

## Doc vs Internet + Library

80.86% Originality	19.14% Similarity	131 Sources
--------------------	-------------------	-------------

### Web sources: 116 sources found

1. <a href="http://eprints.undip.ac.id/18069/1/M.SUKARNO.pdf">http://eprints.undip.ac.id/18069/1/M.SUKARNO.pdf</a>	6.8%
2. <a href="https://id.123dok.com/document/1y9rllry-resum-skripsi.html">https://id.123dok.com/document/1y9rllry-resum-skripsi.html</a>	4.34%
3. <a href="https://adevisofani.blogspot.com/2012/12/artikel-analisis-investasi-dan.html">https://adevisofani.blogspot.com/2012/12/artikel-analisis-investasi-dan.html</a>	3.78%
4. <a href="https://core.ac.uk/download/pdf/44742384.pdf">https://core.ac.uk/download/pdf/44742384.pdf</a>	3.49%
5. <a href="https://sikodokpesek.blogspot.com/2015/11/makalah-resiko-ketidakpastian-dan.html">https://sikodokpesek.blogspot.com/2015/11/makalah-resiko-ketidakpastian-dan.html</a>	3.28%
6. <a href="http://eprints.walisongo.ac.id/1464/4/082411045_Bab3.pdf">http://eprints.walisongo.ac.id/1464/4/082411045_Bab3.pdf</a>	3.17%
7. <a href="https://akutansi-akuntansimnj.blogspot.com/2012/10/portofolio-penilaian-kinerja.html">https://akutansi-akuntansimnj.blogspot.com/2012/10/portofolio-penilaian-kinerja.html</a>	3.11%
8. <a href="https://ghofurlovers.blogspot.com/2009/10/model-indeks-tunggal.html">https://ghofurlovers.blogspot.com/2009/10/model-indeks-tunggal.html</a>	3.08%
9. <a href="https://noeraziezach.blogspot.com/2013/10">https://noeraziezach.blogspot.com/2013/10</a>	3.08%
10. <a href="https://frischalamria95.blogspot.com/2014/05/analisis-portofolio-individu.html">https://frischalamria95.blogspot.com/2014/05/analisis-portofolio-individu.html</a>	2.65%
11. <a href="http://jurnal.unmer.ac.id/index.php/jkdp/article/download/987/630">http://jurnal.unmer.ac.id/index.php/jkdp/article/download/987/630</a>	2.07%
12. <a href="https://www.neliti.com/id/publications/190507/analisis-portofolio-saham-dengan-metode-indeks-tu...">https://www.neliti.com/id/publications/190507/analisis-portofolio-saham-dengan-metode-indeks-tu...</a>	2.03%
13. <a href="https://docplayer.info/145085795-Analisis-return-dan-risiko-serta-kelayakan-investasi-saham-lq-45..">https://docplayer.info/145085795-Analisis-return-dan-risiko-serta-kelayakan-investasi-saham-lq-45..</a>	1.98%
14. <a href="https://belbellayy.blogspot.com/2014/01/makalah-perkembangan-perbankan.html">https://belbellayy.blogspot.com/2014/01/makalah-perkembangan-perbankan.html</a>	1.92%
15. <a href="http://jp.feb.unsoed.ac.id/index.php/sca-1/article/viewFile/701/734">http://jp.feb.unsoed.ac.id/index.php/sca-1/article/viewFile/701/734</a>	1.85%
16. <a href="https://jurnal.uns.ac.id/fokus-manajerial/article/download/8450/7604">https://jurnal.uns.ac.id/fokus-manajerial/article/download/8450/7604</a>	1.64%
17. <a href="https://journal.ubm.ac.id/index.php/business-management/article/download/616/556">https://journal.ubm.ac.id/index.php/business-management/article/download/616/556</a>	1.55%
18. <a href="http://etheses.uin-malang.ac.id/10441/1/12510123.pdf">http://etheses.uin-malang.ac.id/10441/1/12510123.pdf</a>	1.32%
19. <a href="https://repository.fe.unjani.ac.id/pdf/01_Ferikawita_-_PORTOFOLIO_OPTIMAL_PDM_revisi-2-1.pdf">https://repository.fe.unjani.ac.id/pdf/01_Ferikawita_-_PORTOFOLIO_OPTIMAL_PDM_revisi-2-1.pdf</a>	1.3%
20. <a href="https://text-id.123dok.com/document/ozlnx682q-hitung-nilai-a-menghitung-cut-off-rate-ci-dengan-r...">https://text-id.123dok.com/document/ozlnx682q-hitung-nilai-a-menghitung-cut-off-rate-ci-dengan-r...</a>	1.29%
21. <a href="http://journal.ipb.ac.id/index.php/jmo/article/viewFile/12623/9641">http://journal.ipb.ac.id/index.php/jmo/article/viewFile/12623/9641</a>	1.14%
22. <a href="http://jurnal.uniyap.ac.id/index.php/future/article/download/378/342">http://jurnal.uniyap.ac.id/index.php/future/article/download/378/342</a>	0.95%
23. <a href="https://repositori.unud.ac.id/protected/storage/upload/penelitianSimdos/d98f933ba3f9d70f5dc16fff...">https://repositori.unud.ac.id/protected/storage/upload/penelitianSimdos/d98f933ba3f9d70f5dc16fff...</a>	0.93%
24. <a href="https://repository.ipb.ac.id/bitstream/handle/123456789/87192/H16rsr.pdf?sequence=1&amp;isAllowed...">https://repository.ipb.ac.id/bitstream/handle/123456789/87192/H16rsr.pdf?sequence=1&amp;isAllowed...</a>	0.93%
25. <a href="https://core.ac.uk/download/pdf/35319448.pdf">https://core.ac.uk/download/pdf/35319448.pdf</a>	0.88%
26. <a href="http://www.ejournal.adbisnis.fisip-unmul.ac.id/site/wp-content/uploads/2018/12/eJournal%20Angg...">http://www.ejournal.adbisnis.fisip-unmul.ac.id/site/wp-content/uploads/2018/12/eJournal%20Angg...</a>	0.84%
27. <a href="https://repository.fe.unjani.ac.id/pdf/33-38_ANALISIS_PEMBENTUKAN_PORTOFOLIO_OPTIMA...">https://repository.fe.unjani.ac.id/pdf/33-38_ANALISIS_PEMBENTUKAN_PORTOFOLIO_OPTIMA...</a>	0.78%
28. <a href="https://repository.telkomuniversity.ac.id/pustaka/files/65088/jurnal_eproc/analisis-pembentukan-p...">https://repository.telkomuniversity.ac.id/pustaka/files/65088/jurnal_eproc/analisis-pembentukan-p...</a>	0.69%
29. <a href="https://core.ac.uk/download/pdf/129364797.pdf">https://core.ac.uk/download/pdf/129364797.pdf</a>	0.67%
30. <a href="https://riaandiniy.blogspot.com/2015/06/tugas-paper-single-index-model-lq45.html">https://riaandiniy.blogspot.com/2015/06/tugas-paper-single-index-model-lq45.html</a>	0.67%
31. <a href="https://filipuslodwick.blogspot.com/2013/06/bab-3-sumber-sumber-dana-bank.html">https://filipuslodwick.blogspot.com/2013/06/bab-3-sumber-sumber-dana-bank.html</a>	0.63%
32. <a href="https://bukharawrite.wordpress.com/2014/08/16/sumber-sumber-dana-bank">https://bukharawrite.wordpress.com/2014/08/16/sumber-sumber-dana-bank</a>	0.63%
33. <a href="https://ayurachmaniii.blogspot.com/2015/04/tugas-2-jurnal-portofolio-saham.html">https://ayurachmaniii.blogspot.com/2015/04/tugas-2-jurnal-portofolio-saham.html</a>	0.5%
34. <a href="http://eprints.dinus.ac.id/17264/1/jurnal_16287.pdf">http://eprints.dinus.ac.id/17264/1/jurnal_16287.pdf</a>	0.5%

35.	<a href="http://jsma.stan-im.ac.id/wp-content/uploads/2017/05/Jurnal-Niken.pdf">http://jsma.stan-im.ac.id/wp-content/uploads/2017/05/Jurnal-Niken.pdf</a>	0.5%
36.	<a href="http://etheses.uin-malang.ac.id/view/year/2016.html">http://etheses.uin-malang.ac.id/view/year/2016.html</a>	0.45%
37.	<a href="https://id.123dok.com/document/zlee9k2q-bab-ii-tinjauan-pustaka-a-landasan-teori-1-investasi-din...">https://id.123dok.com/document/zlee9k2q-bab-ii-tinjauan-pustaka-a-landasan-teori-1-investasi-din...</a>	0.45%
38.	<a href="http://ejurnal.untag-smd.ac.id/index.php/EKM/article/download/280/pdf_50">http://ejurnal.untag-smd.ac.id/index.php/EKM/article/download/280/pdf_50</a>	0.45%
39.	<a href="https://thawonk.blogspot.com/2015/11/penghimpunan-dan-penyaluran-dana-bank.html">https://thawonk.blogspot.com/2015/11/penghimpunan-dan-penyaluran-dana-bank.html</a>	0.43%
40.	<a href="https://jhonmiduk8.blogspot.com/2014/08/makalah-sumber-dana-bank.html">https://jhonmiduk8.blogspot.com/2014/08/makalah-sumber-dana-bank.html</a>	0.43%
41.	<a href="http://eprints.ums.ac.id/53351/1/NASKAH%20PUBLIKASI.pdf">http://eprints.ums.ac.id/53351/1/NASKAH%20PUBLIKASI.pdf</a>	0.41%
42.	<a href="http://eprints.ums.ac.id/41153/22/PUBLIKASI%20ILMIAH.pdf">http://eprints.ums.ac.id/41153/22/PUBLIKASI%20ILMIAH.pdf</a>	0.37%
43.	<a href="https://amiriahdewii.blogspot.com/2015/05">https://amiriahdewii.blogspot.com/2015/05</a>	0.37%
44.	<a href="http://www.proskripsi.com/2017/04/jasa-buat-skripsi-download-skripsi_560.html">http://www.proskripsi.com/2017/04/jasa-buat-skripsi-download-skripsi_560.html</a>	0.37%
45.	<a href="https://repository.telkomuniversity.ac.id/catalogue/2014.html">https://repository.telkomuniversity.ac.id/catalogue/2014.html</a>	0.35%
46.	<a href="http://eprints.ums.ac.id/view/divisions/B100/2018.html">http://eprints.ums.ac.id/view/divisions/B100/2018.html</a>	0.35%
47.	<a href="https://skripsiakuntansilengkap.blogspot.com/2013/08">https://skripsiakuntansilengkap.blogspot.com/2013/08</a>	0.35%
48.	<a href="http://eprints.binus.ac.id/view/year/2012.type.html">http://eprints.binus.ac.id/view/year/2012.type.html</a>	0.35%
49.	<a href="https://text-id.123dok.com/document/lzg8rn8y-pengaruh-profitabilitas-ukuran-perusahaan-leverage...">https://text-id.123dok.com/document/lzg8rn8y-pengaruh-profitabilitas-ukuran-perusahaan-leverage...</a>	0.34%
50.	<a href="https://referensiskripsidantesi.blogspot.com/2010">https://referensiskripsidantesi.blogspot.com/2010</a>	0.34%
51.	<a href="http://repository.ub.ac.id/view/year/2009.html">http://repository.ub.ac.id/view/year/2009.html</a>	0.34%
52.	<a href="http://eprints.perbanas.ac.id/1842/4/BAB%20II.pdf">http://eprints.perbanas.ac.id/1842/4/BAB%20II.pdf</a>	0.34%
53.	<a href="http://library.um.ac.id/ptk/index.php?mod=detail&amp;id=37740">http://library.um.ac.id/ptk/index.php?mod=detail&amp;id=37740</a>	0.32%
54.	<a href="https://jayaskripsi.blogspot.com/2014">https://jayaskripsi.blogspot.com/2014</a>	0.32%
55.	<a href="http://library.um.ac.id/ptk/index.php?mod=detail&amp;id=61846">http://library.um.ac.id/ptk/index.php?mod=detail&amp;id=61846</a>	0.32%
56.	<a href="http://library.um.ac.id/ptk/index.php?mod=detail&amp;id=77827">http://library.um.ac.id/ptk/index.php?mod=detail&amp;id=77827</a>	0.32%
57.	<a href="http://eprints.ums.ac.id/58979/1/NASKAH%20PUBLIKASI.pdf">http://eprints.ums.ac.id/58979/1/NASKAH%20PUBLIKASI.pdf</a>	0.32%
58.	<a href="http://eprints.umm.ac.id/view/year/2013.default.html">http://eprints.umm.ac.id/view/year/2013.default.html</a>	0.32%
59.	<a href="http://eprints.undip.ac.id/29048/1/JURNAL_TITO_AG.pdf">http://eprints.undip.ac.id/29048/1/JURNAL_TITO_AG.pdf</a>	0.3%
60.	<a href="https://docplayer.info/47737445-Analisis-pengaruh-kompensasi-kepuasan-kerja-dan-motivasi-terh...">https://docplayer.info/47737445-Analisis-pengaruh-kompensasi-kepuasan-kerja-dan-motivasi-terh...</a>	0.3%
61.	<a href="http://library.um.ac.id/ptk/index.php?mod=detail&amp;id=46724">http://library.um.ac.id/ptk/index.php?mod=detail&amp;id=46724</a>	0.3%
62.	<a href="http://library.um.ac.id/ptk/index.php?mod=detail&amp;id=68381">http://library.um.ac.id/ptk/index.php?mod=detail&amp;id=68381</a>	0.3%
63.	<a href="https://okta-wiskey.blogspot.com/2013/11/manajemen-investasi.html">https://okta-wiskey.blogspot.com/2013/11/manajemen-investasi.html</a>	0.28%
64.	<a href="https://id.123dok.com/document/1y99drwy-analisis-kinerja-portofolio-saham-sektor-consumer-goo...">https://id.123dok.com/document/1y99drwy-analisis-kinerja-portofolio-saham-sektor-consumer-goo...</a>	0.26%
65.	<a href="https://goodmaterialku.blogspot.com/2017/10/sistem-keuangan-nasional.html">https://goodmaterialku.blogspot.com/2017/10/sistem-keuangan-nasional.html</a>	0.24%
66.	<a href="https://e-jurnalmitramanajemen.com/index.php/jmm/article/download/164/101">https://e-jurnalmitramanajemen.com/index.php/jmm/article/download/164/101</a>	0.22%
67.	<a href="https://pintarsaham.id/cara-melakukan-evaluasi-portofolio-saham">https://pintarsaham.id/cara-melakukan-evaluasi-portofolio-saham</a>	0.22%
68.	<a href="http://st293545.sitekno.com/article/135416/pengaruh-sosialisasi-pajak-dan-sanksi-denda-pajak-bu...">http://st293545.sitekno.com/article/135416/pengaruh-sosialisasi-pajak-dan-sanksi-denda-pajak-bu...</a>	0.22%
69.	<a href="http://repository.unpas.ac.id/5747/7/9.BAB%20III%20Devianti%20Nurhawati%20(114020474).pdf">http://repository.unpas.ac.id/5747/7/9.BAB%20III%20Devianti%20Nurhawati%20(114020474).pdf</a>	0.21%
70.	<a href="https://repository.widyatama.ac.id/xmlui/bitstream/handle/123456789/3071/09.%20BAB%20III.pd...">https://repository.widyatama.ac.id/xmlui/bitstream/handle/123456789/3071/09.%20BAB%20III.pd...</a>	0.21%
71.	<a href="https://repository.widyatama.ac.id/xmlui/search?scope=&amp;order=DESC&amp;rpp=100&amp;sort_by=0&amp;pag...">https://repository.widyatama.ac.id/xmlui/search?scope=&amp;order=DESC&amp;rpp=100&amp;sort_by=0&amp;pag...</a>	0.21%
72.	<a href="https://armainiakhirson.blogspot.com">https://armainiakhirson.blogspot.com</a>	0.21%
73.	<a href="https://rifkanurdiah04.blogspot.com/2016/11/jurnal-tentang-pengaruh-audit-terhadap.html">https://rifkanurdiah04.blogspot.com/2016/11/jurnal-tentang-pengaruh-audit-terhadap.html</a>	0.21%
74.	<a href="https://www.slideshare.net/rintiseko/analisis-pengaruh-kebijakan-alokasi-aset-pemilihan-saham-da...">https://www.slideshare.net/rintiseko/analisis-pengaruh-kebijakan-alokasi-aset-pemilihan-saham-da...</a>	0.21%
75.	<a href="http://eprints.perbanas.ac.id/1757/1/ARTIKEL%20ILMIAH.pdf">http://eprints.perbanas.ac.id/1757/1/ARTIKEL%20ILMIAH.pdf</a>	0.19%
76.	<a href="https://id.123dok.com/document/zkw41r8z-pengaruh-pelatihan-teamwork-terhadap-penigkatan-koh...">https://id.123dok.com/document/zkw41r8z-pengaruh-pelatihan-teamwork-terhadap-penigkatan-koh...</a>	0.19%
77.	<a href="https://text-id.123dok.com/document/dy4k8j3vq-untuk-setiap-objek-i-hitung-rata-rata-jarak-dari-ob...">https://text-id.123dok.com/document/dy4k8j3vq-untuk-setiap-objek-i-hitung-rata-rata-jarak-dari-ob...</a>	0.19%
78.	<a href="https://text-id.123dok.com/document/y9692ndy-evaluasi-penerapan-sistem-informasi-akademik-u...">https://text-id.123dok.com/document/y9692ndy-evaluasi-penerapan-sistem-informasi-akademik-u...</a>	0.19%
79.	<a href="https://text-id.123dok.com/document/1y9077ejy-penyuluhan-dan-praktek-pembuatan-pupuk-organ...">https://text-id.123dok.com/document/1y9077ejy-penyuluhan-dan-praktek-pembuatan-pupuk-organ...</a>	0.19%
80.	<a href="https://docplayer.info/144144686-Skripsi-oleh-nirmalasari-saenong-nim.html">https://docplayer.info/144144686-Skripsi-oleh-nirmalasari-saenong-nim.html</a>	0.19%

 Similarity

 Similarity from a chosen source

 Possible character replacement

 Citation

 References

81. <a href="http://jurnal.umrah.ac.id/wp-content/uploads/gravity_forms/1-ec61c9cb232a03a96d0947c6478e52...">http://jurnal.umrah.ac.id/wp-content/uploads/gravity_forms/1-ec61c9cb232a03a96d0947c6478e52...</a>	0.19%
82. <a href="http://eprints.ums.ac.id/47422/27/Naspub_mentari.pdf">http://eprints.ums.ac.id/47422/27/Naspub_mentari.pdf</a>	0.19%
83. <a href="https://idtesis.com/analisis-portofolio-saham-yang-optimal-di-bej-dengan-menggunakan-indeks-beta">https://idtesis.com/analisis-portofolio-saham-yang-optimal-di-bej-dengan-menggunakan-indeks-beta</a>	0.19%
84. <a href="https://karyastiekebangsaan.files.wordpress.com/2014/04/pengaruh-capital-adequacy-ratio.pdf">https://karyastiekebangsaan.files.wordpress.com/2014/04/pengaruh-capital-adequacy-ratio.pdf</a>	0.17%
85. <a href="http://eprints.ums.ac.id/61987/11/NASKAH%20PUBLIKASI-2.pdf">http://eprints.ums.ac.id/61987/11/NASKAH%20PUBLIKASI-2.pdf</a>	0.17%
86. <a href="https://repository.widyatama.ac.id/xmlui/bitstream/handle/123456789/4737/CONTENT%20JOHH%..">https://repository.widyatama.ac.id/xmlui/bitstream/handle/123456789/4737/CONTENT%20JOHH%..</a>	0.17%
87. <a href="https://id.123dok.com/document/myj48rky-analisis-good-corporate-governance-terhadap-kinerja-m..">https://id.123dok.com/document/myj48rky-analisis-good-corporate-governance-terhadap-kinerja-m..</a>	0.17%
88. <a href="https://id.m.wikipedia.org/wiki/Perbankan_syariah">https://id.m.wikipedia.org/wiki/Perbankan_syariah</a>	0.17%
89. <a href="https://core.ac.uk/download/pdf/76931155.pdf">https://core.ac.uk/download/pdf/76931155.pdf</a>	0.17%
90. <a href="https://perwitoe.blogspot.com/2015/03/pengaruh-faktor-fundamental-eksternal.html">https://perwitoe.blogspot.com/2015/03/pengaruh-faktor-fundamental-eksternal.html</a>	0.17%
91. <a href="https://yosephineendahnurdiani.blogspot.com/2013/08/soal-dan-jawaban-manajemen-investasi.htm">https://yosephineendahnurdiani.blogspot.com/2013/08/soal-dan-jawaban-manajemen-investasi.htm</a>	0.17%
92. <a href="http://eprints.perbanas.ac.id/1512/1/ARTIKEL%20ILMIAH.pdf">http://eprints.perbanas.ac.id/1512/1/ARTIKEL%20ILMIAH.pdf</a>	0.17%
93. <a href="https://www.coursehero.com/file/p1ci003/Data-yang-digunakan-dalam-penelitian-ini-adalah-data-se">https://www.coursehero.com/file/p1ci003/Data-yang-digunakan-dalam-penelitian-ini-adalah-data-se</a>	0.15%
94. <a href="https://id.123dok.com/document/oz12jjvy-pengaruh-fdr-bopo-dan-npf-terhadap-profitabilitas-roe-pe..">https://id.123dok.com/document/oz12jjvy-pengaruh-fdr-bopo-dan-npf-terhadap-profitabilitas-roe-pe..</a>	0.15%
95. <a href="https://www.kompasko.com/2018/09/perbedaan-bank-syariah-dan-bank.html">https://www.kompasko.com/2018/09/perbedaan-bank-syariah-dan-bank.html</a>	0.15%
96. <a href="https://mjurnal.com/portofolio-optimal-menggunakan-excel">https://mjurnal.com/portofolio-optimal-menggunakan-excel</a>	0.15%
97. <a href="https://anaisnaini23.blogspot.com/2018/05/teori-portofolio-dan-analisis-investasi_27.html">https://anaisnaini23.blogspot.com/2018/05/teori-portofolio-dan-analisis-investasi_27.html</a>	0.15%
98. <a href="http://jurnal.unsil.ac.id/index.php/jak/article/download/300/212">http://jurnal.unsil.ac.id/index.php/jak/article/download/300/212</a>	0.15%
99. <a href="https://psem.unikama.ac.id/id/2017/09/20/pengumuman-pembimbing-skripsi-prodi-manajemen-se...">https://psem.unikama.ac.id/id/2017/09/20/pengumuman-pembimbing-skripsi-prodi-manajemen-se...</a>	0.15%
100. <a href="https://journal.febi.uinib.ac.id/index.php/almasraf/article/download/202/224">https://journal.febi.uinib.ac.id/index.php/almasraf/article/download/202/224</a>	0.15%
101. <a href="http://garuda.ristekdikti.go.id/journal/view/13756">http://garuda.ristekdikti.go.id/journal/view/13756</a>	0.15%
102. <a href="https://ejournal.medan.uph.edu/index.php/jam/article/download/196/81">https://ejournal.medan.uph.edu/index.php/jam/article/download/196/81</a>	0.15%
103. <a href="https://id.123dok.com/document/zwwro6lz-bab-ii-landasan-teori-a-hasil-penelitian-sebelumnya-an..">https://id.123dok.com/document/zwwro6lz-bab-ii-landasan-teori-a-hasil-penelitian-sebelumnya-an..</a>	0.15%
104. <a href="http://ejournal.upi.edu/index.php/JPAK/article/download/15908/8893">http://ejournal.upi.edu/index.php/JPAK/article/download/15908/8893</a>	0.15%
105. <a href="http://eprints.perbanas.ac.id/3507/3/BAB%20II.pdf">http://eprints.perbanas.ac.id/3507/3/BAB%20II.pdf</a>	0.15%
106. <a href="https://mafiadoc.com/tesis-universitas-udayana_5a353bed1723dd120dbfd909.html">https://mafiadoc.com/tesis-universitas-udayana_5a353bed1723dd120dbfd909.html</a>	0.15%
107. <a href="https://gerfas-s.blogspot.com/2015/04/analisis-perbedaan-kinerja-keuangan.html">https://gerfas-s.blogspot.com/2015/04/analisis-perbedaan-kinerja-keuangan.html</a>	0.15%
108. <a href="https://ekopm91.blogspot.com/2017/01/normal-0-false-false-false-in-x-none-x.html">https://ekopm91.blogspot.com/2017/01/normal-0-false-false-false-in-x-none-x.html</a>	0.15%
109. <a href="http://lib.ui.ac.id/naskahringkas/2016-06/S56851-Raynanda%20Syarifudin">http://lib.ui.ac.id/naskahringkas/2016-06/S56851-Raynanda%20Syarifudin</a>	0.15%
110. <a href="https://mafiadoc.com/jurnal-keu-jurnal-keuangan-dan-perbankan-an-_59db624d1723ddf87377081">https://mafiadoc.com/jurnal-keu-jurnal-keuangan-dan-perbankan-an-_59db624d1723ddf87377081</a>	0.15%
111. <a href="https://jhonphilip-jhon.blogspot.com/2014/01/analisis-pengaruh-kinerja-keuangan.html">https://jhonphilip-jhon.blogspot.com/2014/01/analisis-pengaruh-kinerja-keuangan.html</a>	0.15%
112. <a href="https://makalahvall.blogspot.com/2013/05/makalah-pengertian-fungsi-bank.html">https://makalahvall.blogspot.com/2013/05/makalah-pengertian-fungsi-bank.html</a>	0.15%
113. <a href="https://annisahidayatiiamal.blogspot.com/2014/05/portofolio-manajemen-investasi-dan.html">https://annisahidayatiiamal.blogspot.com/2014/05/portofolio-manajemen-investasi-dan.html</a>	0.15%
114. <a href="https://putrahermanto.wordpress.com/category/magister-management">https://putrahermanto.wordpress.com/category/magister-management</a>	0.15%
115. <a href="http://repository.unib.ac.id/8180/1/IV,V,LAMP,I-14-hen-FE.pdf">http://repository.unib.ac.id/8180/1/IV,V,LAMP,I-14-hen-FE.pdf</a>	0.15%
116. <a href="https://repository.widyatama.ac.id/xmlui/search?scope=&amp;order=DESC&amp;rpp=100&amp;sort_by=0&amp;pa...">https://repository.widyatama.ac.id/xmlui/search?scope=&amp;order=DESC&amp;rpp=100&amp;sort_by=0&amp;pa...</a>	0.15%

### Library sources: 15 sources found

ida_nuryana (1).pdf	0.37%
13. full paper.doc	0.3%
3199272691.pdf	0.3%
Pengaruh Corporate Governance dan Kebijakan Utang Terhadap K.pdf	0.22%
Jurnal Mitra Manajemen.pdf	0.22%
3. EL MUHASABA JURNAL AKUNTANSI.pdf	0.19%
Jurnal Skripsi 2.doc	0.19%



Similarity



Citation



Similarity from a chosen source



References



Possible character replacement

---

JURNAL FADLI FENDI MALAWAT (submit).doc	0.19%
3055-Proofread-UM.pdf	0.17%
2913-Article Text-5895-1-2-20190128.docx	0.15%
fix struktur aset-1.doc	0.15%
ARTIKEL ELYSA.pdf	0.15%
Jurnal Struktur Modal Perusahaan Property Fix.docx	0.15%
JURNAL - IDA.doc	0.15%
Sriyono.docx	0.15%

---

 Similarity

 Similarity from a chosen source

 Possible character replacement

 Citation

 References

# SEMINAR NASIONAL & CALL PAPERS MANAJEMEN, EKONOMI & AKUNTANSI

UL fKM

INDONESIA

Diterbitkan Oleh :

fakultas tkonomi Universitas Nusantara PORI  
Kediri Jl. 76 64112

Editor:

Amin Tohari, M.Si

Diah Ayu Septi Fauji, M.M.

Penvunting: Drs. Ec.

Sugeng., M.M., M.Ak

Desain Sampul : Ike

Cindia, M.bt

penerbit :

## SEMINAR NASIONAL MANAJEMEN EKONOMI AKUNTANSI 1 2016

Universitas Nusantara PGRI Kediri

Kediri, 17 Desember 2016

ISBN 978-602-60792-0-6

Fakultas Ekonomi Universitas Nusantara PGRI Kediri

Redaksi :

Jl. RH. Ahmad Dahlan No. 76 Mojoroto Kediri

(0354)771576

Distributor Tunggal :

Penerbit Dee Publishing

Cg. Elang 6 No. 3 Drono, Sardonoarjo, Ngaglik, Sleman

Jln. Raliurang KM 9,3 Yogyakarta - 55581

Telp/Fax : 0274-4533427

: 0822-5757-8687

Website : <http://fmw.deepublish.co.id/penerbit/>

Cetakan Pertama, Desember 2016

SCIENTIFIC COMMITTEE

SEMINAR NASIONAL MANAJEMEN EKONOMI  
AKUNTANSI 1 2016

Universitas Nusantara PGRI Kediri

Kediri, 17  
Desember  
2016 ISBN  
978-602-  
60792-0-6

Prof Dr. Sugiyono, M.M.

Dr. Emmy Indrayani, M.MSI.

Dr. Subagyo, M.M.

Dr. H. Samari, MM.

Dr. Roro Foryjati, M.M.

Dr. M. Muchson, M.M.

Dr. Lilia Pasca Riani, M.Sc

Dr. M. Anas, SE, MM., M.Ak.

Dr. Finnah Fourqoniah, M.M.

Dr. Édwin Agus Buniartö, MM.

SEMINAR NASIONAL MANAJEMEN EKONOMI  
AKUNTANSI 1 2016

Universitas Nusantara PGRI Kediri

Kediri, 17  
Desember  
2016 ISBN  
978-602-  
60792-0-6

Dr. H. Abdul Rivai. M.Si. ■ GaluhiaÉhtharRedy,M.S.A, Ak.Ca

(Universitas Nusantara PGRI Kediri)

(Universitas Çunadarma Jakarta)

(Universitas Nusantara PGRI Kediri)

(Universitas Nusantara PGRI Kediri)

(Universitas Nusantara

PGRi Kediri) (Universitas

Nusantara PGRI Kediri)

(Universitas Nusantara

PGRi Kediri) (Universitas

Nusantara BGRI Kediri)

(Universitas Mulawarman Samarinda)

(STE Indonesia-Malang)

(Universitas Krisnadwipayana Jakarta)

(Universitas Tarumanagara Jakarta)

(Universitas Trunojoyo Madura)

MiriSaktiana, M. Sc

 Similarity

 Similarity from a chosen source

 Possible character replacement

 Citation

 References



SEMINAR NASIONAL MANAJEMEN EKONOMI  
AKUNTANSI 1 2016

Universitas Nusantara PGRI Kediri

Kediri,

17

Desember

2016

ISBN

978-602-

60792-0-6

**DAFTAR UNIVERSITAS PESERTA SENMEA 1 2016**

No.	Universitas	Kota
1.	Universitas Airlangga	Surabaya
2	Universitas Brawijaya	Malang
3	Universitas Negeri Surabaya	Surabaya
4.	Universitas Katholik Santa Wacana	Salatiga
5.	Universitas Gunadarma	Jakarta
6.	Universitas Merdeka Malang	Malang
7.	Universitas Sarjanawati Tamansiswa	Yogyakarta
8.	Universitas Pajajaran	
9.	Universitas Trunojoyo	Madura
10.	Universitas Mulawarman	Samarinda
11.	STIE Mandala	Jember
12.	Universitas Trilogi	Jakarta
13.	STIE Indonesia Malang	Malang
14.	Universitas Kanjuruhan	Malang
15.	Universitas Nusantara PGRI Kediri	Kediri
16.	STO PCR Malang	Tulungagung
17.	IAN Tulungagung	Tulungagung
18.	Universitas Muhammadiyah Surakarta	Surakarta
19.	Universitas Katholik Widada Mandala Surabaya	Surabaya
20.	Universitas Islam Kediri	Kediri
21.	Badan Penelitian Teknologi Pertanian BPTP	DI. Yogyakarta
22.	Universitas Respati Indonesia	Jakarta
23.	Universitas Muhammadiyah Dr. Hamka	Jakarta
24.	Universitas Merdeka Madiun	Madiun

SEMINAR NASIONAL MANAJEMEN EKONOMI  
AKUNTANSI 12016

Universita\$ Nusantara PGRI  
Kediri

Kediri, 17 Desember 2016  
ISBN 978-602-60792-0-6

## DAFTAR ISI

No	Judul	Hal
1	Pengaruh Kebijakan Operasional Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Pt. Alba Putra Jombang Edwin A S Buniarto	1-10
2	Introduksi PDRB Riel Rantai Nilai Bagi Bps Surakarta Dan Sukoharjo A <sup>w</sup> Ri ardi, Ba lñban Setia•i, Didit Purnomo, Tri ono	11- 22
3	Analisis Fungsi Biaya Produksi Usaha Tani Kedelai Di Desa Kebonagung Kabupaten Grobogan Ba Nuswantoro, Geor 'us Hartono, Tin•un M	23-32
4	Analisis Faktor — Faktor Yang Mempengaruhi Niat Asli Orang Papua Untuk Berwirausaha Naftali Manslim, Sarah Usman	33-45
5	Perencanaan Produksi Sirup Buah Pepino (Solanium Murçatum) Pada Industri Skala Mikro Adi a Nu oho	46—51
6'	Dinamika Loyalitas Konsumen Dalam Pemilihan Merek : Studi Kasus Pada Pembelian Ulang Mobil Sana•i, Tias Andarini Indarwati	52-59
7	Analisis Kinerja Keuangan Ditinjau Dari Rasio Likuiditas, Solvabilitas Dan Rasio Profitabilitas Pada Usaha Mikro Kecil Menengah Jawa Timur Su dCZain011ah	60-71
8	Model Perancangan Aplikasi Fu-Marketing Untuk Meningkatkan Daya Saing UMKM Di Pulau Lombok Renn Nurain ,Ba s Nurcah o, ah Mieta Se awati, E Sutan	72-77
9	Penentuan Titik Pemesanan Kembali (Reorder Point) Dalam Pengendalian Persediaan Bahan Baku Tepung Terigu (Studi Kasus <sup>s</sup> Pada Amirah Bakery Tulungagung) Nanik Madaniatul Munawaroh	78-85
10	Transfonmasi Pola Pikir Masyarakat Dengan Menumbuhkan Jiwa Ekonomi Kreatif Sebagai Pend6ngkrak Umk-M Di Indonesia Fitria Andriani, Anis Fitria Ambarwati, Uswatun Chassanah, Nila Ida Wa	86-90
II	Manfaat Pemberian Insentif Pajak Penghasilan Dalam Kepatuhan Wajib Pajak Nurul Ais ah Rachmawati, Rizka Ram anti	91-101
12	Kebijakan Fiskal Dan Ekspansi Kredit Perbankan Di Indonesia Dengan Pendekatan Error Correction Model (ECM) Son Wicaksono, Rifai Afin	102-110

SEMINAR NASIONAL MANAJEMEN EKONOMI  
AKUNTANSI 2016

Universitas Nusantara PGRI Kediri

Kediri, 17 Desember 2016

1	Prediksi Kegagalan Usaha Kecil Dan Menengah (UKM): Sebuah Perspektif Keuangan	111-
3	NekhasiusA s Sunar•anto, Herlina Yoka Roida, A es Utari Wid anin d ah	118

ISBN 978-602-60792-0-6

SEMINAR NASIONAL MANAJEMEN EKONOMI  
 AKUNTANSI 2016

 Universitas Nusantara PGRI Kediri  
 Kediri, 17 Desember 2016

14	Strategi Pemberdayaan Umkm Dalam Peningkatan Daya Saing Industri Besar (Studi Kasus Kabupaten Bangkalan) Hanif Baskoro, Ansori Imamuddin	119-124
15	Efisiensi Kebijakan Moneter Di Indonesia Dengan Pendekatan Model Cecchetti Dan Krause. M linda Sulfiana Putri, Diah Wah sih	125-194
16	Aglomerasi Umkm Dengan Optimalisasi Tempat Wisata Dalam Pembangunan Desa Wisata Sebagai Peningkatan Perekonomian Masyarakat(Studi Kasus Di Kecamatan Sawahan Kabupaten Nganjuk). Dwi Wulandari Moh.Ali Akbar Miftahul Jannah	135-143
17	Hubungan Strategic Cost Management Pada Transponasi Online (Roda Dua) Terhadap Pemberdayaan Ekonomi Masyarakat(Studi Kasus Pada PT Go-Jek Indonesia) Nur Ain Pratiwi Muzakkir, Novita	144.159
18	Koperasi Umkm Sebagai Alternatif Mengatasi Masalah Permodalan UMKM. Mauforitul Jannah, Nur Fiana	160-166
19	Pengaruh Privasi, Keamanan, Kepercayaan, Dan Pengalaman Terhadap Niat Untuk Bertransaksi Secara Online ' Khoirina Farina	167-175
20	Pengaruh Interaktivitas Dan Visualisasi Dalam Teknologi Pelaporan Keuangan Digital Terhadap Keputusan Investor Non Profesional As a Muchtar, Novita	176-192
21	Pengembangan Potensi Umkm Wisata Berbasis Pengunjung Untuk Meningkatkan PAD Di Kabupaten Biora Dewi Pud'i Raha , Zul ahmi	193-202
22	Mekanisme Penyusunan Rencana Kerja Dan Anggaran (Rka-Skpd) Kantor Kecamatan Tambelangan Kabupaten Sampang Tahun Anggaran 2014 H ono, Mohamad •asuli	203-207
23	Peranan Bauran Promosi Dalam Usaha Meningkatkan Penjualan Pada Kerajinan Tenun Ikat (ATBM) cap Medali Mas Kediri Cahyaning Dina Arum, Ema Nurzainul Hakimah	208-213
24	Pajak, Pengeluaran Pemerintah Dan Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia Faisol	214-220
25	Stratup Bisnis "Kejam" : Peluang Dan Tantangan. Riska Restiana	221-225
26	Peranan Penentuan Jarak Waktu Antar Pesanan Dalam Pengendalian Persediaan Bahan Baku Kacang Hijau Di UMKM Pia Latief Kota Kediri Friska Fahmiilmilah	226-234
27	Proses Penilaian Aset Daerah Dalam Siklus Pengelolaari Barang Milik Daerah Di Dinas Pendapatan, Pengelolaan Keuangan Dan Aset (DPPKA) Kabupaten Sumenep Moll. Suci to, Rahmat Zuhdi	235-240

ISBN 978-602-60792-0-6

SEMINAR NASIONAL MANAJEMEN EKONOMI  
 AKUNTANSI 2016

Universitas Nusantara PGRI Kediri

Kediri, 17 Desember 2016

56	Perumusan Strategi Bisnis Semen Merah Putih Pada PT. Mitra Abadi Lintas Generasi (MALG) U•an S ahrulM	477-487
57	Peran Usaha Mikro , Kecil, Menengah Dan Koperasi Dalam Menunjang Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Mu'iono	488-492
58	Rasionalitas Dalallll Ekonomi : Perspektif Konvensional Dan Ekonomi Islam Ahmat A •ib Ridlwan	493-496
59	Menentukan Portofolio Optimal Dengan Metode Indeks Tunggal Vinus Maulina	497-503
60	Pengaruh Leverage, Growth, Ukuran Perusahaan, Dan Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012-2014 Sueni, Su en	504-511
61	Network Marketing: Alternatif Pengembangan Bisnis OÐline UMKM Berbasis Green Product Tias A Indrawati, R.ASista Paramita, Rosa P. Juniarti , Trias Madanika K., Nurul „Indawati	512-518
62	Kebutuhan Pengembangan Pembelajaran Akuntansi Manajemen Menjadi Pembelajaran Blended Akuntansi Manajemen Lingkungan Parawi ati, Prihat Assih Res ati Wikanti oso	519-534
63	PÊ5anAkuntan Dalam Mencegah Dan Memerangi Kecurangan Dan Korupsi Di Retna Saffiliana, Eni Lise ati	535-543
64	Integrasi Rencana Strategis Dalam Pengembangan Ekonomi Kreatif: Kasus UMKM Kota Madiun Achmad Safii, Wiwik Su ratiwi, Isnalita, Ade Palu i	544-552
65	Ayam KUB Produk Altematif Wirausaha Bidang Agribisnis Budi Se ono	553-559
66	Implementasi Manajemen Rantai Pasokan Pada UD ROY MANDIRI Nganjuk Endan Retnowati	560-565
67	Implementasi Critical Path Method (CPM) Dan Crashing Proyek Pady Pembangunan Rumah Subsidi KPR BTN Type 36 Perumahan Citra Graha Pesona Eva Ade Paramitha	566-573
68	Pengaruh Faktor — Faktor Rangsangan Pemasaran Terhadap Pemilihan Perguruan Tinggi Di Manokwari (Studi Kasus: Siswa SMA/SMK) RintarA s Simatu an , Lill ani Mar aretha Orisu	574-584
69	Variabel — Variabel Kewirausalxaan Yang Mempengaruhi Minat Berwirausaha Masyarakat Disekitar Hutan Rind ah Hanafi, Mintarti Indartini	585-596

Seminar Nasional Manajemen Ekonomi Akuntansi (SENMEA) 2016- UNPGRI KEDIRI

1

## MENENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN METODE İNDEKS TUNGGAL

Vinus Maulina [vinusmaulina@unikama.ac.id](mailto:vinusmaulina@unikama.ac.id)  
(Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomika dan Bisnis  
Universitas Kanjuruhan Malang)

### Abstract

Investasi saham dalam bentuk portofolio merupakan salah satu strategi investor dalam meminimalisir risiko. Investor harus menentukan financial asset yang dapat memberikan imbal hasil sesuai dengan ekspektasinya. Namun demikian investor juga dihadapkan pada masalah risiko yang mungkin terjadi dari investasi tersebut. Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pemilihan portofolio optimal dengan metode indeks tunggal pada 39 perusahaan perbankan di Bursa Efek Indonesia (BEI). Berdasarkan hasil penelitian terdapat 8 saham yang membentuk portofolio optimal dengan masing-masing proporsi dana yaitu SDRA 27<sup>0</sup>/<sub>6</sub>, NOBU 22<sup>9</sup>/<sub>6</sub>, BBRI 21<sup>9</sup>/<sub>6</sub>, BASIM 19<sup>9</sup>/<sub>6</sub>, MAYA 3<sup>0</sup>/<sub>6</sub>, BSWD 3<sup>9</sup>/<sub>6</sub>, AGRO 3<sup>9</sup>/<sub>6</sub>, PNBM 3<sup>9</sup>/<sub>6</sub>. Besarnya return yang diperoleh investor SDRA 1.496, BBRI 196, NOBU 0. 7<sup>9</sup>/<sub>6</sub>, BSWD 0.5%, BAYIM 0. 496, MAYA 0.2%, AGRO 0.196, PNBM 0.1% dengan tingkat return sebesar 4.496. Tingkat risiko yang harus ditanggung investor untuk masing-masing sekuritas berturut-turut B,SWD 0.55%, MAYA 0. 16<sup>0</sup>/<sub>0</sub>, SDRA 0.15%, BBRI 0.08%, NOBU 0.07%, AGRO 0. 0496, BSIM 0. 0396, PNBM 0. 0396, dengan total risiko sebesar 1. 196.

Kata kunci: portofolio optimal, perusahaan perbankan, metode indeks tunggal.

## Seminar Nasional Manajemen Ekonomi Akuntansi (SENMEA) 2016- UNPGRI PENDAHULUAN

Pasar Modal menjadi tempat bertemunya para pembeli dan penjual yang ingin melakukan transaksi investasi untuk mendapatkan keuntungan tinggi dengan tingkat risiko tertentu. Pasar modal diharuskan bersifat liquid dan efisien dalam menghadapi sikap dari minat penjual dan pembeli untuk ikut berpartisipasi (Hartono, 2014). Menurut Husnan (2005) secara formal pasar modal dapat didefinisikan sebagai pasar untuk berbagai instrumen keuangan (atau sekuritas) jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik dalam bentuk hutang ataupun modal sendiri, baik yang diterbitkan oleh pemerintah, public authorities, maupun perusahaan swasta.

Menurut Hartono (2014) investasi adalah penundaan konsumsi sekarang untuk dimasukkan ke aktiva produktif selama periode waktu tertentu. Seorang investor yang melakukan investasi mengharapkan akan mendapat keuntungan yang besar dengan risiko yang kecil. Adanya pasar modal, investor dapat memilih alternatif investasi yang memberikan return yang paling optimal. Banyaknya saham yang terdaftar pada bursa sering membuat investor bingung dalam memilih saham yang baik untuk dimasukkan ke dalam portofolionya. Para investor perlu memahami diversifikasi portofolio dalam pemilihan keputusan investasinya.

Menurut Rahardjo (2006) saham adalah surat berharga yang merupakan instrumen bukti kepemilikan atau penyertaan dari individu atau instansi suatu perusahaan. Jika investor membeli saham artinya mereka membeli prospek perusahaan.

Apabila prospek perusahaan baik harga saham pun akan meningkat. Memiliki saham berarti memiliki perusahaan. Keuntungan yang dimiliki oleh pemegang saham berasal dari pembayaran dividen dan kenaikan harga saham. Besar kecilnya dividen tergantung pada keputusan RUPS.

Bursa efek menawarkan berbagai macam sektor yang dapat dijadikan pilihan investasi, terutama dalam membentuk portofolio. Di Indonesia perkembangan perbankan menunjukkan dinamika dalam kehidupan ekonomi. Sebelum sampai pada praktik-praktik yang terjadi saat ini, ada banyak permasalahan yang terkait dengan masalah-masalah perbankan ini. Masalah utama yang muncul dalam praktik perbankan ini adalah pengaturan sistem keuangan yang berkaitan dengan mekanisme penentuan —Volume uang yang beredar dalam perekonomian. Sistem keuangan yang terdiri dari otoritas keuangan

(financial authorities), sistem perbankan dan lembaga keuangan bukan bank, pada dasarnya merupakan tatman dalam perekonomian suatu negara yang memiliki peran utama dalam menyediakan fasilitas jasa-jasa keuangan. Fasilitas jasa tersebut diberikan oleh lembaga-lembaga keuangan, termasuk pasar uang dan pasar modal (Latumaerissa, 2011).

Perbankan merupakan perusahaan yang memerlukan pendanaan yang besar dalam operasional perusahaannya. Sumber dana bank adalah

1

suatu usaha yang dilakukan oleh bank untuk mencari atau menghimpun dana untuk digunakan sebagai biaya operasi dan pengelolaan bank. Dana yang dihimpun dapat berasal dari dalam perusahaan maupun lembaga lain diluar perusahaan dan juga dapat diperoleh dari masyarakat. Sumber dana yang berasal dari bank itu sendiri terdiri dari modal saham, tambahan modal disetor, cadangan, dan laba. Dana yang bersumber dari masyarakat luas meliputi giro, tabungan, simpanan berjangka, pinjaman dari Bank Indonesia, obligasi dan saham, dan yang lainnya. Pemilihan sumber dana akan menentukan besar kecilnya biaya yang ditanggung.

Perusahaan perbankan berkembang dengan pesat, hal ini dapat terlihat dari jumlah perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI), pada periode tahun 2014 tercatat sebanyak 39 perusahaan perbankan, 6 diantaranya termasuk dalam saham LQ-45, yang tentunya akan menarik investor untuk melakukan investasi.

Para investor perlu memahami diversifikasi portofolio dalam pemilihan keputusan investasinya, yaitu Strategi investasi dimana investor tidak hanya menginvestasikan dananya pada salah satu jenis saham saja dengan membentuk portofolio yang terdiri dari beberapa saham yang memiliki efisien dan memiliki kinerja yang baik. Investor akan mengidentifikasi saham-saham yang akan dipilih dan proporsi dana yang akan ditanamkan pada masing-masing saham, agar pembentukan portofolio dapat meminimalkan risiko. Portofolio tidak mungkin mendapatkan return yang maksimal, tetapi dapat menghasilkan return yang optimal dengan risiko minimal.

Perusahaan jasa sektor perbankan terdapat banyak saham yang ditawarkan kepada investor, maka akan timbul pertanyaan saham mana yang akan dipilih untuk pembentukan portofolio oleh investor. Bagi investor, harga saham dan pergerakannya merupakan faktor penting dalam

### Seminar Nasional Manajemen Ekonomi Akuntansi (SENMEA) 2016- UNPGRI KEDIRI

investasi di pasar modal. Harga saham dikatakan tidak wajar apabila harganya ditetapkan terlalu tinggi (overprice) ataupun terlalu rendah (underprice). Melalui penilaian saham

inilah para investor akan bisa memutuskan untuk menentukan Strategi invetasi melalui keputusan untuk membeli, menjual atau mempertahankan saham

KEDIRI

(CAPM) adalah sebuah model yang teflentu,

menggambarkan hubungan antara risiko dan retum yang diharapkan, model ini digunakan dalam penilaian 'harga sekuritas. Bodie et al. (2005) menjelaskan bahwa CAPM merupakan hasil utama dari ekonomi keuangan modem. CAPM memberikan prediksi yang tepat antara hubungan risiko sebuah aset dan tingkat harapan pengembalian (expected return). Walaupun Capital Asset Pricing Model belum dapat dibuktikan secara empiris, Capital Asset Pricing Model sudah luas digunakan karena Capital Asset Pricing Model akurasi yang cukup pada aplikasi penting. Kemudian ada metode indeks Sharpe yang dapat diguhakan untuk membuat peringkat dari beberapa portofolio berdasarkan kinerjanya, dimana semakin tinggi indeks Sharpe suatu portofolio dibandingkan dengan portofolio lainnya, maka semakin baik kinerja portofolio tersebut. Kinerja portofolio dapat diukur dengan melakukan pembagian return lebih (excess return) dengan votalitas (volatility) portofolio (Hartono, 2014).

Berbagai metode telah diaplikasikan dalam upaya untuk menentukan portofolio yang optimal salah satu diantaranya adalah penggunaan metode indeks tunggal. Metode indeks tunggal menurut Samsul (2006) merupakan suatu cara untuk memprediksi harga atau return sekuritas dengan menggunakan indeks pasar sebagai prediktor, karena indeks pasar dianggap berpengaruh terhadap harga sekuritas. Salah satu kegunaan model indeks tunggal adalah untuk menyederhanakan model Markowitz dan selain hasil dari model indek tunggal dapat digunakan sebagai input analisis

Indonesia Slock Exchange (finance.yahoo.co. id).

portofolio, model indeks tunggal juga dapat digunakan secara langsung untuk analisis portofolio yang menyangkut perhitungan return

ekspektasian portofolio dan risiko portofolio..

### METODE PENELITIAN

Populasi dan Teknik Pengambi@Sampel Populasi dalam hal ini adalah perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013 dan\* 2014 yang berjumlah 39 perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik sensus, yaitu sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh anggota populasi. Data diperoleh dari



Seminar Nasional Manajemen Ekonomi Akuntansi (SENMEA) 2016- UNPGRI

Hany M. Markowitz mengembangkan suatu teori pada dekade 1950- an yang disebut dengan Teori Portofolio Markowitz. Teori Markowitz menggunakan beberapa pengukuran statistik dasar untuk mengembangkan suatu rencana portofolio, diantaranya expected return, standar deviasi baik sekuritas maupun portofolio, dan korelasi antar return. Sedangkan Capital Assel Pricing Model Teknik Analisis Data

I. Pengukuran return saham individual.

Untuk menghitung return saham individual dapat dilakukan dengan menggunakan rumus (Hartono, 2014):

$$P_t - P_{t-1}$$

$$P_{t-1}$$

dengan tingkat pengembalian pasar sebesar:

$$-IHS_{Gt-1}HS_{Gt-1}$$

$$R_{m,t} - IHS_{Gt-1}$$

2. Menentukan besarnya return ekspektasi saham individual

Return ekspektasi setiap saham individual dilakukan dengan menggunakan rumus:

$$E(R_i)$$

dan return ekspektasi pasar dengan rumus:

$$E(R_m) = \frac{\sum R_m}{N}$$

3. Melakukan seleksi awal saham-saham yang akan masuk portofolio optimal dengan syarat

4. Menghitung total risiko masing-masing saham Total risiko masing-masing saham yang terdiri dari risiko sistematis 2 dan risiko tidak sistematis 2 dihitung dengan menggunakan rumus:

$$\beta_i = \frac{\sigma_{im}^2}{\sigma_m^2} = \frac{\sum_{t=1}^N (R_{it} - R_{it}) (R_{mt} - R_{mt})}{\sum_{t=1}^N (R_{mt} - R_{mt})^2}$$

Keterangany

$$O_{ei} = \frac{1}{n} \sum_{t=1}^n [R_{it} - (\alpha_i + \beta_i R_{mt})]^2$$

— sensitifitas return aset i terhadap return pasar

— kovarian return aset i terhadap return pasar

2 = varian pasar

2 varian dari kesalahan residu sekuritas ke-i yang juga merupakan risiko unik atau risiko tidak sistematis.

5. Merangking sekuritas

Excess return didefinisikan sebagai selisih return ekspektasi dengan return aktiva bebas risiko.

Excess return to Beta berarti mengukur kelebihan return relatif terhadap satu unit risiko yang tidak

dapat didiversifikasikan yang diukur dengan Beta. Rasio ERB ini juga menunjukkan hubungan antara dua faktor penentu investasi, yaitu return dan risiko. Rasio ini dinotasikan dengan:

$$\frac{E(R_i) - R_{BR}}{\beta_i}$$

ERBI

Notasi: = excess return to beta sekuritas ke-i ERBI

RBR — return aktiva bebas risiko (SBI)

— Beta sekuritas ke-i

Berdasarkan penilaian ERB untuk setiap sekuritas, kemudian sekuritas-sekuritas berdasarkan nilai ERB terbesar ke nilai ERB terkecil. Portofolio optimal akan terdiri dari sekuritas-sekuritas yang memiliki ERB tertinggi.

6. Hitung nilai Ai dan Bi untuk masing-masing sekuritas ke-i sebagai berikut:

$$A_i = \frac{E(R_i) - R_{BR} \beta_i}{\sigma_{ei}^2}$$

$$B_i = \frac{\beta_i^2}{\sigma_{ei}^2}$$

7. Hitung nilai Ci: om2EAI

Notasi:-

2F varian dari return indeks pasar

Ci adalah nilai C untuk sekuritas ke-i yang dihitung dari kumulasi nilai-nilai Ai sampai dengan Ai dan nilai-nilai Bi sampai dengan Bi.

8. Menentukan besarnya cut-offpoint (C\*) Besarnya cut-offpoint (C\*) adalah nilai Ci dimana nilai ERB terakhir kali masih lebih besar dari nilai Ci.

## Seminar Nasional Manajemen Ekonomi Akuntansi (SENMEA) 2016- UNPGRI KEDIRI

9. Menentukan sekuritas-sekuritas yang membentuk portofolio optimal

Sekuritas-sekuritas yang membentuk portofolio optimal adalah sekuritas-sekuritas yang mempunyai nilai ERB lebih besar atau sama dengan nilai ERB di titik C\*.

10. Menentukan proporsi masing-masing sekuritas di dalam portofolio

Setelah sekuritas-sekuritas yang membentuk portofolio optimal telah dapat ditentukan, maka langkah selanjutnya merrefstukan berapa besar proporsi masing-masing sekuritas tersebut di dalam

portofolio optimal. Besarnya proporsi untuk sekuritas ke-i adalah sebesar:

$$X_i$$

$$W_i$$

dengan nilai  $X_i$  adalah sebesar:

$$X_i = \frac{\beta_i}{\sigma_a} (ERB - C^*)$$

Notasi:

Seminar Nasional Manajemen Ekonomi Akuntansi (SENMEA) 2016- UNPGRI  
E(Ri) return ekspektasi berdasarkan W = proporsi sekuritas ke-i.  
model indeks tunggal untuk sekuritas ke-i

KEY-  
RI

Seminar Nasional Manajemen Ekonomi Akuntansi (SENMEA) 2016- UNPGRI KEDIRI

k = jumlah sekuritas di portofolio optimal. C\* = nilai cut-off point yang merupakan nilai Ci terbesar.

11. Menentukan expected return portofolio E(Rp) dan variance portofolio (op2)

$$E(R_p) = \alpha_p + \beta_p E(R_m)$$

$$\sigma_p^2 = \beta_p^2 \sigma_m^2 + \left( \sum_{i=1}^N W_i^2 \sigma_{ei}^2 \right)$$

dimana:

$$\beta_p = \sum_{i=1}^N W_i \beta_i$$

$$\alpha_p = \sum_{i=1}^N W_i \alpha_i$$

HASIL

Penelitian ini menggunakan sampel dengan teknik jenuh, yaitu seluruh populasi dijadikan sampel. Pada saat ini terdapat 39 perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI, namun ada 5 saham yang tidak dimasukkan ke dalam sampel yaitu BCIC (Bank Mutiara Tbk), BINA (Bank Ina Perdana Tbk), DNAR (Bank Dinar Iridonesia Tbk), dan PNBS (Bank Pan Indonesia Syariah Tbk). Hal tersebut karena data BBNP, BCIC, BINA, DNAR, dan PNBS yang tidak lengkap, dimana closing price pada bulan september

2013 sampai desember 2013 tidak ada dalam publikasi.

Sebelum dilakukan perhitungan portofolio optimal lebih lanjut maka tahap awal dalam proses penghitungan ini adalah menghitung return saham individual secara bulanan didasarkan pada data mentah yang diperoleh dari yahoo finance seperti ditunjukkan dalam lampiran 2. Berdasarkan lampiran 2 tersebut nampak bahwa perhitungan return

diperoleh dari closing price saham i pada bulan ke t-1 dikurangi closing price saham i pada bulan ke t-1 kemudian hasilnya dibagi lagi dengan closing price  $\frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$  saham i pada bulan ke t-1 atau Rit

Setelah itu menghitung return ekspektasi E(Ri) saham individual dan return ekspektasi pasar E(Rm). Dihitung dengan program Excel menggunakan rumus Average atau  $E(R_i) = \bar{c}_d + \beta_i E(R_m)$ . Variance digunakan untuk mengukur risiko expected return saham i. Variance dapat dihitung dengan cara program Excel menggunakan rumus VAR atau

$$\sigma_{ei}^2 = R_i - \{ \sigma_i + \beta_i (R_{mi}) \}$$

Beta (Pi) adalah risiko unik dari saham individual, menghitung keserongan (slope) realized return pasar (IHSG) dalam periode tertentu. Beta digunakan untuk menghitung Excess Return to Beta (ERB) dan Bj yang diperlukan untuk menghitung Cutoff point (Ci). Beta dapat dihitung dengan program

Excel menggunakan rumus Slope atau  $\frac{E(XY) - E(X)E(Y)}{E(X^2) - (E(X))^2}$

Alpha merupakan intercept realized return saham i dengan realized return pasar (IHSG), membandingkan perhitungan realized return saham i dengan realized return pasar (IHSG) dalam periode waktu tertentu. Alpha digunakan untuk menghitung variance error. Alpha dihitung dengan program Excel menggunakan rumus Intercept atau  $a_i = R_i - \beta_i R_m$ .

Variance ei adalah varian dari residual error saham i yang juga merupakan risiko unik atau tidak sistematis, dihitung dengan menggunakan rumus Excel dengan rumus  $\sigma_i^2 = \beta_i^2 \sigma_m^2 + \sigma_{ei}^2$

Kemudian dihitung nilai excess return to beta (ERB), Ai, Bi, Bj, dan cut-off point (Ci) masing-masing saham. Excess return to beta digunakan untuk mengukur return premium saham relatif terhadap satu unit risiko yang tidak dapat didiversifikasikan yang diukur dengan beta. ERB menunjukkan hubungan antara return dan risiko yang merupakan faktor penentu investasi. Nilai ERB yang diperoleh kemudian diurutkan dari nilai ERB terbesar ke nilai ERB terkecil. ERB dihitung dengan rumus

$$ERB_i = \frac{E(R_i) - R_{BR}}{\beta_i}$$

Nilai Ai dihitung untuk mendapatkan nilai Aj dan Bi dihitung untuk mendapatkan nilai Bj, keduanya diperlukan untuk menghitung Ci. Cara penghitungannya yaitu dengan rumus

$$A_i = \frac{[E(R_i) - R_{BR}] \beta_i}{\sigma_{ei}^2}$$

Nilai Ci merupakan hasil bagi varian pasar dan return premium terhadap variance residual error saham dengan varian pasar pada sensitivitas saham individual terhadap variance residual error saham. Nilai Ci dihitung dengan rumus

$$C_i = \frac{\sigma_m^2 \sum_{j=1}^i A_j}{1 + \sigma_m^2 \sum_{j=1}^i B_j}$$

Selanjutnya menentukan cut-off point (Ci).

### Seminar Nasional Manajemen Ekonomi Akuntansi (SENMEA) 2016- UNPGRI

Nilai  $C_i$  adalah nilai  $C_i$  maksimum dari sederetan pembatas untuk menentukan saham yang masuk nilai  $C_i$  saham. Nilai  $C_i$  digunakan sebagai titik kandidat

### Seminar Nasional Manajemen Ekonomi Akuntansi (SENMEA) 2016- UNPGRI KEDIRI

dengan yang tidak masuk kandidat portofolio. Hasil perhitungan nilai Ci pada penelitian ini adalah sebesar 0.020442. Kemudian menentukan saham yang menjadi kandidat portofolio dimana saham yang memiliki nilai ERB lebih besar atau sama dengan nilai Ci. Dengan nilai Ci sebesar 0.020442 dan ERB sebesar 0.025353 diperoleh 8 saham yang menjadi kandidat portofolio. Tabel berikut menunjukkan daftar 8 saham kandidat portofolio yang diurutkan dari nilai ERB terbesar menuju nilai ERB terkecil dan 21 saham

Seminar Nasional Manajemen Ekonomi Akuntansi (SENMEA) 2016- UNPGRI

non kandidat portofolio.

Tabel 4.2.3 Saham Kandidat PoFtofolio RB>Ci.

		i
DRA	0.345044	0 001205
MAY	0.162715	0.0015
BSWD	0.149351	0.002645
	0 06 463	0 6626
AGRO	0.037608	0.007674
	003 6	oo 70
PNBN	0.0257 7	0 013763
BBRI	0.025353	0.020442

Sumber: data diolah

Setelah didapat saham-saham yang menjadi kandidat portofolio sebanyak 8 saham maka kedelapan saham tersebut menjaai portofolio optimal. Kemudian dihitung proporsi dana (Xi) dengan rumus

$$X_i = \frac{\beta_i}{\sigma_{\beta_i}} (ERB - C^*)$$

dalam program Excel menggunakan nusus IF dan prosentase proporsi dana (Wi) dari masing-masing saham dengan rumus

$$W_i = \frac{X_i}{\sum_{j=1}^k X_j}$$

Berikut tabel proporsi dana dengan prosentasanya:

Tabel 4.2.5

Pro rsi Dana i dan Prosentasen a 1

1	DRA	9 022851	270
3		0.86071 3	30
		83	
6	BSIM	6.44417 3	
8	BBRI	7.04419 5	210/

Sumber: data diolah

Terakhir, setelah dihitung proporsi dan prosentase dana yang sebaiknya diinvestasikan pada masing-masing saham portofolio optimal maka dihitung tingkat keuntungan (return) dan tingkat risiko (risk) yang harus ditanggung oleh investor, Dibawah ini tabel yang menunjukkan perhitungan tersebut:

Tabel 4.2.6

Nam	Return	Ris
SDRA		4%
AYA		
B WD	10	40
NOBU		o
AGRO		20/0
BSI		
PNBN		40/0
BBRI		

Sumber: data diolah

Terlihat pada tabel 4.2.6 portofolio yang dapat dibentuk dari 35 sampel perusahaan perbankan ada 8 saham yang dapat membentuk portofolio optimal, dengan total tingkat retum sebesar 4,39%, dan total resiko yang harus ditanggung adalah 1.11%.

PEMBAHASAN

Berdasarkan proses analisis yang dilakukan dengan metode indeks tunggal menggunakan program Excel maka terdapat sebanyak 8 saham yang menjadi kandidat portofolio optimal. Ke delapan kandidat potofolio optimal tersebut berturut-turut adalah SDRA (BaKk Himpunan Saudara 196 Tbk), MAYA (Bank Mayapada InternasionalTbk), BSWD (Bank Swadesi Tbk), NOBU( Bank Nasional Nobu Tbk), BSIM (Bank Sinannas Tbk), BBRI (Bank Rakyat Indonesia Tbk). **Portofolio optimal merupakan portofolio yang dipilih seseorang investor dari sekian banyak pilihan yang ada pada kumpulan portofolio yang efisien (Tandelilin, 2001). Pembentukan portofolio optimal mempunyai peran yang sangat penting dalam inestasi saham karena selain dapat memaksimalkan return juga dapat meminimalkan risiko bila dibandingkan dengan berinvestasi pada satu jenis saham. Guna menghindari atau memperkecil risiko, investor perlu melakukan strategi diversifikasi atas investasinya dengan membentuk portofolio yang**

### Seminar Nasional Manajemen Ekonomi Akuntansi (SENMEA) 2016- UNPGRI KEDIRI

terdiri Cari beberapa saham yang dinilai efisien. Sebagai investor yang rasional pasti juga akan memilih investasi dengan tingkat pengembalian tertentu dengan risiko terkecil ataupun tingkat pengembalian yang maksimal dengan risiko tertentu,

Data IHSG yang digunakan untuk mewakili data pasar dalam penelitian ini mempunyai expected return  $E(R_m) = 0.01740$ , Beta yang mencerminkan

resiko pasar adalah 1%. Hasil perhitungan expected return  $E(R_i)$  tertinggi dimiliki oleh BSWD (Bank Swadesi Tbk) sebesar 0.21521 sedang kan  $E(R_i)$  terendah dimiliki oleh NAGA (Bank Mitraniaga Tbk) sebesar -0.03435, tingkat pengembalian pasar  $E(R_m)$  sebesar 0.01740. Beta menggambarkan sensitivitas perubahan kinerja portofolio dibandingkan dengan kinerja pasar atau merupakan ukuran volatilitas return



Se  
min  
ar  
Nasi  
onal  
Man  
aje  
men  
Eko  
nom  
i  
Aku  
ntan  
si  
(SE  
NM  
EA)  
201  
6-  
UNP  
GRI  
Return dan Risk

## Seminar Nasional Manajemen Ekonomi Akuntansi (SENMEA) 2016- UNPGRI KEDIRI

suatu sekuritas atau return portofolio terhadap return pasar sedangkan komponen return yang unik diwakili oleh alpha yang independen terhadap return pasar. Nilai beta tertinggi dimiliki oleh MCOR (Bank Windu Kentjana Internasional Tbk) sebesar 2.85311, hal ini berarti saham tersebut sangat fluktuatif, saham tersebut akan naik dan turun (bergejolak) lebih tinggi dibandingkan dengan indeks pasar (IHSG). Sedangkan BACA (Bank Capital Indonesia Tbk) memiliki nilai beta yang negatif yaitu -0.24912 yang berarti bahwa return aset tersebut berkebalikan dengan return pasar. Secara umum return pasar akan selalu positif, apabila suatu saham negatif artinya aset tersebut akan memberikan return yang lebih kecil dari tingkat keuntungan bebas resiko (aset tersebut memberikan return yang kecil).

Perhitungan varian dari kesalahan residu menunjukkan besarnya risiko tidak sistematis yang unik terjadi di dalam masing-masing saham. BSWD (Bank Swadesi Tbk) memiliki nilai varian tertinggi yaitu 0.21726 yang berarti bahwa disamping mempunyai expected return yang tinggi juga memiliki risiko yang tinggi pula (high risk high return), sedangkan risiko terendah ditawarkan oleh saham BNII (Bank Internasional Indonesia Tbk) sebesar 0.00055, dimana saham ini juga memiliki nilai expected return yang terendah. Rasio ERB merupakan ukuran penilaian kinerja portofolio yang menunjukkan hubungan antara dua faktor penentu

investasi yaitu return dan risiko. Portofolio yang optimal akan berisi dengan aktiva-aktiva yang mempunyai ERB yang tinggi. Nilai ERB terbesar adalah milik SDRA (Bank Himpunan Saudara Tbk) sebesar 0.34504, dimana nilai ERB yang besar akan memberikan keuntungan lebih di atas tingkat suku bunga bebas risiko. Sedangkan saham NISP (Bank NISP OCBC Tbk) memiliki ERB terendah yaitu sebesar -0.12351. Dari perhitungan ini dapat dikatakan bahwa saham NISP (Bank NISP OCBC Tbk) memiliki tingkat pengembalian yang kecil dibandingkan dengan aktiva bebas risiko. Penelitian ini sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Setiawan, 2012) dimana nilai ERB sebagai dasar pemilihan saham dalam pembentukan portofolio optimal walaupun dengan basis periode waktu yang berbeda. Nilai Ci digunakan sebagai pembatas saham-saham yang masuk portofolio optimal. Ci terbesar atau yang menjadi pembatas saham-saham portofolio optimal adalah milik BBRI (Bank Rakyat Indonesia Tbk) sebesar 0.02044,

sedangkan Ci terendah dimiliki oleh saham BSWD (Bank Swadesi Tbk) sebesar 0.00120.

Investasi pada saham selalu mengandung unsur risiko, baik unsystematic risk maupun systematic risk. Unsystematic risk dapat dihindari investor melalui diversifikasi, yaitu dengan membentuk portofolio. Sedangkan systematic risk dapat dihindari investor dengan memilih saham-saham yang mempunyai nilai excess return to beta yang besar. Informasi nilai beta dan nilai excess return to beta dapat dimanfaatkan untuk mempertimbangkan alternatif investasi dan mengoptimalkan penyusunan portofolio saham.

Setelah portofolio optimal saham terbentuk maka dihitunglah besarnya proporsi dana yang sebaiknya diinvestasikan pada masing-masing saham beserta persentasenya. Dari perhitungan metode indeks tunggal diperoleh berturut-turut SDRA 27%, NOBU 22%, BBRI 21%, BSIM 19%, MAYA 3%, BSWD 3%, AGRO 3%, PNBM 3%. Besarnya return yang diterima investor berturut-turut SDRA 1.4%, BBRI 1.9%, NOBU 0.7%, BSWD 0.5%, BSIM 0.49%. MAYA 0.2%, AGRO 0.1%, PNBM 0.1% dengan total return sebesar 4.4%. Sedangkan risiko yang harus ditanggung investor untuk masing-masing sekuritas berturut-turut BSWD 0.5596, MAYA 0.16%, SDRA 0.15%, BBRI 0.08%, NOBU 0.0%, AGRO 0.04%, BSIM 0.03%, PNBM 0.03%, dengan total risiko sebesar 1.11%. Dengan demikian sejalan dengan pengertian bahwa semakin besar return yang diterima semakin besar pula risiko yang harus ditanggung.

Kedelapan saham yang menjadi portofolio optimal tersebut merupakan perusahaan perbankan yang bergerak dibidang jasa keuangan, yang kegiatan utamanya adalah menghimpun dana dari pihak yang kelebihan dana, dan menyalurkan dana bagi pihak yang membutuhkan dana. Sistem perbankan dan lembaga keuangan pada dasarnya merupakan tatanan dalam perekonomian suatu negara yang memiliki peran utama dalam menyediakan fasilitas jasa-jasa keuangan. Hal ini menunjukkan bahwa saham-saham tersebut memang layak membentuk portofolio optimal dan dijadikan pilihan investor dalam berinvestasi atau menyalurkan kelebihan dananya karena mempunyai prospek yang bagus. SDRA memiliki porsi dana paling besar untuk diinvestasikan yaitu 27%, disusul dengan NOBU 22%, BBRI 21%, BSIM 19%, MAYA, BSWD, AGRO, PNBM masing-masing 3%. Proporsi dana yang terbentuk membuat investor mendapat keuntungan maksimal pada saham SDRA

## Seminar Nasional Manajemen Ekonomi Akuntansi (SENMEA) 2016- UNPGRI KEDIRI

dan menanggung resiko rendah pada saham BSIM dan PNBM, sehingga investor tidak mengalami kerugian yang besar.

Hasil penelitian yang dilakukan memberikan informasi-informasi yang harus dipertimbangkan oleh investor dalam berinvestasi di pasar modal. Investor perlu mengenal apa yang dinamakan risiko dan berusaha untuk mengurangi risiko tersebut. Risiko sistematis tidak bisa dihindari tetapi risiko tidak sistematis dapat dikurangi atau dieliminasi dengan melakukan diversifikasi melalui pembentukan portofolio optimal. Analisis portofolio menggunakan metode indeks tunggal dengan cara membandingkan excess return to beta dengan cut-off point menjadi informasi bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi. Investasi pada satu jenis saham tidak bisa menjanjikan tingkat pengembalian maksimal dengan resiko terendah. Maka dibentuklah portofolio optimal dari beberapa saham karena dengan kumpulan saham itulah kerugian yang dialami pada satu saham ditutupi dengan keuntungan yang diperoleh saham-saham lainnya. Sehingga investor tidak mengalami kerugian dalam jumlah yang besar.

Penelitian analisis portofolio menggunakan metode indeks tunggal tidak selalu memberikan hasil yang maksimal. Terbukti dalam penelitian kali ini return yang dihasilkan adalah 4.39%, ini masih lebih rendah bila dibandingkan dengan suku bunga SBI atau aktiva bebas resiko dengan rata-rata 7%, dan dalam penelitian ini portofolio optimal yang dibentuk masih memiliki risiko sebesar 1.11%. Oleh sebab itu investor disarankan untuk berinvestasi pada sektor lain, seperti perusahaan properti, perusahaan manufaktur, atau perusahaan lainnya.

#### KESIMPULAN

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pemilihan portofolio optimal dengan metode indeks tunggal pada perusahaan jasa sektor perbankan di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode September 2013 sampai Agustus 2014. Pemilihan dan pembentukan portofolio optimal dengan menggunakan metode indeks tunggal terhadap 35 sampel penelitian, terdapat 8 saham menjadi kandidat portofolio. Kandidat portofolio memiliki ERB lebih besar dari Ci ( $ERB > Ci$ ). Kedelapan saham terpilih dari penelitian ini dengan proporsi dana yaitu SDRA 27%, NOBU 22%, BBRI 21%, BSIM 19%, MAYA 3%, BSWD AGRO 3%, PNBM 3%. Besarnya return yang diperoleh investor SDRA 1.4%, BBRI 1%,

NOBU 0.7%, BSWD 0.5%, BSIM 0.4%, MAYA 0.2%, AGRO 0.1%, PNBM 0.1% dengan total return sebesar 4.4%. Sedangkan risiko yang harus ditanggung investor untuk masing-masing sekuritas berturut-turut BSWD 0.55%, MAYA 0.16%, SDRA 0.15%, BBRI 0.08%, NOBU 0.07%, AGRO 0.04%, BSIM 0.03%, PNBM 0.03%, dengan total risiko sebesar 1.11%.

#### DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, Kamaruddin. 2004. Dasar-Dasar Manajemen. Jakarta: PT Rineka Cipta
- Bodie, Kane dan Marcus. 2006, Investment (investasi). Buku I Edisi 6. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham. 2009. Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Bandung: Alfabeta.
- Halim, Abdul. 2005. Analisis Investasi. Jakarta: Salemba Empat
- Hartono, Jogiyanto. 2014. Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi 7. Yogyakarta: BPFE
- Husnan, Suad. 2005. Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas. Edisi Keempat. Yogyakarta: UPP AMP YKP
- Latumaerissa, Julius R. 2011. Bank dan Lembaga Keuangan Lain. Jakarta: Salemba Empat
- Martalena, dan Maya Malinda. 2011. Penganfar Pasar Modal Yogyakarta: ANDI
- Martono, dan Harjito, D Agus. 2002. Manajemen Keuangan. Edisi Pertama, Cetakan Kedua. Yogyakarta: Ekorisia
- Rahardjo, Sapto. 2006. Kiat Membangun Aset Kekayaan. Jakarta: Elex Media Komputindo
- Samsul, Muhammad. 2006. Pasar Modal dan Manajemen Portofolio. Jakarta: Erlangga
- Sugiyono. 2009. Statistika Untuk Penelitian. Bandung: Alfabeta
- Tandelilin, Eduardus. 2007. Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio. Yogyakarta: BPFE
- www.sahamok.com