

**ANALISIS PORTFOLIO OPTIMAL INVESTASI DANA PENSIUN  
SYARIAH TAHUN 2020**

**SKRIPSI**

Disusun untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



Oleh:

Salsabila Rahmaningsih

1704727

**PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM  
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA  
2021**

**ANALISIS PORTFOLIO OPTIMAL INVESTASI DANA PENSIUN  
SYARIAH INDONESIA TAHUN 2020**

Oleh:

Salsabila Rahmaningsih

Sebuah Skripsi yang diajukan untuk Memenuhi sebagian syarat memperoleh gelar  
Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

© Salsabila Rahmaningsih 2021

Universitas Pendidikan Indonesia

Agustus 2021

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak secara keseluruhan atau sebagian,  
dengan dicetak ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa seizin penulis.

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“Portofolio Optimal Investasi Dana Pensiun Syariah Tahun 2020”** ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, Agustus 2021

Yang Membuat Pernyataan



**Salsabila Rahmaningsih**

NIM. 1704727

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : **Analisis Portofolio Optimal Investasi Dana Pensiun  
Syariah Tahun 2020**  
Penyusun : Salsabila Rahmaningsih  
NIM : 1704727  
Program Studi : Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

Bandung, Agustus 2021

Dosen Pembimbing I,



**Dra. Heraeni Tanuatmojo. MM.**  
196201111989032001

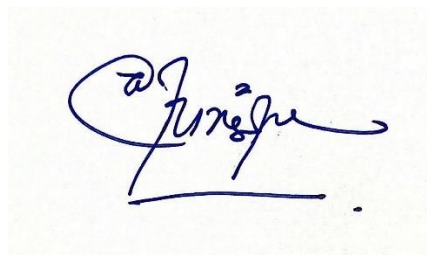
Dosen Pembimbing II,



**Suci A Utami S.Pd, M.E.Sy.**  
198804302015042002

Mengetahui,

Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam,






**Dr. Aas Nurasyiah, M.Si.**  
NIP. 19840607 201404 2 001

**LEMBAR ACC PERBAIKAN DRAFT SIDANG SKRIPSI**

Tanggal Ujian Skripsi : 20 Agustus 2020  
Nama : Salsabila Rahmaningsih  
NIM : 1704727  
Judul : **Analisis Portofolio Optimal Investasi Dana Pensiun Syariah Tahun 2020**

Telah direvisi dan disetujui oleh para penguji skripsi:

No.	Penguji Skripsi	Tanda Tangan
1.	Dr. Hilda Monoarfa, M.Si.	
2.	Dr. Aas Nurasyiah, M.Si.	
3.	Aneu Cakhyaneu, S.Pd., M.E.Sy	

Bakasi, Agustus 2020

Dosen Pembimbing I,

Dosen Pembimbing II,



**Dra. Heraeni Tanuatmojo. MM.**  
196201111989032001



**Suci A Utami S.Pd, M.E.Sy.**  
198804302015042002

Mengetahui,

Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam,



**Dr. Aas Nurasyiah, M.Si.**  
NIP. 19840607 201404 2 001

Salsabila Rahmaningsih (1704727) “**Analisis Portofolio Optimal Investasi Dana Pensiun Syariah Tahun 2020**”, di bawah bimbingan Dra. Heraeni Tanuatmojo. MM. dan Suci A Utami S.Pd, M.E.Sy.

## ABSTRAK

Nilai aset dana pensiun syariah yang terus meningkat dari tahun ketahun dengan nilai ROI (*Return Of Investment*) yang terus meningkat juga menjadi kabar baik untuk dana pesnsiun syariah. tetapi hal ini tidak diikuti oleh nilai aset dana pensiun syariah. pada tahun 2020 nilai aset dan pensiun syariah mengalami penurunan yang drastis. Hasil investasi yang tidak sejalan dengan nilai aset dan ROI (*Return Of Investment*) bisa terjadi karena banyak hal, salah satunya adalah karena portofolio investasi dari dana pensiun syariah. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis portofolio optimal investasi Dana Pensiun Syariah yang memberikan return yang optimal pada tingkat resiko tertentu tahun 2020. Pengumpulan data pada penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Instrumen investasi yang diteliti yaitu Saham, Sukuk, Deposito dan juga Reksa dana. Teknik analisis data yang digunakan yaitu metode Markowitz dengan pemilihan portofolio optimal berdasarkan preferensi investor. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: Pertama, portofolio optimal yang paling optimal untuk dana pensiun syariah adalah saham, Kedua, portofolio optimal berdasarkan preferensi investor yang menyukai risiko adalah saham. Ketiga, portofolio optimal berdasarkan preferensi investor yang netral terhadap risiko adalah saham. Keempat, portofolio optimal berdasarkan preferensi investor yang tidak menyukai risiko adalah deposito.

**Kata kunci:** Dana Pensiun Syariah, Portofolio, Investasi, Markowitz

Salsabila Rahmaningsih (1704727) “**Optimal Portfolio Analysis Of Islamic Pension Fund Investments In 2020**”, under the guidance of Dra. Heraeni Tanuatmojo. MM. and Suci A Utami S.Pd, M.E.Sy.

### **ABSTRACT**

*The asset value of Islamic pension funds which continues to increase from year to year with the increasing value of ROI (Return Of Investment) is also good news for Islamic pension funds. but this is not followed by the asset value of Islamic pension funds. in 2020 the value of Islamic assets and pensions experienced a drastic decline. Investment returns that are not in line with asset values and ROI (Return Of Investment) can occur for many reasons, one of which is the investment portfolio of Islamic pension funds. This study aims to analyze the optimal portfolio of Islamic Pension Fund investments that provide optimal returns at a certain level of risk in 2020. The data collection in this study used secondary data obtained from the Financial Services Authority (OJK). The investment instruments studied are Stocks, Sukuk, Time Deposits and also Mutual funds. The data analysis technique used is the Markowitz method with optimal portfolio selection based on investor preferences. The results of this study indicate that: First, the most optimal optimal portfolio for Islamic pension funds is stocks, Second, the optimal portfolio based on the preferences of investors who like risk is stocks. Third, the optimal portfolio based on risk-neutral investor preferences is stocks. Fourth, the optimal portfolio based on the preferences of risk-averse investors is deposits.*

**Keywords: Islamic Pension Fund, Portfolio, Investment, Markowitz**

## KATA PENGANTAR



*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh,*

Puji Syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan limpahan rahmat, hidayah, serta inayah-Nya, sehingga penulis dapat menyusun skripsi ini dengan lancar. Skripsi ini disusun dengan judul “**Analisis Portofolio Optimal Investasi Dana Pensiun Syariah Indonesia tahun 2020**”. Penyusunan ini tersaji dengan disertai bantuan dari berbagai pihak baik yang terlibat langsung maupun tidak langsung dan tidak lupa penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak yang telah membantu menyelesaikan pembuatan skripsi ini.

Dalam menyusun skripsi ini, penulis menyadari masih banyak kesalahan dan kekurangan. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun dan dapat dijadikan bahan koreksi untuk memperbaiki penyusunan skripsi berikutnya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat khususnya bagi kami dan umumnya bagi para pembaca.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Bekasi, Agustus 2021

Salsabila Rahmaningsih



## UCAPAN TERIMA KASIH

Penuh rasa syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan Rahmat dan Hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Keberhasilan dalam penyelesaian skripsi ini juga tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dan dorongan berbagai pihak baik secara moril maupun materil. Oleh karena itu dengan ketulusan dan kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dra. Heraeni Tanuatmojo, MM. Dosen pembimbing satu yang senantiasa meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
2. Ibu Suci A Utami S.Pd, M.E,Sy. Dosen pembimbing dua yang telah sabar dan selalu memberikan support dalam membimbing penulis serta selalu memberikan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
3. Ibu Dr. Aas Nurasyiah, M.Si. Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam yang telah memotivasi dan mendidik penulis selama 4 tahun perkuliahan.
4. Ibu Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy. Dosen pembimbing akademik yang senantiasa sabar dalam membimbing, memberikan saran dan motivasi, serta mendengarkan keluhan mahasiswanya sehingga menjadi teladan bagi penulis.
5. Seluruh Dosen Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam yaitu Ibu Dr. Aas Nurasyiah, M.Si., Ibu Suci Apriliani Utami, S.Pd., M.E.Sy, Ibu Rida Rosida, B.Sc., M.Sc., Ibu Hilda Monoarfa, M.Si., Ibu Neni Sri Wulandari, S.Pd., M.Si., Ibu Fitranty Adirestury, S.Pd., M.Si., Ibu Rumaisah Azizah Al Adawiyah, M.Sc., yang telah berjasa serta sabar untuk berbagi ilmu dan pengalaman kepada penulis selama masa perkuliahan.
6. Kedua orang tua tercinta, Ayah Oong Moch Dahlan dan Umi Yeyet Slametiningsih (*both are my number one support system*) yang senantiasa selalu menjadi tempat pulang terbaik, memberikan kasih sayang yang tidak terbatas, menjaga, mendoakan, dan mendidik penulis sehingga sampai saat ini penulis masih kuat dan semangat dalam menyelesaikan studi.

7. Kakak dan adik tersayang, Aa Muhammad Fadzar Firdaus dan Ade Zahra Zaqiyah Ningsih, yang selalu menjadi penyemangat, tempat keluh kesah dan juga tempat pulang penulis selama ini.
8. Bibi Penulis, bibi Leli Rohmawati, sepupu sepupu penulis, Teh Hemas, Teh Shella, Fira, Ade Nazwa, Nadhira yang selalu memberikan motivasi dan memberikan semangat baik segi materi maupun non materi selama penulis mengerjakan skripsi ini
9. Sahabat yang sudah hampir 11 tahun menemani penulis Zahra Rizaldy, Chaerani Kusumaningtyas, Prima Ariva Scarini dan Yasmin Nur Aisy yang telah banyak melalui waktu bersama penulis dalam suka maupun duka, selalu sabar dalam mendengarkan keluh kesah selama skripsi serta mendukung dan memotivasi untuk menyelesaikan skripsi.
10. Sahabat Penulis semasa SMA, Nibras Khairunnisa, Iris Rizqa, Laila Nurul Qodri, Aulia Afaf Darmawan, Alisha Yahdianti, Thahirah Nanditha, Dinda Wulan, Kheilla Nur Octavia, Nabila Suhaimah Athaya Zahra dan Salsabila yang telah banyak memotivasi dan saling menguatkan satu sama lainnya.
11. Geng Bandung, Mentari Linera, Khairunnisa Hanan Pratiwi, Najmi Fajrina, Aqila Salwa, Ismatul Maula, Fira Yulisa, Iqbal, Amar Hanif, Radit, Galib Sultan, Rizkyka dan Hamzah, yang menemani penulis selama menjalankan perkuliahan di Bandung dan menjadi tempat pulang penulis ketika penulis membutuhkan semangat dan motivasi
12. Sahabat selama masa perkuliahan penulis, Novalia Sekarwangi, yang menjadi tempat keluh kesah penulis, yang selalu menemani penulis, yang selalu memberikan waktunya untuk penulis, tak lupa selalu memberikan motivasi dan semangat kepada penulis.
13. Sera Nabila, Selvika Amaeda, Dhealika Syamputri, Jini Nurul Janati, Aliya Nabila, Amelia Putri Rohepi, Oktavianda Putri, Rizqa Munadiyyah, Muthia Luthfiani, Sigit Nurmaulan Juniawan, Rais Muhammad Falah, Ismail Aziz, Umar Zaki, Wildan Ramadhan, Imam Rizki Fauzi, Alip M Firdaus yang selalu menemani keseharian penulis selama masa perkuliahan, memotivasi, dan terus mendukung satu sama lain.

14. Kakak kakak tingkat dan adik tingkat penulis, Teh Nispia Amalia, Teh Ayudhia Puty dan Rifda Bakhita yang memberikan perhatian kepada penulis dan tak lupa memberikan semangat kepada penulis selama penulis mengerjakan skripsi.
15. Teman-teman seperjuangan IEKI 2017 yang telah memberikan warna selama masa perkuliahan.
16. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu. Semoga amal baik yang diberikan kepada penulis mendapatkan balasan yang berlipat dari Allah SWT. Aamiin.
17. *Last but not least, I wanna thank me, I wanna thank me for believing in me, I wanna thank me for doing all this hard work, I wanna thank me for having no days off.* Terimakasih banyak Salsa..

*“Jazakumullah khairan katsiran. Wa jazakumullah ahsanal jaza”*

## DAFTAR PUSTAKA

- Abramov, A., Radygin, A., & Chernova, M. (2015). Long-term portfolio investments: New insight into return and risk. *Russian Journal of Economics*, 1(3), 273–293. <https://doi.org/10.1016/j.ruje.2015.12.001>
- Afina, F. N., Rahayu, A., Monoarfa, H., Rosida, R., & Juliana, J. (2019). *Factor Analysis on Purchasing Decision of Islamic Insurance (A survey on an Islamic insurance participants in Bandung)*. 65(Icebef 2018), 270–274. <https://doi.org/10.2991/icebef-18.2019.61>
- Arasicha, S. (2019). Analisis Beban Kerja Bidang Pengelolaan Sampah Dinas Lingkungan Hidup Dan Kebersihan Kota Pekanbaru. *Jurnal Online Mahasiswa Universitas Riau*, 6(Edisi 1 Januari-Juni 2019), 1–15. <http://weekly.cnbnews.com/news/article.html?no=124000>
- Aruma, T. (2017). Diversifikasi Investasi Saham : Perbandingan Risiko Total Portofolio Melalui Diversifikasi Domestik Dan Internasional. *Jurnal Manajemen Teori Dan Terapan*, 6(1), 24–39. [file:///C:/Users/Asus/Downloads/2657-6857-1-PB \(1\).pdf](file:///C:/Users/Asus/Downloads/2657-6857-1-PB%20(1).pdf)
- Aziz, M., & Purnamasari, I. (2017). Analisis Kinerja Portofolio Reksadana dengan Metode Rasio Sharpe dan Non Risk Premium. *Prosiding Seminar Nasional Manajemen Dan Ekonomi Bisnis*, 1, 246–264.
- Basuki, B., Sukono, F., & Carnia, E. (2017). Model Optimisasi Portofolio Investasi Mean-Variance Tanpa dan Dengan Aset Bebas Risiko pada Saham Idx30. *Jurnal Matematika Integratif*, 12(2), 107. <https://doi.org/10.24198/jmi.v12.n2.11927.107-116>
- Buana Putra, B. P., & Mawardi, I. (2017). Perbandingan Kinerja Reksadana Syariah Di Indonesia Menggunakan Metode SHARPE (Studi Kasus Reksadana Syariah Saham, Reksadana Syariah Pendapatan Tetap dan Reksadana Syariah Campuran periode 2012-2014). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 3(9), 683. <https://doi.org/10.20473/vol3iss20169pp683-698>

- Bungin, B. (2017). *Metodelogi Penelitian Kuantitatif* (2nd ed.). Kencana (Prenadamedia Grup).
- Chandra, L., & Hapsari, Y. (2014). Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Dengan Menggunakan Model Markowitz Untuk Saham LQ 45 Periode 2008-2012. *Jurnal Manajemen*, 11(1), 41–59.
- Choirunnisak. (2019). Saham Syariah, Pasar Modal, Islam. *Islamic Banking*, 4, 283–284.
- Dahlan, P., Sholeh, M., & Widyastuti, N. (2016). PENGEMBANGAN SISTEM INFORMASI PENGELOLAAN LAPORAN KEUANGAN DANA Pensiun PENGELOLAAN LAPORAN KEUANGAN DANA Pensiun. *Jurnal SCRIPT*, 33.
- Duli, N. (2019). *Metodelogi Penelitian Kuantitatif*. GRUP PENERBITAN CV UTAMA.  
[https://books.google.co.id/books?id=A6fRDwAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=id&source=gbs\\_ge\\_summary\\_r&cad=0#v=onepage&q&f=false](https://books.google.co.id/books?id=A6fRDwAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=id&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false)
- Elan Kurniawan. (2019). DETERMINAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET DAN FREE CASH FLOW SEBAGAI PEMODERASI. *KINERJA Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 2(2), 1689–1699.
- Fasa, M. I. (2016). Sukuk: Teori Dan Implementasi. *Jurnal Studi Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 1(1), 80–94.
- Fathoni, F. A., Alifuddin, M. H., Izza, R., & Dewi, F. S. (2020). Skema Investasi Di Lembaga Asuransi Syariah Studi Pada Pt. Asuransi Takaful Keluarga Cabang Surabaya. *TAFALQUH: Jurnal Hukum Ekonomi Syariah Dan Ahwal as Syahsiyah*, 5(1), 40–55.
- Ferdinand, A. (2014). *Metode penelitian Manajemen* (5th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Fitrianto. (2019). Sukuk Instrumen Pembiayaan Pemerintah untuk Pembangunan Negara. *At-Taradhi*, X(1), 71–87.

- Gómez Portilla, K. (2016). Does liquidity risk premium affect optimal portfolio holdings of U.S. Treasury securities? In *Research in Finance* (Vol. 32). <https://doi.org/10.1108/S0196-382120160000032004>
- Hadi, S., & Rosananda, T. L. (2018). Tutut Luckyta Rosananda, Syamsul Had. *Jurnal Ilmu Ekonomi*, 2.
- Hidayati, A. N. (2017). Analisis Dan Relevansinya Dengan Ekonomi Islam. *Jurnal Ekonomi Islam*, 8(2), 227–242.
- Indriasari, I. (2019). Sukuk Sebagai Alternatif Instrumen Investasi Dan Pendanaan. *BISNIS: Jurnal Bisnis Dan Manajemen Islam*, 2(1), 61. <https://doi.org/10.21043/bisnis.v2i1.5250>
- Iswadi, Marzuki, Yunina, & Haykal, M. (2018). Model pengenalan pasar modal untuk pengusaha. *Jurnal Visioner & Strategis*, 7(2), 27–33.
- Khadijah, S. (2017). REKSA DANA SYARIAH. *AL-INTAJ*, 3(2), 1–9.
- Mamik. (2015). *Metode Kualitatif*. Zifatama Publisher.
- Mardiana Dewi Savitriani. (2017). PENGARUH PEMBENTUKAN PORTOFOLIO TERHADAP RETURN DAN RISIKO SAHAM DI PERUSAHAAN LQ45. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 6(1), 1689–1699.
- Mudjiyono, M. (2017). Investasi Dalam Saham & Obligasi Dan Meminimalisasi Risiko Sekuritas Pada Pasar Modal Indonesia. *Jurnal STIE Semarang*, 4(2), 1–18.
- Nasir, A., & Farooq, U. (2017). Analysis of value at risk of Sukuk and conventional bonds in Pakistan. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 8(4), 375–388. <https://doi.org/10.1108/JIABR-01-2014-0004>
- Nizar, M., & Syuabi, M. (2020). *Instrumen Investasi Pasar Modal di Indonesia* (Issue October).
- Noor, J. (2017). *Metodelogi Penelitian* (7th ed.). Kencana (Prenadamedia Grup).
- Nuhung, M., Hidayat, & Nur Halimah. (2020). Analisis Mekanisme Dan Penerapan Pengelolaan Dana Pensiun Syariah Terhadap Fatwa Dsn-Mui. 3, 128–143.

- Nurdin, I., & Hartati, S. (2019). *Metodologi Penelitian Sosial*.
- OJK. (2016). *Seri Literasi Keuangan Indonesia-Pengelolaan Keuangan*.
- OJK. (2021a). *Konsep Pasar Modal Syariah*. Ojk.Co.Id.  
<https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/Pages/Pasar-Modal-Syariah.aspx>
- OJK. (2021b). *No Title*.
- Pardiansyah, E. (2017). Investasi dalam Perspektif Ekonomi Islam: Pendekatan Teoritis dan Empiris. *Economica: Jurnal Ekonomi Islam*, 8(2), 337.  
<https://doi.org/10.21580/economica.2017.8.2.1920>
- Parkinson, A. (2017). Managerial Finance. *Managerial Finance*.  
<https://doi.org/10.4324/9780080938196>
- Pradiksari, E., & Isbanah, Y. (2018). Pengaruh Financial Literacy, Illusion of Control, Overconfidence, Risk Tolerance, dan Risk Perception Terhadap Keputusan Investasi Pada Mahasiswa di Kota Surabaya. *3Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 6(4), 424–434.
- Purwaningrum, S., & Filianti, D. (2020). Determinan Pertumbuhan Aset Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah Di Indonesia Periode 2013-2018. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 7(5), 955.  
<https://doi.org/10.20473/vol7iss20205pp955-970>
- Putra, F., & Ryandono, M. N. H. (2017). Pengaruh Perkembangan Bank Umum Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Periode 2010-2015. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 4(12), 952.  
<https://doi.org/10.20473/vol4iss201712pp952-967>
- Putri, Dedi, D., & Asdi, Y. (2020). Model Portofolio Optimal Markowitz Pada Saham Indeks Lq45 Periode Januari 2015 – Januari 2019. *Jurnal Matematika UNAND*, 9(2), 93. <https://doi.org/10.25077/jmu.9.2.93-98.2020>
- Putri, F. K., & Hakim, M. S. (2017). Pengaruh Faktor Kepribadian terhadap Toleransi Risiko Keputusan Investasi Saham. *Jurnal Sains Dan Seni ITS*, 6(1).  
<https://doi.org/10.12962/j23373520.v6i1.21318>

- Ramdansyah Fitrah. (2018). *Menelisik Portofolio Investasi Asuransi Syariah Di Indonesia*. 2(2), 80–86. <https://doi.org/10.37249/as-salam.v2i3.102>
- Saefuloh, A. A., Alhusain, A. S., & Silalahi, S. A. F. (2015). KEBIJAKAN PENGELOLAAN DANA PENSIUN SEKTOR KORPORASI ( Pension Fund Management Policy in Corporate Sector ). *Jurnal Ekonomi & Kebijakan Publik*, 6(1), 77–96.
- Saptomo, D., Kamil, I., Amrina, E., & Plamonia, M. (2017). Desain Portofolio Optimal untuk Keputusan Investasi pada Fase Krisis Keuangan. *Jurnal Optimasi Sistem Industri*, 16(1), 68. <https://doi.org/10.25077/josi.v16.n1.p68-79.2017>
- Sastrodiharjo, I., & Utama, I. P. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pertumbuhan Aset Perusahaan Asuransi Jiwa Non Syariah Di Indonesia. *Akuntabilitas*, 8(1), 18–38. <https://doi.org/10.15408/akt.v8i1.2759>
- Sharma, P., & Paul, S. (2015). Testing the skill of mutual fund managers: evidence from India. *Managerial Finance*, 41(8), 806–824. <https://doi.org/10.1108/MF-04-2014-0112>
- Sirilius Sean. (2020). *Metodelogi Penelitian Ekonomi dan Sosial* (1st ed.). Deepublish (Grup Penerbitan CV Budi Utama).
- Siyoto, S. (2015). *Dasar Metodelogi Penelitian* (Ayup (ed.)). Literasi Media Publishing.
- Sri Artini, L. G., & Sandhi, N. L. P. S. (2020). Comparison of SME stock portfolio and manufacturing company performance in the Indonesian, Indian and Chinese stock markets. *Journal of Economic and Administrative Sciences*, ahead-of-p(ahead-of-print). <https://doi.org/10.1108/jeas-04-2019-0044>
- Sudianyenfimarhen. (2017). JUMLAH DANA DEPOSITO BERJANGKA ( Studi Kasus Pada PT Bank Danamon Indonesia Cabang Pangkalpinang ). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Bisnis & Keuangan (JIABK)*, 10(November), 20–29.
- Susanto, B. (2019). ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM-SAHAM LQ 45 YANG LISTED DI BURSA EFEK INDONESIA



- (BEI) (Periode Februari 2013-Juli2015). *Kemampuan Koneksi Matematis (Tinjauan Terhadap Pendekatan Pembelajaran Savi)*, 53(9), 1689–1699.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal manajemen portfolio & Investasi* (Ganjar Sudibyo (ed.); 5th ed.). PT KANISIUS.
- Tanjung, M., & Pratomo, W. (2013). Analisis Pemanfaatan Dana Pensiun terhadap Pemenuhan Kebutuhan Hidup Pns Pensiunan Guru Kota Medan. *Jurnal Ekonomi Dan Keuangan*, 1(4), 14734.
- Tarjo. (2019). *Metode Penelitian Sistem 3x Baca*. Deepublish (Grup Penerbitan CV Budi Utama).
- Tumewu, F. J. (2019). MINAT INVESTOR MUDA UNTUK BERINVESTASI DI PASAR MODAL MELALUI TEKNOLOGI FINTECH Ferdinand J . Tumewu Corresponding author : *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi*, 6(2), 133–145.
- Verma, R., & Verma, P. (2018). Behavioral biases and retirement assets allocation of corporate pension plans. *Review of Behavioral Finance*, 10(4), 353–369. <https://doi.org/10.1108/RBF-01-2017-0009>
- Widiawati, A. (2016). *Analisis Perkembangan Giro, Tabungan Dan Deposito Terhadap Perkembangan Kredit Pada Pt. Bank Rakyat Indonesia (Persero) Cabang Pembantu Latimojong Makassar*.
- Yulia. (2016). ANALISIS PENGARUH RASIO LIKUIDITAS TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Pada Perusahaan Indeks LQ 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *American Journal of Orthodontics and Dentofacial Orthopedics*, 20(1), 1–8. <https://doi.org/10.1016/j.ajodo.2017.09.016><http://www.ncbi.nlm.nih.gov/pubmed/?term=M+Yamaguchi+RANK+?+RANKL+?+OPG+during+orthodontic+tooth+movement><https://doi.org/10.1016/j.ajodo.2018.10.015><http://dx.doi.org/10.1186/s40510-016-0158-5><http://ww>
- Yunawati, S. (2016). Analisis Sistem Pemberian Tunjangan Pensiun Terhadap Manfaat Pensiun Pada Ptpn V ( Persero ) Sei Rokan. *Jurnal Ilmiah Cano*

*Ekonomos*, Vol. 5(No. 2), 117–124.  
<https://www.neliti.com/publications/59206/analisis-sistem-pemberian-tunjangan-pensiun-terhadap-manfaat-pensiun-pada-ptpn-v>

Yunus, M., Hamdani, F. F. R. S., & Shofia, G. K. (2018). Tinjauan Fikih Muamalah Terhadap Akad Jual Beli Dalam Transaksi Online Pada Aplikasi Go-Food. *Amwaluna: Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Syariah*, 2(1), 135–146. <https://doi.org/10.29313/amwaluna.v2i1.3363>

Zellatifanny, C. M., & Mudjiyanto, B. (2018). Tipe Penelitian Deskripsi Dalam Ilmu Komunikasi. *Diakom : Jurnal Media Dan Komunikasi*, 1(2), 83–90. <https://doi.org/10.17933/diakom.v1i2.20>

Zervoudi, E., & Spyrou, S. (2016). The equity premium puzzle: new evidence on the optimal holding period and optimal asset allocation. *Review of Behavioral Finance*, 8(1), 39–57. <https://doi.org/10.1108/RBF-12-2014-0052>