

**KONSISTENSI *RISK-ADJUSTED PERFORMANCE* SEBAGAI
PENGUKUR KINERJA PORTOFOLIO SAHAM
DI PASAR MODAL INDONESIA**

THE CONSISTENCE OF THE RISK-ADJUSTED PERFORMANCE AS
PERFORMANCE MEASUREMENT OF THE STOCK PORTFOLIO IN THE
INDONESIAN CAPITAL MARKET



Oleh

Eko Sulamto
20060410048

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2010

**KONSISTENSI *RISK-ADJUSTED PERFORMANCE* SEBAGAI
PENGUKUR KINERJA PORTOFOLIO SAHAM
DI PASAR MODAL INDONESIA**

**THE CONSISTENCE OF THE RISK-ADJUSTED PERFORMANCE AS
PERFORMANCE MEASUREMENT OF THE STOCK PORTFOLIO IN THE
INDONESIAN CAPITAL MARKET**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar
Sarjana pada Fakultas Ekonomi
Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta



Oleh
Eko Sulamto
20060410048

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2010**

SKRIPSI

**KONSISTENSI *RISK-ADJUSTED PERFORMANCE* SEBAGAI
PENGUKUR KINERJA PORTOFOLIO SAHAM
DI PASAR MODAL INDONESIA**

THE CONSISTENCE OF THE RISK-ADJUSTED PERFORMANCE AS
PERFORMANCE MEASUREMENT OF THE STOCK PORTFOLIO IN THE
INDONESIAN CAPITAL MARKET

Diajukan oleh

EKO SULAMTO
20060410048

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing

Drs. Edi Supriyono, MM.
NIK: 143 004

Tanggal 6 Desember 2010

SKRIPSI

**KONSISTENSI *RISK-ADJUSTED PERFORMANCE* SEBAGAI
PENGUKUR KINERJA PORTOFOLIO SAHAM DI PASAR MODAL
INDONESIA**

Diajukan oleh

EKO SULAMTO
20060410048

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 22 Desember 2010
Yang terdiri dari

Edi Supriyono, Drs.,M.M
Ketua penguji

Iskandar Bukhori, S.E.,S.H.,M.S
Anggota Tim Penguji

Gita Danupranata Drs.,M.M
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, SE., M.Si
NIK: 143 014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : EKO SULAMTO

Nomor Mahasiswa : 20060410048

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul:

“Konsistensi *Risk-Adjusted Performance* sebagai Pengukur Kinerja Portofolio Saham di Pasar Modal Indonesia” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta,.....2010

Eko Sulamto

MOTTO

فَإِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا ﴿٥١﴾ إِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا ﴿٥٢﴾ فَإِذَا فَرَغْتَ فَانصَبْ ﴿٥٣﴾ وَإِلَىٰ رَبِّكَ
فَارْغَبْ ﴿٥٤﴾

Artinya :

5. *Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.*
6. *Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.*
7. *Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain.*
8. *Dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap.*

(QS. ALam Nasyrah : 5 - 8)

*Persembahan :
Ayah, Ibu dan Adikku Tercinta
Almamaterku
Untuk masa depanku*

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji konsistensi *Risk-Adjusted Performance* sebagai pengukur kinerja portofolio saham di Pasar Modal Indonesia periode tiga bulan tahun 2007-2008. Metode analisis menggunakan uji korelasi *Pearson Product Moment*. Pengujian dilakukan terhadap indeks Sharpe dengan indeks Treynor, indeks Sharpe dengan indeks Jensen dan indeks Treynor dengan indeks Jensen pada kelompok portofolio 8, 10, 15 dan 20 saham. Analisis data memberikan hasil yang tidak mendukung hipotesis yang di usulkan, indeks-indeks Sharpe, Treynor dan Jensen tidak konsisten sebagai pengukur kinerja portofolio saham dengan *return* tinggi dan korelasi rendah maupun *return* rendah dan korelasi rendah. Konsistensi *risk-adjusted performance* yang diukur dengan menggunakan indeks Sharpe, indeks Treynor, dan indeks Jensen tercermin dari signifikansi nilai korelasi ketiga alat ukur pada berbagai kelompok portofolio saham.

Hasil uji korelasi *pearson product moment return* tinggi dan korelasi rendah menunjukkan bahwa indeks *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen* mempunyai korelasi yang positif dan signifikan secara statistik artinya ada konsistensi antara indeks Sharpe dengan indeks Treynor, indeks Sharpe dengan indeks Jensen dan indeks Treynor dengan indeks Jensen sebagai pengukur kinerja portofolio saham secara individual selama periode tiga bulan untuk kelompok portofolio 10 dan 15 saham. Indeks Sharpe dengan indeks Treynor memiliki korelasi yang negatif dan signifikan artinya tidak ada konsistensi antara indeks Sharpe dengan indeks Treynor untuk kelompok portofolio 8 saham. Indeks Sharpe dengan indeks Jensen memiliki korelasi positif dan signifikan artinya ada konsistensi antara indeks Sharpe dengan indeks Jensen untuk kelompok portofolio 8 saham. Indeks Treynor dengan indeks Jensen memiliki korelasi yang negatif dan signifikan artinya tidak ada konsistensi antara indeks Treynor dengan indeks Jensen untuk kelompok portofolio 8 saham. Indeks Sharpe dengan indeks Treynor memiliki korelasi yang positif dan tidak signifikan artinya tidak ada konsistensi antara indeks Sharpe dengan indeks Treynor untuk kelompok portofolio 20 saham. Indeks Sharpe dengan indeks Jensen memiliki korelasi yang positif dan tidak signifikan artinya tidak ada konsistensi antara indeks Sharpe dengan indeks Jensen untuk kelompok portofolio 20 saham. Indeks Treynor dengan indeks Jensen memiliki korelasi yang positif dan signifikan artinya ada konsistensi antara indeks Treynor dengan indeks Jensen untuk kelompok portofolio 20 saham.

Hasil uji korelasi *pearson product moment return* rendah dan korelasi rendah menunjukkan bahwa indeks *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen* mempunyai korelasi yang positif dan signifikan secara statistik, artinya ada konsistensi antara indeks Sharpe dengan indeks Treynor, indeks Sharpe dengan indeks Jensen dan indeks Treynor dengan indeks Jensen sebagai pengukur kinerja portofolio saham secara individual selama periode tiga bulan untuk kelompok portofolio 10 saham. Indeks Sharpe dengan indeks Treynor memiliki korelasi yang negatif dan signifikan artinya tidak ada konsistensi antara indeks Sharpe dengan indeks Treynor untuk kelompok portofolio 8 dan 15 saham. Indeks Sharpe dengan indeks Jensen memiliki korelasi yang positif dan signifikan artinya ada

konsistensi antara indeks Sharpe dengan indeks Jensen untuk kelompok portofolio 8 dan 15 saham. Indeks Treynor dengan indeks Jensen memiliki korelasi yang negatif dan signifikan artinya tidak ada konsistensi antara indeks Treynor dengan indeks Jensen untuk kelompok portofolio 8 dan 15 saham. Indeks Sharpe dengan indeks Treynor serta indeks Sharpe dengan indeks Jensen memiliki korelasi yang positif dan tidak signifikan artinya tidak konsistensi antara indeks Sharpe dengan indeks Treynor serta indeks Sharpe dengan indeks Jensen untuk kelompok portofolio 20 saham. Indeks Treynor dengan indeks Jensen memiliki korelasi yang positif dan signifikan artinya ada konsistensi antara indeks Treynor dengan indeks Jensen untuk kelompok portofolio 20 saham.

Kata Kunci : kinerja portofolio saham, *risk adjusted performance*.

ABSTRACT

This study aimed at examining the consistence of the risk-Adjusted Performance as a performance measurement of the stock portfolio in the Indonesian Capital market for the period of three months in 2007-2008. The analysis method applied correlation test of Pearson Product Moment. The test was done on Sharpe Index with Treynor index, Sharpe index with Jensen index and Treynor with Jensen index on the portfolio of 8, 10, 15, and 20 stocks. The data analysis brought about the results which didn't support the proposed hypothesis, the Sharpe, Treynor, and Jensen index were inconsistent as a performance measurement of the stock portfolio with high return and low correlation or low return and low correlation. The consistence of the risk-adjusted performance measured by the Sharpe index, Treynor index and Jensen index was reflected from the significance of the correlation value from the three measurements on the various groups of the stock portfolio.

The result of the correlation test of pearson product moment with high return and low correlation indicated that the index of Sharpe, Treynor, and Jensen had positive and significant correlation. It statistically implied that there was consistence between the Sharpe index and the Treynor index, the index Sharpe and the Jensen index, and Treynor index and Jensen index as a performance measurement of stock portfolio individually for the three-month period to the portfolio group of 10 and 15 stocks. The Sharpe index with Treynor index had negative and significant correlation. It meant that there was no consistence between Sharpe index and Treynor index to the portfolio group of 8 stocks. Sharpe index with Jensen index had positive but insignificant correlation, meaning that there was no consistence between Sharpe index and Treynor index to the portfolio group of 20 stocks. Sharpe index with Jensen index had a positive but insignificant correlation, meaning that there was no consistence between Sharpe index and Jensen Index to the portfolio group of 20 stocks. Treynor index with Jensen index had a positive and significant correlation, meaning that there was consistence between Treynor index and Jensen index to the portfolio group of 20 stocks.

The result of the correlation test of Pearson product moment with low return and low correlation indicated that statically Sharpe index, Treynor index, and Jensen index had positive and significant correlation, meaning that there was consistence between Sharpe index with Treynor index, Sharpe index with Jensen index, and Treynor index with Jensen index as performance measurement of the stock portfolio individually for the three-months period to the portfolio group of 10 stocks. Sharpe index with Treynor index had negative and significant correlation meaning that there was consistence between Sharpe index with Treynor index to the portfolio group of 8 and 15 stocks. Sharpe index with Jensen index with Jensen index had a positive and significant correlation, meaning that there was consistence between Sharpe index and Jensen index to the portfolio group of 8 and 15 stocks. Treynor index with Jensen index had negative and significant correlation, meaning that there was no consistence between Treynor index between Jensen index to the portfolio group of 8 and 15 stocks. Sharpe

index with Treynor index and Sharpe index with Jensen index had positive and insignificant correlation, meaning that there was no consistence between Sharpe index with Treynor index and Sharpe index with Jensen index had a positive and insignificant correlation, meaning that there was no consistence between Sharpe index with Treynor index and Sharpe index with Jensen index to the portfolio group of 20 stocks. Treynor index with Jensen index had a positive and significant correlation, meaning that there was consistence between Treynor indexes with Jensen index to the portfolio group of 20 stocks.

Keywords: performance of stock portfolio, risk-adjusted performance.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Konsistensi Risk-Adjusted Performance sebagai Pengukur Kinerja Portofolio Saham di Pasar Modal Indonesia”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan tambahan informasi kepada para investor dan manajer investasi tentang alat ukur *risk-adjusted performance* yang paling tepat digunakan sebagai pengukur kinerja portofolio saham di Bursa Efek Jakarta.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Ir. H. Dasron Hamid, M.Sc. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang memberikan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
3. Bapak Drs. Edi Supriyono, MM. yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.

4. Lela Hindasah, SE., M.Si yang telah membantu dalam menentukan data yang akan diuji dalam penyelesaian skripsi ini.
5. Ayah dan Ibu tercinta, adiku Dwi Endah Asmi Asih, Fajar Triaji, Muhammad Fendi Irawan, Mbah Kung, Mbo' E yang penulis sayangi serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
6. Untuk temen hatiku (Tetik Agnes Neliwati S.Pd), makasih yah udah mau bantuin mz.....Luv U...heeeee.
7. Untuk temen-temen seataap " Yoga Putra",,,,, Wuah kalian udah seperti saudara buat aku.....
8. Untuk sahabat-sahabatku, Wahyu, Fitrah, Anton (ayo semangat buat skripsinya), Hafiz semangatya.... kuliahnya jangan badminton terus heeee....
9. Untuk Farizal dan Budi (rajin-rajin ya kuliahnya jangn malez-malezan heeee), Satimin (ayo frend km juga semangat ya buat proposalnya).
10. Untuk temen-temen asrama mahasiswa tanjung jabung timur yang ada diyogya, Hendro (Ayo bro ndang nyusul keburu tua lho...heee-), Adi (rajin- kuliah ya, semangat terus hee..) dan buat Fuad, Adi, Bima, Tedi, Rio, semuanya makasihya udah jadi temen sekaligus saudara buat aku di Yogya.
11. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Sebagai kata akhir, tiada gading yang tak retak, penulis menyadari masih banyak kekurangan kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta,.....

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
INTISARI	vi
ABSTRAK	viii
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Perumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II LANDASAN TEORI	8
A. Portofolio.....	8
B. Investasi.....	9
1. Pengertian Investasi.....	9
2. Proses Investasi	9

C. Risiko.....	11
1. Pengertian Risiko	11
2. Jenis Risiko.....	11
D. Hubungan antara <i>Return</i> Ekepektasi dengan Risiko	13
E. Beta.....	14
F. Standar Deviasi.....	15
G. Kinerja Portofolio.....	16
H. Hasil Penelitian Terdahulu	17
I. Hipotesis	18
BAB III METODE PENELITIAN	19
A. Obyek Penelitian	19
B. Teknik Pengambilan Sampel.....	19
C. Jenis Data.....	20
D. Teknik Pengumpulan Data	20
E. Definisi operasional variable.....	20
F. Analisis Data dan Uji Hipotesis	23
G. Uji Hipotesis.....	27
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	29
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	29
B. Statistik Deskriptif.....	32
C. Analisi Korelasi <i>Pearson Product Moment</i>	40
D. Uji Hipotesis.....	40
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	61

A. Simpulan.....	61
B. Saran.....	67
C. Keterbatasan Penelitian	68

DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1.	Kriteria Sampel Penelitian	31
Tabel 4.2.	Pengelompokan indeks Sharpe, Treynor dan Jensen 8 saham <i>return</i> tinggi dan korelasi rendah tahun 2007-2008.....	41
Tabel 4.3.	Hasil uji korelasi <i>Pearson produk moment</i> indeks Sharpe, Treynor dan Jensen 8 saham <i>return</i> tinggi dan korelasi rendah tahun 2007-2008	42
Tabel 4.4.	Pengelompokan indeks Sharpe, Treynor dan Jensen 10 saham <i>return</i> tinggi dan korelasi rendah tahun 2007-2008	43
Tabel 4.5.	Hasil uji korelasi <i>Pearson produk moment</i> indeks Sharpe, Treynor dan Jensen 10 saham <i>return</i> tinggi dan korelasi rendah tahun 2007-2008	44
Tabel 4.6.	Pengelompokan indeks Sharpe, Treynor dan Jensen 15 saham <i>return</i> tinggi dan korelasi rendah tahun 2007-2008.....	45
Tabel 4.7.	Hasil uji korelasi <i>Pearson produk moment</i> indeks Sharpe, Treynor dan Jensen 15 saham <i>return</i> tinggi dan korelasi rendah tahun 2007-2008	46
Tabel 4.8.	Pengelompokan indeks Sharpe, Treynor dan Jensen 20 saham <i>return</i> tinggi dan korelasi rendah tahun 2007-2008	48
Tabel 4.9.	Hasil uji korelasi <i>Pearson produk moment</i> indeks Sharpe, Treynor dan Jensen 20 saham <i>return</i> tinggi dan korelasi rendah tahun 2007-2008	49
Tabel 4.10.	Pengelompokan indeks Sharpe, Treynor dan Jensen 8 saham <i>return</i> rendah dan korelasi rendah tahun 2007-2008	50
Tabel 4.11.	Hasil uji korelasi <i>Pearson produk moment</i> indeks Sharpe, Treynor dan Jensen 8 saham <i>return</i> rendah dan korelasi rendah tahun 2007-2008	51
Tabel 4.12.	Pengelompokan indeks Sharpe, Treynor dan Jensen 10 saham <i>return</i> rendah dan korelasi rendah tahun 2007-2008	53
Tabel 4.13.	Hasil uji korelasi <i>Pearson produk moment</i> indeks Sharpe, Treynor dan Jensen 10 saham <i>return</i> rendah dan korelasi rendah tahun 2007-2008	54
Tabel 4.14.	Pengelompokan indeks Sharpe, Treynor dan Jensen 15 saham <i>return</i> rendah dan korelasi rendah tahun 2007-2008	55
Tabel 4.15.	Hasil uji korelasi <i>Pearson produk moment</i> indeks Sharpe, Treynor dan Jensen 15 saham <i>return</i> rendah dan korelasi rendah tahun 2007-2008	56
Tabel 4.16.	Pengelompokan indeks Sharpe, Treynor dan Jensen 20 saham <i>return</i> rendah dan korelasi rendah tahun 2007-2008	58
Tabel 4.17.	Hasil uji korelasi <i>Pearson produk moment</i> indeks Sharpe, Treynor dan Jensen 20 saham <i>return</i> rendah dan korelasi rendah tahun 2007-2008	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Risiko Sistematis, Risiko Tidak Sistematis, Risiko Total.....	12
--	----

DAFTAR LAMPIRAN

- LAMPIRAN 1. PENGELOMPOKAN *RETURN* TINGGI DAN *RETURN* RENDAH TAHUN 2007-2008
- LAMPIRAN 2. *RETURN* TINGGI KORELASI RENDAH TAHUN 2007 (KORELASI MATRIKS)
- LAMPIRAN 3. *RETURN* TINGGI KORELASI RENDAH TAHUN 2008 (KORELASI MATRIKS)
- LAMPIRAN 4. *RETURN* RENDAH KORELASI RENDAH TAHUN 2007 (KORELASI MATRIKS)
- LAMPIRAN 5. *RETURN* RENDAH KORELASI RENDAH TAHUN 2008 (KORELASI MATRIKS)
- LAMPIRAN 6. PERHITUNGAN *RETURN* (8, 10, 15 20) SAHAM PERBULAN, PERTIGA BULAN, RATA-RATA *RETURN* SAHAM PERTIGA BULAN DAN VARIAN *RETURN* TINGGI KORELASI RENDAH TAHUN 2007
- LAMPIRAN 7. PERHITUNGAN *RETURN* (8, 10, 15 20) SAHAM PERBULAN, PERTIGA BULAN, RATA-RATA *RETURN* SAHAM PERTIGA BULAN DAN VARIAN *RETURN* TINGGI KORELASI RENDAH TAHUN 2008
- LAMPIRAN 8. PERHITUNGAN *RETURN* (8, 10, 15 20) SAHAM PERBULAN, PERTIGA BULAN, RATA-RATA *RETURN* SAHAM PERTIGA BULAN DAN VARIAN *RETURN* RENDAH KORELASI RENDAH TAHUN 2007
- LAMPIRAN 9. PERHITUNGAN *RETURN* (8, 10, 15 20) SAHAM PERBULAN, PERTIGA BULAN, RATA-RATA *RETURN* SAHAM PERTIGA BULAN DAN VARIAN *RETURN* RENDAH KORELASI RENDAH TAHUN 2008
- LAMPIRAN 10. *RETURN* PASAR DAN RATA-RATA *RETURN* BEBAS RISIKO PERTIGA BULAN TAHUN 2007-2008

- LAMPIRAN 11. BETA SAHAM PERTIGA BULAN *RETURN* TINGGI KORELASI RENDAH TAHUN 2007-2008
- LAMPIRAN 12. BETA SAHAM PERTIGA BULAN *RETURN* RENDAH KORELASI RENDAH TAHUN 2007-2008
- LAMPIRAN 13. PERHITUNGAN STANDAR DEVIASI PORTOFOLIO 8, 10, 15, 20 SAHAM PERTIGA BULAN *RETURN* TINGGI KORELASI RENDAH TAHUN 2007
- LAMPIRAN 14. PERHITUNGAN STANDAR DEVIASI PORTOFOLIO 8, 10, 15, 20 SAHAM PERTIGA BULAN *RETURN* TINGGI KORELASI RENDAH TAHUN 2008
- LAMPIRAN 15. PERHITUNGAN STANDAR DEVIASI PORTOFOLIO 8, 10, 15, 20 SAHAM PERTIGA BULAN *RETURN* RENDAH KORELASI RENDAH TAHUN 2007
- LAMPIRAN 16. PERHITUNGAN STANDAR DEVIASI PORTOFOLIO 8, 10, 15, 20 SAHAM PERTIGA BULAN *RETURN* RENDAH KORELASI RENDAH TAHUN 2008
- LAMPIRAN 17. PEMBENTUKAN PORTOFOLIO 8 SAHAM PERTIGA BULAN *RETURN* TINGGI KORELASI RENDAH TAHUN 2007
- LAMPIRAN 18. PEMBENTUKAN PORTOFOLIO 10 SAHAM PERTIGA BULAN *RETURN* TINGGI KORELASI RENDAH TAHUN 2007
- LAMPIRAN 19. PEMBENTUKAN PORTOFOLIO 15 SAHAM PERTIGA BULAN *RETURN* TINGGI KORELASI RENDAH TAHUN 2007
- LAMPIRAN 20. PEMBENTUKAN PORTOFOLIO 20 SAHAM PERTIGA BULAN *RETURN* TINGGI KORELASI RENDAH TAHUN 2007
- LAMPIRAN 21. PEMBENTUKAN PORTOFOLIO 8 SAHAM PERTIGA BULAN *RETURN* TINGGI KORELASI RENDAH TAHUN 2008

- LAMPIRAN 22. PEMBENTUKAN PORTOFOLIO 10 SAHAM PERTIGA BULAN *RETURN* TINGGI KORELASI RENDAH TAHUN 2008
- LAMPIRAN 23. PEMBENTUKAN PORTOFOLIO 15 SAHAM PERTIGA BULAN *RETURN* TINGGI KORELASI RENDAH TAHUN 2008
- LAMPIRAN 24. PEMBENTUKAN PORTOFOLIO 20 SAHAM PERTIGA BULAN *RETURN* TINGGI KORELASI RENDAH TAHUN 2008
- LAMPIRAN 25. PEMBENTUKAN PORTOFOLIO 8 SAHAM PERTIGA BULAN *RETURN* RENDAH KORELASI RENDAH TAHUN 2007
- LAMPIRAN 26. PEMBENTUKAN PORTOFOLIO 10 SAHAM PERTIGA BULAN *RETURN* RENDAH KORELASI RENDAH TAHUN 2007
- LAMPIRAN 27. PEMBENTUKAN PORTOFOLIO 15 SAHAM PERTIGA BULAN *RETURN* RENDAH KORELASI RENDAH TAHUN 2007
- LAMPIRAN 28. PEMBENTUKAN PORTOFOLIO 20 SAHAM PERTIGA BULAN *RETURN* RENDAH KORELASI RENDAH TAHUN 2007
- LAMPIRAN 29. PEMBENTUKAN PORTOFOLIO 8 SAHAM PERTIGA BULAN *RETURN* RENDAH KORELASI RENDAH TAHUN 2008
- LAMPIRAN 30. PEMBENTUKAN PORTOFOLIO 10 SAHAM PERTIGA BULAN *RETURN* RENDAH KORELASI RENDAH TAHUN 2008
- LAMPIRAN 31. PEMBENTUKAN PORTOFOLIO 15 SAHAM PERTIGA BULAN *RETURN* RENDAH KORELASI RENDAH TAHUN 2008

LAMPIRAN 32. PEMBENTUKAN PORTOFOLIO 20 SAHAM PERTIGA
BULAN *RETURN* RENDAH KORELASI RENDAH TAHUN
2008

LAMPIRAN 33. PENGELOMPOKAN PORTOFOLIO 8, 10, 15, 20 SAHAM
RETURN TINGGI DAN KORELASI RENDAH, *RETURN*
RENDAH DAN KORELASI RENDAH PERIODE TIGA
BULAN TAHUN 2007-2008