darmadji dan Fakhruddin (2006), pasar modal adalah pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang dapat dipertukarkan dalam berbagai bentuk, termasuk pinjaman, saham, dan instrumen keuangan lainnya (Permata & Ghoni, 2019).

Pasar modal, seperti yang di definisikan oleh Tandelilin (2001: 26), terdiri dari serangkaian instrumen keuangan jangka panjang yang dipertukarkan dalam bentuk utang dan ekuitas, Selain itu, pasar modal

TUGAS DAN EVALUASI

1. Jelaskan apa itu pasar modal ?
2. Sebutkan instrumen keuangan dalam pasar modal ?
3. Sebutkan secara singkat sejarah dari pasar modal ?
4. Apa fungsi dari pasar modal ?
5. Silahkan saudara membuat paper dengan topik cara membeli saham di pasar modal (salah satu saham yang dipilih) tuliskan alasan memilih saham tersebut, cara mendapatkannya, jumlah saham yang dibeli, harapan yang di peroleh dari membeli saham tersebut, perkiraan risiko yang diperoleh dengan memilih saham tersebut serta tuliskan kelebihan dan kekurangannya dalam memilih saham tersebut

DAFTAR PUSTAKA

- Al Azhar, A., DP, E. N., & Montazeri, M. A. (2014). Analisis Abnormal Return Saham, Volume Perdagangan Saham, Likuiditas Saham, Dan Variabilitas Tingkat Keuntungan Saham Sebelum Dan Sesudah Stock Split. *Jurnal Akuntansi (Media Riset Akuntansi & Keuangan)*, 2(1), 36–47.
- Permana, H. T., Mahadwartha, P. A., & Sutejo, B. S. (2013). Perbedaan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pilgub DKI Jakarta 20 September 2012. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 2(1).
- Permata, C. P., & Ghoni, M. A. (2019). Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Negara Indonesia. *Jurnal Akun Stie*, 5(2), 50–61.
- Syamni, G. 2011. Peran Order Investor dalam Menjelaskan Terbentuknya Pola Volume Perdagangan di BEI. *Jurnal Akuntansi Keuangan Indonesia*, 8 (1), 94-106.
- Sholihin, Ahmad Ifham. 2010. *Buku Pintar Ekonomi Syariah*. Jakarta: PT Gramedia.
- Tandelilin, E. 2001. *Portopolio dan Investasi, Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- <http://www.republika.co.id/berita/ekonomi/keuangan/17/08/13/oulvh0382-ojk-pasar-modal-Indonesia-berkembang-sangat-pesat>



PORTOFOLIO DAN INVESTASI

BAB 3: SAHAM DAN NILAI SAHAM

Berra Tonnis, S.E.Ak., M.M., CA., QIA., CRGP.

PT Mandiri Manajemen Investasi

BAB 3

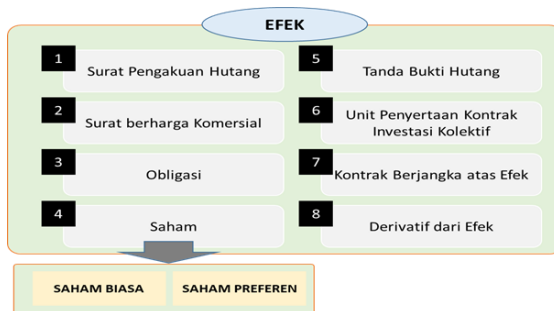
SAHAM DAN NILAI SAHAM

A. PENDAHULUAN

Pada bab ini, kita akan membahas mengenai seluk beluk mengenai saham secara singkat ditinjau dari definisinya, jenis-jenis saham, apa yang dimaksud dengan index serta beberapa istilah penting pada bursa saham, dan bagaimana seseorang melakukan penilaian atas suatu saham. Dan diharapkan dengan penjelasan yang disajikan pada bab ini pembaca memahami mengenai saham

B. SAHAM

1. Apa yang dimaksud dengan saham ?



Dalam undang-undang pasar modal no 8 tahun 1995 disebutkan bahwa efek adalah surat berharga, yaitu surat pengakuan utang, surat berharga komersial, saham, obligasi, tanda bukti utang, Unit Penyertaan kontrak

investasi kolektif, kontrak berjangka atas Efek, dan setiap derivatif dari Efek. Jadi dalam artian luas saham adalah bagian dari efek atau surat berharga.

DAFTAR PUSTAKA

- Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal
- Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 40 Tahun 2007 Tentang Perseroan Terbatas
- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia Nomor 27 /POJK.04/2020 Tentang Saham Bonus. Jakarta: Otoritas Jasa Keuangan
- The Indonesia Capital Market Institute (TICMI). (2016). Modul Analisa Ekuitas. Jakarta: The Indonesia Capital Market Institute (TICMI)
- Keputusan Direksi PT Bursa Efek Jakarta Nomor: Kep-308/Bej/07-2004 Tentang Peraturan Nomor I-I Tentang Penghapusan Pencatatan (Delisting) Dan Pencatatan Kembali (Relisting) Saham Di Bursa. Jakarta: Bursa Efek Jakarta
- Indonesia Stock Exchange. (2021). IDX Stock Index Handbook V1.2, Jakarta: Indonesia Stock Exchange
- Website Indonesia Stock Exchange.
- Vanya Karunia Mulia Putri & Serafica Gischa. (2021). Apa Perbedaan Pasar Perdana dengan Pasar Sekunder?. Jakarta: www.kompas.com
- Yulistyo Pratomo. (2021). Apa Itu Stock Split dan Reverse Stock Split? Ini Penjelasannya dari MotionTrade. Jakarta: IDXchannel.com



PORTOFOLIO DAN INVESTASI

BAB 4: RETURN DAN RISIKO AKTIVA TUNGGAL

Dr. Hari Nugroho, S.E., M.M., M.S.E.

Universitas Pertamina

BAB 4

***RETURN* DAN RISIKO AKTIVA TUNGGAL**

A. PENDAHULUAN

Faktor *return* dan risiko adalah dua hal yang selalu menjadi perhatian dan pertimbangan perusahaan dalam berinvestasi. *Return* adalah pengembalian atas investasi yang diharapkan oleh perusahaan atau investor. Sedangkan risiko adalah probabilitas terjadinya penyimpangan atas tingkat pengembalian investasi yang diharapkan yang diukur dengan teknik-teknik statistika. Risiko berhubungan erat dengan probabilitas atau peluang karena untuk menganalisa atau memprediksi dengan tepat suatu kejadian di masa depan tidak mungkin. *Return* dan risiko harus dipertimbangkan dengan matang agar kinerja keuangan perusahaan tidak terganggu dan tujuan perusahaan untuk memaksimalkan kekayaan para pemegang saham tercapai.

Return dan risiko adalah ibarat dua sisi mata uang logam. Setiap tingkat *return* akan memiliki tingkat risiko yang berbeda-beda. Seorang investor harus mempertimbangkan tingkat *return* yang diinginkan dengan tingkat risiko yang akan muncul atas keputusan investasi yang dilakukannya. Pemahaman akan *trade-off* antara *return* dan risiko sangat penting demi menghindarkan dari kerugian yang besar dan tidak perlu. Risiko tidak bisa dihilangkan tetapi bisa ditekan seminimal mungkin. Seorang investor sangat menyukai *return* tetapi tidak menyukai risiko. Oleh karena itu risiko perlu dikelola dengan baik.

TUGAS DAN EVALUASI

Jelaskan dengan singkat dan tepat pertanyaan-pertanyaan berikut ini:

1. Jelaskan perbedaan antara *return* dengan risiko? Bagaimana keduanya saling terhubung?
2. Bagaimana caranya mencari kombinasi jenis *return* dan risiko yang ideal bagi investasi?
3. Sebuah surat berharga memberikan *return* sebesar 15% per tahun dan tingkat inflasi pada tahun yang sama adalah sebesar 6%. Hitunglah *return riil* yang diterima oleh investor!
4. Budi membeli saham PT “XY” sebanyak 1.000 lembar pada harga Rp1.000. Dalam setahun PT “XY” membagikan dividen sebesar Rp200 per lembar saham. Setelah pembagian dividen, Budi berencana untuk menjual seluruh sahamnya dengan harga Rp1.200 per lembar. Berapa total *return* yang akan diterima oleh Budi?
5. Mengapa sebagian besar investor bertipe *risk averse* ? Jelaskan !

DAFTAR PUSTAKA

- Biktimirov, E., N. & Barnes, T., H. (2003). *Definitions of Return*. Journal of Accounting and Finance Research, Vol.11, Issue 4, pages 24 – 37.
- Brigham, E., F. & Houston, J., F. (2008). *Fundamentals of Financial Management, 10th Edition*. USA: Cengage-Learning
- Ebert, R., J. & Griffin, R., W. (2009). *Business Essentials, 8th Edition*. Pearson, International Edition, New Jersey, Prentice Hall.
- Jogiyanto, (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Ke-10. Yogyakarta: BPFE UGM
- Muranaga, J. & Ohsawa, M. (2002). *Measurement of Liquidity Risk in the Context of Market Risk Calculation*. Working Paper, Institute for Monetary and Economic Studies, Bank of Japan, Tokyo.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi, Edisi Pertama*. Yogyakarta: Kanisius.



PORTOFOLIO DAN INVESTASI

BAB 5: RETURN DAN RISIKO PORTOFOLIO

Dr. Ester Manik, M.M.

STIE Pasundan Bandu

BAB 5

RETURN DAN RESIKO PORTOFOLIO

A. PENDAHULUAN

Ada banyak alasan yang menyebabkan seseorang mau melakukan investasi diantaranya adalah Persiapan untuk berkeluarga, untuk menyekolahkan anak, mengurangi tekanan inflasi dan lain sebagainya. Pengelolaan uang yang baik dengan melakukan investasi berarti seseorang ingin mempunyai masa depan yang lebih baik. Jadi tujuan investor melakukan investasi adalah meningkatkan kesejahteraannya. Sumber dana Investasi bisa diperoleh dari dana yang dimiliki saat ini seperti penyesihan sebagian dari pendapatan dan bisa juga berasal dari tabungan yang sudah ada. Investor tentunya memiliki harapan peningkatan kesejahteraan di masa mendatang ketika investor menginvestasikan dananya saat ini yaitu dengan pengorbanan mengurangi konsumsi saat ini untuk peningkatan konsumsi di masa yang akan datang.

Ketika investor melakukan investasi tentunya investor tersebut akan mempertimbangkan setidaknya 2 (dua) hal yaitu *return* dan risiko dari investasi yang akan dilakukan. *Return* berhubungan dengan imbalan yang diperoleh dimasa mendatang dan risiko berhubungan dengan ketidakpastian dari imbalan yang akan diperoleh.

Alasan utama mengapa orang berinvestasi khususnya saham adalah untuk memaksimalkan *return*, tanpa melupakan faktor risiko yang harus dihadapinya. *Return* merupakan faktor yang dapat memotivasi seorang investor untuk berinvestasi dan juga membuat investor berani

DAFTAR PUSTAKA

- Handini, S. (2020). Teori Porto Folio dan Pasar Modal Indonesia. In *Scopindo Media* Pustaka.
- Irham Fahmi dan Y L Hadi (2017) Pengantar Pasar Modal, Cetakan ke-3, Alfabeta
- Purwanto, Herta Agus Sumarto, (2017), Manajemen Investasi, Edisi Pertama, Mitra Wacana Media
- Tandelilin, E. (2012). Dasar-dasar Manajemen Investasi. *Manajemen Investasi*, 1–34. PT Kanisius
- Tandelilin, E. (2017). Pasar Modal Manajemen Portofolio& Investasi Edisi ke 5,PT Kanisius
- Zacharias, J. A. (2020). Teori Portofolio Investasi, Boyolali: Lakeisha



PORTOFOLIO DAN INVESTASI

BAB 6: PEMILIHAN PORTOFOLIO OPTIMAL

Susi Indriani, M.S.Ak.

Universitas Negeri Jakarta (UNJ)

BAB 6

PEMILIHAN PORTOFOLIO OPTIMAL

A. PENDAHULUAN

Melakukan diversifikasi risiko dalam kegiatan berinvestasi untuk mendapatkan tingkat pengembalian (*return*) yang maksimal menjadi suatu keharusan bagi investor yang menerapkan prinsip ekonomi. Bagaimana melakukan seleksi pada kegiatan investasi terhadap instrumen keuangan dengan prinsip ekonomi yang menekankan maksimalisasi keuntungan dengan risiko yang minimalis maka perlu melakukan diversifikasi risiko dalam membentuk strategi penggabungan atas saham-saham yang tepat (portofolio optimal) dalam berinvestasi.

Membentuk Portofolio dalam rangka mendapatkan *return* yang maksimal harus mengkombinasikan aset yang tersedia untuk dipilih. Sesuai dengan klasifikasinya maka ada yang berupa aset berisiko (*Risk Asset*) dan aset bebas risiko (*risk free asset*). Kegiatan alokasi aset ini akan sangat dipengaruhi oleh sikap investor dalam memandang risiko dan seberapa besar dia mau mentoleransi risiko tersebut. Pola ini akan membentuk suatu konsep kebutuhan yang disebut fungsi utilitas dan dapat digambarkan dalam suatu grafik yang disebut sebagai kurva *indiferent*.

Model Markowitz (1959) adalah gagasan utama yang digunakan untuk membangun portofolio optimal dalam rangka mencapai tujuan memaksimalkan *return* dan meminimalkan risiko. Model Markowitz

DAFTAR PUSTAKA

- Departemen Pendidikan Nasional (2015), *Kamus Besar Bahasa Indonesia Pusat Bahasa*. Edisi IV. Penerbit: PT Gramedia Pustaka Utama Jakarta.
- Halim, Abdul (2015). *Analisis Investasi Dan Aplikasinya*. Penerbit: Salemba Empat Jakarta.
- Hartono, Jogiyanto (2017). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Edisi 11. Penerbit: BPFE Yogyakarta. ISBN: 9789795036135
- <https://analystprep.com/study-notes/frm/part-1/foundations-of-risk-management/the-capital-asset-pricing-model/attachment/page-58-a/>
- Husnan, Suad. (2003). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. UPP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Kamil, Fei, dan Lee Kin Kok (2006). Portfolio Analysis Based on Markowitz Model. *Journal of Statistics and Management Systems*. 9(3), pp: 519-536.
- Markowitz, Harry (1952). Portfolio Selection . The Journal of Finance, Vol. 7, No. 1. Mar. pp. 77-91. StableURL:<http://links.jstor.org/sici?sici=00221082%28195203%297%3A1%3C77%3APS%3E2.0.CO%3B2-1>
- Markowitz, Harry (1959). *Portfolio Selection Efficient Diversification of Investment*. John Wiley & Sons, New York. <https://cowles.yale.edu/sites/default/files/files/pub/mon/m16-all.pdf>
- Mokta (2013). Markowitz Portfolio Model: Evidence from Dhaka Stock Exchange in Bangladesh, *IOSR Journal of Business and Management*, 8(6), pp: 68- 73.
- Pindyck, Robert S and Rubinfeld, Daniel L. (2005). *Microeconomics*, Sixth Edition, Pearson Prentice Hall, New Jersey .
- Pindyck, Robert S and Rubinfeld, Daniel L. (2009). *Mikroekonomi*, Jilid 1 dan Jilid 2, Edisi Keenam, PT. Indeks, Jakarta 2009. (Bab 3,4,5)
- Salvatore, Dominick (1992). *Teori Mikroekonomi*. Seri Buku Schaum. Edisi Ketiga. Penerbit: Erlangga, Jakarta.

- Sukirno, Sadono (2016). Pengantar Teori Ekonomi Mikro. Edisi Ketiga. Penerbit: PT. Raja Grafindo Perkasa, Jakarta.
- Suteja, Jaja dan Gunardi, Ardi (2016). *Manajemen Investasi Dan Portofolio*. Penerbit: Refika Aditama, Bandung.
- Tandeilin, Eduardus (2015). *Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio*. Penerbit: BPFE Yogyakarta.
- Tandelilin, Eduardus. (2010). Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi. Edisi ke-1. Yogyakarta: Kanisius.
- Zubir, Zalmi (2018). *Manajemen Portofolio Penerapannya Dalam Investasi Saham*. Penerbit: Salemba Empat Jakarta.



PORTOFOLIO DAN INVESTASI

BAB 7: MODEL INDEKS TUNGGAL

Hamdana, S.E., M.M.

Universitas Mulia

BAB 7

MODEL INDEKS TUNGGAL

A. PENDAHULUAN

Portofolio adalah kumpulan atau kombinasi dari individu aset atau sekuritas dan teori portofolio menyediakan pendekatan normatif. Hal ini didasarkan pada asumsi bahwa investor menghindari risiko. Ini berarti bahwa alih-alih memasukkan semua uang mereka ke dalam satu atau lebih aset, investor harus memiliki portofolio yang terdiversifikasi dengan baik. Investor yang menghindari risiko dengan menolak portofolio investasi adalah permainan yang adil atau lebih buruk. Investor yang menghindari risiko adalah bersedia mempertimbangkan hanya bebas risiko atau spekulatif peluang dengan premi risiko positif. Sebuah rasional investor adalah orang yang ingin memaksimalkan pengembalian dengan risiko yang lebih kecil atas investasinya dalam portofolio. Ini berarti bahwa kebutuhan untuk membangun yang efisien portofolio risiko minimum untuk pengembalian yang diharapkan tertentu. Ini dapat dicapai dengan bantuan indeks tunggal (beta) model yang diusulkan oleh Sharpe. Harry Markowitz mengusulkan model indeks tunggal pada tahun 1956, yang lebih ditingkatkan di tahun 1963 oleh William Sharpe pada dan sekarang banyak dipakai pada industri keuangan. Model ini adalah Model Indeks Tunggal (SIM) adalah model penetapan harga aset, yang menurutnya pengembalian sekuritas dapat direpresentasikan sebagai hubungan linier dengan variabel ekonomi apa pun yang relevan dengan sekuritas.

DAFTAR PUSTAKA

- Bodie, Z., Kane, A., Marcus, A. J., Mohanty, P. (2009), Investments, New Delhi: Tata McGraw Hill Education Private Limited.
- Markowitz, H. (1952), Portfolio Selection, Journal of Finance, 7(1), 77- 91. 16.
- Markowitz, H. (1959), Portfolio Selection, John T. Wiley & Sons, Inc., New York.
- Sharpe, W. F. (1963), A Simplified Model for Portfolio Analysis, Management Science, 9(2), 277-293.
- Varian, H. (1993), A Portfolio of Nobel Laureates: Markowitz, Miller and Sharpe, The Journal of Economic Perspectives, 7(1), 159-169



PORTOFOLIO DAN INVESTASI

BAB 8: BETA SAHAM

Abdul Salam, S.E., M.M.

Universitas Teknologi Sumbawa

BAB 8

BETA SAHAM

A. PENDAHULUAN

Dalam keuangan, beta (β atau pasar beta atau beta koefisien) adalah ukuran bagaimana aset individu bergerak (rata-rata) ketika pasar saham secara keseluruhan meningkat atau menurun. Menurut definisi, rata-rata tertimbang nilai dari semua pasar-beta dari semua aset yang dapat diinvestasikan sehubungan dengan indeks pasar tertimbang nilai Adalah 1. Jika aset memiliki beta di atas (di bawah) 1, ini menunjukkan bahwa pengembaliannya bergerak lebih (kurang) dari 1-ke-1 dengan pengembalian portofolio pasar, rata-rata. beberapa saham memiliki beta negatif (cenderung naik ketika pasar turun). Sebagian besar saham memiliki beta antara 0 dan 3.

Tagihan treasury (seperti kebanyakan instrumen pendapatan tetap) dan komoditas cenderung memiliki beta rendah atau nol, opsi panggilan cenderung memiliki beta tinggi (bahkan dibandingkan dengan saham yang mendasarinya), dan menempatkan opsi dan posisi pendek dan beberapa ETF terbalik cenderung memiliki beta negatif.

Pentingnya sebagai ukuran risiko

Beta adalah rasio lindung nilai dari investasi sehubungan dengan pasar saham. Misalnya, untuk melakukan lindung nilai terhadap risiko pasar saham dengan beta pasar 2,0, seorang investor akan kekurangan \$ 2.000 di pasar saham untuk setiap \$ 1.000 yang diinvestasikan dalam saham. Dengan demikian diasuransikan, pergerakan pasar saham secara keseluruhan tidak lagi mempengaruhi posisi gabungan rata-rata.

DAFTAR PUSTAKA

- Black, Fischer., Michael C. Jensen, and Myron Scholes (1972). *The Capital Asset Pricing Model: Some Empirical Tests*, pp. 79–121 in M. Jensen ed., *Studies in the Theory of Capital Markets*. New York: Praeger Publishers.
- Bodie, Z.; Kane, A.; Marcus, A. J. (2008). *Investments (7th International ed.)*. Boston: McGraw-Hill. p. 303. ISBN 978-0-07-125916-3.
- Breeden, Douglas (September 1979). "An intertemporal asset pricing model with stochastic consumption and investment opportunities". *Journal of Financial Economics*. 7 (3): 265–296. doi:10.1016/0304-405X(79)90016-3. S2CID 154918812.
- Campbell, J & Vicera, M "Strategic Asset Allocation: Portfolio Choice for Long Term Investors". Clarendon Lectures in Economics, 2002. ISBN 978-0-19-829694-2
- Cara menghitung CAPM (bigbrothersinvestment.com)
- D. Roy (1952), "Safety-first and the holding of assets, "Econometrica, 20, No. 3, 425-442. . Retrieved June 20, 2021.
- Daniel, Kent D.; Hirshleifer, David; Subrahmanyam, Avanidhar (2001). "Overconfidence, Arbitrage, and Equilibrium Asset Pricing". *Journal of Finance*. 56 (3): 921–965. doi:10.1111/0022-1082.00350.
- Dayala, Roger R.S. (2012). "The Capital Asset Pricing Model: A Fundamental Critique". *Business Valuation Review*. 31 (1): 23–34. doi:10.5791/BVR-D-12-00001.1.
- De Brouwer, Ph. (2009). "Maslowian Portfolio Theory: An alternative formulation of the Behavioural Portfolio Theory". *Journal of Asset Management*. 9 (6): 359–365. doi: 10.1057/jam.2008.35 .
- Elton, Edwin J dan Martin J. Gruber. et.al (2003) "Modern Portfolio Theory and Investment Analysis" Sixth Edition. United States: John Wiley & Sons. Inc
- Fama, Eugene F. (1968). "Risk, Return and Equilibrium: Some Clarifying Comments". *Journal of Finance*. 23 (1): 29–40. doi:10.1111/j.1540-6261.1968.tb02996.x.

- Fama, Eugene F.; French, Kenneth (1992). "The Cross-Section of Expected Stock Returns". *Journal of Finance*. 47 (2): 427–466. doi: 10.1111/j.1540-6261.1992.tb04398.x .
- Fama, Eugene F.; French, Kenneth R. (1992). "The Cross-Section of Expected Stock Returns". *Journal of Finance*. 47 (2): 427–465. CiteSeerX 10.1.1.556.954 . doi:10.2307/2329112. JSTOR 2329112.
- Fama, Eugene F.; French, Kenneth R. (1993). "Common Risk Factors in the Returns on Stocks and Bonds". *Journal of Financial Economics*. 33(1): 3–56. CiteSeerX 10.1.1.139.5892 . doi:10.1016/0304-405X(93)90023-5.
- Fama, Eugene F; French, Kenneth R (Summer 2004). "The Capital Asset Pricing Model: Theory and Evidence". *Journal of Economic Perspectives*. 18 (3): 25–46. doi: 10.1257/0895330042162430 .
- French, Craig W. (2002). *Jack Treynor's 'Toward a Theory of Market Value of Risky Assets'* (December). Available at <http://ssrn.com/abstract=628187>
- French, Craig W. (2003). "The Treynor Capital Asset Pricing Model". *Journal of Investment Management*. 1 (2): 60–72. SSRN 447580 .
- French, Craig W. (2003). The Treynor Capital Asset Pricing Model, *Journal of Investment Management*, Vol. 1, No. 2, pp. 60–72. Available at <http://www.joim.com/>
- French, Jordan (2016). "Back to the Future Betas: Empirical Asset Pricing of US and Southeast Asian Markets". *International Journal of Financial Studies*. 4 (3): 15. doi: 10.3390/ijfs4030015 .
- French, Jordan (2016). Estimating Time-Varying Beta Coefficients: An Empirical Study of US & ASEAN Portfolios. *Research in Finance*. 32. pp. 19–34. doi:10.1108/S0196-382120160000032002. ISBN 978-1-78635-156-2.
- Husnan, S. (2009). *Dasar-dasar Teori Portofolio & Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP
- James Chong; Yanbo Jin; Michael Phillips (April 29, 2013). "The Entrepreneur's Cost of Capital: Incorporating Downside Risk in the Buildup Method" (PDF). Retrieved 25 June 2013.

- Jansen, D. W., K.G. Koedijk and C. G. de Vries (2000), "Portfolio selection with limited downside risk," *Journal of Empirical Finance*, 7, 247-269.. Retrieved June 20, 2021.
- Jogiyanto. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketiga. Jakarta: BPFE.
- Lintner, John (1965). "The valuation of risk assets and the selection of risky investments in stock portfolios and capital budgets". *Review of Economics and Statistics*. 47 (1): 13–37. doi:10.2307/1924119. JSTOR 1924119.
- Luenberger, David.(1997). *Investment Science*. Oxford University Press. ISBN 978-0-19-510809-5.
- Markowitz, Harry M. (1999). "The early history of portfolio theory: 1600–1960". *Financial Analysts Journal*. 55 (4): 5–16. doi:10.2469/faj.v55.n4.2281.
- Mehrling, Perry (2005). *Fischer Black and the Revolutionary Idea of Finance*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, Inc.
- Perbedaan Capital Market Line (CML) dan Security Market Line (SML) - Pintu Blog
- Shefrin, H.; Statman, M. (2000). "Behavioral Portfolio Theory". *Journal of Financial and Quantitative Analysis*. 35 (2): 127-151. CiteSeerX 10.1.1.143.8443. doi:10.2307/2676187. JSTOR 2676187.
- www.wikipedia.com



PORTOFOLIO DAN INVESTASI

BAB 9: MODEL KESEIMBANGAN CAPM

Atika, S.Pd., M.S.M.

Universitas Binawan

BAB 9

MODEL KESEIMBANGAN CAPM

A. TEORI PASAR MODAL DAN TEORI PORTOFOLIO

Model Penetapan Harga Aset Modal (*Capital Asset Pricing Model*), hampir selalu disebut sebagai CAPM, adalah bagian dari Teori Pasar Modal yang melibatkan serangkaian prediksi mengenai ekuilibrium pengembalian yang diharapkan pada aset berisiko. Teori Pasar Modal dibangun di atas *Markowitz Portfolio Theory* (MPT), tetapi MPT tidak didasarkan pada validitas atau terdapat ketiadaan teori pasar modal. Kembali ke topik sebelumnya, Teori Portofolio menjelaskan bagaimana seharusnya investor dalam memilih portofolio optimal dari sekuritas berisiko. Prinsip dasar dari model ini adalah investor berusaha untuk meningkatkan pengembalian yang diharapkan dari portofolio dan mengurangi risiko pengembalian tersebut. Dalam Teori Pasar Modal, setiap investor diasumsikan mendiversifikasi portofolionya. Menurut model Markowitz yaitu memilih lokasi diperbatasan efisien yang sesuai dengan referensi risiko pengembaliannya.

B. CAPITAL ASSET PRICING MODEL

CAPM memiliki peran dalam keputusan investasi Anda karena CAPM menangkap konsep tingkat pengembalian yang diperlukan untuk suatu saham, yang penting untuk Anda pertimbangkan ketika mencoba memutuskan saham mana yang akan dibeli. Ini memberi kita prediksi yang tepat tentang hubungan yang harus kita amati antara risiko aset dan pengembalian yang diharapkan. Hubungan ini melayani dua fungsi vital. Pertama, memberikan tingkat pengembalian patokan untuk mengevaluasi

DAFTAR PUSTAKA

- Bodie, Zvi, et al. (2014). Investments: 10th edition: Mc-Graw Hill Education.
- Bodie, Zvi, et al. (2014). Manajemen portofolio dan investasi: edisi global: Mc-Graw Hill Education, Penerbit Salemba Empat.
- Elton, Edwin J., et al. (2014). *Modern portfolio theory and investment analysis*: Wiley.
- Jones, Charles P., et al. (2009). Investment: Analysis and management (an Indonesian adaptation): Wiley, Penerbit Salemba Empat.
- Reilly, Frank K., & Brown, Keith C. (2009). Investment analysis and portfolio management: South-Western College Pub.



PORTOFOLIO DAN INVESTASI

BAB 10: EFISIENSI PASAR

Ani Kusumaningsih, S.T., M.M.

Universitas Pamulang (Unpam)

BAB 10

EFISIENSI PASAR

A. PENDAHULUAN

Efisiensi merupakan salah satu parameter kinerja yang secara teoritis merupakan salah satu yang mendasari seluruh kinerja sebuah organisasi. Kemampuan menghasilkan *output* yang maksimal dengan input yang ada, adalah merupakan ukuran kinerja yang diharapkan (Kusumaningsih, dkk, 2018; Hadad, dkk, 2003). Namun, jika dikaitkan dengan pasar modal maka efisiensi pasar modal adalah merupakan salah satu indikator untuk menentukan kualitas pasar modal. Semakin tinggi efisiensinya, maka menunjukkan bahwa kualitas pasar modal tersebut semakin baik. Pada dasarnya terdapat dua jenis efisiensi pasar modal, yakni efisiensi internal dan efisiensi eksternal. Pasar modal semakin efisien internal apabila biaya transaksi dalam perdagangan saham semakin rendah. Jadi, efisiensi ini dikaitkan dengan besarnya biaya untuk melakukan pembelian atau penjualan suatu saham. Sementara itu derajat efisiensi eksternal ditentukan oleh kecepatan penyesuaian harga saham di pasar modal terhadap informasi baru. Dengan kata lain, apabila harga saham di pasar modal mencerminkan semua informasi yang ada (dan berhubungan dengan saham tersebut), maka pasar modal memiliki efisiensi eksternal yang semakin tinggi (Ramadhoni, 2018). Pasar modal yang efisien juga berimplikasi pada alokasi sumber daya dan efisiensi produksi. Jika investor bertransaksi di pasar yang efisien, maka mereka dapat mengandalkan harga yang mencerminkan sekumpulan informasi yang terpercaya (Beaver, 2002).

DAFTAR PUSTAKA

- Beaver, William H. (2002). Perspectives on Recent Capital Market Research. *The Accounting Review*, Vol.77, No. 2, April 2002, pp. 453-474.
- Beaver, William, H. (1986), Financial Reporting: An Accounting Revolution. 2nd Edition, Prentice Hall, New Jersey.
- Fama, Eugene F. (May 1970), "Efficient market: A review of theory and empirical work", *Journal of Finance*, 25 (2): 383-417.
- Fama, Eugene, F. (1991), "Efficient Capital Markets: II", *Journal of Finance*, 46 (4): 1575-1617.
- Gumanti, Tatang Ary dan Utami, Elok Sri (2002). Bentuk Pasar Efisien dan Pengujiannya. *Jurnal Akuntansi & Keuangan Vol. 4, No. 1, Mei 2002: 54 - 68*
- Hadad, Muliaman D.; Wimboh Santoso; Eugenia Mardanugraha; Dhaniel Illyas (2003), Pendekatan Parametrik untuk Efisiensi Perbankan Indonesia, Bank Indonesia, Jakarta
- Haugen, Rober A. (2001), *Modern Portfolio Theory*, 5th Edition, Prentice Hall, New Jersey.
- Husnan & Suad. (2009). Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas. Edisi Keempat. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Jogiyanto. (2008). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE
- Jones, Charles P. (1998). *Investment: Analysis and Management*, John Wiley and Son, California, 6th Edition.
- Kusumaningsih, Ani; Juanda, Gustian; Marjohan, Masno; (2018). Efficiency Analysis of Cost Compare to Assets on Sharia Bank with Office Channeling. *Economics and Accounting Journal*, Vol. 1, No. 2, May 2018
- Levy, Haim S. (1996). *Introduction to Investment*. South Western Publishing.
- Mubarok, Faizul dan Fadhli, Mohammad Masykur (2020). Efficient Market Hypothesis and Forecasting of the Industrial Sector on the Indonesia Stock Exchange *Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura Vol. 23, No. 2, August – November 2020, pages 160 – 168*

- Ramadhoni, Achmad (2018). *Modul Pengantar Pasar Modal*. Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi. Universitas Persada Indonesia Y.A.I
- Rodomi, Ahmad & Yong, O. (2002). *Analisis Investasi dan Teori Portofolio*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada
- Tandelilin, Eduardus. (2010). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Ketujuh. Kanisius. Yogyakarta.
- Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal
- West, Richard R. (1975). Two Kinds of Market Efficient. *Financial Analyst Journal*, Nov-Des: 30-34



PORTOFOLIO DAN INVESTASI

BAB 11: ANALISA SEKURITAS

Bonnie Mindosa S.E., M.B.A.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

BAB 11

ANALISA SEKURITAS

A. PENDAHULUAN

Pada bab ini akan dibahas mengenai sekuritas seperti saham, obligasi dan sekuritas derivatif seperti *Forward* dan *Futures*. Pada masing-masing pembahasan sekuritas tersebut juga terdapat beberapa metode penilaian yang biasa digunakan. Perhatian khusus dapat diberikan pada penilaian saham, khususnya arus kas bebas dan alasan pemilihan valuasi relatif dan penilaian opsi dengan formula *Black Scholes*.

Pada tahun 2020, jumlah investor di pasar modal Indonesia meningkat 56,21% menjadi 3,88 juta investor dibandingkan tahun sebelumnya sebesar 2,48 juta investor. Total nilai aset yang tersimpan di KSEI (Kustodian Sentral Efek Indonesia) dan jumlah efek masing-masing mengalami penurunan sebesar -1,68% dan -2,15%. Namun Jumlah investor lokal mengalami peningkatan sebesar + 0,34% dibanding tahun sebelumnya dan banyak didominasi oleh investor muda yang menunjukkan bahwa minat akan efek mengalami peningkatan khususnya oleh kawula muda.

B. EKUITAS

Sekuritas (*securities*) atau efek adalah surat berharga atau *asset* keuangan yang dapat diperdagangkan dengan tujuan penerbitannya adalah sebagai sumber pendanaan bagi perusahaan. Bagi investor efek sebagai sarana untuk mendapatkan imbal hasil atau untuk lindung nilai. Aset keuangan beberapa diantaranya termasuk sekuritas saham, obligasi,

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, K., S.E., (2004), *Dasar-dasar manajemen investasi dan portfolio*, Edisi kedua, Jakarta: PT Rineka Cipta.
- Annual Report 2020*, Kustodian Sentral Efek Indonesia, diakses 25 Oktober 2021 <https://www.ksei.co.id/annual-reports>
- Bodie, Z., Alex, K., & Alan J.M. (2011), *Investment and Portfolio Management*, Edisi 9, Global Edition, New York:Mc Graw Hill Irwin.
- SchweserNotes2013: *CFA Level 1 Book 4: Corporate Finance, Portfolio Management, and Equity Investment*, (2012), USA: Kaplan.
- Sunaryo, T., (2007), *Manajemen Resiko Finansial*, Edisi 1, Cetakan 2, Jakarta: Salemba Empat.
- Tandelilin, E. (2010), *Portfolio dan Investasi*, Edisi 1, Yogyakarta: Penerbit Kanisius.



PORTOFOLIO DAN INVESTASI

BAB 12: BERBAGAI PENILAIAN KINERJA PORTOFOLIO

Candra Wijayangka, S.T., M. M.

Universitas Telkom

BAB 12

BERBAGAI PENILAIAN KINERJA PORTOFOLIO

A. PENDAHULUAN

Materi Penilaian Portofolio ini bertujuan untuk memberikan gambaran tentang hal-hal yang harus dipersiapkan sebelum melakukan investasi serta beberapa teknik untuk menilai kinerja suatu portofolio investasi. Dalam pembahasan mengenai Penilaian Portofolio ini akan dibahas tentang:

1. Konsep Investasi
2. Konsep Portofolio
3. Penilaian Kinerja Portofolio

B. KONSEP INVESTASI

Pada dasarnya seorang investor akan memilih investasi yang menguntungkan, karena setiap modal yang disetor untuk investasi harus mempunyai tingkat pengembalian yang tinggi. Tingkat pengembalian investasi yang tinggi dapat menjadi pertimbangan bagi para investor untuk berinvestasi di sekuritas.

Investasi adalah suatu aktiva yang digunakan perusahaan untuk pertumbuhan kekayaan melalui distribusi hasil investasi. Seperti: bunga, *royalty*, *dividend* dan uang muka. Hal tersebut untuk apresiasi nilai investasi, atau untuk manfaat lain perusahaan yang berinvestasi seperti manfaat yang diperoleh melalui hubungan perdagangan.

DAFTAR PUSTAKA

- Edwin J. Elton, Martin J. Gruber, Stephen J. Brown, William N. Goetzmann, 2014 "Modern Portfolio Theory and Investment Analysis, 9th Edition" "United States of America: Willey
- Hartono Jogiyanto, 2020 "Teori Portfolio dan Analisis Investasi", Yogyakarta: BPFE Yogyakarta
- <https://accurate.id/akuntansi/pengertian-capital-gain/>
- <https://www.akselaran.co.id/blog/yield-adalah/>
- Robert A. Weigand, 2014 "Applied Equity Analysis and Portfolio Management: Tools to Analyze and Manage Your Stock Portfolio" United States of America: Willey
- Tandelilin Eduardus, 2017 "Pasar modal manajemen portofolio & investasi", Yogyakarta: PT Kanisius



PORTOFOLIO DAN INVESTASI

BAB 13: PASAR MODAL SYARIAH

Assoc Prof DR Gustian Djuanda, CPGA., CSEM.

Universitas Nusa Putra

BAB 13

PASAR MODAL SYARIAH

A. PENDAHULUAN

Pasar Modal Syariah merupakan pilihan bagi yang ingin melakukan Transaksi Jual Beli Surat Berharga tanpa bertentangan dengan Prinsip Syariah Islam. Pada saat ini Pasar Modal Syariah masih menjadi bagian dari Pasar Modal Konvensional dan kegiatannya masih sejalan dengan Pasar modal pada umumnya dan berlaku umum pada berbagai negara di dunia yang mengakomodasi Pasar Modal Syariah. Perbedaannya yaitu Pasar Modal Syariah memiliki Karakteristik Khusus yakni Produk dan Mekanisme Transaksi yang dilakukan tidak boleh bertentangan dengan Prinsip Syariah. Hal inilah yang membedakan dengan Pasar Modal pada umumnya yang berdampak pada Kejadian yang merusak Pasar Modal secara keseluruhan bahkan merugikan Perekonomian baik secara Nasional maupun Global. Sebagai contoh Kasus yang tercantum dalam (John Kwaku Mensah Mawutor, 2014) menyatakan bahwa Kebangkrutan Lehman Brother pada tahun 2008 yang mengembangkan Produk *Subprime Mortgage* yang merupakan salah satu produk derivatif menjadi Pelajaran Berharga agar Kegiatan Usaha di Pasar Modal harus memperhatikan Prinsip-Prinsip Syariah guna mencapai *Sustainable Capital Market*. Prinsip-Prinsip Syariah berdasarkan Ketentuan Allah SWT tersebut yaitu Firman Allah swt di dalam Surat Az-Zariyat ayat 56 yang menyatakan sebagai berikut:

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, Abu. (1987). al-Jâmi' al-Shahih (al-Qâhirah: Dâr al-Sya'bi, Juz III. 84
- Achsien, Iggi H. (2000). Investasi Syariah di Pasar Modal Menggagas Konsep Praktek Manajemen Portolio Syariah. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Umum.
- Aksamawanti. (2019). Gharar: Hakikat dan Pengaruhnya Terhadap Akad. Syariati Jurnal Studi Al-Qur'an dan Hukum. Vol. V No. 01, Mei 2019 .46.
- Az-Zabidi, Imam (2002), Ringkasan Hadis Shahih AlBukhari, Jakarta: Pustaka Amani.
- Direktorat Pasar Modal Syariah Otoritas Jasa Keuangan (2020). Peluang Di Tengah Tantangan Laporan Perkembangan Pasar Modal Syariah. Jakarta: Direktorat Pasar Modal Syariah Otoritas Jasa Keuangan
- Djazuli, A (2007). Kaidah-Kaidah Fikih. Jakarta: Prenada Media Group
- <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/regulasi/fatwa-dsn-mui/pages/fatwa-nomor-80-dsn-mui-iii-2011.aspx> tentang Fatwa Nomor: 80/DSN-MUI/III/2011
- <https://quran.kemenag.go.id>
- Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal
- Mawutor, John Kwaku Mensah (2014). The Failure of Lehman Brothers: Causes, Preventive Measures and Recommendations. Research Journal of Finance and Accounting, Vol.5, No.4.85-91.
- Muhammad Yusuf Qardhawi, Halal dan haram dalam Islam, Ter. Muammal Hamidy, (Surabaya: PT. Bina Ilmu, 2010), h. 354. 19
- Murtiyani, Siti, dkk. (2015). Analisis dan Evaluasi Aplikasi Sistem Pasar Modal Islam di Indonesia. AT-TAUZI': Jurnal Ekonomi Islam Vol 13, 13-29



PORTOFOLIO DAN INVESTASI

BAB 14: INSTRUMEN KEUANGAN SYARIAH

Dr. Hamdan Firmansyah, M.M.Pd., M.H.

Lembaga Pendidikan dan Dakwah Pesantren Cendekia

BAB 14

INSTRUMEN KEUANGAN SYARIAH

A. PENDAHULUAN

Secara istilah investasi berasal dari bahasa inggris *investment* yang memiliki makna “menanam”. Dalam kamus istilah, Investasi diartikan sebagai penanaman uang atau modal dalam suatu perusahaan atau proyek yang bertujuan untuk mengharapkan keuntungan (Arifin, Fakhruddin, 1999). Investasi sebagai suatu komitmen untuk mengorbankan dana dengan jumlah yang pasti pada saat sekarang ini untuk memperoleh dana yang tidak pasti di masa yang akan datang (Nadjib dkk, 2008). Dimana investasi juga dapat diartikan sebagai penanaman modal dalam suatu kegiatan yang memiliki jangka waktu relatif panjang dalam berbagai bidang usaha atau proyek yang membutuhkan dana dengan tujuan memperoleh keuntungan (Kasmir, Jakfar 2015). Dalam investasi membutuhkan perencanaan, strategi dan waktu untuk menghasilkan keuntungan. Berbagai strategi investasi diterapkan oleh pemilik modal dalam upaya memperoleh keuntungan di masa yang akan datang. Dalam perkembangan perekonomian, investasi merupakan salah satu pilihan yang dilakukan oleh pemilik modal untuk mengelola dananya dengan mengharapkan imbalan yang lebih besar di masa yang akan datang. Untuk itu, seorang investor harus mampu menganalisis dan mampu membuat keputusan yang tepat agar mendapatkan keuntungan sesuai harapan. Karena bagaimanapun hal alamiah yang sering kali melekat dalam sebuah investasi adalah risiko yang senantiasa berbanding seajar dengan tingkat keuntungan (*high return and high risk*).

DAFTAR PUSTAKA

- Arifin, Johar; Fakhrudin, Muhammad (1999) *Kamus Istilah Pasar Modal, Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo
- Aziz, Abdul (2010) *Manajemen Investasi Syariah*. Bandung: Alfabeta
- Burhanuddin (2009) *Pasar Modal Syariah (Tinjauan Hukum)*. Yogyakarta: UII Press Yogyakarta
- Darmadji, Tjiptono; Fakhrudin, Hendy M (2011) *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat
- Djazuli. A (2006) *Kaidah-Kaidah Fikih: Kaidah Hukum Islam Dalam Menyelesaikan Masalah-Masalah Yang Praktis*. Jakarta: Kencana
- Fahmi, Irham (2012) *Pengantar Pasar Modal (Panduan Bagi Para Akademis dan Praktisi Bisnis Dalam Memahami Pasar Modal Indonesia)*. Banda Aceh: Alfabeta
- Fitria (2013) *Analisis Pengaruh Variabel Makro Ekonomi dan Rasio Keuangan Terhadap Pendapatan Obligasi Syariah (Sukuk) di Indonesia*. Malang: Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim
- Ghufron, Sofiyani dkk (2005) *Investasi Halal di Reksa dana Syariah*. Jakarta: Renaisan
- Harsono, Budi (2013) *Efektif Bermain Saham*. Jakarta: Kompas Gramedia
- Huda, Nurul; Nasution, Mustafa Edwin (2008) *Investasi pada Pasar Modal Syariah*. Edisi Revisi. Jakarta: Kencana
- Husnan, Suad (2010) *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP YKPN
- Jaffer, Sohail (2004) *Islamic Asset Management: Forming the Future for Sharri'a-Compliant Investment Strategy*. United Kingdom: Euro Money Books
- Kasmir dan Jakfar (2015) *Studi Kelayakan Bisnis*. Edisi Revisi. Jakarta: Kencana Prenada Media
- Lestari, Winda Rika (2015) *Kinerja Reksadana Saham Syariah dan Reksadana Saham Konvensional*. Jurnal Magister Manajemen, Vol. 1 No. 1

- Manan, Abdul (2009) *Aspek Hukum Dalam Penyelenggaraan Investasi di pasar Modal Syariah Indonesia*. Jakarta: kencana Prenada Media Group
- Monalisa (2014) *Pengaruh Current Ratio, Return on Assets dan Debt to Assets Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia*. Palembang: Politenik Negeri Sriwijaya
- Muhammad, Rifqi (2010) *Akuntansi Keuangan Syariah*. Yogyakarta: P3EI
- Nadjib, Muhammad dkk (2008) *Implementasi Konsep Pada Kenyataan Empirik*. Yogyakarta: Kreasi Wacana
- Nafik, Muhammad (2009) *Bursa Efek dan Investasi Syariah*. Jakarta: Serambi
- Nuryanti (2010) *Peranan Obligasi Syariah (Sukuk) Bagi Investor (Studi Kasus Pada PT Bank Mandiri Cabang Ahmad Yani Pekanbaru)*. Pekanbaru: Fakultas Syariah dan Ilmu Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim
- Pardiansyah, Elif (2017) *Investasi Dalam Perspektif Ekonomi Islam: Pendekatan Teoritis dan Empiris*. *Economica: Jurnal Ekonomi Islam* – Volume 8, Nomor 2
- Pratama, Yogka Arief (2014) *Perbedaan Kualitas Laba Sebelum dan Sesudah Adopsi International Accounting Standards (IAS) 39 Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya
- Primadani, Resi (2013) *Reaksi Pasar Saham Terhadap Pengumuman Penerbitan Obligasi Syariah di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Ilmu Manajemen* Vol. 1 No. 1
- Rangkuti, Latifah (2012) *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pertumbuhan dan Perkembangan Reksadana Syariah (Islamic Mutual Fund) di Indonesia sampai dengan tahun 2012*. Medan: Fakultas Ekonomi Universitas Sumatera Utara
- Rivai, Veithzal; Bukhari, Andi (2013) *Islamic Economics (Ekonomi Syariah Bukan Opsi, Tetapi Solusi)*. Jakarta: PT. Bumi Aksara
- Simatupang, Mangasa (2010) *Pengetahuan Praktis Investasi Saham dan Reksadana*. Jakarta: Mitra Wacana Media
- Sula, Muhamad Syakir (2004) *Asuransi Syariah (Life and General): Konsep dan Sistem Operasional*. Jakarta: Gema Insani Press

- Sumar'in (2017) *Memahami Reksadana Syariah: Instrumen Keuangan Berbasis Syariah*. Al-Amwal: Journal of Islamic Economic Law. Vol.1 No. 2
- Sunariyah (2004) *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Sutedi, Ardian (2009) *Aspek Hukum Obligasi dan Sukuk*. Jakarta: Sinar Grafika
- Umam, Khaerul (2013) *Pasar Modal Syariah dan Praktik Pasar Modal Syariah*. Bandung: Pustaka Setia
- Wahid, Nazaruddin Abdul (2010) *Sukuk Memahami & Membedah Obligasi Pada Perbankan Syariah*. Yogyakarta: Ar-Ruzz Media
- Widoatmodjo, Sawidji (2005) *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*. Jakarta: Media Komputindo
- Widodo, Saniman (2007) *Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas dan Rasio Pasar terhadap Return Saham Syariah dalam Kelompok Jakarta Islamic Indeks (JII) tahun 2003-2005*. Semarang: Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro
- Wikipedia (2021) Instrumen Keuangan. Retrieved https://id.wikipedia.org/wiki/Instrumen_keuangan#cite_note-1
- Yuliana, Indah (2010) *Investasi Produk Keuangan Syariah*. Malang: UIN Maliki Press

PROFIL PENULIS

Ady Inrawan, S.E., M.M.



Penulis lahir di Pematangsiantar, 10 Februari 1970, adalah dosen tetap Program Studi Sarjana Manajemen di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Sultan Agung di Pematangsiantar, sejak tahun 2013. Lulus Sarjana Ekonomi di Program Studi Strata Satu (S1) Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Sultan Agung pada tahun 2009. Gelar Magister Manajemen (S2) diperoleh dari program Magister Manajemen Fakultas Pascasarjana Universitas HKBP Nommensen Medan dengan konsentrasi Manajemen Sumber Daya Manusia dan lulus pada tahun 2013. Sejak awal tahun 2017 menjalani pendidikan di Pascasarjana Program Doktor Ilmu Manajemen Universitas Pasundan, Bandung dengan konsentrasi Manajemen Keuangan. Email: adindr@gmail.com ady@stiesultanagung.ac.id https://scholar.google.com/citations?hl=id&user=rtHJ_7MAAAAJ

Sri Hastutik, S.Sos., M.M.



Penulis mengajar di Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wisnuwardhana sebagai dosen tetap sejak tahun 2005 hingga sekarang. Latar belakang pendidikan Lulus S1 Administrasi Bisnis tahun 2002 di STIA Malang, Lulus S2 Magister Manajemen tahun 2004 di Universitas Brawijaya, Studi S3 Program Doktor Ilmu Manajemen masuk tahun 2020 di Universitas Negeri Malang. Basic penulis sebelum menjadi dosen adalah pengusaha; *Business Owner Supply Chain Batu Onix*, *Business Owner Manufacture Marble*, *Business Owner Laundry*, *Business Owner Media Consultan* dan aktif sebagai Hypnotherapis hingga saat ini. Sebagai dosen profesional mengembangkan Tridarma Perguruan Tinggi, melakukan penelitian, pengabdian dan pengajaran. Pengalaman mengajar (1) Teori Kewirausahaan, (2) Praktik Kewirausahaan, (3) Komunikasi bisnis, (4) Etika Bisnis, (5) Teori Manajemen Pemasaran dan (6) Praktik Manajemen Pemasaran serta (7) Manajemen Investasi & Pasar Modal. Buku-buku yang dihasilkan antara lain; buku ajar, modul, buku referensi dan book chapter. Judul buku yang dihasilkan; (1) Bahan ajar Komunikasi Bisnis, (2) Bahan ajar Etika Bisnis, (3) Bahan Ajar manajemen Investasi & Pasar Modal, (4) Modul Praktik Manajemen Pemasaran, (5) BC Manajemen Pemasaran, (6)

BC Dasar-dasar manajemen pemasaran, (7) BC Pengantar Bisnis, (8) BC Pengantar Akuntansi, (9) BC Strategi Akuntansi Manajemen, (10) BC Perilaku Organisasi, (11) BC Perilaku Konsumen, (12) BC Filsafat Ilmu, (13) Book Reference Business Plan. Kepakaran penulis di bidang manajemen keuangan, manajemen pemasaran, dan kewirausahaan, didukung dengan penelitian dan pengabdian terhadap bidang tersebut. Email Penulis: srihastutik@wisnuwardhana.ac.id

Berra Tonnis, S.E.Ak., M.M., CA., QIA., CRGP.



Penulis lahir di Batusangkar pada Oktober 1973 dan menyelesaikan studi pendidikan S1 di Universitas Andalas jurusan Akuntansi pada tahun 1996 dan menyelesaikan S2 di STIE IBII Jakarta pada tahun 2002. Penulis pertama kali berkarir di Kantor Akuntan Publik selama 2 tahun dan dilanjutkan sebagai bagian Internal Audit PT Bank Mandiri (Persero) Tbk sejak tahun 1998. Sejak bergabung dengan Internal Audit Bank Mandiri, penulis sudah melakukan review dan pemeriksaan pada beberapa unit kerja di Bank Mandiri antara lain yang terkait dengan bidang treasury, perkreditan, risk management dan juga perusahaan anak serta cabang-cabang Bank Mandiri yang ada di dalam dan luar negeri. Penulis juga secara regular melakukan berbagai pelatihan baik yang bersifat nasional maupun internasional. Sejak tahun 2011 sampai sekarang penulis berkarir di PT Mandiri Manajemen Investasi sebagai perusahaan yang bergerak di bidang manajer Investasi dalam membangun fungsi internal audit dan memperkuat fungsi Risk Management, Compliance dan Legal.

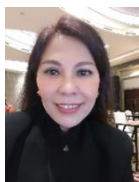
Dr. Hari Nugroho, S.E., M.M., M.S.E.



Penulis menamatkan studi S1 di Universitas Pelita Harapan, Karawaci, Tangerang dalam jurusan Akuntansi (S.E.) tahun 2006. Penulis lalu melanjutkan studi pascasarjana S2 ke Universitas Bina Nusantara dan lulus pada tahun 2008 dengan konsentrasi dalam manajemen keuangan (M.M.). Penulis kemudian melanjutkan studi S2 di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Indonesia (FEB UI) dan lulus pada tahun 2011 dengan

konsentrasi ekonomi internasional (M.S.E.). Pendidikan terakhir penulis adalah lulus dari Program Pascasarjana Ilmu Ekonomi S3 dari FEB UI dengan spesialisasi ekonomi makro pada tahun 2018 (Dr.). Penulis memiliki ketertarikan dalam bidang ekonomi energi dan ekonomi makro. Beberapa penelitian yang telah dilakukan diterbitkan di beberapa jurnal nasional terakreditasi. Selain sebagai peneliti, penulis juga aktif menulis buku dalam topik matematika ekonomi, ekonomi energi dan ekonometrik dengan harapan dapat memberikan kontribusi positif bagi bangsa dan negara yang sangat tercinta ini. Penulis saat ini aktif sebagai dosen pada jurusan Ekonomi di Universitas Pertamina. Penulis menyukai olahraga alam bebas, traveling dan membaca buku. Email Penulis: hari.nugroho@yahoo.com

Dr.Ester Manik, M.M.



Penulis lahir di Sidikalang, Sumatera Utara. Pendidikan Sarjana Ekonomi diperoleh tahun 1989 dari Fakultas Ekonomi Universitas Sumatera Utara. Lulus sarjana langsung menjadi dosen Kopertis Wilayah I Medan dpk ASM Khalsa sampai tahun 1992, kemudian pada tahun yang sama pindah ke Kopertis Wilayah IX Ujung Pandang dpk ASMI El

Fatah di Manado sampai tahun 1994. Pada tahun 1995 pindah ke Kopertis Wilayah IV Jawa Barat dpk STIE Pasundan Bandung sampai sekarang pada Program Studi Manajemen. Gelar Magister *Management* diperoleh tahun 2006 dari STIE Pasundan dan gelar Doktor diperoleh pada tahun 2010 dari Universitas Pasundan Bandung. Penulis pernah menjabat sebagai Ketua Program Studi Manajemen pada tahun 2003 – 2015 di STiE Pasundan Bandung. Sejak Tahun 2016 penulis menjadi Ketua Pusat Penjaminan Mutu Internal STIE Pasundan Bandung sampai sekarang. Tenaga Ahli Ekonomi pada PT. Artha Demo *Engineering Consultant* Bandung yang sudah menangani berbagai proyek Nasional dari tahun 2010 sampai dengan sekarang. Penulis menjadi tim Seleksi Tenaga Harian Lepas di beberapa Instansi Pemerintah Daerah wilayah Jawa Barat sejak tahun 2018 sampai sekarang. Penulis juga telah menulis berbagai artikel ilmiah yang dipublikasikan secara nasional dan internasional

Susi Indriani, M.S.Ak.



Penulis tercatat sebagai dosen di Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta (UNJ) Jakarta pada Program Studi Pendidikan Ekonomi konsentrasi Pendidikan Akuntansi. Menempuh studi S1 Akuntansi pada Fakultas Ekonomi UPN Veteran Jakarta dan S2 Pascasarjana Ilmu Akuntansi pada Universitas Indonesia (UI). Aktif mengajar pada bidang akuntansi dan juga aktif dalam berbagai penelitian baik dalam bidang keuangan dan akuntansi (*finance & accounting*).

Hamdana, S.E., M.M.



Penulis mengajar pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mulia Balikpapan sebagai dosen tetap sejak tahun 2019 hingga sekarang. Latar belakang pendidikan Lulus S1 Ekonomi Akuntansi tahun 2012 di Universitas Balikpapan, Lulus S2 Magister Manajemen tahun 2015 di Universitas Mulawarman, Studi S3 Program Doktorat Ilmu Manajemen masuk tahun 2020 di Universitas Negeri Malang. Pekerjaan sebelum menjadi dosen adalah karyawan di sebuah perusahaan yang bergerak di bidang perdagangan batubara. Sebagai dosen pemula, masih belum banyak kegiatan Tridarma Perguruan tinggi yang dilakukan. Pengalaman mengajar (1) Dasar-Dasar Akuntansi, (2) Akuntansi Manajemen (3) Sistem Informasi Akuntansi, (4) Manajemen Keuangan, (5) Ekonomi Kreatif, (7) Anggaran, (8) Pengantar Manajemen, (9) Manajemen Administrasi SDM, (10) Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya, serta (11) Metodologi Penelitian. Judul buku yang telah dihasilkan; (1) Filsafat Ilmu Manajemen dan (2) Book Chapter Matakuliah Workshop Manajemen Keuangan Strategik. Email Penulis: hamdana@universitasmulia.ac.id

Abdul Salam, S.E., M.M.



Penulis Lahir di Ngali, 02 Desember 1986, Berpengalaman Manajerial dan Profesional dalam Berbagai Perusahaan Berskala Lokal, Nasional dan Internasional seperti PT. Pahala Express Curier Cargo and Logistic (*Domestic and International Services*), PT. Bank Rakyat Indonesia (persero)

Tbk, PT. Bank Mandiri (Persero) Tbk, PT. Bank Danamon Indonesia Tbk, PT. Bank CIMB Niaga Tbk, dibidang property di Rhite white depok, dll. Pengalaman Manajerial dan Profesional ini telah ditekuni selama lebih dari 9 Tahun terutama di DKI Jakarta dan Sekitarnya. Pada tahun 2020 mendapatkan penghargaan dari kemenristekbrin tentang ideathon dengan tema Klinomics (Klinik Online) Manajemen UMKM, Pernah mendapatkan Hibah Penelitian Dosen Pemula tahun 2020, Hibah Pengabdian Masyarakat tahun 2019 dan 2020, Konsenterasi Risetnya dibidang Intellectual capital, literasi dan inklusi keuangan, kinerja keuangan perusahaan, investasi dan pengembangan ekosistem masyarakat dan keuangan digital. Saat ini sebagai staff pengajar pada Program Studi manajemen FEB Universitas Teknologi Sumbawa (UTS) dengan spesialisasi Manajemen Keuangan, Manajemen Portofolio dan Investasi, Manajemen Perbankan dan Manajemen Operasi. Dengan tugas tambahan dipercaya untuk memimpin Sub Direktorat Pengembangan Masyarakat Desa dengan Program MERDEKA (Membangun Desa untuk Kesejahteraan Masyarakat) sebagai value programnya, juga memprakarsai Indeks Pembangunan desa UTS (IPDU) dengan alat perbaikan yang berkesinambungan adalah Pra Test dan Post Test program Merdeka tersebut. Pendidikan S1 – Manajemen Keuangan UIN Malang (2004-2008), S2 - Manajemen Keuangan Universitas Trisakti Jakarta (2013-2016), saat ini tinggal di BTN Baiti Jannati Blok J1 No. 2 Samapuin Sumbawa, bisa dihubungi di nomor 0813-3403-5530 dan atau melalui e-mail: abdul.salam20081@gmail.com.

Atika, S.Pd., M.S.M.



Penulis Ketertarikan penulis terhadap ilmu manajemen, ilmu pendidikan, ekonomi, akuntansi, dan keuangan dimulai pada tahun 2009 silam. Penulis memulai karir di perusahaan multinasional di bidang supply chain diawali dengan menjadi management trainee. Setelah menjalani masa MT, berbagai role yang berkaitan dengan keuangan dijalani, seperti menjadi *finance executive*, *finance analyst*, dan *budget controller*. Setelah dirasa cukup, penulis kemudian melanjutkan pendidikan ke Program Pascasarjana Ilmu Manajemen, konsentrasi Manajemen Keuangan Universitas Indonesia pada tahun 2017. Satu setengah tahun kemudian, penulis menyelesaikan

studi dan mulai mengawali karir sebagai seorang dosen. Berbekal pengalamannya di dunia industri, penulis langsung mendapatkan kepercayaan untuk menempati posisi manajerial di universitas tempat penulis mengabdikan. Selain mengurus manajemen organisasi, untuk meningkatkan karir sebagai dosen profesional, penulis pun aktif melakukan penelitian dan pengabdian masyarakat dibidang kepakarannya tersebut. Selain itu, penulis juga mulai aktif menulis buku dengan harapan dapat lebih bermanfaat untuk banyak orang. Email Penulis: atika@binawan.ac.id

Ani Kusumaningsih, S.T., M.M.



Penulis lahir di Ponorogo dan saat ini berdomisili di Bintaro, Tangerang Selatan. Penulis mengenyam pendidikan SD hingga SMA di Ponorogo. Kemudian melanjutkan pendidikan sarjana (S1) di Teknik Arsitektur, Universitas Udayana, Bali hingga lulus pada tahun 1995 dan lulus dari Magister Manajemen (S2) dengan konsentrasi Manajemen Keuangan di Universitas Pamulang pada tahun 2017. Saat ini penulis sedang menjalani kuliah di Universitas Padjadjaran, Bandung untuk program doktoral (S3). Sejak tahun 2017 penulis menjadi dosen tetap di Prodi Sarjana Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pamulang. Sebelumnya penulis pernah berkarir di konsultan perencanaan dan kontraktor di Bali selama 7 tahun serta di Bank Permata selama 24 tahun. Saat di Bank Permata pernah dibimbing oleh para CIO *Standard Chartered Bank* dari berbagai negara. *Book chapter* yang pernah ditulis adalah Konsep Dasar Manajemen Kesehatan (Teknologi Informasi Pelayanan Kesehatan), Pengantar Penelitian Pendidikan (Ragam Aplikasi Pendukung Penelitian), dan Lembaga Keuangan Bank & Non Bank (Kartu Kredit).

Bonnie Mindosa, S.E., M.B.A.



Penulis lahir Yogyakarta 9 November 1980. Lulus S 1 dari Unika Atma Jaya Jakarta dan S 2 dari FEB Gadjah Mada. Sebelumnya bekerja di beberapa perusahaan seperti PLN *Group*, *Nissan Finance*, *Artha Asia Finance* sebagai *Corporate Planning* dan *Financial Analyst*. Mengikuti beberapa

pelatihan dan memiliki beberapa sertifikasi seperti: *Project finance & corporate finance training, Forecasting & Valuation*, PFM, Wakil Manajer investasi dan CFP. Penulis pernah terlibat pada beberapa proyek *feasibility study* dan saat ini sebagai pengajar di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie dengan bidang Manajemen Keuangan, Investasi dan Pasar modal.

Candra Wijayangka, S.T., M.M.



Penulis adalah seorang pengajar pada program studi Administrasi Bisnis, Universitas Telkom. Dia mengajar mata kuliah Keuangan Bisnis, Perencanaan Keuangan dan Keuangan Kewirausahaan. Pendidikan yang telah ditempuh adalah S1 Teknik Industri Universitas Telkom, S2 Magister Manajemen Universitas Padjadjaran dan saat ini sedang mengambil program studi doktor manajemen di Universitas Pendidikan Indonesia. Kajian-kajian yang ditekni adalah seputar dunia keuangan, khususnya keuangan wirausaha. Selain sebagai pengajar, dia adalah seorang *Business Coach* pada beberapa Usaha Mikro, Kecil dan Menengah serta beberapa perusahaan multinasional. Serifikasi sebagai *coach* didapatkan dari International Coach Federation (ICF) dengan status *Associate Certified Coach* (ACC) pada tahun 2018. Buku yang telah diterbitkan adalah *A to Z Coaching*.

Assoc Prof DR Gustian Djuanda, CPGA., CSEM.



Setelah lulus dari SMA 5 Surabaya Penulis melanjutkan Pendidikan di FE UNSOED dan selesai pada Tahun 1986. Penulis mengikuti Pendidikan Lanjutan Kader Perbankan Insitut Bankir Indonesia (PLKP-IBI) pada tahun 1991-1992. Ilmu yang diperoleh bermanfaat untuk mengajar Mata Kuliah Perbankan bahkan sukses bersama Ibu Liliek Gajatri menjadi Finalis Peneliti Muda LIPI-TVRI Tahun 1996. Pada Tahun 1988 dunia perbankan mengalami gejolak moneter, sehingga banyak yang kolaps dan atas saran teman yaitu Bapak Irwansyah Lubis yang menyatakan Mata Kuliah Pajak tidak akan mati selama dunia masih ada, maka Penulis mengambil Kursus Brevet AB di Yayasan Artha Bakti Tahun 1999 dan diberi kesempatan mengajar Mata Kuliah Perpajakan oleh Pimpinan STEKPI . Dua tahun

setelah mengajar Mata kuliah Perpajakan dan dengan bekal modul yang dibuat bersama Bapak Irwansyah Lubis yang kebetulan sebagai Penyuluh Dirjen Pajak, maka Penulis mencoba menawarkan Modul Perpajakan yang telah dibuat ke Penerbit Gramedia Pustaka Utama. Buku yang saya terbitkan berbeda dengan buku Pajak yang lain karena menampilkan Pelaporan Pajak berupa SPT sehingga mempunyai Keunggulan Kompetitif pada waktu itu sehingga Buku Pertama Pelaporan Pajak Penghasilan menjadi masuk 10 Buku Terlaris Versi Kontan Tahun 2002 sampai akhirnya menghasilkan 6 Buku Pajak sampai saat ini. Penulis melanjutkan Pendidikan S2 Manajemen UI Tahun 1992 dan lulus Tahun dengan kepakaran di bidang Manajemen Keuangan khususnya Investasi dan Portfolio sebagai Kajian dalam Tesisnya. Akhirnya Pendidikan S3 Ekonomi Islam dilalui di UIN Jakarta 2005-2010 dengan Disertasi mengenai Penilaian Kinerja Bank Syariah dengan menggunakan Balanced Scorecard dan Hal inilah yang memotivasi saya untuk berpartisipasi dan mengusulkan Penyusunan Book Chapter Portofolio dan Investasi pada Penerbit Widina sebagai salah satu Bahan Referensi para Mahasiswa pada Prodi Manajemen guna meningkatkan keahlian dalam Pengembangan Bisnis baik sebagai Wirausaha maupun sebagai Profesional pada Perusahaan tempat bekerja. Alhamdulillah Penulis juga sempat menjadi Visiting Lecturer di *Islamic Business School College of Business University Utara Malaysia* pada Tahun 20010-2012

Email Penulis: gustian.djuanda@nusaputra.ac.id

Dr. Hamdan Firmansyah, M.M.Pd., M.H.



Penulis Lahir di Sukabumi tanggal 02 Agustus 1981 dari pasangan Ibu Suaebah seorang pendidik dan Bapak Fajar Hidayat seorang jurnalis. Penulis menikahi wanita yang lahir dari pasangan Ibu Emi Ratnawati dan Bapak Mardjuki bernama Putri Ema Swandayani, S.Kep dan Alhamdulillah baru dikaruniai lima orang anak: Hizqil Hilqiya, Yusya Alyasa, Asmatuha Fariha Yaumia, Muhammad Arasya Muntaha dan Muhammad Irsyad Rasyid. Sekarang penulis bersama keluarga merintis Lembaga Pendidikan dan Dakwah Pesantren Cendekia di Kota Sukabumi. Pendidikan yang ditempuh adalah Madrasah Ibtidaiyah (1993), Madrasah Diniyah

Awwaliyah (1994), Taman Pendidikan Al-Quran (1995), Sekolah Menengah Pertama (1996) di kota Sukabumi, Pada pertengahan tahun 1996 Masuk Pondok Modern Gontor kemudian ditempatkan di Kulliyatu-l-Mu'alimin Al-Islamiyah Pondok Modern Arrisalah (1999/2000) di Ponorogo, penulis melanjutkan ke Institut Studi Islam Darussalam Pondok Modern Gontor Jurusan Manajemen Lembaga Keuangan Islam tamat tahun 2004, Institut Agama Islam Riyadlotul Mujahidin Pondok Pesantren Wali Songo Ponorogo Jurusan Mu'amalat (Hukum Ekonomi Syariah) tamat tahun 2004 dan Program Akta IV Tarbiyah Jurusan Pendidikan Agama Islam di tempat yang sama. Pada tahun 2005-2006 mendapat beasiswa dari *Zakariyya Islamic University Lenasia South Africa* untuk Program Studi Islam. Pada tahun 2006, penulis melanjutkan studi di Program Pascasarjana Magister Manajemen Pendidikan Sekolah Tinggi Manajemen IMNI Jakarta hingga selesai tahun 2007. Kemudian melanjutkan studi pada Program Pascasarjana Magister Hukum Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Gunung Djati Bandung dengan berhasil meraih predikat *Cum Laude*. Dan saat ini telah menyelesaikan Program Pascasarjana Doktor Hukum Islam Konsentrasi Hukum Ekonomi Syariah di almamater yang sama yaitu Universitas Islam Negeri Sunan Gunung Djati Bandung. Pengalaman Penulis selain aktif sebagai peneliti sekaligus penulis baik berupa buku maupun berupa jurnal nasional dan internasional juga sebagai nara sumber pada seminar dan loka karya, tutor pada pelatihan dan sebagai tenaga edukatif dimulai sejak tahun 1998 sampai sekarang yaitu menjadi Guru TPA, RA/TK, MI/SD, MTs/SMP, MA/SMA, KMI, dan Dosen perguruan tinggi dari Program Diploma, Sarjana hingga Pascasarjana. Penulis pernah mendapat kehormatan menjadi Guru Agama Masyarakat Indonesia atas permintaan Kedutaan Besar Republik Indonesia dan Guru Agama Masyarakat Malaysia atas permintaan Suruhanjaya Tinggi Malaysia di Republik Afrika Selatan.

PORTOFOLIO DAN INVESTASI

Portofolio adalah istilah yang cukup familiar bagi mereka yang terjun di bidang investasi. Portofolio sendiri erat kaitannya dengan diversifikasi investasi. Istilah Portofolio Investasi adalah sekumpulan investasi yang dimiliki oleh suatu institusi ataupun perorangan. Bentuknya bisa bermacam-macam, seperti obligasi, reksa dana, properti, saham, dan instrumen investasi lainnya. Bagi orang-orang yang melakukan investasi saham, ada pula istilah Portofolio Saham, yaitu kumpulan aset investasi yang berbentuk saham.

Dalam portofolio, seorang investor dapat melakukan diversifikasi pada berbagai produk investasi untuk menghasilkan return yang optimal & meminimalkan risiko. Hal ini sesuai dengan nasihat untuk tidak menaruh semua telur dalam satu keranjang, supaya semua telur tidak pecah jika keranjang tersebut jatuh. Dengan diversifikasi, risiko yang ditanggung dalam sebuah investasi dapat berkurang karena seluruh uang tidak dimasukkan ke satu instrumen investasi saja. Semakin banyak aktiva (keranjang), maka risikonya semakin rendah.

Adapun aset yang tersimpan di dalamnya dapat berupa real estate, karya seni, perhiasan maupun bentuk penanaman modal lain yang bisa mendatangkan keuntungan di masa mendatang. Berdasarkan hal tersebut maka, buku ini menyajikan segala yang dibutuhkan oleh para pengelola perusahaan dalam menjalankan roda perputaran perusahaan agar dapat menciptakan kualitas dan kuantitas perusahaan yang baik.

Oleh sebab itu buku ini hadir dihadapan sidang pembaca sebagai bagian dari upaya diskusi sekaligus dalam rangka melengkapi khazanah keilmuan dibidang Analisis Investasi, sehingga buku ini sangat cocok untuk dijadikan bahan acuan bagi kalangan intelektual dilingkungan perguruan tinggi ataupun praktisi yang berkecimpung langsung dibidang Analisis Investasi.