

**Bahan Ajar**

# **MANAJEMEN PORTOFOLIO**

**Dr. Posma Sariguna Johnson Kennedy**





# DAFTAR ISI

<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>vi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xi</b>
<b>DESKRIPSI MATA KULIAH</b> .....	<b>xii</b>

## **BAB I**

<b>INVESTASI</b> .....	<b>1</b>
<b>A. PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
<b>B. MATERI AJAR</b> .....	<b>2</b>
1. Pengertian dan Jenis Investasi .....	2
2. Jenis-jenis Investasi .....	5
3. Produk-Produk Investasi .....	6
4. Motif Investasi .....	9
5. Tipe Investor Menurut Profil Risiko .....	10
6. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Investasi.....	11
7. Investasi Portofolio .....	12
8. Proses Keputusan Investasi .....	13
9. Proses Investasi .....	14
10. Bentuk Keuntungan dan Kerugian Investasi .....	14
11. Manajemen Investasi .....	15
12. Pengenalan Aset Investasi .....	16
13. Ringkasan.....	23



## BAB II

<b>PORTFOLIO DALAM INVESTASI.....</b>	<b>25</b>
<b>A. PENDAHULUAN .....</b>	<b>25</b>
<b>B. MATERI AJAR .....</b>	<b>27</b>
1. Pengertian Portofolio.....	27
2. Strategi Portofolio dalam Investasi .....	29
3. Portofolio Saham.....	35
4. Teori Portofolio .....	37
5. Tahapan Proses Portofolio .....	41
6. Risiko dan <i>Return</i> .....	42
7. Estimasi Return Portofolio .....	46
8. Teori Pasar Efisien .....	47
9. Ringkasan.....	50

## BAB III

<b>MENENTUKAN PORTFOLIO OPTIMAL.....</b>	<b>51</b>
<b>A. PENDAHULUAN .....</b>	<b>51</b>
<b>B. MATERI AJAR .....</b>	<b>54</b>
1. Model Keseimbangan.....	54
2. Model Untuk Menentukan Portofolio Optimal .....	55
3. Model Portofolio Markowitz.....	56
4. Model Diversifikasi.....	58
5. Model Indeks.....	59
6. Analisis Portofolio menggunakan <i>Single Index Model</i> .....	61
7. Market Model.....	62
8. Ringkasan.....	63
9. Soal-Soal .....	64

## BAB IV

<b>CAPITAL ASSET PRICING MODEL .....</b>	<b>66</b>
<b>A. PENDAHULUAN .....</b>	<b>66</b>
<b>B. MATERI AJAR .....</b>	<b>68</b>
1. Pengertian CAPM .....	68
2. Manfaat CAPM .....	69
3. Pembentukan Model CAPM .....	70
4. Persamaan CAPM .....	72
5. Metode Analisis <i>Capital Asset Pricing Model</i> .....	73

6.	Garis Pasar Sekuritas ( <i>Security Market Line – SML</i> ) .....	74
5.	Beta Saham.....	78
6.	Garis Pasar Modal ( <i>Capital Market Line-CML</i> ) .....	79
7.	<i>Undervalued dan Overvalued</i> .....	82
8.	Ringkasan.....	84

## BAB V

<b>ARBITRAGE PRICING THEORY .....</b>	<b>85</b>
<b>A. PENDAHULUAN .....</b>	<b>85</b>
<b>B. MATERI AJAR .....</b>	<b>86</b>
1. <i>Arbitrage Pricing Theory (APT)</i> .....	86
2. Variabel-Variabel Makroekonomi .....	88
3. Perbandingan <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i> dan <i>Arbitrage Pricing Theory (APT)</i> .....	88
4. Lampiran Metode Statistik <i>Vector Autoregressive (VAR)</i> .....	92
5. Ringkasan.....	96

## BAB VI

### CONTOH KASUS ANALISIS SAHAM MENGGUNAKAN

<b>MODEL CAPM.....</b>	<b>97</b>
<b>A. PENDAHULUAN .....</b>	<b>97</b>
<b>B. MATERI AJAR .....</b>	<b>97</b>
1. Kasus 1 .....	97
2. Kasus 2 .....	98
3. Kasus 3 .....	99
4. Kasus 4.....	101
5. Kasus 5 .....	107

## BAB VII

<b>EFISIENSI PASAR MODAL.....</b>	<b>115</b>
<b>A. PENDAHULUAN .....</b>	<b>115</b>
<b>B. MATERI AJAR .....</b>	<b>118</b>
1. Konsep Dasar <i>Efficient Market Hypothesis</i> .....	118
2. Asumsi-asumsi <i>Efficient Market Hypothesis</i> .....	123
3. Implikasi <i>Efficient Market Hypothesis</i> .....	125
4. Sebab-Sebab Pasar Efisien .....	128



5.	Pengujian Efisien Pasar .....	130
6.	Contoh Penerapan <i>Efficient Market Hypothesis</i> .....	133
7.	Ringkasan.....	138

## **BAB VIII**

<b>BEHAVIORAL FINANCE.....</b>	<b>140</b>
<b>A. PENDAHULUAN .....</b>	<b>140</b>
<b>B. MATERI AJAR .....</b>	<b>142</b>
1. Kritik Perilaku ( <i>The Behavioral Critique</i> ) .....	142
2. <i>Behavioral Finance</i> .....	143
3. Keterbatasan Arbitrase ( <i>Limits to Arbitrage</i> ).....	147
4. Keterbatasan Arbitrase dan Hukum Satu Harga ( <i>Limits to Arbitrage and the Law of One Price</i> ).....	149
5. Gelembung dan Perilaku Ekonomi ( <i>Bubbles and Behavioral Economics</i> ).....	152
6. Analisis Teknikal dan Perilaku Keuangan ( <i>Technical Analysis and Behavioral Finance</i> ).....	153
7. <i>Trends and Corrections</i> .....	154
8. Indikator Sentimen.....	157
9. Peringatan.....	158
10. Ringkasan.....	159
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>161</b>
<b>BIODATA PENULIS .....</b>	<b>169</b>





# DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.	Portofolio yang efisien dan tidak efisien .....	39
Gambar 2.	Kurva Indeveren .....	40
Gambar 3.	Portofolio yang Optimal .....	40
Gambar 4.	<i>Capital Asset Pricing Model</i> .....	71
Gambar 5.	<i>Security Market Line</i> .....	75
Gambar 6.	<i>Capital Market Line</i> yang menampilkan <i>efficient frontier</i> .....	80
Gambar 7.	<i>Capital Market Line (CML)</i> .....	81
Gambar 8.	Bagan dalam Menentukan Model Menghitung Return Saham .....	92
Gambar 9.	<i>Prospect Theory</i> .....	146
Gambar 10.	<i>Pricing of Royal Dutch Relative to Shell</i> .....	150
Gambar 11.	<i>Dow Theory Trends</i> .....	155
Gambar 12.	<i>Dow Jones Industrial Average in 1988</i> .....	155
Gambar 13.	<i>Moving Average for HPQ</i> .....	156
Gambar 14.	<i>Actual and Simulated Changes in Weekly Stock Priceses 52 Weeks</i> .....	159

# DESKRIPSI MATA KULIAH

Mata ajar ini bertujuan agar mahasiswa memahami tujuan investasi, strategi dan pengelolaan portofolio obligasi, strategi dan pengelolaan portofolio equitas, serta evaluasi atas portofolio. Mata ajar ini membahas mengenai proses analisis, pemilihan dan pengelolaan investasi/portofolio surat berharga seperti saham dan obligasi serta mengukur kinerjanya.

## **Capaian Pembelajaran (*Learning Outcomes*) Universitas/ Fakultas/ Prodi**

1. Bertaqwa kepada Tuhan Yang Maha Esa
2. Memiliki moral, etika dan kepribadian yang baik didalam tugasnya.
3. Berperan sebagai warga negara yang bangga dan cinta tanah air serta mendukung perdamaian dunia
4. Mampu bekerja sama dan memiliki kepekaan sosial dan kepedulian yang tinggi terhadap masyarakat dan lingkungannya.
5. Menghargai keanekaragaman budaya, pandangan, kepercayaan, dan agama serta pendapat/temuan original orang lain.
6. Menjunjung tinggi penegakan hukum serta memiliki semangat untuk mendahulukan kepentingan bangsa serta masyarakat luas.

## **Capaian Pembelajaran (*Learning Outcomes*) Mata Kuliah**

1. Mampu berpikir obyektif, kritis dan sistematis
2. Memiliki pemahaman konsep-konsep teoritis dalam ilmu-ilmu ekonomi, akuntansi, manajemen dan organisasi





3. Kemampuan mengenali dan menganalisa permasalahan manajemen dan organisasi serta bisnis
4. Memiliki kemampuan beradaptasi dalam menghadapi berbagai konteks permasalahan bisnis
5. Mampu melakukan pengambilan keputusan individu dan kelompok/organisasi dalam pemecahan masalah manajerial
6. Menguasai dan menganalisis pengetahuan dan konsep-konsep keuangan dan pengelolaan keuangan secara integratif untuk memaksimalkan nilai di suatu organisasi/unit kerja/usaha dan perusahaan/instansi pemerintah /lembaga nirlaba.
7. Mampu memahami dan menjelaskan konsep-konsep mengenai manajemen investasi dan portfolio.



## INVESTASI

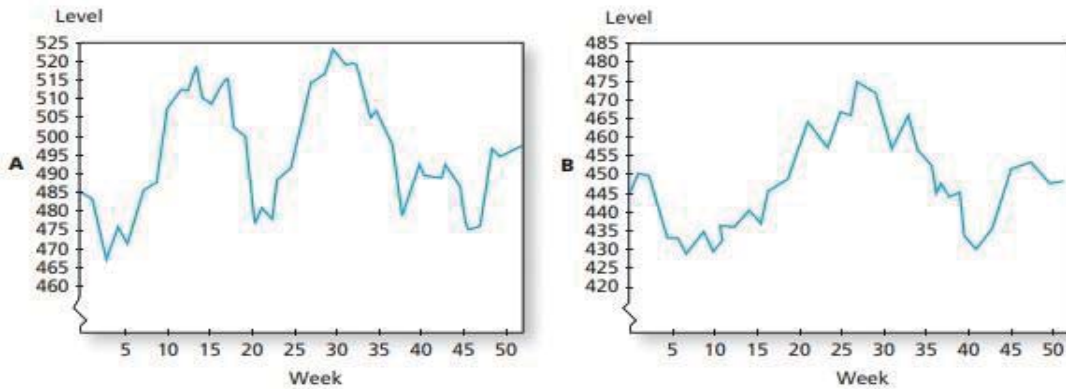
### A. PENDAHULUAN

Investasi adalah komitmen saat ini atas uang atau sumber daya lain harapan untuk mendapatkan keuntungan di masa depan. Investasi berkaitan dengan penempatan dana ke dalam bentuk aktiva lain selama periode tertentu dengan harapan tertentu. Aset yang menjadi objek investasi. Seseorang pada umumnya terbagi menjadi dua hal, yaitu aset riil dan aset finansial. Aset riil terkait infrastruktur yang dapat berdampak langsung dengan kapasitas produktif objek investasi. Sementara aset keuangan sendiri kontribusi tidak langsung terhadap kapasitas produksi ekonomi, karena aset-aset tersebut memisahkan kepemilikan dan pengelolaan dalam suatu perusahaan dan memfasilitasi transfer dana untuk perusahaan dengan peluang investasi yang menarik.

Hal mendasar dalam proses keputusan investasi adalah pemahaman hubungan antara pengembalian yang diharapkan dan risiko investasi. Hubungan antara pengembalian yang diharapkan dan risiko adalah hubungan satu arah dan linier. Artinya, semakin besar pengembalian yang diharapkan, semakin besar risikonya ditanggung. Jika investor mengharapkan keuntungan yang tinggi pada jumlah saham atau dividen (pengembalian keuntungan) maka investor juga harus bersedia menerima risiko tinggi. Karena itu, Investor harus pandai mencari alternatif investasi yang menawarkan tingkat return yang diharapkan menjadi yang tertinggi dengan tingkat risiko tertentu, atau investasi yang mana menawarkan pengembalian tertentu pada tingkat risiko terendah.



penambahan data. Setelah fakta itu, Anda selalu dapat menemukan pola dan aturan dagang yang telah menghasilkan keuntungan besar jika Anda menguji aturan yang cukup, beberapa telah berfungsi di masa lalu. Sayangnya, memilih teori yang telah berfungsi setelah fakta itu tidak membawa jaminan keberhasilan di masa datang.



Gambar 14. *Actual and Simulated Changes in Weekly Stock Priceses 52 Weeks*

Dalam menilai aturan dagang, Anda seharusnya selalu bertanya apakah aturan itu terlihat masuk akal sebelum Anda mengamati data. Jika tidak, Anda akan membeli dengan aturan yang berubah-ubah di antara banyak yang telah terjadi baru-baru ini. Pertanyaan sulit namun penting adalah apakah terdapat alasan untuk mempercayai bahwa yang terjadi di masa lalu sebaiknya terus berlangsung di masa depan.

## 10. Ringkasan

Perilaku keuangan adalah cara seseorang mengelola dan menggunakan uangnya berdasarkan kemampuan finansial dan psikologis. Ini digunakan sebagai dasar untuk membuat keputusan tentang kebutuhan sehari-hari, perencanaan keuangan di masa depan, atau bahkan bisnis yang dimiliki.

*Behavioral finance* adalah pendekatan yang menggantikan konsep keuangan tradisional dan mengakui bahwa investor tidak selalu bertindak rasional. Sebaliknya, investor dianggap sebagai individu "normal" yang memiliki bias dan pengaruh sosial, pikiran, dan emosi dalam pengambilan keputusan keuangan. Faktor-faktor psikologis dan tingkat risiko yang

dihadapi oleh investor berperan penting dalam perilaku keuangan dan pengambilan keputusan investasi.

Dalam mengeluarkan rekomendasi investasi, kita mempertimbangkan dua posisi investor: yang sudah memiliki saham dan yang belum memiliki. Sebelumnya, kita hanya memberikan tiga rekomendasi: beli, tahan, dan jual. Namun, ini mungkin tidak selalu sesuai dengan situasi investor. Oleh karena itu, kita menghasilkan lima hingga enam rekomendasi tambahan, termasuk aksi beli untuk investor yang ingin membeli saham, zona merah untuk menghindari kerugian besar, zona kuning untuk mengurangi risiko kerugian, aksi tahan untuk mempertahankan posisi, aksi ambil untung untuk mendapatkan keuntungan, dan alternatif ambil untung jika memungkinkan. Rekomendasi ini membantu berbagai jenis investor dalam mengambil keputusan investasi yang lebih sesuai dengan kebutuhan dan situasi mereka.



# DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, Kamaruddin. (1996). *Dasar-Dasar Manajemen Investasi*. Rineka Cipta, Jakarta.
- Allen, Michael S. (2001). *Business Portofolio Management, Valuasi, Penilaian Risiko, dan Strategi-Strategi EVA*. Penerbit Erlangga, Jakarta.
- Anggraeni, W., & Suyahya, I. (2016). Prediksi Kurs Rupiah Terhadap Dolar Amerika Menggunakan Metode Fuzzy Time Series Chen dan HSU. *STRING (Satuan Tulisan Riset Dan Inovasi Teknologi)*, 1(1), 19–28.
- Artha, D. R. (2014). Analisis Fundamental, Teknikal Dan Makroekonomi. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 16(2), 175–183.
- Asri, Wardinda, Marwan, dkk. (1998) Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Politik Dalam Negeri (Event Studi Pada Peristiwa 27 Juli 1996), *Kelola*, Vol. 7, No. 18
- Bank Indonesia. Tanpa Tahun. *BI Rate*. <https://www.bi.co.id>.
- Basyaib, Fachmi. (2007). *Manajemen Risiko*. Grasindo, Jakarta.
- Beaver, W. H. (1986). *Financial Reporting: An Accounting Revolution*. Englewood Cliffs: NJ: Prentice-Hall Inc.
- BEI. (2010). *Buku Panduan Indeks Harga Saham BEI*. Bursa Efek Indonesia, Jakarta. <https://idx.co.id/media/1481/buku-panduan-indeks-2010.pdf>
- BEI. Bursa Efek Indonesia. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).
- Bodie, Kane, & Marcus. (2008). *Investments*. Tenth Edition. In Mc Grow Hill (Vol, 4, Issue 1)
- Bodie Z, Kane A, Marcus A.J. (2003). *Investments*, 7<sup>th</sup> edition, Irwin McGraw-Hill, Boston
- Bodie Z, Kane A, Marcus A.J. (2006). *Investment Buku 1*. Salemba Empat, Jakarta.



- Bodie Z, Kane A, Marcus A.J. (2006). *Investment Buku 2*. Salemba Empat, Jakarta.
- Brigham, Eugene F., dan Huston, Joel F. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat, Jakarta.
- Brealey R.A., Myers S.C., and Marcus A.J. (2001). *Fundamentals of Corporate Finance*, Third Edition, McGraw-Hill, Boston.
- Bursa Efek Indonesia. Tanpa Tahun. *Saham*. <https://www.idx.co.id>.
- Dyckman, Thomas, R. dan , Dale Morse (1986), *Efficient Capital Markets and Accounting: A Critical Analysis*. Prentice Hall, New Jersey.
- Ehrhardt M.C., Brigham E.F. (2011). *Financial Management: Theory and Practice*, Thirteen Edition, South Western, Mason USA.
- Eugene F. Brigham dan Joel F. Huston. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat.
- Fabozzi, Frank J. (1999). *Manajemen Investasi*. Salemba Empat, Jakarta.
- Fabozzi, F.J. & Modigliani, F. (1996). *Capital Markets: Institutions & Instruments*. Second Edition. Pearson Education Inc., New Jersey
- Fahmi, Irham. (2016). *Manajemen Risiko*. Alfabeta, Bandung.
- Fahmi, Irham, dan Yovi Lavianti Handi YL. (2009). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Penerbit Alfabeta, Bandung.
- Fama, E. (1970). Efficient Capital Markets - A Review of Theory and Empirical Work. *Journal of Finance*. 25 (2): 383-417.
- Frank K. Reilly, Keith C. Brown. (2012). *Investment Analysis & Portfolio Management*, Tenth Edition, South Western Cengage Learning.
- Gitman L., and Joehnk M. (2008). *Fundamentals of Investing*, 10th edition, Pearson Addison Wesley.
- Gojali, A. (2017). Model Capital Asset Pricing Model (CAPM) dan Arbitrage Pricing Theory (APT) Dalam Memprediksi Imbal Hasil Saham di Bursa Efek Indonesia (BEI). *ejournal.borobudur.ac.id*.
- Gumanti, T. A. (2011). *Manajemen Investasi Konsep, Teori dan Aplikasi*. Mitra Wacana Media, Jakarta.
- Hagin, Robert L. (2004). *Investment Management, Portfolio, Diversification, Risk, and Timing*, John Wiley and Sons, New Jersey.
- Hakim, Abdul. (2015). *Analisis Investasi di Aset Keuangan*. Mitra Wacana Media, Jakarta.
- Hasibuan, R. N., Muda, I., & Bukit, R. (2010). *Stock Investment Decision Making Analysis with Price Earning Ratio ( PER ) and Capital Asset Pricing Model ( CAPM ) Approaches*. 8414– 8429.
- Haugen, R. A. (2001). *Modern Investment Theory*, 5th edition. Prentice Hall, New Jersey.



- Hendrawan, B. (2010). Pengujian Capital Asset Pricing Model (CAPM) secara Empiris terhadap Kelompok Saham Kompas 100 (K-100). *Jurnal Integrasi*, 2(1), 10–17. <https://jurnal.polibatam.ac.id/index.php/JI/article/view/12>
- Horne J.C.V., dan Wachowicz Jr. J.M. (2008). *Fundamentals of Financial Management*, thirteenth edition. Pearson Education Limited Edinburgh Gate Harlow Essex CM20 2JE England.
- Huda, Nurul, dan Mustafa E.N. (2008). *Investasi pada Pasar Modal Syariah*. Kencana, Jakarta.
- Hull, John C. (1993). *Options, Futures, and Other Derivatives Securities*, Prentice Hall International Editions, New Jersey.
- Husnan, Suad. (2016). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kesepuluh. BPFE, Yogyakarta.
- Husnan, Suad dkk. (2003). *Dasar- Dasar teori portofolio dan Analisis Sekuritas*. YKPN, Yogyakarta.
- Huy, D. T. N., & Hang, N. T. (2021). Factors that affect Stock Price and Beta CAPM of Vietnam Banks and Enhancing Management Information System – Case of Asia Commercial Bank. *Revista Gestão Inovação e Tecnologias*, 11(2), 302–308. <https://doi.org/10.47059/revistageintec.v11i2.1667>
- Irfan. (2020). Penerapan Metode Capital Asset Pricing Model (CAPM) sebagai Dasar Pertimbangan dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham pada PerusahaanPerusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi di BEI. *Universitas Negeri Makassar*, 1–12.
- Jayaprana, Ogi. (2014). *Perbandingan Return Saham Lq45 Di Bursa Efek Indonesia Dengan Menggunakan Capital Asset Pricing Model (CAPM) dan Arbitrage Pricing Theory (APT)*, repository.upi.edu perpustakaan.upi.edu, Universitas Pendidikan Indonesia.
- Jogiyanto, Hartono. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE Yogyakarta.
- Jones, Charles P. (2007). *Investments: Analysis and Management*, Wiley.
- Kartikasari, Diah. (2014). *Analisis Portofolio Manajemen Investasi & Portofolio Sistem Perekonomian Indonesia*.
- Kennedy, P.S.J., dan Yanis A. (2019). Penentuan Keputusan Investasi Saham Berdasarkan Undervalued Atau Overvalued Price. *JAE (Jurnal Akuntansi dan Ekonomi)*, 4 (3), 1-9.
- Kennedy P.S.J., Sitompul S., Tobing SJL. (2021). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Saham pada Perusahaan Non



- Keuangan yang Melakukan Initial Public Offering di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Journal of Management and Business Review*, 18(2), 186-200. DOI:10.34149/jmbr.v18i2.280
- Kennedy P.S.J., Kartika VID., Tobing S.J.L. (2022). Dampak Fenomena E-Commerce Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Kosmetik Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2019. *IKRAITH-EKONOMIKA*, Vol.5(1).
- Kennedy P.S.J., Mote R., Situmorang H., Sitorus F. (2023). Analisis Beda atas Tingkat Pengembalian dan Risiko Beta Saham Sebelum dan Selama Kasus COVID-19 pada Perusahaan Consumer Goods di BEI Periode 2018-2021. *Jurnal IKRAITH-INFORMATIKA*, Vol.6(1).
- Kentaonegoro, Sentanoe. (1995). *Analisa dan Manajemen Investasi*. Widya Press, Jakarta.
- Kodrat D.S., Indonanjaya K. (2010). *Manajemen Investasi*. Graha Ilmu, Yogyakarta.
- Levy, Haim S. (1996). *Introduction to Investment*. South Western Publishing.
- Liani, M. (2017). Analisis Perbandingan Saham-Saham Efisien Pembentuk Portofolio dengan Capital Asset Pricing Model (CAPM) dan Fama-French Three Factor Model (Studi Kasus pada Perusahaan Kompas 100 Tahun 2013-2015). *Kurs*, 2(1), 76–89.
- Malkiel, Burton. (1989). “Efficient Market Hypothesis”, dalam John Eatwell, Murray Milgate, dan Peter Newman, editor, *The New Palgrave: Finance*, New York, MacMillan Press Limited, hal. 131.
- Mar’ati, Fudji Sri. (2010). Mengenal Pasar Modal (Instrumen Pokok Dan Proses Go Public), *Among Makarti*, Vol.3 No.5 Juli 2010.
- Maretha, E. L., & Prasetya, F. X. H. (2021). Studi Peristiwa Masa Awal Pandemi Covid-19 Dan Prediksi Analisis Teknikal Saham Perbankan Indonesia. *Jurnal Pasar Modal Dan Bisnis*, 3(1), 159–174.
- Melisainda. (2013). *Indeks Harga Saham Gabungan*. Politeknik Negeri Bandung
- Motta R.G., Angélica Link, Viviane Aparecida Bussolaro, G. De N. J., Palmeira, G., ... Alfieri, A.A. (2021). Analisis Teknikal Dan Fundamental Untuk Memprediksi Pergerakan Harga Saham pada Perusahaan Sektor Farmasi Di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). In *Pesquisa Veterinaria Brasileira*, Vol. 26, Issue 2.
- Murhadi, Werner R. (2015). *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
- Naik B., P Karunakar, M Jayadev, and V Rahul Marshal. (2013). Analisis Teknikal Pergerakan Harga Saham Individual Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Pada Lq 45 Dengan Menggunakan Indikator Candlestick,

- Pendekatan Rasio Fibonacci, Dan Analisis Fuzzy Logic. *J Conserv Dent.* 2013, 16(4), 2013.
- Nurhidayah, dan Arianto. (2014). Penerapan *Capital Asset Pricing Model* Untuk Menilai Kinerja Saham. *Jurnal Ilmu Bisnis dan Ekonomi*.
- Oktavia B., dan Kennedy PSJ. (2021). Analisis Profitabilitas dan Nilai Pasar Perusahaan Publik Tiga Tahun Sebelum dan Tiga Tahun Setelah Merger/Akuisisi. *Prosiding Seminar Nasional Unimus*, Volume 4.
- Pike, Richard, and Neale B. (1996). *Corporate Finance and Investment, Decisions and Strategies*, Second Edition, Prentice Hall, London.
- Prabowo, H. (2013). Analisis Portofolio Saham dengan Metode Capm dan Markowitz. *Binus Business Review*, 4(1), 360.
- Putri, dkk. (2020). Model Portofolio Optimal Markowitz Pada Saham Indeks Lq45 Periode Januari 2015–Januari 2019. *Metematika UNAND*. IX (2), 93–98.
- Rahardjo, Sapto. (2003). *Panduan Investasi Obligasi*, Gramedia, Jakarta.
- Reese J.P., and Forehand J.M. (2009). *The Guru Investor*, John Wiley and Sons, New Jersey.
- Riyanto, Bambang. (2001). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. BPFE: Yogyakarta.
- Rohmah, K. S. (2019). *Analisis Perbandingan Return Dan Risiko (Risk) Saham Syariah Dan Non Syariah (Studi Kasus Pada Indeks Saham Syariah Indonesia)*. <http://repository.usbypkp.ac.id/465/>
- Ross S.A., Westerfield R.W., and Jeffrey J. (2003). *Corporate Finance*, 6th edition, Mc Graw–Hill/Irwin, Boston.
- Samsul, Mohamad. (2008). *Latihan Soal Ujian Profesi Pasar Modal*. Penerbit Erlangga, Jakarta.
- Samsul, Mohamad. (2016). *Pasar Modal dan Manajemen portofolio*. Erlangga, Jakarta
- Saputro, Aditya Probo, dan Sukirno. (2014). Day Of The Week Effect Dan Month of The Year Effect. *Jurnal Nominal*. Vol. 3, No. 2, pp. 162-178.
- Sharpe, William F. et., all. (2005). *Investasi*. Edisi Keenam, Jilid 1. Indeks (terjemahan), Jakarta.
- Siagian, Pariang. (2003). Model Manajemen Portofolio. *Laporan Teknis Berkala Komputerisasi Akuntansi*, Vol.11(3).
- Siregar, Selly U. (2015). Analisis Pembentukan Portofolio Pada Perusahaan Real Estate dan Property di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* Vol.3(5).
- Simanullang R.M., Sembel R., Kennedy P.S.J., Lumbantoruan R., Tobing S.J. (2023). Pengaruh Indeks Harga Saham Global terhadap Indeks Harga Saham Indonesia Studi Kasus Sebelum dan Selama Periode Covid-19. *JURNAL IKRATH-EKONOMIKA*, Vol.6, No.2.

- Suhartono, dkk. (2009). *Portofolio investasi dan Bursa Efek*. Yogyakarta.
- Sujana, I Nyoman. (2017). Pasar Modal Yang Efisien, *Ekuitas – Jurnal Pendidikan Ekonomi*, Vol. 5 No. 2.
- Sunariyah. (2003). *Pengetahuan Pasar Modal*. UPP AMP YKPN, Yogyakarta .
- Suroto. (2015). Universitas 17 Agustus 1945 Analisis Portofolio Optimal menurut Model Indeks Tunggal Semarang: *Media Ekonomi dan Manajemen*
- Suselo, Dedi. (2015). *Dunia Manajemen Portofolio*. Dari: <http://dedisuselopress.blogspot.co.id/2015/11/manajemen-portofolio.html>,
- Susilo, Bambang. (2009). *Pasar Modal Mekanisme Perdagangan Saham, Analisis Sekuritas, dan Strategi Investasi di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. UPP STIM YKPN, Yogyakarta.
- Suteja, Jaja dan Gunardi, Ardi. (2016). *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Refika Aditama, Bandung.
- Tambunan R.M.D., dan Kennedy P.S.J. (2023). Apakah ada perbedaan risiko dan return saham sebelum dan selama perang rusia-ukraina? Studi kasus di bei 2019-2022. *Prosiding Nasional Sinars 2023 Skema Penelitian*, Vol.2, No.1.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi Pertama. Kanisius, Yogyakarta.
- Tandelin, E. (2012). *Manajemen Investasi*. Universitas Terbuka, Yogyakarta.
- Tandelilin E. (2017). *Pasar Modal*. Kanisius, Yogyakarta.
- Teja S.P. (2022). Analisis Capital Asset Pricing Model (CAPM) terhadap Keputusan Investasi Pada Saham Indeks Bisnis-27 Di Bursa Efek Indonesia Periode Mei Bogor Januari 2022. *Skripsi Universitas Pakuan*
- Thomas P.A.U. (2004). *A Modern Approach to Graham and Dodd Investing*, John Wiley and Sons, New Jersey.
- Tjiptono D., dan Hendy M. Fakhrudin. (2001). *Pasar Modal di Indonesia*. Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
- Turlinda, A., & Hasnawati, H. (2021). Capital Asset Pricing Model (Capm) Dan Accumulated/Distribution Line Untuk Penentuan Kelompok Saham-Saham Efisien. *Jurnal Pajak Dan Keuangan Negara (PKN)*, 2(2), 71–86.
- Transformation, F. (2011). #32 08.2011.
- Tyas, Vian Riska Ayuning. (2014). Penerapan model arbitrage pricing theory dengan pendekatan vector autoregression dalam mengestimasi expected return saham (Studi Kasus: Saham-Saham Kompas100 Periode 2010-2013). *E-Jurnal Matematika*, 3, 18-21.
- Utomo, Satrio. (2010). *Fibonacci Retacement*. Elex Media Komputindo, Jakarta.
- Virgoana B.N. (2012). *Model Indeks*. Universitas Muhammadiyah Surakarta
- Wahyudiana, Sri. (2017). Model Markowitz untuk Memilih Portofolio Efisien Pada Perusahaan Semen di BEI. *Ilmu dan Riset Manajemen*, 6(6), 2-19.

- West, R. R. (1975). Two Kinds of Market Efficient. *Financial Analyst Journal*. Nov-Des.: 30-34.
- Wiryaningtyas, D. P. (2016). Behavioral Finance Dalam Pengambilan Keputusan. *UNEJ EProceeding*, 339–344.
- Zubir, Zalmi. (2013). *Manajemen Portofolio: Penerapannya dalam Investasi Saham*. Salemba Empat, Jakarta.

#### *Sumber Online*

- [https://accurate.id/ekonomi-keuangan/capm-adalah/#Risiko\\_dan\\_Return](https://accurate.id/ekonomi-keuangan/capm-adalah/#Risiko_dan_Return)
- [http://agusdwis12.blogspot.com/2016/03/pasar-modal-efisien\\_15.html](http://agusdwis12.blogspot.com/2016/03/pasar-modal-efisien_15.html)
- <http://cynthiaameliaardianthi.blogspot.com/2014/05/portofolio-dalam-perekonomian-indonesia.html>
- <http://diahkartikasari2004.blogspot.com/2014/05/v-behaviorurldefaultvml.o.html>
- <http://cepyprasetya.blogspot.com/2016/06/investasi-pengertian-dasar-jenis-dan.html>
- <https://cermati.com/artikel/mengenal-instrumen-pasar-modal-dan-cara-investasinya>
- <https://coursehero.com/file/69717237/MAKALAH-CAPMdocx/>
- <http://digilib.unila.ac.id/3529/16/BAB%20II.pdf>
- <https://dfarahdinna.wordpress.com/>
- [http://eprints.dinus.ac.id/14555/1/\[Materi\]\\_9.\\_Capital\\_Asset\\_Pricing\\_Model\\_-\\_Arbitrage\\_Pricing\\_Theory.pdf](http://eprints.dinus.ac.id/14555/1/[Materi]_9._Capital_Asset_Pricing_Model_-_Arbitrage_Pricing_Theory.pdf)
- <http://eprints.uny.ac.id/9036/3/bab%20%20-07408141051.pdf>
- [http://eprints.walisongo.ac.id/1463/3/082411028\\_Bab2.pdf](http://eprints.walisongo.ac.id/1463/3/082411028_Bab2.pdf)
- <http://ernandablog.blogspot.com/2018/03/materi-manajemen-portofolio.html>
- <http://evaselviani.blogspot.com/2016/04/pengertian-ivestasi-dan-manajemen.html>
- [http://file.upi.edu/Direktori/FPEB/PRODI.AKUNTANSI/197806272003121-TONI\\_HERYANA/Manajemen\\_Keuangan/Gambaran\\_Umum\\_Pasar\\_Modal\\_dan\\_Produk.pdf](http://file.upi.edu/Direktori/FPEB/PRODI.AKUNTANSI/197806272003121-TONI_HERYANA/Manajemen_Keuangan/Gambaran_Umum_Pasar_Modal_dan_Produk.pdf)
- <http://galuhyugounipma.blogspot.com/2017/11/bab-9-model-model-keseimbangan-risiko.html>
- [http://id.wikipedia.org/wiki/Manajemen\\_investasi](http://id.wikipedia.org/wiki/Manajemen_investasi)
- <http://id.wikipedia.org/wiki/Portofolio>
- <https://idx.co.id/Portals/0/Khusus%20PDF/Buku%20Panduan%20Indeks%202008.pdf>
- <https://idxchannel.com/yuknabungsaham/mengenal-investasi-saham-apa-keuntungan-dan-ruginya>

<https://infovesta.com/index/learning/learning;jsessionid=113F6A9487C875124C0C98F10F835A60.NGXA/44>  
<https://jojonomic.com/blog/portofolio-investasi/>  
<https://jurnal-sdm.blogspot.com/2009/05/investasi-pengertian-dasar-jenis-dan.html>  
<http://kuliahgratis.net/pengertian-portofolio/>  
<http://librarymiky.blogspot.com/2017/04/makalah-pengertian-capital-asset.html>  
<http://materipelajarankuliah.blogspot.com/2012/10/>  
<http://mredmun.blogspot.com/2017/06/pasar-modal-efisien.html>  
<https://pintarsaham.id/model-keseimbangan-atau-capital-asset-pricing-model/>  
<https://referensimakalah.com/2013/02/pengertian-portofolio-dalam-investasi.html>  
[http://repository.upi.edu/12690/6/S\\_MAT\\_1006661\\_Chapter3.pdf](http://repository.upi.edu/12690/6/S_MAT_1006661_Chapter3.pdf)  
<https://sahamku.co/tentang-saham/>  
<https://sinarharapan.co.id/ekonomi/eureka/2003/021/eur1.html>  
<http://wakhinuddin.wordpress.com/2009/07/23/pengertian-portofolio/>  
<http://winantudrpunipma.blogspot.com/2017/11/bab-9-model-keseimbangan-resiko-dan.html>  
<http://worldofinvest.blogspot.com/>  
<https://yohanli.com/capital-asset-pricing-model-capm/>  
<http://yulileaeysn.blogspot.com/2012/04/pengertian-portofolio-investasi.html>



## BIODATA PENULIS

**Dr. Posma Sariguna Johnson Kennedy, S.T.,**

**S.E., M.Si., M.S.E.** Penulis kelahiran Jakarta ini

mengenyam pendidikan S1 yang diselesaikan pada

Institut Teknologi Bandung dan Universitas

Padjadjaran, serta menyelesaikan pendidikan S2 dan

S3 di Universitas Indonesia. Mayor keahlian doktoral

adalah ekonomi, terutama ilmu ekonomi internasional

dan ekonomi pertahanan. Berpengalaman mengajar di berbagai

universitas, seperti Universitas Kristen Indonesia, Universitas Pertahanan

Republik Indonesia, Universitas Kristen Maranatha, dan Telkom

University. Dikenal juga sebagai Peneliti Ekonomi Kawasan, termasuk

Wilayah Perbatasan, dan kerap menjadi Nara Sumber dan Tenaga Ahli di

Dewan Perwakilan Rakyat Republik Indonesia.



Email: [posmahutasoit2@gmail.com](mailto:posmahutasoit2@gmail.com)

URL : [https://id.wikipedia.org/wiki/Posma\\_Sariguna\\_J.K.\\_Hutasoit](https://id.wikipedia.org/wiki/Posma_Sariguna_J.K._Hutasoit)



