

# MANAJEMEN INVESTASI

## Teori dan Praktik

Tim Penulis:

Anake Nagari | Retno Dyah Pekerti  
Siti Rahma Kumala Dewi | Adi Muhammad Nur Ihsan  
Amalia Siti Khodijah | Jie Lydia Irawan | Ade Elza Surachman  
Haryanto | Alfistia Maradidya | Handani Maheresmi | Maryati  
Hardjanto Nusantoro | Meliana | Juita Tanjung  
Mohammad Annas | Dahlia Tri Anggraini



# **MANAJEMEN INVESTASI**

## **Teori dan Praktik**

**Anake Nagari**  
**Retno Dyah Pekerti**  
**Siti Rahma Kumala Dewi**  
**Adi Muhammad Nur Ihsan**  
**Amalia Siti Khodijah**  
**Jie Lydia Irawan**  
**Ade Elza Surachman**  
**Haryanto**  
**Alfistia Maradidya**  
**Handani Maheresmi**  
**Maryati**  
**Hardjanto Nusantoro**  
**Meliana**  
**Juita Tanjung**  
**Mohammad Annas**  
**Dahlia Tri Anggraini**

# MANAJEMEN INVESTASI

## Teori dan Praktik

### Tim Penulis:

Anake Nagari  
Retno Dyah Pekerti  
Siti Rahma Kumala Dewi  
Adi Muhammad Nur Ihsan  
Amalia Siti Khodijah  
Jie Lydia Irawan  
Ade Elza Surachman  
Haryanto  
Alfistia Maradidya  
Handani Maheresmi  
Maryati  
Hardjanto Nusantoro  
Meliana  
Juita Tanjung  
Mohammad Annas  
Dahlia Tri Anggraini

**Editor** : Muhamad Rizal Kurnia, M.E., C.Ed.  
**Tata Letak** : Asep Nugraha, S.Hum.  
**Desain Cover** : Septimike Yourintan Mutiara, S.Gz.  
**Ukuran** : UNESCO 15,5 x 23 cm  
**Halaman** : ix, 237  
**ISBN** : 978-623-8385-70-6  
**Terbit Pada** : Juni 2024  
**Anggota IKAPI** : No. 073/BANTEN/2023

### Hak Cipta 2024 @ Sada Kurnia Pustaka dan Penulis

*Hak cipta dilindungi undang-undang dilarang memperbanyak karya tulis ini dalam bentuk dan dengan cara apapun tanpa izin tertulis dari penerbit dan penulis.*

### PENERBIT PT SADA KURNIA PUSTAKA

Jl. Warung Selikur Km.6 Sukajaya – Carenang, Kab. Serang-Banten  
Email : sadapenerbit@gmail.com  
Website : sadapenerbit.com & repository.sadapenerbit.com  
Telpon/WA : +62 838 1281 8431

# KATA PENGANTAR

Puji syukur para penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat limpahan rahmat dan karunia-Nya, buku **“Manajemen Investasi: Teori dan Praktik”** ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Manajemen investasi adalah salah satu disiplin yang penting dalam dunia bisnis, terutama mengingat bahwa aset investasi merupakan salah satu sumber pendapatan perusahaan yang dapat membantu proses pencapaian tujuan keuangan.

Di era globalisasi dan perkembangan teknologi yang pesat ini, dunia investasi juga turut mengalami transformasi. Informasi semakin mudah diakses dalam hitungan detik, dan peluang investasi pun berkembang di seluruh penjuru dunia. Seiring dengan penambahan instrumen investasi dan perubahan mekanisme investasi, risiko dan tantangan yang menyertai proses investasi juga bertambah.

Akibatnya, pengetahuan mengenai manajemen investasi menjadi semakin diperlukan demi memastikan keputusan investasi diambil dengan tepat dan senantiasa sejalan dengan perubahan kondisi pasar dan keinginan investor. Melalui buku ini, tim penulis berharap akan dapat membagikan pemahaman mengenai konsep, metode, dan praktik yang diperlukan demi keberhasilan pengelolaan investasi.

Buku ini dirancang untuk berbagai kalangan, baik itu profesional, dosen, mahasiswa, pengusaha, atau masyarakat umum lainnya yang tertarik untuk memahami dan menguasai manajemen investasi. Buku ini akan membantu pembaca untuk memahami konsep, metode, dan praktik yang terkait dengan manajemen investasi. Lingkup materi yang dibahas mulai dari konsep dasar terkait manajemen investasi; peran manajemen investasi; mekanisme perdagangan di pasar modal; jenis-jenis instrumen investasi; *return* dan risiko, analisis fundamental, teknikal, dan sentimen pasar; investasi pasar uang, komoditas, alternatif, dan berkelanjutan, evaluasi kinerja portofolio; pajak dalam manajemen investasi; strategi-strategi investasi; hingga etika dan tanggung jawab sosial dalam investasi.

Berbagai teori, contoh praktis, serta saran yang tercantum di buku ini diharapkan dapat membantu pembaca untuk mengaplikasikan pengetahuan ini dalam konteks investasi yang sesungguhnya.

Tim penulis menyadari bahwa buku ini masih jauh dari kesempurnaan dan banyak mengandung kekurangan. Oleh karena itu, penulis akan sangat berterima kasih apabila pembaca bersedia memberikan kritik dan saran yang membangun, sebagai bahan penyempurnaan edisi berikutnya. Penulis juga mengucapkan terima kasih pada semua pihak yang telah mendukung proses penulisan buku ini, termasuk kepada Penerbit Sada Kurnia Pustaka yang telah membantu buku ini untuk dapat terbit dan sampai di tangan pembaca.

Akhir kata, tim penulis berharap buku ini dapat memberikan manfaat dan inspirasi bagi semua pembaca, sehingga dapat membantu mendukung terbentuknya sumber daya manusia yang berkualitas dan terampil dalam bekerja. Selamat membaca, salam sukses!

Tim Penulis

# DAFTAR ISI

<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>iii</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>v</b>
<b>BAB 1 PENGANTAR DAN KONSEP DASAR MANAJEMEN INVESTASI .....</b>	<b>1</b>
Konsep Dasar Investasi.....	1
Investasi dan Spekulasi.....	3
Jangka Waktu dan Tujuan Investasi .....	4
Konsep dan Manfaat Manajemen Investasi.....	6
Rasionalisasi dan Analisis Manajemen Investasi .....	8
Strategi Manajemen Investasi.....	11
Evaluasi Kinerja Investasi.....	12
Daftar Pustaka.....	14
Profil Penulis.....	15
<b>BAB 2 PERAN MANAJEMEN INVESTASI DALAM PORTOFOLIO KEUANGAN.....</b>	<b>16</b>
Apa itu Manajemen Investasi?.....	16
Tujuan Manajemen Investasi dan Fungsinya .....	17
Strategi Manajemen Investasi.....	19
Instrumen Investasi: Definisi dan Jenis-Jenisnya.....	21
Manfaat Manajemen Investasi dalam Portofolio Keuangan.....	27
Daftar Pustaka.....	29
Profil Penulis.....	32
<b>BAB 3 PASAR MODAL INDONESIA DAN MEKANISME PERDAGANGAN .....</b>	<b>33</b>
Pengantar dan Definisi Pasar Modal.....	33
Sejarah Pasar Modal .....	37
Jenis-Jenis Pasar Modal.....	39
Peran dan Manfaat Pasar Modal.....	40
Instrumen Pasar Modal Saham .....	42
Risiko Berinvestasi di Pasar Modal.....	43
Mekanisme Perdagangan: Transaksi di Pasar Perdana .....	44
Mekanisme Perdagangan: Transaksi di Pasar Sekunder .....	47
Daftar Pustaka.....	51

Profil Penulis.....	52
<b>BAB 4 JENIS-JENIS INSTRUMEN INVESTASI.....</b>	<b>53</b>
Pendahuluan .....	53
Saham .....	54
Obligasi .....	55
Reksa Dana.....	56
Properti.....	57
Emas dan Logam Mulia .....	59
Surat Berharga Komersial (SBK).....	60
Deposito Berjangka.....	61
<i>Crypto Assets</i> .....	63
Daftar Pustaka.....	66
Profil Penulis.....	67
<b>BAB 5 RETURN DAN RISIKO .....</b>	<b>68</b>
<b><i>Return dan Risiko Aktiva Tunggal</i></b> .....	68
<i>Return Realisasian (Expected Return)</i> .....	69
<i>Return Ekspektasian</i> .....	72
Risiko .....	76
Koefisien Variasi.....	77
Daftar Pustaka.....	78
Profil Penulis.....	79
<b>BAB 6 ANALISIS FUNDAMENTAL.....</b>	<b>80</b>
Pengantar.....	80
Analisis Fundamental .....	80
Tujuan Analisis Fundamental .....	81
Fungsi Analisis Fundamental .....	81
Pendekatan dalam Analisis Fundamental.....	83
Teknik Analisis Fundamental .....	83
Tips Memilih Saham Melalui Analisis Fundamental.....	87
Daftar Pustaka.....	88
Profil Penulis.....	90
<b>BAB 7 ANALISIS TEKNIKAL.....</b>	<b>91</b>
Pendahuluan .....	91
Prinsip-Prinsip Dasar Analisis Teknikal .....	92
Jenis-Jenis Grafik.....	95
Pola Harga dalam Analisis Teknikal .....	96

Penggunaan Analisis Teknikal dalam Perdagangan .....	102
Daftar Pustaka .....	103
Profil Penulis .....	104
<b>BAB 8 ANALISIS SENTIMEN PASAR.....</b>	<b>105</b>
Apa Pentingnya Analisis Sentimen?.....	105
Jenis Indikator Analisis Sentimen .....	106
Analisis Sentimen di Media Sosial .....	108
Analisis Pangsa Pasar .....	110
Pasar Saham dan Psikologi Investasi .....	112
Daftar Pustaka .....	114
Profil Penulis .....	115
<b>BAB 9 INVESTASI PASAR UANG .....</b>	<b>116</b>
Pendahuluan .....	116
Konsep Dasar Investasi Pasar Uang.....	117
Instrumen Investasi Pasar Uang.....	120
Strategi Investasi Pasar Uang .....	124
Daftar Pustaka .....	127
Profil Penulis .....	128
<b>BAB 10 INVESTASI KOMODITAS.....</b>	<b>129</b>
Definisi Komoditas .....	129
Mengapa Berinvestasi dalam Komoditas?.....	130
Manfaat Diversifikasi .....	130
Jenis-Jenis Komoditas .....	131
Dinamika Pasar .....	132
Bursa Komoditas dan Platform Perdagangan .....	133
Strategi Berinvestasi dalam Komoditas.....	134
Risiko dalam Investasi Komoditas.....	134
Analisis Fundamental .....	135
Portofolio Komoditas .....	135
Pertimbangan Hukum dan Pajak.....	136
Investasi Etis dan Berkelanjutan.....	136
Tren Masa Depan di Pasar Komoditas.....	137
Kesimpulan .....	137
Daftar Pustaka .....	139
Profil Penulis .....	141

<b>BAB 11 INVESTASI ALTERNATIF .....</b>	<b>142</b>
Pengertian Investasi Alternatif .....	142
Jenis Investasi Alternatif .....	143
Struktur Antara Investasi Alternatif.....	146
Struktur dan Empat Jenis Investasi Alternatif.....	148
Investasi Dibedakan Berdasarkan Karakteristik Pengembalian .....	149
Investasi Dibedakan dengan Metode Analisis .....	151
Investasi Dibedakan Oleh Faktor Lain.....	153
Tujuan Investasi Alternatif.....	154
Daftar Pustaka .....	156
Profil Penulis .....	<b>157</b>
<b>BAB 12 INVESTASI BERKELANJUTAN .....</b>	<b>158</b>
Latar Belakang .....	158
Pengertian Investasi Berkelanjutan.....	159
Mengapa diperlukan Investasi Berkelanjutan? .....	161
Strategi Investasi Berkelanjutan .....	165
Analisis ESG dalam Strategi Investasi Berkelanjutan.....	167
Contoh Implementasi Praktik Investasi Berkelanjutan di PT XYZ .....	169
Daftar Pustaka.....	171
Profil Penulis .....	172
<b>BAB 13 EVALUASI KINERJA PORTOFOLIO .....</b>	<b>173</b>
Pendahuluan .....	173
Konsep dan Pentingnya Evaluasi Kinerja Portofolio .....	174
Pengertian dan Tujuan Evaluasi Kinerja Portofolio.....	175
Metrik Kinerja Portofolio.....	175
Kelebihan dan Kekurangan Metrik Kinerja Portofolio .....	177
Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kinerja Portofolio .....	178
Evaluasi Portofolio Secara Efektif.....	179
Studi Kasus.....	181
Kesimpulan .....	183
Daftar Pustaka.....	185
Profil Penulis.....	187
<b>BAB 14 PAJAK DALAM MANAJEMEN INVESTASI.....</b>	<b>188</b>
Pendahuluan .....	188

Aspek Perpajakan Reksadana.....	189
Perpajakan Investasi Properti.....	189
Pajak Transaksi Bunga Deposito.....	191
Pajak Transaksi Saham.....	193
Aspek Pajak Pemberian Dividen.....	195
Pajak Transaksi Obligasi.....	196
Aspek Pajak Surat Utang Negara.....	199
Daftar Pustaka.....	200
Profil Penulis.....	201
<b>BAB 15 STRATEGI INVESTASI JANGKA PANJANG, MENENGAH DAN</b>	
<b>PENDEK.....</b>	<b>202</b>
Jangka Waktu Investasi.....	202
Strategi Investasi Jangka Pendek.....	204
Strategi Investasi Jangka Menengah.....	210
Strategi Investasi Jangka Panjang.....	214
Daftar Pustaka.....	220
Profil Penulis.....	226
<b>BAB 16 ETIKA DAN TANGGUNG JAWAB SOSIAL DALAM INVESTASI</b>	
<b>.....</b>	<b>227</b>
Pendahuluan.....	227
Prinsip-prinsip Etika Investasi.....	228
Prinsip-Prinsip Etika Bisnis menurut Caux Round Table (1994)	
.....	229
Tanggung Jawab Investor.....	230
Tanggung Jawab Perusahaan.....	230
Cara Berinvestasi Secara Etis.....	232
Manfaat Berinvestasi Secara Etis.....	233
Kesimpulan.....	234
Daftar Pustaka.....	235
Profil Penulis.....	237

# BAB 1

## PENGANTAR DAN KONSEP DASAR MANAJEMEN INVESTASI

**Anake Nagari, S.E., M.Sc.**

Universitas Pembangunan Nasional Veteran Yogyakarta

### **Konsep Dasar Investasi**

Investasi kerap dikaitkan dengan pendanaan. Menurut Jones (2014) dalam Hartono (2020), investasi merupakan komitmen pendanaan terhadap satu atau lebih aset yang dipegang untuk periode waktu mendatang, yang disebut sebagai penundaan konsumsi sekarang untuk dimasukkan ke aset produktif selama periode tertentu. Menurut Suharti dkk. (2023), investasi adalah penempatan sejumlah dana saat ini dengan harapan memperoleh keuntungan di masa mendatang.

Berdasarkan definisi tersebut, investasi merupakan komitmen pendanaan yang dimiliki orang atau organisasi untuk menyisihkan dananya, sehingga dana tersebut tidak digunakan untuk konsumsi melainkan untuk membeli aset di periode waktu tertentu. Kemauan menunda konsumsi tersebutlah yang disebut komitmen pendanaan. Investor berkomitmen menggunakan dana untuk investasi pada aset produktif, yakni aset yang diharapkan akan memberikan *return* atau imbal balik lebih besar dari biaya modal investasinya.

mengukur keuntungan keseluruhan dari investasi, baik dari *capital gain* maupun dari pendapatan dividen atau bunga, metrik *Annualized Return* yang menghitung *return* secara tahunan sehingga dapat dibandingkan antar periode, serta metrik *Return on Investment (ROI)* yang mengukur keuntungan dari investasi dibandingkan dengan biaya awal investasi.

## 2. Metrik Risiko

Sesuai namanya, metrik ini mengukur risiko investasi. Contoh metrik yang digunakan yakni *Standard Deviation* yang mengukur volatilitas *return* investasi, serta *Beta* yang mengukur sensitivitas *return* investasi terhadap pergerakan pasar secara keseluruhan.

## 3. Risk-Adjusted Return

Selain itu, terdapat metrik yang telah mempertimbangkan risiko dan *return* secara sekaligus. Metrik yang digunakan seperti *Sharpe Ratio* yang mengukur *return* berlebih relatif terhadap tingkat bebas risiko, disesuaikan dengan risiko (deviasi standar). Kemudian ada *Treynor Ratio* yang mengukur *return* berlebih relatif terhadap risiko sistematis (beta), serta *Jensen's Alpha* yang mengukur kinerja portofolio relatif dibandingkan dengan yang diprediksi oleh model *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*.

## 4. Benchmark

Metrik lain adalah dengan membandingkan kinerja portofolio terhadap indeks pasar atau *benchmark* yang relevan, kemudian juga dapat mengukur *Tracking Error* yakni seberapa dekat kinerja portofolio mengikuti benchmark.

## 5. Metrik Risiko Ekstrem

Metrik ini terdiri atas *Maximum Drawdown* yang mengukur penurunan terbesar dalam nilai portofolio dari puncak tertinggi ke titik terendah selama periode tertentu, lalu *Value at Risk (VaR)* yang mengukur perkiraan kerugian maksimum yang dapat terjadi dalam periode tertentu dengan tingkat kepercayaan tertentu.

Selain itu, evaluasi kinerja investasi dapat dilakukan dengan cara-cara lain yang akan dijelaskan pada bab terkait evaluasi kinerja. Penggunaan berbagai metrik dalam evaluasi kinerja dapat membantu investor dan tim manajemen investasi dalam memahami seberapa baik kinerja portofolio dalam memenuhi tujuan investasi dan apakah

penyesuaian strategi investasi diperlukan. Berdasarkan hasil evaluasi tersebut, dapat ditentukan apakah diperlukan *Rebalancing* Portofolio, yakni penyesuaian kembali alokasi aset investasi, baik secara periodik atau secara dinamis sesuai kondisi pasar.

\*\*\*\*\*

## Daftar Pustaka

- Adnyana, I. M. (2020). *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Jakarta Selatan: Lembaga Penerbitan Universitas Nasional
- Hartono, J. (2020). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Tangerang Selatan: Universitas Terbuka
- OJK. (n.d.). *Pengelolaan Investasi*. Otoritas Jasa Keuangan. <https://ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/Pages/Pengelolaan-Investasi.aspx>
- Monge, M., Lazcano, A., & Parada, J. L. (2023). Growth vs Value Investing: Persistence and Time Trend Before and After COVID-19. *Research in International Business and Finance*, 65, 101984. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2023.101984>
- Suharti, E., Edawati, L., Zatira, D., & Setiawan, T. (2023). *Manajemen Investasi dan Teori Portofolio*. Eureka Media Aksara: Purbalingga

## PROFIL PENULIS



### **Anake Nagari, S.E., M.Sc.**

Ketertarikan penulis terhadap bidang ekonomi sudah muncul sejak masih duduk di bangku SMA di Surakarta, yang membuat penulis bergabung ke tim olimpiade ekonomi-akuntansi dan beberapa kali memenangkan kompetisi di tingkat nasional. Selain itu, penulis juga menyukai dunia jurnalisme dan penulisan, yang membawanya untuk menjuarai beberapa lomba penulisan. Sejalan dengan minatnya, penulis

melanjutkan pendidikan ke program studi Akuntansi di Universitas Gadjah Mada, dan lulus di tahun 2015. Saat menjalani perkuliahan sarjana, penulis juga aktif dalam organisasi pers fakultas untuk menyalurkan hobi menulisnya.

Penulis kemudian melanjutkan karier di bidang akuntansi di perusahaan multinasional, dengan spesialisasi pada bagian akuntansi manajemen dan konsolidasi. Setelah puas meniti karir sebagai akuntan dan demi mengejar cita-citanya untuk menjadi dosen, penulis melanjutkan pendidikannya di Universitas Gadjah Mada di program studi Magister Sains Akuntansi dan lulus pada tahun 2021. Setelah lulus dari pendidikan magister, penulis memiliki pengalaman singkat sebagai konsultan di sebuah anak perusahaan BUMN. Hingga akhirnya saat ini, penulis menjadi dosen tetap di program studi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional Veteran Yogyakarta. Sambil mengabdikan diri untuk mengajar, penulis juga berusaha untuk tetap aktif menulis di berbagai bidang.

Email Penulis: [anake.nagari@upnyk.ac.id](mailto:anake.nagari@upnyk.ac.id)

# BAB 2

## PERAN MANAJEMEN INVESTASI DALAM PORTOFOLIO KEUANGAN

**Retno Dyah Pekerti, M.Ak.**  
Universitas Cipasung Tasikmalaya

### **Apa itu Manajemen Investasi?**

Jika kita berbicara tentang investasi, kita akan dihadapkan pada prospek mendapatkan keuntungan. Investasi adalah kegiatan menyimpan atau menanamkan dana atau aset untuk mendapatkan keuntungan di kemudian hari. Ada banyak kasus di mana orang masuk ke dunia investasi tanpa mempelajarinya terlebih dahulu, hanya karena nekat atau tergiur oleh ajakan orang lain sehingga mereka menjadi FOMO (*Fear of Missing Out*). *Investor* dan *trader* harus memahami investasi untuk menghindari investasi ilegal dan mengurangi risiko. Salah satunya adalah dengan melakukan analisis tentang *return* dan risiko dari kegiatan investasi tersebut di masa depan. Analisis tersebut dapat dilakukan secara pribadi atau melalui bantuan manajer investasi.

Manajer investasi adalah individu atau perusahaan yang mengelola aset atau aktiva dengan cara yang memaksimalkan keuntungan dan meminimalkan risiko investasi (Deni Sunaryo, 2021). Sedangkan, manajemen investasi adalah cabang manajemen

Dengan menggunakan pendekatan yang berbasis pada tujuan dan profil risiko investor, manajer investasi dapat merancang portofolio yang sesuai dengan kebutuhan dan preferensi investor. Misalnya, untuk investor yang mencari pertumbuhan modal jangka panjang, manajer investasi dapat fokus pada pemilihan saham dengan potensi pertumbuhan yang tinggi. Sementara itu, untuk investor yang lebih memilih pendapatan tetap, manajer investasi dapat mengalokasikan dana ke dalam obligasi atau instrumen pendapatan tetap lainnya.

### **3. Pencapaian Tujuan Keuangan**

Manajemen investasi membantu investor dalam mencapai tujuan keuangan mereka dengan merancang strategi investasi yang sesuai dengan tujuan dan kebutuhan individu. Tujuan keuangan dapat bervariasi dari pembelian rumah, pendidikan anak, pensiun, hingga perjalanan liburan, dan manajer investasi membantu merancang portofolio investasi yang dapat membantu mencapai tujuan tersebut.

Dengan memahami tujuan keuangan dan profil risiko investor, manajer investasi dapat merancang portofolio yang sesuai dengan waktu, risiko, dan target pengembalian investasi yang diinginkan (Reilly, 2002). Misalnya, untuk tujuan jangka pendek seperti dana darurat atau pembelian rumah dalam waktu dekat, manajer investasi dapat merekomendasikan alokasi dana yang stabil dan likuid. Sementara itu, untuk tujuan jangka panjang seperti pendidikan anak atau pensiun, manajer investasi dapat merancang portofolio yang lebih agresif dengan fokus pada pertumbuhan modal.

Manajemen investasi bertujuan untuk menggabungkan perlindungan terhadap risiko, peningkatan imbal hasil, dan pencapaian tujuan keuangan, manajemen investasi menjadi sebuah proses yang penting dalam mengelola portofolio keuangan dengan efisien dan efektif (Elton et al., 2009). Dengan bantuan manajer investasi yang terampil dan berpengalaman, investor dapat mencapai hasil investasi yang lebih baik sambil meminimalkan risiko yang terkait dengan pasar keuangan yang fluktuatif.

## Daftar Pustaka

- Adnyana, I. M. (2020). *Buku: Manajemen Investasi dan Portofolio*.
- Arifudin, O., Wahrudin, U., & Rusmana, F. D. (2020). *Manajemen risiko*. Penerbit Widina.
- Artha, D. R., Achسانی, N. A., & Sasongko, H. (2014). Analisis fundamental, teknikal dan makroekonomi harga saham sektor pertanian. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 16(2), 175–184.
- Atharyan, M. F., Andarini, S., & Kusumasari, I. R. (2024). Penerapan Manajemen Risiko Dalam Upaya Pengembangan Financial Engineering Dalam Bisnis. *Economics And Business Management Journal (EBMJ)*, 3(01), 43–48.
- Batu, P. L. (2014). *Menaklukkan Pasar Derivatif*. Elex Media Komputindo.
- Christanti, N., & Mahastanti, L. A. (2011). Faktor-faktor yang dipertimbangkan investor dalam melakukan investasi. *Jurnal Manajemen Teori Dan Terapan*, 4(3), 37–51.
- Deni Sunaryo, S. M. B. (2021). *Manajemen investasi dan portofolio*. Penerbit Qiara Media.
- Devi, O. S., Tamara, D. A. D., & Mai, M. U. (2022). Minat Publik Terhadap Investasi P2P Lending Fintech Syariah di Alami Sharia: Produk, Akad, Imbal Hasil, Tingkat Keberhasilan Bayar. *Indonesian Journal of Economics and Management*, 2(2), 409–420.
- Elton, E. J., Gruber, M. J., Brown, S. J., & Goetzmann, W. N. (2009). *Modern portfolio theory and investment analysis*. John Wiley & Sons.
- Fajarwati, A., & Abbas, M. H. I. (2022). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Perkembangan Reksa Dana Saham Di Indonesia Tahun 2013-2020. *Akurasi: Jurnal Studi Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 103–126.
- Farild, M., Sawaji, M. I., & Poddala, P. (2023). Analisis teknikal sebagai dasar pengambilan keputusan dalam transaksi saham. *FORUM EKONOMI: Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 25(4),

- 734–739.
- Graham, B., & McGowan, B. (2003). *The intelligent investor*. HarperBusiness Essentials New York.
- Hidayat, W. W. (2019). *Konsep dasar investasi dan pasar modal*. uwais inspirasi indonesia.
- Irpand, R., & Prasetyanta, A. (2020). Analisis Pengaruh Variabel Fundamental dan Teknikal terhadap Harga Saham Perusahaan Perhotelan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2012-2016. *EQUILIBRIUM-Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 14(1).
- Kalsum, U., Bahtiar Efendi, S. E., MM, C. M. A., Zakiyudin Fikri, S. I. P., Astuti, M. I. P. N., & SE, M. M. (2023). *OPTIMALISASI ALOKASI SUMBER DAYA KEUANGAN STRATEGI MAKSIMALKAN RETURN*.
- Khusmufa, A., Iman, N., & Arifin, S. (2021). *An-Nisbah: Jurnal Ekonomi Syariah THE ADVANTAGES AND CHALLENGES OF IMPLEMENTING SUKUK THROUGH BLOCKCHAIN TECHNOLOGY*. 08, 247–270. <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1044028319303552>.
- Krisnilasari, M. (2007). *Analisis Pengaruh Likuiditas Obligasi, Coupon dan Jangka Waktu Jatuh Tempo Obligasi Terhadap Perubahan Harga Obligasi di Bursa Efek Surabaya*. program Pascasarjana Universitas Diponegoro.
- Muchtar, E. H., & Najma, S. (2019). Aplikasi Sistem Keuangan Syariah pada Pasar Uang. *Jurnal Asy-Syukriyyah*, 20(1), 1–25.
- Nurhayati, S. (2017). Peranan Manajemen Keuangan Dalam Suatu Perusahaan. *Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Akuntansi*, 4(1).
- Nuzula, N. F., & Nurlaily, F. (2020). *Dasar-dasar manajemen investasi*. Universitas Brawijaya Press.
- Reilly, F. K. (2002). *Investment analysis and portfolio management*. 中信出版社.
- Riana, D. (2022). *Investasi dan Pasar Modal*. Penerbit NEM.
- Setiantp, B. (2016). *Mengungkap Strategi Investor Institusi Sebagai*

- penggerak utama kenaikan harga saham.* BSK Capital.
- Sukamulja, S. (2022). *Analisis laporan keuangan: Sebagai dasar pengambilan keputusan investasi (Edisi Revisi)*. Penerbit Andi.
- Suprasta, N., & Nuryasman, M. N. (2020). Faktor-faktor yang mempengaruhi pengambilan keputusan investasi saham. *Jurnal Ekonomi*, 25(2), 251–269.
- Syafputri, E. (2012). *Investasi emas, dinar, dirham*. Penebar PLUS+.
- Tampubolon, M. V. R., & Kusuma, Y. B. (2024). Studi Literatur Kombinasi Analisis Fundamental Dan Teknikal Sebagai Strategi Investasi Saham Yang Efektif. *Jurnal Akuntan Publik*, 2(1), 179–191.
- Tinneke, R. (2007). *Analisis Pengaruh Economic Value Added (Eva) Dan Faktor-Faktor Fundamental Perusahaan Lainnya Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Manufaktur di Bursa Efek Jakarta) Tesis*. Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro.
- Wiwoho, J. (2014). Peran lembaga keuangan bank dan lembaga keuangan bukan bank dalam memberikan Distribusi keadilan bagi masyarakat. *Masalah-Masalah Hukum*, 43(1), 87–97.

## PROFIL PENULIS



### **Retno Dyah Pekerti, M.Ak.**

Penulis memiliki ketertarikan terhadap ilmu ekonomi dan akuntansi. Hal tersebut membuat penulis memilih untuk mendalami ilmu akuntansi di Universitas Siliwangi program sarjana dan melanjutkan program magisternya di Universitas Jenderal Soedirman. Setelah lulus pada tahun 2018 di program magister, penulis mengabdikan dirinya menjadi seorang dosen di Universitas Cipasung Tasikmalaya. Penulis pernah menjadi jurnalis lokal di Radar Tasikmalaya selama lebih kurang lima tahun di rubrik Kombis dan laman khusus mahasiswa. Saat ini penulis menjadi dosen di program studi akuntansi dan aktif dalam membuat tulisan mengenai finansial baik dalam bentuk riset maupun tulisan lainnya. Konsentrasi penulis adalah bidang akuntansi syariah dan investasi. Beberapa hasil karya penulis dapat dilihat pada laman Google Scholar. Selain itu, penulis juga kerap menjadi pemateri di kegiatan webinar maupun *offline* dalam skala lokal dan nasional terkait finansial. Penulis berharap dari tulisan-tulisan yang dibuatnya dapat memberikan manfaat bagi banyak orang.

Email penulis: [retnodyahpekerti@gmail.com](mailto:retnodyahpekerti@gmail.com)

# BAB 3

## PASAR MODAL INDONESIA DAN MEKANISME PERDAGANGAN

**Siti Rahma Kumala Dewi, S.E., M.Ak.**  
Institut Kesehatan dan Bisnis Kurnia Jaya Persada

### **Pengantar dan Definisi Pasar Modal**

Pasar Modal merupakan suatu platform di mana berlangsung berbagai aktivitas yang berkaitan dengan penawaran umum serta perdagangan instrumen keuangan. Di dalamnya, perusahaan publik berperan penting melalui penerbitan berbagai efek, yang meliputi saham, obligasi, dan instrumen keuangan lainnya. Selain itu, terdapat lembaga dan profesional yang terlibat dalam pengelolaan efek tersebut. Aktivitas di pasar modal mencakup berbagai proses yang mendukung transaksi efek, mulai dari penawaran pertama kepada publik hingga perdagangan sekunder yang terjadi di bursa efek. Lembaga seperti bursa efek, perusahaan sekuritas, dan manajer investasi, serta profesi seperti analis keuangan dan penasihat investasi, memainkan peran kunci dalam memastikan kelancaran dan integritas pasar ini. Selain menjadi tempat bagi perusahaan untuk menerbitkan efek mereka, Pasar Modal juga menawarkan berbagai alternatif investasi kepada para investor. Hal ini memberikan peluang bagi investor untuk mengalokasikan dana mereka ke dalam berbagai instrumen keuangan sebagai alternatif dari menabung, membeli emas, memiliki asuransi, atau berinvestasi di tanah dan bangunan.

## 6. Dokumen Pendukung

Adanya berbagai dokumen pendukung dalam proses jual beli saham, seperti perjanjian yang tertuang dalam formulir, kuitansi, dan akta-akta lainnya, sangat krusial untuk mencegah terjadinya penipuan, kerugian, dan perselisihan. Dokumen-dokumen ini berfungsi sebagai bukti sah yang dapat digunakan untuk menyelesaikan perselisihan atau kesalahpahaman yang mungkin timbul di kemudian hari.

Dokumen-dokumen tersebut memberikan kejelasan dan transparansi dalam setiap transaksi, memastikan bahwa semua pihak memahami dan menyetujui syarat dan ketentuan yang berlaku. Dengan adanya perjanjian tertulis dan bukti pembayaran, baik investor maupun perusahaan memiliki catatan yang dapat dirujuk jika ada perbedaan pendapat atau klaim yang tidak sesuai di masa mendatang.

\*\*\*\*\*

## Daftar Pustaka

- Ambarita, D. S. (2021). *Pasar Modal: Teori dan Praktik di Indonesia*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Djojosoedarso, S. (2019). *Manajemen Risiko: Konsep, Teknik dan Aplikasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hartono, J. (2020). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Husnan, S. (2015). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Jogiyanto, H. M. (2018). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Keown, A. J., Martin, J. D., Petty, J. W., & Scott Jr., D. F. (2021). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Kurniawan, M. T. (2022). *Pasar Modal Syariah di Indonesia: Konsep dan Implementasi*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Pohan, F. (2017). *Manajemen Investasi: Teori dan Aplikasi*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. F. (2020). *Corporate Finance*. New York: McGraw-Hill Education.
- Suad, H. (2019). *Dasar-Dasar Investasi dan Portofolio*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Sunariyah. (2016). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Tandelilin, E. (2017). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Widoatmodjo, S. (2018). *Pasar Modal Indonesia: Analisis dan Kasus-Kasus Kontemporer*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.

## PROFIL PENULIS



### **Siti Rahma Kumala Dewi, S.E., M.Ak.**

Ketertarikan penulis terhadap ilmu akuntansi dimulai pada tahun 2012 silam. Hal tersebut membuat penulis memilih untuk masuk ke kampus Universitas Muslim Indonesia Kota Makassar dengan memilih Jurusan Akuntansi dan berhasil lulus pada tahun 2016. Penulis kemudian melanjutkan pendidikan ke Pascasarjana dan berhasil menyelesaikan studi S2 di prodi Magister Akuntansi pada tahun 2018 program Pascasarjana Universitas

Muslim Indonesia. Penulis memiliki kepakaran dibidang Akuntansi. Dan untuk mewujudkan karir sebagai dosen profesional, penulis pun aktif sebagai peneliti di bidang kepakarannya tersebut. Beberapa penelitian yang telah dilakukan didanai oleh internal perguruan tinggi dan juga Kemenristek DIKTI. Selain peneliti, penulis juga aktif menulis buku dengan harapan dapat memberikan kontribusi positif bagi bangsa dan negara yang sangat tercinta ini.

Email Penulis: [sitirahmakumaladewi@gmail.com](mailto:sitirahmakumaladewi@gmail.com)

# BAB 4

## JENIS-JENIS INSTRUMEN INVESTASI

**Adi Muhammad Nur Ihsan, S.M., M.M.**  
Universitas Cipasung Tasikmalaya

### **Pendahuluan**

Investasi merupakan kegiatan yang melibatkan alokasi dana pada berbagai jenis instrumen finansial. Investasi pada dasarnya merupakan penempatan sejumlah dana pada saat ini dengan tujuan untuk memperoleh sejumlah keuntungan di masa yang akan datang (Didit Herlianto, 2013). Dalam dunia keuangan, investasi menawarkan berbagai macam pilihan dengan karakteristiknya masing-masing. Sebagai contoh saham, akan memberikan kepemilikan dalam sebuah perusahaan, sementara obligasi menjanjikan imbal hasil yang tetap. Reksa dana memungkinkan investor untuk memiliki portofolio dengan mudah, sementara kepemilikan properti menawarkan kesempatan kepada kita untuk memperoleh pendapatan dari penyewaan. Terdapat pula instrumen seperti logam mulia dan aset kripto yang semakin diminati.

Pemahaman mendalam tentang berbagai jenis instrumen investasi ini sangat penting untuk merencanakan strategi investasi yang sesuai dengan tujuan keuangan individu. Berikut beberapa jenis instrumen investasi beserta penjelasannya:

menjanjikan imbal hasil berupa bunga yang tetap. Reksadana memungkinkan berinvestasi dengan portofolio yang sudah dikelola profesional. Properti menawarkan potensi pendapatan sewa dan pertumbuhan modal.

Emas dan logam mulia populer karena dianggap sebagai lindung nilai terhadap inflasi. Surat berharga komersial cocok untuk memenuhi kebutuhan dana jangka pendek perusahaan. Deposito berjangka menawarkan tingkat bunga tetap meski likuiditasnya rendah.

Aset kripto seperti bitcoin juga mulai digunakan sebagai instrumen investasi digital baru meski memiliki volatilitas tinggi. Masing-masing instrumen memiliki karakteristik dan profil risiko yang berbeda sehingga perlu diperhatikan sebelum berinvestasi.

Secara keseluruhan, bab ini telah menjelaskan berbagai pilihan instrumen investasi populer beserta karakteristik dan risikonya masing-masing agar kita sebagai calon investor dapat memilih sesuai tujuan dan toleransi risiko yang dimiliki. Setiap jenis instrumen investasi tentu memiliki tingkat risiko dan potensi keuntungan yang berbeda, sehingga penting untuk memahami karakteristik masing-masing instrumen sebelum berinvestasi.

\*\*\*\*\*

## Daftar Pustaka

- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2007). *Fundamentals Of Financial Management*. Thomson/South-Western.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals Of Financial Management* (Vol. 15).
- Didit Herlianto. (2013). *MANAJEMEN INVESTASI Plus Jurus Mendeteksi Investasi Bodong*.
- Hambali, R. (2020). *Risiko Dan Tingkat Keuntungan Investasi Cryptocurrency*.  
<https://doi.org/10.29313/Performa.V17i1.7236>
- Hidayat, R. W. (2014). *PELUANG DAN TANTANGAN INVESTASI PROPERTI DI INDONESIA*.
- I Made Adnyana. (2020). *MANAJEMEN INVESTASI DAN PORTOFOLIO*.
- Masruroh, A. (2016). *KONSEP DASAR INVESTASI REKSADANA*.

## PROFIL PENULIS



### **Adi Muhammad Nur Ihsan, S.M., M.M.**

Penulis lahir di Ciamis pada tanggal 21 Oktober dan kini berdomisili di Kota Banjar, Jawa Barat. Ia menempuh pendidikan SMA di SMA Negeri 1 Banjar, jurusan Ilmu Pengetahuan Sosial (IPS), dan lulus pada tahun 2013. Setelah itu, penulis melanjutkan studi ke jenjang S1 di Universitas Jenderal Soedirman (Unsoed), mengambil program studi Manajemen dengan konsentrasi Sumber Daya Manusia (SDM), dan berhasil meraih gelar sarjana pada tahun 2017. Selama masa kuliah S1, penulis aktif berpartisipasi dalam berbagai kepanitiaan dan organisasi, baik di dalam maupun di luar kampus.

Pada tahun 2019, penulis melanjutkan pendidikan ke jenjang S2 di program Magister Ilmu Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unsoed, dengan konsentrasi yang sama yaitu Sumber Daya Manusia. Di samping menempuh studi S2, penulis juga bekerja sebagai Staf Pelaksana Teknis di Bawaslu Kota Banjar, Jawa Barat. Sebelum bergabung dengan Bawaslu, penulis pernah menjabat sebagai *Area Sales Supervisor* di PT Kino Indonesia, Tbk. Saat ini, selain aktif sebagai Staf Bawaslu Kota Banjar, penulis juga tercatat sebagai dosen program studi Manajemen di Universitas Cipasung Tasikmalaya. Penulis berharap pengalaman akademik dan karir yang dimiliki dapat memberikan kontribusi berharga salah satunya dengan ikut berkontribusi dalam menuliskan buku ini.

Email Penulis: [adi.mnurihsan@uncip.ac.id](mailto:adi.mnurihsan@uncip.ac.id)

# BAB 5

## *RETURN DAN RISIKO*

**Amalia Siti Khodijah, S.Ak., M.Sc.**  
Universitas Cipasung Tasikmalaya

### ***Return dan Risiko Aktiva Tunggal***

Perhitungan *return* dan risiko aktiva tunggal cenderung sederhana karena hanya memperhitungkan *return* dan risiko yang terkandung dalam satu satu jenis sekuritas saja. *Return* adalah hasil yang didapatkan dari investasi (Jogiyanto Hartono, 2017). *Return* dapat berupa *return* realisasian ataupun *return* ekspektasian. *Return* realisasian adalah hasil yang sudah didapatkan atau sudah terjadi. *Return* realisasian dapat dihitung menggunakan data historis dan biasa dihitung untuk mengetahui *return* total, relatif *return*, kumulatif *return*, *return* real, dan rata-rata geometrik. *Return* realisasian adalah data atau informasi yang penting bagi investor karena mencerminkan kinerja suatu perusahaan dan digunakan sebagai pengukur *return* ekspektasian dan risiko di masa depan.

Sedangkan *return* ekspektasian adalah hasil yang diantisipasi investor di masa mendatang, berbeda dengan *return* realisasi yang merupakan hasil yang sudah terjadi. Dengan kata lain, *return* ekspektasi belum terwujud saat ini. *Return* ekspektasian dapat diukur dengan dasar nilai ekspektasian, nilai historis, maupun dengan beberapa metode perhitungan *return* ekspektasian. Perbedaan dasar perhitungan akan memberikan hasil yang relatif berbeda, namun semuanya bertujuan untuk memberikan gambaran tentang hasil yang kemungkinan akan diterima di masa depan.

## Return Realisasian (*Expected Return*)

*Return* realisasian dapat diukur dengan beberapa alternatif, diantaranya:

### 1. *Return Total*

*Return* total merupakan seluruh hasil yang akan didapatkan dari suatu investasi dalam suatu periode tertentu. *Return* total dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$\text{Return total} = \text{Capital gain (loss)} + \text{Yield} \quad (5-1)$$

*Capital gain (loss)* dapat ditentukan dengan cara:

$$\text{Capital gain (loss)} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} \quad (5-2)$$

$P_t$  = Harga investasi sekarang

$P_{t-1}$  = Harga investasi periode lalu

Jika harga investasi sekarang lebih besar dari harga investasi periode lalu, maka terjadi keuntungan (*capital gain*). Sebaliknya, jika harga investasi periode lalu lebih besar dari harga investasi sekarang, maka terjadi kerugian (*capital loss*).

*Yield* adalah persentase dividen sekarang terhadap harga investasi periode lalu atau dapat ditentukan dengan rumus sebagai berikut:

$$\text{Yield} = \frac{D_t}{P_{t-1}} \quad (5-3)$$

$D_t$  = Nilai dividen sekarang

### 2. *Relatif Return*

*Relatif return* adalah hasil dari suatu investasi yang ditulis dengan nilai positif sehingga dapat digunakan untuk jenis pengukuran tertentu, seperti perhitungan pengakaran pada rata-rata geometrik. *Relatif return* dapat dihitung dengan menambahkan angka 1 pada hasil perhitungan *return* total atau menggunakan rumus sebagai berikut:

$$\text{Relatif return} = \text{Return total} + 1 \quad (5-4)$$

$R_{ij}$  = Return yang terjadi pada sekuritas i periode j

$p_j$  = Probabilitas terjadinya return pada periode j

## 2. Risiko Berdasarkan Data Historis

Risiko yang dinilai dengan menggunakan deviasistandar berdasarkan data masa lalu dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$SD = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n [X_i - E(X_i)]^2}{n-1}} \quad (5-16)$$

$X_i$  = Nilai ke i

$E(X_i)$  = Nilai ekspektasian

$n$  = jumlah dari observasi data historis untuk sampel besar dengan n dan untuk sampel kecil dengan n-1

## Koefisien Variasi

Return dan risiko aktiva adalah dua faktor yang harus diperhitungkan dalam analisis investasi. Investor cenderung memilih sekuritas dengan return yang tinggi namun memiliki risiko yang relatif kecil. Oleh karena itu perlu untuk membandingkan kedua faktor tersebut untuk menentukan sekuritas dengan return terbaik namun memiliki risiko terkecil. Untuk menentukan sekuritas terbaik, koefisien variasi perlu diketahui. Koefisien variasi membandingkan return dan risiko yang melekat pada suatu sekuritas atau dapat diketahui dengan rumus berikut:

$$CV = \frac{\text{Risiko}}{\text{Return Ekspektasian}} \quad (5-17)$$

Berdasarkan rumus tersebut, sekuritas yang memiliki risiko kecil dan return yang tinggi akan memiliki nilai koefisien variasi yang semakin kecil. Artinya, semakin kecil koefisien variasi maka semakin baik sekuritas tersebut. Namun, jika koefisien variasi menunjukkan nilai yang semakin besar, artinya sekuritas tersebut memiliki risiko yang besar namun return yang kecil.

## **Daftar Pustaka**

Jogiyanto Hartono. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (11th ed.). BPFE UGM.

## PROFIL PENULIS



### **Amalia Siti Khodijah, S.Ak., M.Sc.**

Ketertarikan penulis terhadap ilmu akuntansi dimulai sejak penulis memilih untuk masuk ke Universitas Muhammadiyah Yogyakarta pada tahun 2010 dengan memilih program studi Akuntansi dan berhasil lulus pada tahun 2019. Penulis kemudian melanjutkan pendidikan ke Perguruan Tinggi dan berhasil menyelesaikan studi S2 di prodi Magister Sains Akuntansi Universitas Gadjah Mada pada tahun 2022. Selama perkuliahan, penulis fokus mengambil konsentrasi akuntansi keuangan dan aktif dalam kegiatan penelitian.

Penulis memiliki kepakaran di bidang Akuntansi Keuangan dan Data Science. Dan untuk mewujudkan karir sebagai dosen profesional, penulis pun aktif sebagai peneliti di bidang kepakarannya tersebut, yaitu akuntansi keuangan. Beberapa penelitian yang telah dilakukan didanai oleh Kemenristek DIKTI dan dipublikasikan pada jurnal nasional maupun prosiding Internasional. Penulis juga aktif berpartisipasi pada beberapa Konferensi Nasional maupun Internasional dan memperoleh penghargaan sebagai presenter terbaik pada salah satu konferensi Internasional. Selain aktif melakukan penelitian, penulis juga aktif menulis buku dengan harapan dapat memberikan kontribusi positif bagi bangsa dan negara.

Email Penulis: [amaliaskj@gmail.com](mailto:amaliaskj@gmail.com)

# BAB 6

## ANALISIS FUNDAMENTAL

**Jie Lydia Irawan, S.E., M.M.**  
Universitas Atma Jaya Makassar

### **Pengantar**

Modal adalah salah satu komponen yang memengaruhi pertumbuhan bisnis. Modal tersebut digunakan untuk meningkatkan operasi dan usaha. Menerbitkan saham di pasar modal adalah salah satu cara memperoleh modal. Karena kegiatannya dalam menjual dan membeli aset keuangan jangka panjang, pasar modal memainkan peran penting dalam industri keuangan. Investor di pasar modal menginvestasikan sebagian dananya dengan harapan memperoleh keuntungan di masa depan. Di sisi lain, perusahaan atau pihak yang membutuhkan dana akan mencari investor untuk meminjam dananya untuk mengembangkan bisnis dan menambah modal kerja. Analisis fundamental dan teknikal adalah dua metode untuk menilai saham. Bab ini akan berkonsentrasi pada topik analisis fundamental.

### **Analisis Fundamental**

Investor menggunakan analisis fundamental untuk investasi jangka panjang. Analisis ini menghitung nilai intrinsik setiap lembar saham, yang dikenal sebagai nilai sesungguhnya. Analisis ini digunakan untuk mengetahui seberapa wajar harga saham, apakah itu dinilai pada keadaan yang *undervalued* (terlalu murah), dinilai *overvalued* (terlalu

## Tips Memilih Saham Melalui Analisis Fundamental

Jika telah mempelajari bab sebelumnya, berikut beberapa saran untuk menggunakan analisis fundamental saham untuk memilih saham:

Nilai PBV yang lebih rendah;

1. Nilai EPS yang lebih besar;
2. Nilai ROE minimal 10% (lebih besar lebih baik). Khusus untuk sektor perbankan, akan lebih baik apabila saham yang dipilih dengan nilai ROE yang lebih tinggi dari nilai ROA;
3. Nilai PER yang lebih kecil, dengan maksimal angka sebesar 15x;
4. Nilai ROA yang lebih besar;
5. Nilai *Dividend Yield* yang bertumbuh dari tahun ke tahun, dengan minimal 3%;
6. Nilai NPM yang lebih besar;
7. Nilai DER yang lebih kecil dan berada <100% atau dibawah nilai NPM-nya;
8. Nilai *Cash Ratio* yang tidak terlalu besar dan tidak terlalu kecil;
9. Nilai *Quick Ratio* dan *Current Ratio* yang lebih besar.

\*\*\*\*\*

## Daftar Pustaka

- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2024). *Investments Thirteenth Edition*. New York: McGraw Hill.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Marcus, A. J. (2023). *Fundamentals of Corporate Finance Eleventh Edition*. New York: McGraw Hill.
- Chaves, R. V. (2022). *Trading and Investing for Beginners*. Independent Publishing.
- Firdaus, R. A., & Kusuma, Y. B. (2024). Pengaruh Analisis Fundamental dan Analisis Teknikal terhadap Keputusan Pembelian Saham Pt. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk (SIDO). *MONETER: Jurnal Ekonomi dan Keuangan, Vol. 2 No. 1*, 315-324.
- Hermuningsih, S. (2022). Peran Analisis Fundamental bagi Investor Pasar Modal di Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis, Vol. 3 No. 1*, 43-54.
- Janisa, E., Abidin, N. M., Abidin, N. M., & Djuanda, G. (2023). *Analisis Fundamental Saham-Saham Industri Manufaktur di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Pada Masa Pandemi COVID-19*. Sukoharjo: Tahta Media Group.
- Jordan, B. D., Miller Jr., T. W., & Dolvin, S. D. (2024). *Fundamentals of Investments - Valuation and Management*. New York: MvGraw Hill.
- Maulana, F. (2017). Analisa Faktor Fundamental dan Risiko Sistemik terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *Kumpulan Informasi dan Artikel Ilmiah Manajemen dan Akuntansi, Vol. 13 No. 2*, 1-12.
- Nugroho, T. B., & Kusuma, Y. B. (2024). Analisis Teknikal dan Analisis Fundamental terhadap Kelayakan Pembelian Saham P. Bank Negara Indonesia Tbk (BNI). *MENAWAN: Jurnal Riset dan Publikasi Ilmu Ekonomi, Vol. 2 No. 2*, 43-52.
- Palalangan, C. A., Pirade, H. L., & Roreng, P. P. (2021). Penerapan Analisis Fundamental untuk Menilai Kewajaran Harga Saham sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi Melalui

Pendekatan Price Earning Ratio (PER). *Accounting Profession Journal (APAJI)*, Vol. 3 No. 2, 53-64.

Purwanti, Y. D., & Nurastuti, P. (2020). Pengaruh Analisis Fundamental dan Risiko Sistematis terhadap Harga Saham pada Pasar Modal Syariah. *EKOMABIS: Jurnal Ekonomi Manajemen Bisnis*, Vol. 1 No. 1, 103-118.

Schwager, J. D., & Etkorn, M. (2017). *A Complete Guide to The Futures Market*. New Jersey: Wiley.

Simanjuntak, M. (2021). Penilaian Aspek Kualitatif sebagai Komplemen Analisis Fundamental Kuantitatif dalam Investasi Saham. *Jurnal Manajemen Teori dan Terapan*, Vol. 14 No. 3, 201-215.

## PROFIL PENULIS



### **Jie Lydia Irawan, S.E., M.M.**

Ketertarikan penulis terhadap ilmu ekonomi dan manajemen dimulai pada tahun 2013 silam. Hal tersebut membuat penulis memilih untuk masuk ke program studi manajemen. Saat ini penulis merupakan dosen pada program studi manajemen di Universitas Atma Jaya Makassar. Penulis menyelesaikan studi S1 di prodi manajemen Universitas Atma Jaya Makassar pada tahun 2017. Penulis kemudian melanjutkan dan menyelesaikan studi S2 di prodi manajemen program Pasca Sarjana Universitas Katolik Parahyangan Bandung.

Sebagai seorang yang mengabdikan dirinya sebagai dosen, selain pendidikan formal yang telah ditempuh, penulis juga mengikuti berbagai pelatihan, workshop dan seminar untuk meningkatkan kinerja dosen, khususnya di bidang pengajaran, penelitian dan pengabdian. Penulis memiliki kepakaran di bidang *financial distress*, saham dan akuntansi. Untuk mewujudkan karier sebagai dosen profesional, penulis pun aktif sebagai peneliti di bidang *return* saham dan *financial distress* yang telah diterbitkan di berbagai jurnal nasional. Selain melakukan penelitian, penulis juga aktif menulis buku dengan harapan dapat memberikan kontribusi positif bagi bangsa dan negara yang sangat tercinta ini.

Email Penulis: [jielydiairawan@gmail.com](mailto:jielydiairawan@gmail.com)

# BAB 7

## ANALISIS TEKNIKAL

Ade Elza Surachman, S.E., M.Ak., Ak.  
Universitas Catur Insan Cendekia

### Pendahuluan

Analisis teknikal adalah pendekatan untuk menilai instrumen keuangan berdasarkan pola harga dan volume masa lalu. Analisis ini mengasumsikan bahwa pola harga historis dapat membantu memprediksi pergerakan harga di masa depan karena perilaku pelaku pasar cenderung berulang. Konsep ini digunakan secara luas dalam perdagangan saham, forex, komoditas, dan derivatif. Dengan melihat pola dan tren yang muncul dalam grafik harga, para *trader* dapat menentukan waktu terbaik untuk membeli atau menjual saham. Keunggulan utama dari analisis teknikal adalah kemampuannya untuk memvisualisasikan suplai dan permintaan dalam setiap instrumen keuangan, serta potensi psikologis yang mempengaruhi pasar. Dengan menggunakan berbagai alat dan teknik, seperti grafik *candlestick* dan analisis tren, para analis dapat menyaring *noise* dari pergerakan harga harian dan fokus pada tren yang lebih signifikan yang dapat memberikan keuntungan investasi yang berkelanjutan. Oleh karena itu, analisis teknikal tidak hanya membantu dalam membuat keputusan *trading* yang informatif, tetapi juga memfasilitasi strategi pengelolaan risiko yang lebih efektif, meminimalisir kerugian sambil memaksimalkan potensi keuntungan.

terhadap volume trading saat *breakout*, bisa sangat meningkatkan probabilitas keberhasilan dalam trading. Hal ini karena peningkatan volume pada saat *breakout* menegaskan kekuatan dan komitmen pasar terhadap tren yang ada, memberikan konfirmasi tambahan untuk trader dalam mengambil posisi.

### **Penggunaan Analisis Teknikal dalam Perdagangan**

Trader menggunakan analisis teknikal dalam perdagangan untuk mengidentifikasi peluang masuk dan keluar berdasarkan tren dan pola harga. Mereka dapat memanfaatkan indikator untuk menyesuaikan strategi trading jangka pendek atau jangka panjang. Beberapa strategi yang sering digunakan meliputi perdagangan tren, perdagangan pembalikan, dan perdagangan *breakout*. Manajemen risiko, seperti penggunaan stop loss, juga sangat penting untuk menghindari kerugian besar.

#### **1. Perdagangan Tren (*Trend Trading*)**

Ini melibatkan mengikuti arah tren yang dominan dengan membeli saham atau aset saat tren naik dan menjualnya saat tren menurun.

#### **2. Perdagangan Pembalikan (*Reversal Trading*)**

Strategi ini mencari tanda-tanda bahwa tren yang ada akan berbalik. Pola seperti *Head and Shoulders*, *Double Tops*, dan *Double Bottoms* sering digunakan untuk mengidentifikasi potensi pembalikan.

#### **3. Perdagangan *Breakout* (*Breakout Trading*)**

Trader menggunakan strategi ini untuk masuk ke dalam perdagangan ketika harga aset menembus level resistensi atau support, yang bisa menandakan dimulainya tren baru. Volume perdagangan yang tinggi sering dianggap sebagai konfirmasi dari *breakout* yang valid.

#### **4. Manajemen Risiko dengan *Stop Loss***

Menggunakan stop loss adalah aspek penting dalam mengelola risiko. Ini melindungi trader dari kerugian besar dengan secara otomatis menutup perdagangan pada harga tertentu jika pasar bergerak melawan posisi mereka.

## Daftar Pustaka

- Dahlquist, J. R., & Kirkpatrick II, C. D. (2010). *Technical analysis: the complete resource for financial market technicians*. FT press.
- Fama, E. F. (1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Emperical Work. *The Journal of Financial* , 25(2), 383–417.  
<https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2018.02.012>
- Nison, S. (2001). *Japanese candlestick charting techniques: a contemporary guide to the ancient investment techniques of the Far East*. Penguin.
- Ong, E. (2016). *Technical Analysis For Mega Profit (Hc)*. Gramedia Pustaka Utama.  
<https://books.google.co.id/books?id=6sA8DwAAQBAJ>

## PROFIL PENULIS



### **Ade Elza Surachman, S.E., M.Ak., Ak.**

Penulis bab "Analisis Teknikal" dalam sebuah buku Manajemen Investasi: Teori dan Praktik adalah akademisi terampil di bidang akuntansi. Beliau telah mengabdikan diri di dunia akademik selama 9 tahun sejak 2015 sebagai dosen akuntansi, dengan melaksanakan pengajaran seperti Akuntansi Biaya, Akuntansi Manajemen, Akuntansi Keuangan Menengah, serta Pengantar Ilmu Ekonomi dan Manajemen Keuangan. Lulusan

S1 dari Program Studi Akuntansi di Universitas Garut pada tahun 2013, penulis ini melanjutkan pendidikannya dengan meraih gelar master dari Universitas Mercu Buana pada tahun 2015 dan menyelesaikan pendidikan profesi akuntan dalam satu tahun antara 2020 dan 2021 di Universitas Widyatama.

Dalam perjalanan karirnya di dunia pendidikan, penulis tidak hanya fokus pada pengajaran tetapi juga secara aktif berkontribusi dalam penelitian dan penerbitan karya ilmiah. Karya-karya tersebut telah dimuat di berbagai jurnal nasional dan internasional, memperkaya literatur akuntansi dengan penelitiannya yang inovatif. Dengan pengalaman luas di bidang pendidikan dan riset serta latar belakang pendidikan yang solid, penulis bab ini diakui sebagai sumber yang tepercaya dalam bidang manajemen investasi. Keahlian dan dedikasinya dalam menyajikan dan menganalisis informasi keuangan menjadikannya sumber yang berharga untuk memberikan wawasan mendalam kepada pembaca mengenai analisis teknikal dalam konteks yang lebih luas.

Email Penulis: [adeelzasurachman@gmail.com](mailto:adeelzasurachman@gmail.com)

# BAB 8

## ANALISIS SENTIMEN PASAR

Haryanto, S.Kom., M.M.  
Universitas Raharja

### **Apa Pentingnya Analisis Sentimen?**

Analisis sentimen adalah proses mengumpulkan dan menganalisis data yang menunjukkan perasaan dan opini investor terhadap pasar saham. Data ini bisa berasal dari berbagai sumber, termasuk berita, media sosial, laporan analis, dan perilaku perdagangan. Hal ini disebabkan oleh menjamurnya konten online yang kaya akan opini. Bagi bisnis, analisis sentimen adalah alat utama untuk mendapatkan wawasan *real-time* mengenai opini publik dan pelanggan guna mendukung keputusan berdasarkan data. Ini memberikan gambaran pasar dengan menganalisis kepuasan pelanggan, sikap terhadap merek, penerimaan promosi atau fitur produk, dan melacak reputasi merek. Perusahaan menggunakannya untuk mengembangkan strategi pemasaran, komunikasi, dan bisnis. Sangatlah berharga bagi manajemen hubungan pelanggan untuk meningkatkan produk atau layanan berdasarkan umpan balik (Haryanto, 2018).

Analisis sentimen terhadap berita keuangan, laporan pendapatan, laporan analisis, dan konten lainnya memungkinkan perlindungan dana dan investor menghasilkan sinyal perdagangan dengan mengukur sentimen pasar secara keseluruhan. Skor tersebut dimasukkan ke dalam model kuantitatif untuk perdagangan algoritmik pada saham, dan aset yang dapat diperdagangkan lainnya. Indeks sentimen pasar yang luas ditawarkan oleh vendor untuk

## 8. Pengembangan Strategi Pemasaran

### a. Segmentasi Pasar

Dengan analisis pangsa pasar, perusahaan dapat melakukan segmentasi pasar yang lebih efektif dan menargetkan kampanye pemasaran mereka dengan lebih baik.

### b. *Brand Positioning*

Memahami posisi merek di pasar memungkinkan perusahaan untuk mengembangkan strategi positioning yang lebih kuat dan diferensiasi yang jelas.

## Pasar Saham dan Psikologi Investasi

Pasar saham adalah tempat di mana saham perusahaan diperjualbelikan. Pergerakan harga saham dipengaruhi oleh berbagai faktor, termasuk kinerja perusahaan, kondisi ekonomi, kebijakan pemerintah, dan sentimen pasar. Dalam berinvestasi di pasar saham, pemahaman terhadap psikologi investasi menjadi sangat penting. Psikologi investasi mengacu pada bagaimana emosi dan persepsi investor memengaruhi keputusan investasi mereka.

### 1. Faktor-Faktor yang Memengaruhi Pasar Saham

#### a. Faktor Fundamental

- 1) Kinerja Keuangan Perusahaan, yaitu laporan keuangan, pendapatan, laba, dan rasio keuangan.
- 2) Kondisi Ekonomi, yaitu tingkat inflasi, suku bunga, dan pertumbuhan GDP.
- 3) Kebijakan Pemerintah, yaitu regulasi, kebijakan fiskal dan moneter.

#### b. Faktor Teknis

- 1) Analisis Teknis, yaitu pola grafik, indikator teknis, dan volume perdagangan.
- 2) Tren Pasar, yaitu tren naik (*bull market*) dan tren turun (*bear market*).

#### c. Sentimen Pasar

- 1) Berita dan Peristiwa, yaitu peristiwa global, berita perusahaan, dan rumor pasar.
- 2) Persepsi Investor, yaitu optimisme atau pesimisme terhadap masa depan pasar atau saham tertentu.

## 2. Psikologi Investasi

Psikologi investasi melibatkan bagaimana emosi seperti ketakutan, keserakahan, dan harapan memengaruhi keputusan investasi. Beberapa aspek penting dari psikologi investasi meliputi:

### a. Emosi dalam Investasi

- 1) Ketakutan dan Panik, ketika pasar turun tajam, investor sering menjual aset mereka karena ketakutan, yang dapat memperparah penurunan harga.
- 2) Keserakahan, ketika pasar naik, investor mungkin terlalu optimis dan membeli lebih banyak saham, yang dapat menyebabkan gelembung pasar.

### b. Bias Kognitif

- 1) Bias Konfirmasi, Investor cenderung mencari informasi yang mendukung pandangan mereka dan mengabaikan informasi yang bertentangan.
- 2) *Overconfidence*, terlalu percaya diri dalam kemampuan investasi sendiri, seringkali mengakibatkan pengambilan risiko yang tidak perlu.

### c. Perilaku Kelompok (*Herd Behavior*)

Investor sering mengikuti tindakan mayoritas tanpa melakukan analisis independen, yang dapat menyebabkan pergerakan pasar yang tajam.

### d. Efek Priming dan Ancaman

- 1) Efek Priming, keputusan investasi dipengaruhi oleh informasi terbaru yang dilihat atau dibaca investor.
- 2) Ancaman, peristiwa yang tidak terduga (seperti krisis keuangan) dapat menyebabkan reaksi berlebihan di pasar.

\*\*\*\*\*

## Daftar Pustaka

- Bell, D. F. dan J. S. Hammond (2009), *Perencanaan Pasar Strategis: Masalah & Pendekatan Analitis*, Prentice-Hall, Englewood Cliffs, New Jersey.
- Haryanto, A Rufai, (2018) *Model Manajemen Hubungan Pelanggan dan Sistem Bisnis Intelijen untuk Katalog Secara Online*, Snartisi, Serang,
- José Maria Guerreiro Ferreira Félix do Sacramento, *Sentiment Analysis in the Stock Market Based on Twitter Data*, ISCTE-IUL, November, 2002
- Lee G Cooper, *Market share Analisis*, (2010), Academic, London, North America Kluwer.

## PROFIL PENULIS



### **Haryanto, S.Kom., M.M.**

Penulis memiliki kepakaran dibidang Keuangan Perusahaan. Hal tersebut membuat penulis memilih untuk masuk Penulis kemudian melanjutkan pendidikan ke Universitas Budi Luhur Jurusan Komputer Akuntansi dan berhasil menyelesaikan studi S1 di pada tahun 2006. Dua tahun kemudian, penulis menyelesaikan studi S2 di Magister Manajemen Universitas Budi Luhur. Lulus tahun 2009, kemudian penulis melanjutkan S2 dengan jurusan yang berbeda Business Intelligence di Universitas Raharja Bersama yang lain penulis memperdalam dalam ilmu marketing dan memasarkan produk – produk Perusahaan yang dipimpinnya Bersama temannya dalam pengembangan Perusahaan, PT. Multi Sinar Teknik Dan untuk mewujudkan karir sebagai dosen profesional, penulis pun aktif sebagai peneliti di bidang lainnya dan menulis beberapa artikel artikel yang telah diterbitkan dan Beberapa penelitian yang telah dilakukan. Selain peneliti, penulis juga aktif menulis buku dengan harapan dapat memberikan kontribusi positif bagi bangsa dan negara yang sangat tercinta ini. Atas dedikasi dan kerja keras dalam menulis buku, Penulis Aktif dalam Strategi Marketing yang telah dijalani dalam Perusahaan menjadi strategi dan perencanaan sebuah pemasaran , organisasi pemasaran.

Email Penulis: [haryanto@raharja.info](mailto:haryanto@raharja.info)

# BAB 9

## INVESTASI PASAR UANG

Alfistia Maradidya, S.E., M.Acc., Ak.

Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Yogyakarta

### Pendahuluan

Investasi pasar uang adalah salah satu elemen kunci dalam pengelolaan keuangan pribadi yang sukses dan perencanaan keuangan jangka pendek yang efektif. Dalam lingkup ini, pasar uang menawarkan berbagai instrumen investasi yang memungkinkan individu untuk mengalokasikan dana mereka dengan bijak untuk mencapai tujuan keuangan yang spesifik dalam waktu yang relatif singkat. Dengan memahami pentingnya investasi pasar uang, individu dapat memperkuat pondasi pengetahuan mereka tentang konsep dasar, instrumen, dan strategi investasi pasar uang.

Terdapat beberapa alasan mengapa investasi pasar uang penting, antara lain:

#### 1. Keamanan Modal

Investasi pasar uang cenderung menawarkan tingkat risiko yang lebih rendah daripada investasi di pasar modal. Instrumen-instrumen seperti deposito berjangka dan obligasi pasar uang memiliki risiko *default* yang lebih rendah, yang membuatnya menjadi pilihan yang aman untuk mempertahankan modal.

#### 2. Likuiditas

Salah satu keunggulan utama dari investasi pasar uang adalah likuiditasnya yang tinggi. Instrumen-instrumen pasar uang dapat dengan mudah dicairkan menjadi uang tunai tanpa banyak biaya

### 3. Perencanaan Keuangan Jangka Pendek

Investasi pasar uang sangat cocok untuk perencanaan keuangan jangka pendek karena sifatnya yang aman dan likuid. Ini memungkinkan investor untuk mencapai tujuan keuangan jangka pendek dengan lebih efisien.

Beberapa integrasi investasi pasar uang dengan perencanaan keuangan jangka pendek, antara lain:

a. Kebutuhan Darurat

Instrumen pasar uang sangat cocok untuk dana darurat karena mudah dicairkan dan menawarkan keamanan modal.

b. Tujuan Keuangan Jangka Pendek

Investasi dalam pasar uang dapat digunakan untuk tujuan-tujuan seperti pembayaran pendidikan, liburan, atau renovasi rumah karena menawarkan stabilitas dan kepastian *return*.

c. Manajemen Kas

Perusahaan dan individu dapat menggunakan instrumen pasar uang untuk manajemen kas harian dan optimalisasi arus kas.

Investasi pasar uang juga mempunyai peran dalam mencapai tujuan jangka pendek, antara lain:

a. Instrumen pasar uang menawarkan keamanan modal yang tinggi, menjamin bahwa dana tersedia saat dibutuhkan tanpa risiko kerugian yang besar.

b. Instrumen pasar uang sangat likuid, memungkinkan investor mengakses dana dengan cepat dan mudah.

c. Meskipun *return* dari instrumen pasar uang lebih rendah dibandingkan dengan instrumen berisiko tinggi, stabilitas *return* membuatnya ideal untuk perencanaan keuangan jangka pendek yang memerlukan kepastian.

Dengan strategi diversifikasi yang baik, analisis risiko yang mendalam, dan perencanaan keuangan jangka pendek yang matang, investasi pasar uang dapat menjadi alat yang sangat efektif untuk mencapai tujuan keuangan dengan aman dan efisien. Investor yang bijaksana akan selalu mempertimbangkan elemen-elemen ini dalam setiap keputusan investasi mereka.

## Daftar Pustaka

- Hanafi, Mamduh M. (2021). TEORI PORTOFOLIO DAN ANALISIS INVESTASI: Review Teori dan Bukti Empiris. Gadjah Mada University Press.
- Mishkin, Frederic S., & Eakins, S. (2017). Frederic S. Mishkin, Stanley Eakins (2022). Financial Markets and Institutions Ed. 9. Pearson Education.
- Nuzula, Nila F, & Nurlaily, Ferina. (2020). Dasar-dasar Manajemen Investasi. UB Press.
- Tambunan, Diana. (2020). Investasi Saham di Masa Pandemi COVID-19. Widya Cipta-Jurnal Sekretari dan Manajemen Vol 4. No. 1.

## PROFIL PENULIS



### **Alfistia Maradidya, S.E., M.Acc., Ak.**

Ketertarikan penulis terhadap ilmu akuntansi dan sistem informasi akuntansi dimulai sejak tahun 2007 silam. Hal tersebut membuat penulis memilih untuk masuk ke jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Gadjah Mada dan berhasil lulus program Sarjana pada tahun 2011. Penulis kemudian bergabung dengan salah satu bank BUMN terbesar di Indonesia sebagai Credit Risk Manager. Bersamaan dengan menjalankan kariernya sebagai banker, penulis melanjutkan Pendidikan Profesi Akuntansi di Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Gadjah Mada sejak tahun 2014, kemudian melanjutkan studi S2 di prodi Magister Akuntansi Universitas Gadjah Mada pada tahun 2015 dan berhasil menyelesaikan studinya pada tahun 2018.

Hampir 8 tahun menjadi seorang bankir, penulis beralih profesi sesuai dengan ketertarikannya di bidang pendidikan dengan menjadi seorang dosen. Untuk mewujudkan karier sebagai dosen profesional, penulis pun aktif sebagai peneliti di bidang kepakarannya tersebut. Selain peneliti, penulis juga aktif menulis buku dengan harapan dapat memberikan kontribusi positif bagi bangsa dan negara yang sangat tercinta ini.

Email Penulis: [alfistia.maradidya@upnyk.ac.id](mailto:alfistia.maradidya@upnyk.ac.id).

# BAB 10

## INVESTASI KOMODITAS

**Handani Maheresmi, S.E., M.Sc.**

Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Yogyakarta

### **Definisi Komoditas**

Komoditas merupakan produk yang diperdagangkan di pasar dalam bentuk hasil sumber daya alam dari sektor pertanian, sektor pertambangan, sektor energi dan produk lainnya dalam bentuk saham, reksadana milik perusahaan yang bergerak di bidang tersebut. Menurut Fabozzi, dkk. (2008) mendefinisikan komoditas sebagai aset terutama barang untuk konsumsi yang memiliki nilai guna dalam industri manufaktur dan konsumsi. Beberapa karakteristik dari barang komoditas adalah jumlah sumber daya yang terbatas pada waktu tertentu dan kualitas tiap produk tidak standar sehingga sifatnya heterogen.

Harga komoditas dapat berubah tergantung kondisi seperti tingginya permintaan, kondisi dunia terutama pada negara yang memiliki produk komoditas yang besar namun kondisinya tidak kondusif seperti adanya peperangan. Harga komoditas minyak di suatu negara yang tidak kondusif akan memengaruhi harga minyak di semua negara.

Negara Indonesia pada khususnya punya peran sebagai pengeksport komoditas sehingga rawan terhadap dampak perubahan harga komoditas dunia. Berdasarkan data investasi di tahun 2024, cadangan komoditas terbesar yang dimiliki Indonesia adalah produk minyak kelapa sawit. Produk komoditas lainnya antara lain energi panas bumi, cocoa, beras, dan kopi.

Bentuk investasi berkelanjutan pada investasi komoditas adalah dengan tetap menjaga lingkungan dan meminimalisir polusi yang terjadi dari proses produksi atau penambangan barang komoditas. Melakukan strategi supaya lingkungan yang sudah digunakan untuk produksi tidak rusak dan berupaya membentuk lingkungan hijau. Usaha tersebut akan berdampak terhadap nilai perusahaan menjadi meningkat.

### **Tren Masa Depan di Pasar Komoditas**

Tren investasi komoditas di masa mendatang dipengaruhi oleh kondisi global saat ini. Hasil riset Ahmed dan Huo (2020) di China menunjukkan bahwa harga perak, dan tembaga akan mengalami kenaikan. Hal ini menunjukkan bahwa peningkatan komoditas pada sektor komoditas pertambangan.

Di Indonesia, pertumbuhan populasi berdampak terhadap tren pasar komoditas di masa depan. Studi yang dilakukan oleh Rozi, dkk. (2023) menjelaskan bahwa komoditas pangan menjadi komoditas utama antara lain beras, jagung, singkong, dan ubi. Hal tersebut menunjukkan bahwa komoditas tersebut tidak terpengaruh terhadap permintaan. Ketersediaan produk komoditas tersebut akan dikelola pemerintah melalui Badan Logistik Nasional (Bulog)

Ketersediaan dan tren komoditas di masa depan di tiap negara menggambarkan kondisi kebutuhan masyarakat. Pertumbuhan ekonomi akan berdampak terhadap komoditas prioritas dan unggulan.

### **Kesimpulan**

Investasi komoditas terdiri dari investasi dalam bentuk langsung yaitu produk hasil pertanian seperti beras, cocoa, gandum. Produk logam mulia seperti emas, perak, palladium. Produk energi seperti gas dan minyak bumi. Produk tersebut merupakan sumber daya alam yang dikelola sesuai regulasi.

Investasi komoditas tidak langsung terdiri dari saham, reksadana, dana indeks, opsi, dan produk lainnya yang berasal dari perusahaan yang mengelola komoditas. Nilai dari produk ini dipengaruhi kondisi global baik secara ekonomi maupun sosial.

Produk komoditas rentan dengan perubahan harga, hal tersebut merupakan bagian dari risiko yang perlu dipertimbangkan oleh investor. Investor harus melakukan berbagai strategi supaya terhindar dari kerugian dan dampak penurunan nilai investasi. Metode diversifikasi produk komoditas dengan menginvestasikan tidak hanya pada satu produk komoditas tetapi beberapa komoditas.

Perusahaan yang mengelola komoditas harus menjalankan kegiatannya dengan memperhatikan lingkungan, sosial dan melaporkan laporan tata kelola perusahaan sebagai wujud tanggungjawab. Investor tidak hanya mempertimbangkan nilai produk investasi tetapi kinerja perusahaan dalam mengelola perusahaan dan cara meminimalisir kerusakan akibat kegiatan penambangan atau produksi.

Setiap kegiatan pada investasi komoditas harus berdasarkan regulasi yang telah ditetapkan serta tanggung jawab dalam membayar pajak investasi. Hal ini merupakan bentuk keikutsertaan perusahaan dan pengampu kepentingan di bidang investasi komoditas dalam membangun negeri.

Upaya dan dukungan pemerintah dalam pengelolaan investasi akan membentuk nilai tambah dan berdampak terhadap pembangunan suatu negara. Tren investasi komoditas di masa depan perlu dianalisis supaya dapat menerapkan regulasi sebagai standar untuk kegiatan investasi. *Outcome* dari hal tersebut akan meningkatkan kesejahteraan masyarakat suatu negara.

\*\*\*\*\*

## Daftar Pustaka

- Ahmed, A. D., & Huo, R. (2020). Volatility transmissions across international oil market , commodity futures and stock markets : Empirical evidence from China ☆. *Energy Economics*, *xxxx*, 104741. <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2020.104741>
- Ait-youcef, C. (2018). How index investment impacts commodities : A story about the financialization of agricultural commodities ☆. *Economic Modelling*, *April*, 1–11. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2018.04.007>
- Andersson, E., Hoque, M., & Rahman, L. (2020). *ESG investment : What do we learn from its interaction with stock , currency and commodity markets ?* *February*, 1–17. <https://doi.org/10.1002/ijfe.2341>
- Badan Pusat Statistik. Pada Maret 2024, perubahan Indeks Harga Perdagangan Besar (IHPB) Umum Nasional tahun ke tahun sebesar 3,64 persen - Badan Pusat Statistik Indonesia (bps.go.id). Diakses pada tanggal 22 Mei 2024.
- Cagli, E. C. C., & Mandaci, P. E. (2022). *Environmental , social , and governance ( ESG ) investing and commodities: dynamic connectedness and risk management strategies*. 1970. <https://doi.org/10.1108/SAMPJ-01-2022-0014>
- Chalid, D. A., & Handika, R. (2023). *Commodity hedging benefits : analyses among different financial assets*. *50(2)*, 109–128. <https://doi.org/10.1108/JES-07-2021-0367>
- Fabozzi, F. J., Fu, R., & Kaiser, D. G. (n.d.). *The Handbook of Commodity Investing*.
- Gaudenzi, B., Zsidisin, G. A., & Pellegrino, R. (2021). *Measuring the financial effects of mitigating commodity price volatility in supply chains*. *1*(June 2020), 17–31. <https://doi.org/10.1108/SCM-02-2020-0047>
- Kirithiga, S., Naresh, G., & Thiyagarajan, S. (2018). *Spillover between commodity and equity benchmarking indices*. *25(7)*, 2512–2530.

<https://doi.org/10.1108/BIJ-06-2017-0143>

- Malhotra, G., Yadav, M. P., Tandon, P., & Sinha, N. (2024). *An investigation on dynamic connectedness of commodity market with financial market during the Russia – Ukraine invasion*. 31(2), 439–465. <https://doi.org/10.1108/BIJ-11-2022-0727>
- Mezghani, T., Hamadou, F. B., & Abbes, M. B. (2023). *Network connectedness and portfolio hedging of green bonds , stock markets and commodities hedging*. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-02-2023-0160>
- Rijanto, A. (2021). *Business financing and blockchain technology adoption in agroindustry*. 12(2), 215–235. <https://doi.org/10.1108/JSTPM-03-2020-0065>
- Rozi, F., Budi, A., Ayu, I. G., Mahendri, P., Timbul, R., Hutapea, P., Wamaer, D., Siagian, V., Adi, D., Elisabeth, A., Sugiono, S., Handoko, H., Subagio, H., & Syam, A. (2023). Heliyon Indonesian market demand patterns for food commodity sources of carbohydrates in facing the global food crisis. *Heliyon*, 9(6), e16809. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2023.e16809>

## PROFIL PENULIS



### **Handani Maheresmi, S.E., M.Sc.**

Penulis menempuh pendidikan S1 di prodi Akuntansi Universitas Jenderal Soedirman yang berlokasi di Purwokerto dan lulus tahun 2015. Penulis juga menyelesaikan Pendidikan S2 di prodi Magister Sains Akuntansi di Universitas Gadjah Mada tahun 2020 yang berlokasi di Yogyakarta. Saat ini penulis aktif mengajar di prodi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Yogyakarta sejak tahun 2022. Penulis dalam pengajaran dan penelitian memiliki konsentrasi di bidang akuntansi keuangan daerah. Penulis juga memiliki ketertarikan dalam penelitian dan penulisan di bidang keuangan dan pajak. Dalam rangka memenuhi tridarma perguruan tinggi sebagai dosen, penulis aktif mengikuti beberapa penelitian yang telah dilakukan didanai oleh internal perguruan tinggi dan dilakukan secara mandiri. Selain melakukan penelitian, penulis aktif menulis buku sebagai bentuk kontribusi bagi masyarakat Indonesia. Beberapa buku yang pernah ditulis secara berkolaborasi dengan dosen lain adalah Bela Negara dalam Berbagai Perspektif dan buku Sinergi Keberlanjutan Bisnis: *Green Accounting, Corporate Social Responsibility*, dan Profitabilitas pada Perusahaan Pertambangan di Indonesia.

Email Penulis: [handani.maheresmi@upnyk.ac.id](mailto:handani.maheresmi@upnyk.ac.id)

# BAB 11

## INVESTASI ALTERNATIF

**Maryati, S.E., M.Ak.**

Universitas Muhammadiyah Jakarta

### **Pengertian Investasi Alternatif**

Investasi alternatif adalah investasi yang tidak termasuk dalam kategori investasi konvensional seperti saham, obligasi, atau uang tunai. Investasi alternatif awalnya tumbuh karena minat investor institusi besar seperti pengelola dana pensiun, dana abadi dan yayasan. Investor semakin tertarik pada investasi alternatif ketika ingin mendiversifikasi portofolio yang dimiliki secara lebih luas. Seiring dengan semakin populernya berbagai jenis aset ini, semakin banyak pilihan dalam kategori alternatif.

Investasi alternatif cenderung lebih kompleks dan dalam beberapa kasus dapat berlawanan dengan pasar saham atau obligasi, sehingga menjadi alat diversifikasi portofolio yang efektif. Ada beragam strategi investasi alternatif, meskipun cara yang paling umum adalah investasi pasar swasta dan dana lindung nilai. Namun definisinya juga berbeda-beda karena investasi alternatif sebagian besar merupakan bidang baru yang belum ada konsensusnya, serta bidang yang berubah dengan cepat sehingga konsensus mungkin akan selalu sulit dicapai.

adalah untuk melakukan lindung nilai terhadap risiko imbal hasil yang terkait dengan tingkat pasar ekuitas dan mengeksploitasi kesalahan harga sekuritas untuk menghasilkan imbal hasil yang positif.

Standar imbal hasil relatif berarti bahwa imbal hasil harus dievaluasi relatif terhadap suatu tolok ukur. Program investasi dengan standar pengembalian relatif diharapkan bergerak seiring dengan pasar tertentu namun memiliki tujuan untuk secara konsisten mengungguli pasar tersebut. Contoh reksa dana dengan strategi pengembalian relatif adalah reksa dana ekuitas global jangka panjang yang melakukan diversifikasi ke berbagai sektor ekuitas dan menggunakan seleksi keamanan dalam upaya mengidentifikasi saham-saham yang harganya di bawah harga.

### **3. Arbitrase, Peningkat Pengembalian, dan Pengalih Risiko**

Konsep arbitrase adalah strategi pengembalian absolut yang aktif. Arbitrase murni adalah upaya untuk memperoleh keuntungan bebas risiko melalui pembelian dan penjualan posisi serupa secara bersamaan dengan harga berbeda di pasar berbeda. Program investasi ini dapat dikatakan mengandung risiko aktif dan menghasilkan keuntungan relatif. Tujuan yang jelas dari setiap investor adalah untuk mendapatkan kombinasi risiko dan keuntungan yang unggul. Jika tujuan utama memasukkan produk investasi ke dalam portofolio adalah rata-rata pengembalian superior yang diyakini ditawarkan, maka produk tersebut sering disebut sebagai peningkat pengembalian. Jika tujuan utama memasukkan produk adalah pengurangan risiko portofolio yang diyakini disebabkan oleh kurangnya korelasi dengan aset portofolio lainnya, maka produk tersebut sering disebut sebagai diversifikasi pengembalian.

\*\*\*\*\*

## Daftar Pustaka

- Beck, S., Nielson, D., & Sharma, S. (2023). *Alternative Investments and Their Roles in Multi-Asset Class Portfolios*. United State: Fidelity Brokerage Services LLC.
- BNY Mellon. (2023). *Alter Your Trajectory*. United State: BNY Mellon
- Chambers, D. R., Anson, M. J. P., Black, K. H., & Kazemi, H. (2020). *Alternative Investments*. New Jersey: Jhon Wiley & Son, Inc.
- Pandit, M., Vyas, N., & Hussein, A. (2024). *Guide to Alternatives*. Kansas: J.P Morgan Asset Management.

## PROFIL PENULIS



### **Maryati, S.E., M.Ak.**

Ketertarikan penulis terhadap ilmu Akuntansi dimulai pada tahun 2011. Hal tersebut membuat penulis memilih untuk masuk Perguruan Tinggi dan berhasil menyelesaikan studi S1 di Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Jakarta pada tahun 2015. Selanjutnya, penulis menyelesaikan studi S2 di Program Studi Magister Akuntansi Universitas Muhammadiyah Jakarta pada tahun 2018. Penulis memiliki kepakaran di bidang akuntansi keuangan. Untuk mewujudkan karir sebagai dosen profesional, penulis aktif dalam melakukan penelitian dan kegiatan pengabdian kepada masyarakat sesuai dengan bidang kepakaran. Selain itu, penulis juga aktif menulis buku dengan harapan dapat memberikan kontribusi positif bagi bangsa dan negara.

Email Penulis: [maryati.dsn@gmail.com](mailto:maryati.dsn@gmail.com)

# BAB 12

## INVESTASI BERKELANJUTAN

**Dr. Ir. Hardjanto Nusantoro, M.M.**  
Universitas Raharja

### **Latar Belakang**

Dinamika bisnis saat ini semakin meningkatkan kesadaran banyak perusahaan akan pentingnya keberlangsungan usaha secara jangka panjang. Konsep *sustainability* menjadi salah satu konsep penting yang menjadi perhatian manajemen dan *stakeholder* perusahaan. Hal tersebut berkaitan dengan beragam tantangan yang harus dihadapi oleh perusahaan pada saat ini. Saat ini kita sedang mengalami era disruptif, dimana seringkali terjadi perubahan-perubahan sebagai akibat dari perubahan lingkungan bisnis dan kemajuan teknologi yang sangat cepat. Hal ini mengakibatkan semakin ketatnya persaingan bisnis dan terjadinya percepatan perubahan yang inovatif di pasar.

Agar perusahaan dapat tetap bertahan dan bahkan terus dapat mengembangkan bisnisnya, maka pimpinan perusahaan perlu membuat strategi untuk mencari peluang agar bisnis dapat berjalan secara berkelanjutan. Perusahaan perlu melakukan inovasi dan investasi demi menjamin *sustainability* atau keberlanjutan dari bisnis yang sedang dijalankan. Untuk itu, pemilihan investasi yang tepat perlu dilakukan dengan menggunakan konsep investasi yang berkelanjutan, sebagai salah satu unsur untuk mendukung penerapan konsep *corporate sustainability*.

Konsep *corporate sustainability* atau perusahaan yang berkelanjutan merupakan konsep yang diinterpretasikan secara

berbeda oleh banyak peneliti. Namun, hampir seluruhnya melibatkan tiga dimensi yakni *economic sustainability*, *environmental sustainability*, dan *social sustainability* (Savit & Weber 2011). *Corporate sustainability* berhubungan dengan kemampuan perusahaan dalam menciptakan laba, kemampuan perusahaan untuk melindungi lingkungannya, dan kemampuan perusahaan dalam meningkatkan kehidupan sosial di sekitarnya. *Sustainability* menggunakan parameter untuk mengevaluasi kinerja bisnisnya yang dikenal sebagai “*Triple Bottom Line*” yang meliputi : *People*, *Profit*, dan *Planet*, yang mengacu pada integrasi dari kinerja *ecological* dan kinerja sosial dalam kaitannya dengan kinerja keuangan

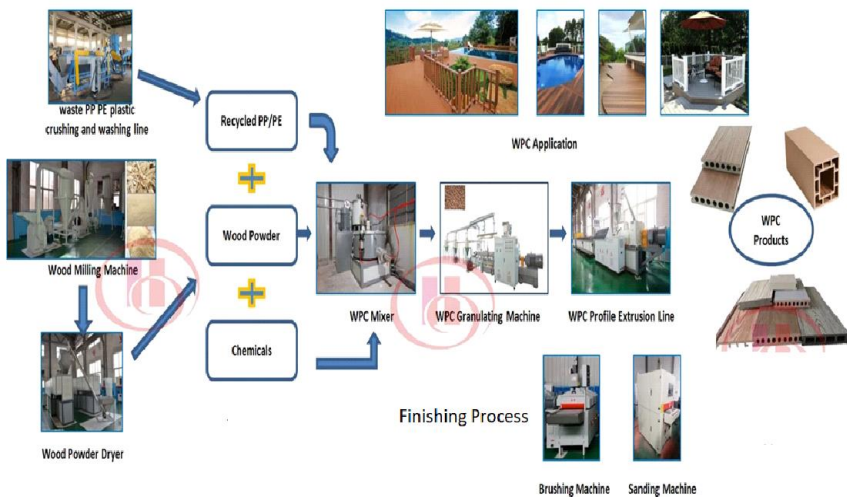
Di tengah-tengah tantangan lingkungan, sosial, dan ekonomi yang semakin kompleks di era modern, investasi berkelanjutan telah muncul sebagai solusi yang menjanjikan untuk membangun dunia yang lebih baik bagi generasi mendatang. Investasi berkelanjutan tidak hanya bertujuan untuk mendapatkan keuntungan finansial, tetapi juga memperhatikan dampak sosial dan lingkungan yang terkait dengan keputusan investasi yang dipilih. Dalam bab ini, kita akan menjelajahi konsep investasi berkelanjutan, mengapa hal itu penting, dan bagaimana investor dapat memanfaatkan potensinya.

### **Pengertian Investasi Berkelanjutan**

Investasi berkelanjutan, merupakan pendekatan investasi melalui penempatan modal dengan memperhitungkan faktor lingkungan, faktor sosial, dan faktor tata kelola perusahaan, yang memenuhi standar ESG. Adapun standar ESG merupakan standar tata kelola perusahaan yang mencakup tiga faktor utama, meliputi: *Environmental* (Lingkungan), *Social* (Sosial) dan *Governance* (Tata Kelola Perusahaan).

Ini berarti investor dalam melakukan investasinya, tidak hanya mempertimbangkan potensi keuntungan finansial semata, tetapi juga harus mempertimbangkan dampaknya terhadap kehidupan sosial di masyarakat dan juga dampak terhadap lingkungannya. Faktor tanggung jawab sosial, tanggung jawab lingkungan, dan tata kelola, yang dalam bahasa Inggris disingkat ESG (*Environmental, Social, and Governance*), bukan lagi hanya merupakan slogan. Saat ini, standar

3. Berinvestasi pada bisnis inovasi pemanfaatan limbah serta investasi pada bisnis yang peduli lingkungan. Perusahaan melakukan investasi dengan membuat pabrik baru yang memproduksi material *Wood Plastic Composite* (WPC), sebagai material komposit yang digunakan untuk menggantikan kayu sebagai bahan bangunan. Dalam proses produksinya, pabrik WPC menggunakan lebih dari 90 % bahan bakunya berasal dari bahan limbah plastik dan limbah kayu, sehingga sangat membantu untuk mengatasi masalah limbah plastik dan kayu yang selama ini menjadi beban lingkungan.



**Gambar 12.5: Proses Produksi *Wood Plastic Composite***  
Sumber: diolah penulis

4. Pemberdayaan masyarakat dengan memberikan lapangan pekerjaan baik secara formal melalui lapangan pekerjaan di pabrik, maupun secara informal melalui program pengembangan komunitas atau *community development*. Perusahaan melatih dan memberdayakan masyarakat sekitar untuk melakukan proses penganyaman yang dapat dikerjakan di rumah-rumah di desa penganyam sekitar. Mereka senang karena dapat memanfaatkan waktu luang di rumah menjadi lebih produktif dengan mengerjakan anyaman yang menghasilkan uang tambahan.

## Daftar Pustaka

- Chen, M. H., & Cangahuala, G. (2010). Corporate entrepreneurship environment and organizational performance in technology manufacturing sector. *PICMET '10 - Portland International Center for Management of Engineering and Technology, Proceedings - Technology Management for Global Economic Growth*, (November), 1747–1755.
- Hardjanto Nusantoro, Erna Maulina (2021), The Effect Of Top Management Support On Environmental Practices Through Corporate Entrepreneurship: A Case Study In The Creative Manufacturing Industry, *Journal of Positive Psychology & Wellbeing* 2021, Vol. 5, No. 3, 627–633
- Muñoz-Pascual, L., Curado, C., & Galende, J. (2019). The triple bottom line on sustainable product innovation performance in SMEs: A mixed methods approach. *Sustainability (Switzerland)*. <https://doi.org/10.3390/su11061689>

## PROFIL PENULIS



### **Dr. Ir. Hardjanto Nusantoro, M.M.**

Penulis adalah seorang praktisi dan dosen tetap yang mengajar pada Prodi Manajemen Ritel, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, di Universitas Raharja, Tangerang. Penulis menyelesaikan pendidikan S1 nya di jurusan Teknik Kimia, Fakultas Teknik Industri, Institut Teknologi Bandung. Ketertarikan penulis pada bidang manajemen, telah mendorong penulis untuk melanjutkan studi S2 nya dengan mengambil jurusan Magister

Manajemen di Universitas Gadjah Mada, Yogyakarta. Selanjutnya Penulis menyelesaikan Pendidikan S3 nya dalam bidang Administrasi Bisnis, di Universitas Padjadjaran, Bandung.

Sebagai seorang dosen praktisi, penulis mempunyai pengalaman lebih dari 30 tahun menduduki posisi manajerial dan *Top Management* di beberapa Perusahaan yang bergerak dalam bidang kimia dan Industri manufacturing. Penulis memiliki kepakaran dalam bidang manajemen produksi, manajemen strategi korporasi dan pada saat ini penulis tertarik untuk mendalami bidang "*green corporate strategy*". Sebagai praktisi dalam bidang industri, penulis sadar bahwa suatu industri dalam menjalankan aktivitasnya selain memberikan manfaat ekonomi, seringkali dapat memberikan dampak negatif terhadap kehidupan masyarakat dan terhadap lingkungan jika tidak dikelola secara bertanggung jawab. Untuk itu sangat diperlukan Strategi Bisnis yang Berkelanjutan, yang mengacu pada dimensi *3P (Profit, People, Planet)* dan Keputusan Investasi yang Berkelanjutan yang mengacu pada standar ESG (*Environmental, Social, Governance*).

Email : [hardjanto.nusantoro@raharja.info](mailto:hardjanto.nusantoro@raharja.info)

# BAB 13

## EVALUASI KINERJA PORTOFOLIO

**Meliana, S.E., M.M.**  
APIKES Bhumi Husada Jakarta

### **Pendahuluan**

Evaluasi kinerja portofolio memegang peranan penting dalam konteks manajemen investasi, sebagaimana dikemukakan oleh Sharpe (1998), yang menegaskan bahwa "*Portofolio performance measurement is an essential part of the investment process.*" Pemahaman mendalam terhadap esensi evaluasi kinerja portofolio memerlukan pengenalan terhadap berbagai metrik yang tersedia untuk mengukur kinerja tersebut, (Elton & Gruber, 2007), seperti *return* portofolio, risiko portofolio, *Sharpe Ratio*, *Treynor Ratio*, *Jensen's Alpha*, *Excess Return*, dan *Information Ratio*.

Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja portofolio merupakan langkah penting dalam mengevaluasi performa portofolio. Brinson, Beebower, & Hood (2002) mengungkapkan bahwa faktor-faktor tersebut meliputi aspek internal seperti alokasi aset dan aktivitas *trading*, serta faktor eksternal seperti biaya transaksi, kondisi pasar, kebijakan ekonomi, dan peristiwa geopolitik.

Dalam dunia investasi, evaluasi kinerja portofolio bagaikan kompas yang menuntun investor menuju tujuan keuangan mereka. Dengan memahami konsep dan pentingnya evaluasi, investor dapat

- Reksa Dana Obligasi B: 9.44%
- Reksa Dana Pasar Uang C: 10%

Deviasi Standar *Return* Aset ( $\sigma_i$ ):

- Reksa Dana Saham A: 25%
- Reksa Dana Obligasi B: 10%
- Reksa Dana Pasar Uang C: 5%

b. Interpretasikan deviasi standar:

Deviasi standar yang lebih tinggi menunjukkan risiko portofolio yang lebih tinggi.

Portofolio PT XYZ menghasilkan *return* sebesar 24.64% selama periode 1 Januari 2023 hingga 31 Desember 2023, yang secara signifikan lebih tinggi daripada *return* Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang hanya mencapai 10%. Meskipun demikian, portofolio PT XYZ tetap mempertahankan risiko yang moderat dengan deviasi standar *return* sebesar 12%.

Dari pengalaman ini, kita dapat menarik beberapa pembelajaran penting. Pertama, diversifikasi portofolio dengan berinvestasi di berbagai jenis reksa dana dapat membantu mengurangi risiko secara signifikan. Kedua, memilih reksa dana yang memiliki kinerja yang baik dapat berkontribusi pada peningkatan *return* portofolio secara keseluruhan. Terakhir, sangat penting untuk terus memantau kinerja portofolio secara berkala dan siap untuk melakukan penyesuaian jika diperlukan, sehingga kita dapat tetap mengoptimalkan hasil investasi kita.

## Kesimpulan

Evaluasi kinerja portofolio merupakan proses yang penting bagi investor untuk memastikan bahwa portofolio mereka berada di jalur yang tepat untuk mencapai tujuan keuangan mereka. Dengan mengevaluasi kinerja portofolio secara berkala, investor dapat:

1. Mengidentifikasi area yang berkinerja baik dan yang perlu ditingkatkan.
2. Membuat keputusan investasi yang tepat untuk mencapai tujuan jangka panjang mereka.

3. Meminimalkan risiko kerugian.
4. Meningkatkan kepercayaan diri mereka dalam berinvestasi.

Studi kasus yang dipaparkan dalam sub bab ini menunjukkan bagaimana evaluasi kinerja portofolio dapat membantu investor mencapai tujuan keuangan mereka.

Pentingnya evaluasi kinerja portofolio:

1. Membantu investor mencapai tujuan keuangan mereka dengan lebih cepat.
2. Meminimalkan risiko kerugian.
3. Meningkatkan kepercayaan diri investor dalam berinvestasi.
4. Membantu investor membuat keputusan investasi yang lebih informed.

Rekomendasi untuk studi lebih lanjut:

1. Pelajari lebih lanjut tentang metrik kinerja portofolio yang berbeda.
2. Gunakan perangkat lunak keuangan untuk melacak kinerja portofolio Anda.
3. Konsultasikan dengan penasihat keuangan jika Anda memerlukan bantuan dalam mengevaluasi portofolio Anda.

Kesimpulannya, evaluasi kinerja portofolio adalah alat penting bagi investor untuk mencapai tujuan keuangan mereka. Dengan mengevaluasi portofolio mereka secara berkala, investor dapat membuat keputusan investasi yang tepat dan meningkatkan peluang mereka untuk mencapai kesuksesan finansial.

\*\*\*\*\*

## Daftar Pustaka

- Bernstein, P. L. (2017). *Performance measurement for portfolio managers*. Wiley.
- Brinson, G. P., Beebower, L., & Hood, D. (2002). *Penilaian Kinerja Portofolio*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Brinson, G. P., Hood, L. R., & Beebower, G. L. (1986). *Pensions for executives: A decade of experience with data on performance*. *Financial Analysts Journal*, 42(4), 29-49.
- Brown, S. J., & Goetzmann, W. N. (2001). *How investors evaluate their investment performance*. *Journal of Financial Economics*, 62(1), 75-102.
- Elton, E. J., & Gruber, M. J. (2007). *Modern Portfolio Theory and Investment Analysis*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons.
- Fabozzi, F. J. (2023). *Investment analysis and portfolio management*. Pearson Education.
- Graham, B. (2009). *The intelligent investor*. HarperBusiness.
- Grinblatt, M., & Koestner, R. (2008). *Active Portfolio Management*. New York, NY: McGraw-Hill.
- Grinblatt, M., & Moskowitz, T. J. (2004). *An unexpected source of value: The neglected factor of size*. *Journal of Financial Economics*, 70(3), 229-253.
- <https://blog.hsb.co.id/trading/cara-menghitung-risk-dan-return-portofolio-2/>
- <https://www.investopedia.com/articles/financial-theory/08/deeper-look-at-alpha.asp>
- <https://www.investopedia.com/ask/answers/021915/how-standard-deviation-used-determine-risk.asp>
- Jensen, M. C. (1968). *Performance measurement in mutual funds*. *The Journal of Business*, 41(1), 133-185.

Malkiel, B. A. (2011). *A random walk down Wall Street*. W.W. Norton & Company.

Rubinstein, M. J. (2022). *Performance evaluation for investment managers*. Wiley.

Sharpe, W. F. (1998). *Fundamentals of Investment Management*. Englewood Cliffs, NJ: Prentice Hall.

Treynor, J. L. (1965). How to measure portfolio performance. *Harvard Business Review*, 43(1), 83-96.

## PROFIL PENULIS



### **Meliana, S.E., M.M.**

Ketertarikan penulis terhadap ilmu sosial sudah ada sejak memasuki Sekolah Menengah Atas. Hal tersebut yang mendasari penulis untuk melanjutkan pendidikan S1 & S2 di Fakultas Ekonomi & Bisnis Prodi Manajemen Peminatan Sumber Daya Manusia di Universitas Muhammadiyah Jakarta, saat ini penulis menempuh pendidikan S3 Ilmu Manajemen Sumber Daya Manusia di Universitas Negeri Jakarta.

Penulis memiliki kepakaran di bidang Manajemen Sumber Daya Manusia, hal ini dibuktikan penulis berpengalaman lebih dari 15 tahun sebagai Pimpinan HRD di perusahaan multinasional. Dan untuk mewujudkan karir sebagai dosen profesional, penulis pun aktif sebagai peneliti dibidang kepakaran tersebut. Selain peneliti, penulis juga menulis buku tentang Manajemen Sumber Daya Manusia dengan harapan memberikan kontribusi positif bagi bangsa dan negara tercinta ini serta berguna bagi peneliti lainnya dan profesi HRD.

Email Penulis: [melly.merizanta@gmail.co.id](mailto:melly.merizanta@gmail.co.id)

# BAB 14

## PAJAK DALAM MANAJEMEN INVESTASI

**Juita Tanjung, S.E., M.Ak.**

Universitas Muhammadiyah Jakarta

### **Pendahuluan**

Pajak merupakan pembayaran yang diwajibkan oleh negara, dari sebagian masyarakat untuk kepentingan masyarakat luas. Pajak dikenakan pada berbagai sektor, termasuk industri investasi. Keuntungan penanaman modal dianggap sebagai penghasilan bagi penanam modal sehingga dikenakan pajak sebagai Pajak Penghasilan. Informasi tersebut sesuai dengan ketentuan UU PPh tentang Barang Kena Pajak. Pajak yang akan dikenakan atas transaksi pembelian instrumen investasi seperti Reksadana, pembelian properti, deposito, pembelian saham dan obligasi.

Investor dalam hal ini adalah subjek yang berinvestasi harus memahami kewajiban pajak yang akan dibebankan saat ingin memiliki salah satu instrumen investasi. Dengan memahami beban pajak yang terutang saat berinvestasi, akan menambah pandangan investor dalam menjalankan manajemen investasi yang lebih efisien.

Pemerintah melalui DJP melakukan perbaikan regulasi perpajakan untuk mendorong investasi di Indonesia. Melalui UU No. 7 tahun 2021, DJP menyederhanakan pemotongan pajak khususnya pemajakan atas dividen yang diterima oleh investor dari hasil kepemilikan saham.

## Aspek Pajak Surat Utang Negara

Surat Utang Negara (SUN) adalah surat utang pemerintah jangka pendek yang mempunyai jangka waktu kurang dari 12 bulan dan menawarkan pengurangan pembayaran bunga. SUN adalah instrumen surat utang dalam mata uang dalam dan luar negeri yang beragun dari Indonesia. Indonesia menjamin pelunasan pokok dan bunga surat berharga tersebut selama masa berlakunya yang ditentukan.

Investor mendapat penghasilan berupa potongan SUN yang selanjutnya dikenakan PPh final. Perhitungan SUN ditentukan dengan menggunakan metode berikut :

1. Perbedaan antara nilai nominal pada akhir jangka waktu suatu instrumen keuangan dan harga pembeliannya di pasar.
2. Surplus disparitas antara harga jual di pasar sekunder di pasar primer maupun sekunder.

Tarif pajak yang berlaku untuk diskon SUN adalah 20%. Apabila yang menerima diskon SUN ialah wajib pajak luar negeri, ketentuan pemotongan PPh berkaitan dengan perjanjian perpajakan terkait.

Sesuai PP Nomor 11 Tahun 2006, bank-bank di Indonesia wajib memotong pajak penghasilan final atas diskonto yang diterima dari SUN (surat utang negara) pada saat membayar bunga dan pokok. Saat ini, sesuai dengan PP No. 27 Tahun 2008, Pajak Penghasilan Final dikurangi dengan :

1. Emiten atau custodian atas diskonto SUN yang diterima pada saat jatuh tempo,
2. Dipotong juga oleh broker atau bank atas diskonto SUN yang diterima di pasar sekunder.

Dibawah ini adalah wajib pajak dikecualikan di PPh Final atas SUN:

1. Bank yang beroperasi di dalam batas negara tertentu.
2. Dana Pensiun yang disetujui oleh Menteri Keuangan
3. Reksadana di Bapepam LK

Contoh soal :

Bank Indonesia Memberikan bunga diskonto kepada pemilik Surat Utang Negara Bernama Tn Rusdi sebesar Rp. 10.000.000,- berapakah PPh Final dari pemberian Bunga Diskonto SUN tersebut :

PPh Final 20% dipotong =  $20\% \times \text{Rp. } 10.000.000 = \text{Rp. } 2.000.000,-$

Dari transaksi tersebut Bank Indonesia memotong PPh Final 20% atas transaksi oleh Tn Rusdi sebesar Rp. 2.000.000,-

\*\*\*\*\*

**Daftar Pustaka**

Benny Setiawan dan Primandita Fitriandi, (2017). *Kupas Tuntas PPh Potput*, Selemba Empat: Depok.

Undang-undang Harmonisasi Perpajakan Nomor 7 Tahun 2021

Peraturan Pemerintah Nomor 27 Tahun 2008 tentang Pajak Penghasilan atas Diskonto Surat Perbendaharaan Negara.

Peraturan Pemerintah Nomor 100 Tahun 2013 Pajak Penghasilan atas Penghasilan atas Penghasilan berupa Bunga Obligasi

## PROFIL PENULIS



### **Juita Tanjung, S.E., M.Ak.**

Penulis lahir di Jakarta. Ketertarikan Penulis dalam bidang perpajakan dimulai saat penulis studi strata satu di Universitas Muhammadiyah Jakarta konsentrasi akuntansi perpajakan. Kemudian melanjutkan kuliah di Pasca sarjana Universitas Mercu Buana. Dedikasi Penulis dibidang Pendidikan dan pelatihan perpajakan dapat dilihat dari kiprahnya sebagai dosen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Jakarta. Instruktur Brevet Pajak di PPIA Universitas Muhammadiyah Jakarta. Pengembangan ilmu Perpajakan penulis telah mengikuti ujian kopetensi perpajakan dan memperoleh sertifikasi konsultan pajak pada tahun 2021.

# BAB 15

## STRATEGI INVESTASI JANGKA PANJANG, MENENGAH DAN PENDEK

**Dr. Mohammad Annas, S.Tr.Par., M.M., CSCP., CHRP.**  
Universitas Multimedia Nusantara

### **Jangka Waktu Investasi**

Memasuki dunia investasi merupakan langkah strategis dalam mewujudkan tujuan pengelolaan keuangan. Memilih jangka waktu investasi yang tepat adalah kunci utama untuk meraih kesuksesan dalam berinvestasi. Jangka waktu investasi mengacu pada periode waktu di mana investor berencana untuk menyimpan dana dalam instrumen investasi tertentu (Xiao, Li and Zhou, 2022). Panduan teknis dan formal ini dirancang untuk membekali pemula dengan pengetahuan dan strategi yang komprehensif untuk memilih jangka waktu investasi yang sesuai dengan kebutuhan dan tujuan keuangan mereka. Secara umum terdapat beberapa hal yang wajib dipertimbangkan dalam berinvestasi diantaranya adalah:

#### **1. Analisis Profil Risiko dan Tujuan Keuangan**

Melakukan sebuah proses asesmen profil risiko terhadap kemampuan untuk menerima fluktuasi nilai investasi. Investor konservatif lebih menyukai risiko rendah, sedangkan investor agresif lebih terbuka terhadap risiko tinggi. Menetapkan tujuan keuangan yang jelas dan terukur, seperti pensiun, pendidikan anak, atau pembelian aset (O'Connell *et al.*, 2022).

## 2. Mencocokkan Jangka Waktu Investasi dengan Tujuan

Jangka pendek (kurang dari 1 tahun) sangat cocok untuk tujuan keuangan jangka pendek seperti dana darurat atau liburan. Contoh instrumen untuk skema ini adalah deposito berjangka dengan tenor singkat, reksa dana pasar uang dengan profil risiko rendah. Sedangkan investasi jangka menengah (1-5 tahun) sangat cocok untuk tujuan keuangan seperti membeli rumah atau mobil. Contoh instrumen untuk skema investasi ini adalah obligasi dengan tenor menengah, dan juga reksa dana campuran dengan proporsi saham yang moderat. Untuk investasi jangka panjang (lebih dari 5 tahun) sangat cocok untuk tujuan keuangan jangka panjang seperti pensiun atau pendidikan anak. Contoh instrumen untuk investasi jenis ini adalah saham dengan fundamental kuat dan prospek pertumbuhan yang baik, seperti reksa dana saham dengan strategi investasi *growth* (Zeraibi *et al.*, 2023).

## 3. Memperhitungkan Faktor-Faktor Lain Seperti Usia

Dimana semakin muda usia, semakin banyak waktu yang dimiliki untuk berinvestasi dalam instrumen berisiko tinggi seperti saham. Toleransi terhadap fluktuasi dengan cara mengevaluasi seberapa nyaman dengan fluktuasi nilai investasi. Investor yang tidak menyukai fluktuasi sebaiknya memilih instrumen berisiko rendah. Sementara kondisi ekonomi yang sedang berkembang kebanyakan orang melakukan analisis kondisi ekonomi saat ini dan prospeknya di masa depan untuk mempertimbangkan dampaknya pada kinerja investasi (Rasheed, Adeneye and Kosnin, 2023).

## 4. Diversifikasi Portofolio

Menerapkan prinsip diversifikasi dengan cara menginvestasikan dana di berbagai instrumen dengan tingkat risiko dan potensi keuntungan yang berbeda-beda. Membangun portofolio yang seimbang dengan cara mengalokasikan dana secara proporsional berdasarkan profil risiko dan tujuan keuangan (Bäuerle and Mahayni, 2024).

## 5. Meninjau Portofolio secara Berkala

Melakukan *rebalancing* portofolio secara berkala dengan cara menyesuaikan proporsi alokasi dana antar instrumen untuk memastikan portofolio tetap sesuai dengan tujuan keuangan.

ruko contohnya adalah ruko di jalan utama dengan akses mudah, ruko di kawasan bisnis yang ramai serta ruko di kompleks pertokoan modern. Untuk kategori gudang diantaranya adalah gudang di kawasan industri, gudang berpendingin untuk menyimpan produk makanan serta gudang dengan akses kontainer yang mudah.

b. Menentukan Tujuan Investasi

Tujuan investasi berupa merealisasikan *passive income* dengan cara membeli beberapa unit apartemen studio di lokasi strategis dan menyewakannya kepada para pekerja muda. Membangun rumah kos di dekat kampus dan menyewakannya kepada mahasiswa. Membeli ruko di kawasan bisnis yang ramai dan menyewakannya kepada para pengusaha. Tujuan lainnya adalah untuk memperoleh *capital gain* contohnya membeli tanah di daerah yang akan dikembangkan dan menjualnya beberapa tahun kemudian saat harganya naik. Membeli rumah tua di kawasan elit, merenovasinya, dan menjualnya dengan harga yang lebih tinggi. Membeli apartemen di *pre-launch* dan menjualnya saat pembangunan selesai dengan harga yang lebih tinggi. Membeli rumah tapak di kawasan perumahan yang nyaman dan aman untuk ditinggali bersama keluarga. Membeli apartemen dengan pemandangan kota yang indah untuk ditinggali sendiri. Membeli ruko untuk dijadikan tempat tinggal sekaligus tempat usaha.

\*\*\*\*\*

## Daftar Pustaka

- Bäuerle, N. and Mahayni, A. (2024) 'Optimal investment in ambiguous financial markets with learning', *European Journal of Operational Research*, 315(1), pp. 393–410. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.ejor.2024.01.022>.
- Bellos, S.K. and Golitsis, P. (2023) 'The Nexus between Financial and Investment developments and State Capacity. The case of G-20', *Journal of Government and Economics*, 11, p. 100081. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.jge.2023.100081>.
- Chen, Y.S. *et al.* (2023) 'Dynamic common correlated effects of financial inclusion on foreign direct investment: Evidence from East-Asia and Pacific countries', *Borsa Istanbul Review*, 23(3), pp. 541–549. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.bir.2022.12.002>.
- Chiu, C.-J., Ho, A.Y.-F. and Tsai, L.-F. (2022) 'Effects of financial constraints and managerial overconfidence on investment-cash flow sensitivity', *International Review of Economics & Finance*, 82, pp. 135–155. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.iref.2022.06.008>.
- Chou, J.-S. and Chen, K.-E. (2024) 'Optimizing investment portfolios with a sequential ensemble of decision tree-based models and the FBI algorithm for efficient financial analysis', *Applied Soft Computing*, 158, p. 111550. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.asoc.2024.111550>.
- Cortez, M.C., Andrade, N. and Silva, F. (2022) 'The environmental and financial performance of green energy investments: European evidence', *Ecological Economics*, 197, p. 107427. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.ecolecon.2022.107427>.
- Deng, Q.S. *et al.* (2022) 'Asymmetric impacts of foreign direct investment inflows, financial development, and social globalization on environmental pollution', *Economic Analysis and Policy*, 76, pp. 236–251. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.eap.2022.08.008>.
- Dong, J. *et al.* (2023) 'Peer Effects in Financial Investment of Board-

- interlocked Firms: An Information Sharing Perspective', *Economic Analysis and Policy*, 80, pp. 1490–1508. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.eap.2023.10.027>.
- Gong, C.M., Gong, P. and Jiang, M. (2023) 'Corporate financialization and investment efficiency: Evidence from China', *Pacific-Basin Finance Journal*, 79, p. 102045. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2023.102045>.
- In, S.Y. *et al.* (2022) 'Climate-related financial risk assessment on energy infrastructure investments', *Renewable and Sustainable Energy Reviews*, 167, p. 112689. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.rser.2022.112689>.
- Jareemit, D., Suwanchaisakul, A. and Limmeechokchai, B. (2022) 'Assessment of key financial supports for promoting zero energy office buildings investment in Thailand using sensitivity analysis', *Energy Reports*, 8, pp. 1144–1153. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.egyr.2022.07.086>.
- Jose, A. and Bhaduri, S. (2024) 'Promoter's share pledging and investment—The role of financial constraints', *Finance Research Letters*, 62, p. 105079. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.frl.2024.105079>.
- Kling, L., König-Kersting, C. and Trautmann, S.T. (2023) 'Investment preferences and risk perception: Financial agents versus clients', *Journal of Banking & Finance*, 154, p. 106489. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2022.106489>.
- Leng, T. *et al.* (2023) 'Does firm financialization affect optimal real investment decisions? Evidence from China', *Pacific-Basin Finance Journal*, 79, p. 101970. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2023.101970>.
- Li, M. *et al.* (2023) 'Trade policy uncertainty and financial investment: Evidence from Chinese energy firms', *Energy Economics*, 117, p. 106424. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.eneco.2022.106424>.

- Liang, S. *et al.* (2024) 'CEO foreign experience and corporate financial investment', *International Review of Economics & Finance*, 93, pp. 929–946. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.iref.2024.03.080>.
- Liu, D. *et al.* (2023) 'Financial market imperfections and sensitivity of cash holdings to R&D investment: Evidence from chinese listed firms', *Research in International Business and Finance*, 66, p. 102025. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2023.102025>.
- Liu, L. and He, J. (2023) 'Does financialization affect firm' R&D investment? Evidence from China', *Finance Research Letters*, 58, p. 104311. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.frl.2023.104311>.
- Liu, S. (2024) 'The influence of financial asset allocation on the innovation and investment of high-tech enterprises', *Finance Research Letters*, 62, p. 105138. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.frl.2024.105138>.
- Liu, Y. and Nguyen, C. (2023) 'The role of financial covenants in pricing private investments in public equity', *Journal of Corporate Finance*, 82, p. 102466. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2023.102466>.
- O'Connell, V. *et al.* (2022) 'The Impact of R&D Innovation Success on the Relationship between R&D Investment and Financial Leverage', *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 8(3), p. 129. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.3390/joitmc8030129>.
- Pea-Assounga, J.B.B. *et al.* (2024) 'Effect of financial innovation and stakeholders' satisfaction on investment decisions: Does internet security matter?', *Heliyon*, 10(6), p. e27242. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2024.e27242>.
- Pranajaya, E. *et al.* (2024) 'Examining the influence of financial inclusion on investment decision: A bibliometric review', *Heliyon*, 10(3), p. e25779. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2024.e25779>.

- <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2024.e25779>.
- Rasheed, S., Adeneye, Y. and Kosnin, R. (2023) 'Sovereign wealth fund investments and financial performance of target firms: The disciplinary role of debt in political agenda theory', *Heliyon*, 9(5), p. e15519. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2023.e15519>.
- Ren, X., Huang, Z. and He, Y. (2024) 'Financial warning for coal mining investments: Evidence from the fruit fly optimisation algorithm with backpropagation neural networks', *Energy Economics*, p. 107594. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.eneco.2024.107594>.
- Ullah, R. *et al.* (2024) 'Nexus between Chat GPT usage dimensions and investment decisions making in Pakistan: Moderating role of financial literacy', *Technology in Society*, 76, p. 102454. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.techsoc.2024.102454>.
- Vereshchagina, G. (2023) 'Financial constraints and economic development: The role of firm productivity investment', *Review of Economic Dynamics*, 51, pp. 322–342. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.red.2023.01.005>.
- Wang, J. *et al.* (2023) 'Will the investment environment in the region where the company is located affect its financial risk? Evidence from Chinese listed companies', *Finance Research Letters*, 57, p. 104218. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.frl.2023.104218>.
- Wang, W. *et al.* (2024) 'How to promote carbon emission reduction in buildings? Evolutionary analysis of government regulation and financial investment', *Journal of Building Engineering*, 89, p. 109279. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.jobee.2024.109279>.
- Xiao, X., Li, X. and Zhou, Y. (2022) 'Financial literacy overconfidence and investment fraud victimization', *Economics Letters*, 212, p. 110308. Available at:

- <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.econlet.2022.110308>.
- Yan, C., Mao, Z. and Ho, K.-C. (2022) 'Effect of green financial reform and innovation pilot zones on corporate investment efficiency', *Energy Economics*, 113, p. 106185. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.eneco.2022.106185>.
- Yang, J. *et al.* (2022) 'Inventory investment and the choice of financing: Does financial development play a role?', *Journal of Corporate Finance*, 74, p. 102139. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2021.102139>.
- Yiadam, E.B., Mensah, Lord and Bokpin, G.A. (2022) 'Environmental Risk and Foreign Direct Investment: the role of Financial Sector Development', *Environmental Challenges*, 9, p. 100611. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.envc.2022.100611>.
- Yousaf, I. *et al.* (2024) 'Impact of tokenization on financial investments: Exploring connectedness through the case of transport and travel/tourism sectors', *Finance Research Letters*, 62, p. 105221. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.frl.2024.105221>.
- Yuan, X. *et al.* (2023) 'Financial roles in green investment based on the quantile connectedness', *Energy Economics*, 117, p. 106481. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.eneco.2022.106481>.
- Zeng, X. *et al.* (2024) 'CEOs' financial work experience and firms' outbound investments', *Journal of Multinational Financial Management*, 74, p. 100848. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.mulfin.2024.100848>.
- Zeraibi, A. *et al.* (2023) 'Greenfield investments, economic complexity, and financial inclusion-environmental quality nexus in BRICS Countries: Does renewable energy transition matter?', *Gondwana Research*, 117, pp. 139–154. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.gr.2022.12.020>.
- Zhang, W. *et al.* (2024) 'Fostering environmental sustainability: An

- analysis of green investment and digital financial inclusion in China using quantile-on-quantile regression and wavelet coherence approach', *Gondwana Research*, 128, pp. 69–85. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.gr.2023.10.014>.
- Zhang, Z., Wu, Y. and Wang, H. (2024) 'Corporate financial fragility, R&D investment, and corporate green innovation: Evidence from China', *Finance Research Letters*, 62, p. 105190. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.frl.2024.105190>.
- Zheng, J. and Guo, F. (2024) 'Digital financial supervision and inefficient investment of enterprises: Evidence from China's internet financial industry', *Pacific-Basin Finance Journal*, 83, p. 102255. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2024.102255>
- .

## PROFIL PENULIS



### **Dr. Mohammad Annas, S.Tr.Par., M.M., CSCP., CHRP.**

Penulis lulus dari Sekolah Tinggi Pariwisata Bandung (NHI) pada tahun 1997. Memulai karir profesional di industri perhotelan dan *food and beverage*. Pada tahun 2011, penulis meneruskan pendidikan ke jenjang magister di Universitas Mercu Buana Jakarta dan lulus pada tahun 2013. Penulis kemudian melanjutkan pendidikan ke jenjang doktoral pada tahun 2015 dan lulus pada tahun 2019 di Universitas Muhammadiyah Jakarta. Sejak tahun 2016 sampai sekarang penulis menjadi pengajar penuh waktu di Fakultas Bisnis, Universitas Multimedia Nusantara Tangerang. Penulis fokus pada bidang *supply chain*, *logistic* dan pengembangan sumber daya manusia. Sebagai seorang akademisi yang juga sekaligus berlatar belakang praktisi, penulis aktif sebagai penulis artikel ilmiah baik skala nasional maupun internasional, termasuk di dalamnya aktif menjadi *reviewer* jurnal ilmiah nasional dan internasional. Penulis mendapatkan hibah penelitian dari Kemristek Dikti RI dari tahun 2017 sampai 2019. Penulis juga berperan aktif dalam asosiasi industri diantaranya adalah Asosiasi Logistik Indonesia, pengurus harian di Asosiasi Profesi Produktivitas Indonesia, Forum Doktor Manajemen Pendidikan dan forum industri lainnya. Penulis aktif berperan sebagai seorang asesor kompetensi Badan Nasional Sertifikasi Profesi Republik Indonesia (BNSP RI) untuk bidang logistik dan sumber daya manusia.

Email Penulis: [mohammad.annas@umn.ac.id/annasjom@gmail.com](mailto:mohammad.annas@umn.ac.id/annasjom@gmail.com)

# BAB 16

## ETIKA DAN TANGGUNG JAWAB SOSIAL DALAM INVESTASI

**Dahlia Tri Anggraini, S.E., M.M.**  
Universitas Muhammadiyah Jakarta

### **Pendahuluan**

Dalam berinvestasi, keuntungan bukan saja yang utama. Namun para investor dan perusahaan harus pula mengutamakan etika dan tanggung jawab sosial. Investasi yang baik haruslah memberikan keuntungan kepada semua pihak yaitu investor, perusahaan, karyawan, negara, alam, dan masyarakat sekitar. Maka investor dan perusahaan perlu untuk memahami etika dan tanggung jawab sosial sebelum, saat, dan setelah melakukan investasi. Tujuannya adalah agar investasi yang kita lakukan memiliki keberkahan untuk semua pihak baik di dunia maupun akhirat. Terlebih saat berinvestasi dalam lingkup global yang sifatnya semakin kompleks maka sangatlah perlu diterapkannya etika, keberlanjutan, dan tanggung jawab sosial agar kegiatan investasi di dalamnya berlangsung secara bertanggung jawab dan dapat memberikan manfaat bagi masyarakat dan lingkungannya (Suprpto, Alvina, Khesi, & William, 2023).

memiliki nilai-nilai etika, sesuai keyakinan, dan memiliki kinerja yang baik bukan hanya pada sisi prospek bisnis namun juga memiliki kepedulian terhadap lingkungan.

\*\*\*\*\*

## Daftar Pustaka

- Anggraini, D. T., & Aziza, N. A. (2022, Januari ). Dapatkah Religiusitas Islami Memoderasi Pengaruh Sifat Machiavellian dan Pengetahuan Akuntansi terhadap Persepsi Praktik Creative Accounting? *Jurnal Akuntansi dan Governance*, 2(2), 76-93.
- Anggraini, D. T., Hartinah, S., & Lestari, R. F. (2022). Accountability for the Relationship Between Zakat, Literacy, Operating Profit, and The Interest of MSMEs in Paying Zakat Through Zakat Management Organization. *Jurnal Akuntansi Universitas Jember*, 106-124.
- An-Nur. (2023, Agustus 2). <https://an-nur.ac.id/blog/etika-investasi-prinsip-dan-tanggung-jawab-dalam-berinvestasi.html>. Retrieved from <https://an-nur.ac.id/blog/etika-investasi-prinsip-dan-tanggung-jawab-dalam-berinvestasi.html>.
- Caux. (1994). Caux Round Table Principle for Moral Capitalism. Netherlands: The Hague.
- Ernawan, E. (2014). TANGGUNG JAWAB SOSIAL PERUSAHAAN (CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY). *Jurnal Manajemen dan Bisnis (Performa)*, 11(2), -.
- Fathina, H. (2022, November 23). <https://ekonomi.bisnis.com/read/20221123/12/1601562/apa>

*-itu-csr-ini-aturan-jenis-tujuan-manfaat-dan-contohnya.*

Retrieved from <https://ekonomi.bisnis.com/>.

Octaviani, N. S., & Anggraini, D. T. (2023). Determinan Islamic Social Reporting Disclosure Bank Umum Syariah Tahun 2017-2021. *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 138-152.

Suprpto, Y., Alvina, J., Khesi, & William. (2023). Peran Etika, Keberlanjutan, dan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan dalam Bisnis Internasional. *SEIKO: Journal of Management & Business*, 6(1), 598-607.

Suryana, C. (2016). Pengaruh Kepemimpinan Transformasional Terhadap Etika Bisnis Serta Implikasinya Pada Kinerja Karyawan. *Jurnal Ekonomi, Bisnis, & Entrepreneurship*, 10(2), 161-171.

## PROFIL PENULIS



### **Dahlia Tri Anggraini, S.E., M.M.**

Penulis tertarik terhadap ilmu Akuntansi dan Manajemen Keuangan dimulai pada tahun 2002 silam. Hal tersebut membuat penulis memilih untuk masuk ke Sekolah Menengah Umum di SMU Negeri 70 Kota Jakarta Selatan dengan memilih Jurusan IPS dan berhasil lulus pada tahun 2004. Penulis kemudian melanjutkan pendidikan ke Perguruan Tinggi dan berhasil menyelesaikan studi S1 di prodi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Jakarta pada tahun 2008. Tahun 2015, penulis menyelesaikan studi S2 di prodi Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Pamulang. Dan saat ini penulis sedang meneruskan Pendidikan di Program Doktor Ilmu Akuntansi Universitas Ageng Tirtayasa.

Penulis memiliki kepakaran di bidang Manajemen Keuangan dan Akuntansi. Dan untuk mewujudkan karir sebagai dosen profesional, penulis pun aktif sebagai peneliti di bidang kepakarannya tersebut. Beberapa penelitian yang telah dilakukan didanai oleh internal perguruan tinggi. Selain meneliti, penulis juga berupaya untuk aktif dalam menulis buku dengan harapan dapat memberikan kontribusi positif bagi bangsa dan negara yang sangat tercinta ini.

Email Penulis: [d.trianggraini@umj.ac.id](mailto:d.trianggraini@umj.ac.id)

# MANAJEMEN INVESTASI

## Teori dan Praktik

Perkembangan bisnis dan teknologi menyebabkan instrumen dan mekanisme investasi menjadi semakin beragam dan kompleks. Keselarasan antara investasi dengan tujuan dan keinginan investor juga terus terancam karena perubahan kondisi pasar yang sangat cepat. Hal ini membuat proses investasi dan strategi investasi perlu berubah menjadi lebih dinamis, yang tentunya menuntut pengetahuan dan fleksibilitas yang tinggi dari para pelaku investasi. Oleh karena itu, peran manajemen investasi menjadi semakin penting guna memastikan keputusan investasi telah ditetapkan dengan baik, dilaksanakan dengan baik, diawasi dengan baik, serta dievaluasi dengan baik, sehingga hasil atau tujuan keuangan yang ingin diperoleh melalui investasi dapat tercapai dengan baik.

Untuk dapat mengikuti perkembangan tersebut, melalui buku "Manajemen Investasi: Teori dan Praktik" ini, para penulis berkolaborasi merangkum pengetahuan dari berbagai sumber mengenai manajemen investasi guna digunakan oleh berbagai kalangan pembaca, mulai dari mahasiswa, dosen, praktisi, maupun masyarakat umum lainnya. Buku ini membahas berbagai konsep, metode, dan praktik yang terkait dengan manajemen investasi. Lingkup materi yang dibahas mulai dari konsep dasar terkait manajemen investasi; peran manajemen investasi; mekanisme perdagangan di pasar modal; jenis-jenis instrumen investasi; *return* dan risiko, analisis fundamental, teknikal, dan sentimen pasar; investasi pasar uang, komoditas, alternatif, dan berkelanjutan, evaluasi kinerja portofolio; pajak dalam manajemen investasi; strategi-strategi investasi; hingga etika dan tanggung jawab sosial dalam investasi. Berbagai materi yang diberikan di buku ini diharapkan akan dapat membantu pembaca dalam ranah pendidikan dan praktis.