



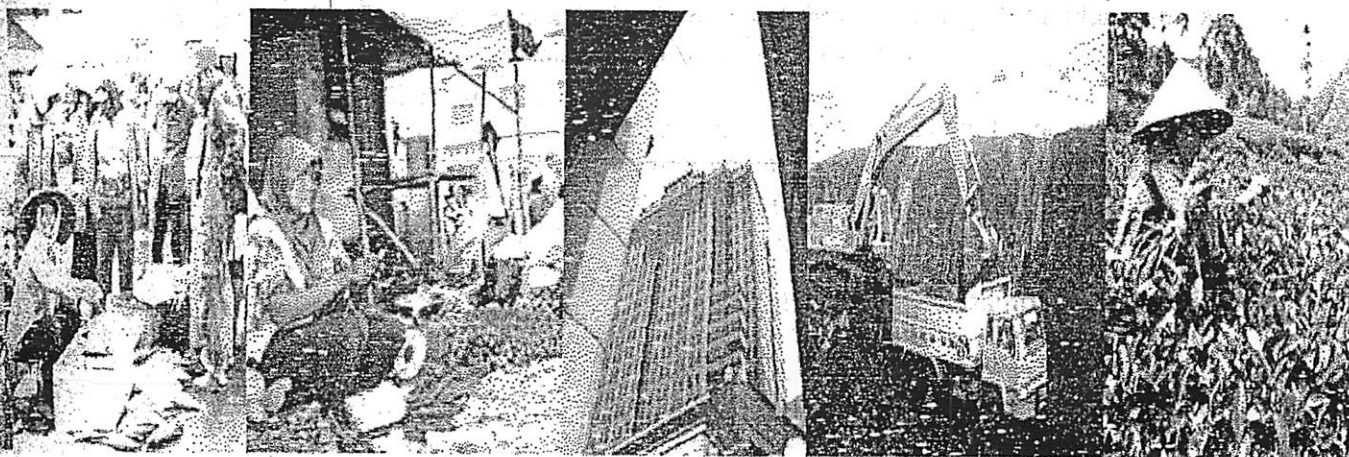
IKATAN SARJANA EKONOMI INDONESIA (ISEI)
CABANG SURABAYA KOORDINATOR JAWA TIMUR
dan
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR



PROCEEDING

Call for Papers
Simposium Riset Ekonomi V

**"Memacu Pertumbuhan Ekonomi
Menuju Kemandirian Bangsa"**



6 Oktober 2011

Gedung Pascasarjana
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran"
Jawa Timur





RECEIVED
SUBMITTAL



RECEIVED

RECEIVED

RECEIVED

RECEIVED

RECEIVED

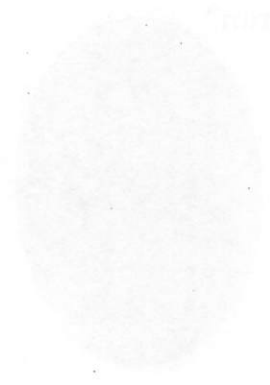


RECEIVED

RECEIVED

RECEIVED

RECEIVED





SAMBUTAN
KETUA IKATAN SARJANA EKONOMI INDONESIA (ISEI)
CABANG SURABAYA KOORDINATOR JAWA TIMUR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.,

Bapak-Ibu dan Sdr/sdr yang saya hormati,
Kelangsungan organisasi Ikatan Sarjana Ekonomi Indonesia tidak terlepas dari dunia keilmuan khususnya di bidang ilmu ekonomi. Sarjana Ekonomi merupakan bagian tak terpisahkan dari masyarakat Indonesia, oleh karena itu Sarjana Ekonomi Indonesia berkewajiban untuk mengambil peran yang positif untuk kemajuan dan kesejahteraan seluruh masyarakat Indonesia. Salah satu peran tersebut dapat diwujudkan dalam bentuk penyelenggaraan Simposium Riset Ekonomi.

Bapak-Ibu dan Sdr/i sekalian,
Simposium Riset Ekonomi ini merupakan kegiatan rutin yang dilaksanakan oleh ISEI Cabang Surabaya Koordinator Jawa Timur setiap dua tahun sekali, dimulai dengan penyelenggaraan Simposium Riset Ekonomi I pada tahun 2001 di Universitas Surabaya. Kegiatan ini ditujukan untuk memberikan wadah apresiasi serta penghargaan kepada para peneliti di bidang ilmu ekonomi. Simposium ini juga dimaksudkan untuk menggairahkan kegiatan riset dan penelitian di bidang ekonomi.

Bapak-Ibu dan Sdr/i serta para pemakalah yang kami hormati, kami atas nama Pengurus ISEI Cabang Surabaya Koordinator Jawa Timur mengucapkan selamat kepada para pemakalah yang telah berupaya melakukan penelitian dan akhirnya terpilih untuk dipresentasikan dan dimasukkan dalam buku *proceeding* simposium riset ini. Kepada para *reviewer*, kami atas nama Pengurus ISEI Cabang Surabaya Koordinator Jawa Timur mengucapkan terima kasih atas jerih payah Saudara untuk mereview artikel-artikel yang masuk dalam simposium riset ini.

Bapak-Ibu dan Sdr/i sekalian,
Kami mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada UPN "Veteran" Jawa Timur yang telah bersedia memfasilitasi tempat penyelenggaraan Simposium Riset Ekonomi V beserta sarana dan prasarana yang diperlukan dalam penyelenggaraan kegiatan ini. Terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya juga kami sampaikan kepada para sponsor yang telah mendukung terlaksananya kegiatan simposium riset ini. Ucapan terimakasih juga kami sampaikan kepada perguruan tinggi-perguruan tinggi di Surabaya yang telah membantu dalam penyelenggaraan kegiatan simposium riset ini. Tak lupa saya juga ingin menyampaikan terima kasih kepada panitia yang telah bekerja keras mempersiapkan penyelenggaraan kegiatan ini. Semoga simposium riset ini dapat berjalan dengan baik dan lancar, serta memberikan manfaat yang sebesar-besarnya bagi kita semua.

Demikian sambutan yang dapat kami sampaikan. Terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.,

Surabaya, 6 Oktober 2011
Ketua ISEI Cabang Surabaya
Koordinator Jawa Timur

Muljanto, SE, MM



SAMBUTAN REKTOR UPN "VETERAN" JAWA TIMUR

Yth. Gubernur Pemerintah Provinsi Jawa Timur
Yth. Ketua ISEI Pusat
Yth. Ketua ISEI Jawa Timur
Yth. Para Dekan Fakultas Ekonomi se Surabaya
Yth. Para Peserta Simposium Riset dan Ekonomi kelima

Assalamualaikum. Wr. Wb

Selamat Pagi, Salam Sejahtera Untuk Kita Semua

Pertama dan utama marilah kita senantiasa memanjatkan puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala limpahan rahmat dan Hidayah serta karunia sehat, sehingga pada pagi ini bisa berkumpul dalam suasana hati yang gembira untuk mengikuti Simposium Riset dan Ekonomi kelima ISEI Jawa Timur.

Atas nama lembaga dan pribadi saya menyampaikan selamat datang di kampus UPN "Veteran" Jawa Timur, dan juga saya menyampaikan terima kasih atas kepercayaan yang diberikan pada UPN "Veteran" Jawa Timur sebagai tuan rumah untuk penyelenggaraan Simposium Riset dan Ekonomi kelima ISEI Jawa Timur.

Krisis keuangan global mengakibatkan berbagai tekanan pada perekonomian dunia yang terjadi pada banyak negara. Namun demikian, menurut para pengamat ekonomi berpendapat bahwa pertumbuhan ekonomi Indonesia semakin meningkat, mengindikasikan terjadinya pemulihan ekonomi Indonesia. Di sisi lain praktik perdagangan bebas menuntut para pelaku ekonomi di Indonesia mengasah berbagai ide kreatif dan inovatifnya dalam mengatur strategi agar dapat menghadapi gempuran produk asing yang masuk dalam pasar dalam negeri. Tepatlah kiranya panitia mengambil tema "Memacu Pertumbuhan Ekonomi menuju Kemandirian Bangsa".

Oleh karena itu merupakan kebanggaan bagi UPN Veteran Jawa Timur bahwa Simposium Riset Ekonomi V dapat terselenggara di kampus ini, dimana sejumlah 63 artikel tentang berbagai upaya dalam mendorong kemandirian Bangsa pada kajian ilmu ekonomi, manajemen dan akuntansi akan didiskusikan.

Ucapan terima kasih disampaikan kepada seluruh pihak yang telah membantu, para reviewer, terutama peserta dari seluruh Indonesia yang telah mengirimkan artikelnya untuk dipresentasikan. Tak lupa, disampaikan terima kasih juga kepada seluruh sponsor yang mendukung kegiatan ini dan panitia pelaksana yang telah bekerja tanpa pamrih untuk suksesnya kegiatan ini.

Selamat mengikuti simposium ini, semoga apa yang diperoleh dapat bermanfaat untuk memacu pertumbuhan ekonomi demi mewujudkan Indonesia mandiri.

Selamat bersimposium.

Wassalamualaikum Wr. Wb.,

Surabaya, 6 Oktober 2011

Rektor UPN "Veteran" Jawa Timur



SUSUNAN KEPANITIAAN

Simposium Riset Ekonomi V
Pascasarjana UPN "Veteran" Jawa Timur
6 Oktober 2011

Penasehat

: Pemimpin Bank Indonesia Surabaya
Muljanto, SE, MM
Rektor UPN "Veteran" Jawa Timur
Achmad Nurchasan, SE, MM
R. Soeroso, SE, MM
Djoko Satriyo, SE, MM
Dr. Eko Purwanto, SE, MSI
Mashariono, SE, MM
Dr. Tjuk K. Sukiadi
Drs. Ec. Soebagyo

Steering Committee :

Ketua
Sekretaris
Anggota

: Dr. Sri Kusreni, SE, MSI
: Dr. Ignathia Martha, SE, ME
: 1. Dr. Dian Agustia, SE, MSI, Ak
2. Dr. Waslaturrahma, SE, MSI
3. Prof. Dr. Tatik Suryani, Psi., MM
4. Prof. Dr. Wilopo, SE., M.Si, Ak
5. Prof. Dr. Sri Iswati, SE, M.Si, Ak
6. Dr. Ch. Whidya Utami, SE, M.Si
7. Dr. Tina Melinda, SE, MM
8. Dr. Putu Anom Mahadwartha
9. Dr. Sri Setyo Iriani, MSI
10. Prof. Dr. S. Pantja Djati, MSI

Organizing Committee :

Ketua I
Ketua II

: Dr. Indrawati Yuhertiana, SE, MM, Ak
: Soni Harsono, SE, MSI

Wakil Ketua I
(Bid. Pendanaan)

: Try Juwono, SE, M.Si, Ak

Wakil Ketua II
(Bid. Akomodasi, Transportasi dan konsumsi)

: Drs. Adi Pramono, Ak

Wakil Ketua III
(Bid. Publikasi, Dokumentasi dan Perlengkapan)

: Sautma Ronni B., SE, ME

Wakil Ketua IV
(Bidang Acara dan Persidangan)

: Ulfi Pristiana, SE, MSI

Wakil Ketua V
(Bidang Kesekretariatan)

: Dra. Dwi Suhartini, MAk

Sekretaris I
Sekretaris II
Sekretaris III

: Gendut Sukarno, SE, MS
: Herizon, SE, MSI
: Budiono, SE, MSI

Bendahara I
Bendahara II
Bendahara III

: Sri Hastuti, SE, MSI
: Sutoyo NS, SE, MM
: Saiful Anwar, SE, MSI



IKATAN SARJANA EKONOMI INDONESIA (ISEI)
Cabang Surabaya Koordinator Jawa Timur

Bidang-Bidang :

Bidang I (Pendanaan)

1. Dr. Prasetyo Hadi, SE, MM (Koordinator)
2. Agoeng Suprijono, MM
3. Yan Welly, SE, M.Si
4. Rahmad Cahyadi, SE, MM
5. M. Syamsul Huda, SE, Ak
6. Chilman Suaidi, SE

Bidang II :

(Akomodasi dan Transportasi)

1. Sugeng Purwanto, SE, MM (Koordinator)
2. Eko Riyadi, SE, M.Aks
3. Heri Pudjo P, SE, MM
4. Suparno, SE, MSI

Bidang Konsumsi :

1. Ibu Harry Hartoko (Koordinator)
2. Sasi Agustin, SE, MM
3. Tituk Dwi Widjayati, SE, M.Aks
4. Dr. Muchalifah
5. Luky Susilowati, SE, MM

Bidang III :

Publikasi, Dokumentasi, dan Perlengkapan)

1. Daniel Tulasi, SE, MM (Koordinator)
2. Harry Soelestijo Adrianus, SE
3. Drs.Psi. Dwiarko Nugroho, MM
4. Fajar Saiful Akbar, SE, M.Ak
5. Pamuji
6. Budi Santoso, SE, MM

Bidang IV :

(Bidang Acara dan Persidangan)

1. Dra. Siti Mujanah, MBA, PhD (Koordinator)
2. Mei Retno Adiwati, SE, MSI
3. Endang Setyawati, SE, MM
4. Parwita Setya, SE, M.Si
5. Indra N. Fauzi, SE, M.Si
6. Ris Yuwono Yudo Nugroho, SE, MSI
7. Endang Iryanti, Dra, MM
8. Johny Rusdiyanto, SE, MM
9. Dr. Eni Wuryani, SE, MSI

Sub. Kelas IESP

- : Dr. Sri Muljaningsih, SE, MP
Achmad Syafi'i, SE, MSI

Sub Kelas Manajemen

- : Dra. Nuruni Ika KW, MM
Dr. Amlartuti, SH, MM

Sub Kelas Akuntansi

- : Drs. Munari, MM
Dra. Eriha Sudaryati, MSI, Ak

Bidang V :

(Bidang Kesekretariatan - terima tamu)

1. R.A. Sista Paramita, SE, MSI (Koordinator)
2. Citra Laksmi Ritnaya, SE, MM
3. Tentrem Wahyuningsih, SE, MSI
4. Nurira Mayasari, SE
5. Wasi'ah, SE
6. Wiwik Handayani, SE, MSI
7. Nuryanti Takarini, SE, MSI
8. Ardi Hamzah, SE, MSI
9. Tantina, SE, M.Aks
10. Zumrothul Fitria, SE, MM



TIM REVIEWER

Simposium Riset Ekonomi V
Pascasarjana UPN "Veteran" Jawa Timur
6 Oktober 2011

Bidang Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan:

Dr. Ignatia Martha, SE., ME
Dr. Sri Kusreni, SE., M.Si
Dr. Wasiaturrahma, SE., M.Si
Dr. Sri Mulyaningsih, SE., MP

Bidang Ilmu Manajemen

Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, MM
Prof. Dr. Tatik Suryani, S.Psi., MM
Dr. Ch. Whidya Utami, SE., M.Si
Prof. Dr. Teman Koesmono
Dra. Siti Mujanah, MBA, PhD

Bidang Ilmu Akuntansi

Prof. Dr. Wilopo, SE., M.Si
Dr. Basuki, SE., M.Com (HONS), Ak
Prof. Dr. Muslich Anshori, SE., M.Sc
Dr. Indrawati Yuhertiana, Ak. MM



SUSUNAN ACARA

Simposium Riset Ekonomi V
Pascasarjana UPN "Veteran" Jawa Timur
6 Oktober 2011

<i>Jam</i>	<i>Acara</i>
08.00 – 08.40	Registrasi Peserta
08.40 – 09.00	Pembukaan : - Sambutan Ketua ISEI Cabang Surabaya, Muljanto, SE,MM - Sambutan Rektor UPN "Veteran" Jawa Timur
09.00 – 09.30	Keynote Speech
09.30 – 10.00	Coffee Break
10.00 – 12.30	Sesi I (Presentasi makalah menggunakan 7 ruang secara paralel)
12.30 – 13.30	ISHOMA
13.30 – 16.00	Sesi II (Presentasi makalah menggunakan 7 ruang secara paralel)
16.00 – 16.15	Coffee Break
16.15 – Selesai	Pengumuman Pemakalah Terbaik dan Penutupan



Jadwal Presentasi

Moderator: Dr. Wasiaturrahma, SE., MSi

TOPIK DAN RUANG	SESI/JAM	No Urut	JUDUL MAKALAH DAN NAMA PEMAKALAH
ILMU EKONOMI STUDI PEMBANGUNAN Ruang : R.3.1.	Sesi 1 (10.00-12.30)	1	LIBERALISASI PERDAGANGAN DUNIA DAN UMKM INDONESIA Oleh: Tulus T.H. Tambunan Pusat Studi Industri, UKM, dan Peralangan Usaha Ilmu Ekonomi Fakultas Universitas Trisakti
		2	COST BENEFIT ANALYSIS ON THE STRATEGIES FOR INCREASING GLOBAL COMPETITIVENESS OF INDOONESIAN PRODUCT THROUGH THE ESTABLISHMENT OF A-KEK IN KENDAL-REGENCY Oleh: Etty Soesilowati Fakultas Ekonomi Pembangunan Unnes
		3	INFLUENCES OF TARGET FIRM'S COUNTRY ON THE OCCURENCE OF COOPETITION Oleh: Suzanna Lathria Siregar Faculty of Economics Gunadarma
		4	KESIAPAN KOMODITAS EKSPOR UNGGULAN JAWA TENGAH MENGHADAPI CHINA-ASEAN FREE TRADE AGREEMENT (ACFTA) Oleh: Shanty Oktavilla Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Semarang
		5	ACCELERATION OF ECONOMIC GROWTH IN EAST JAVA TOWARD GLOBAL ERA: SECTORAL AND SPATIAL APPROACH Oleh: Nurul Istifadah Universitas Alirangga
		6	ANALISIS POTENSI EKONOMI PARIWISATA SURABAYA Oleh: Siti Rahayu dan Fitri Novika Widjaja Jurusan Manajemen, Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Surabaya

Moderator: Dr. Ignatia Martha, SE., ME

TOPIK DAN RUANG	SESI/JAM	No Urut	JUDUL MAKALAH DAN NAMA PEMAKALAH
ILMU EKONOMI STUDI PEMBANGUNAN Ruang : R.3.2.	Sesi 1 (10.00-12.30)	1	EFEK CROWDING-OUT PROGRAM RASKIN TERHADAP TRANSFER PANGAN LINTAS GENERASI Oleh: Mohtar Rasyid Fakultas Ekonomi Universitas Trunojoyo
		2	ANALISIS EFISIENSI USAHA TANI SAYURAN DAN KAPASITAS PENYULUH DALAM MENINGKATKAN KETAHANAN PANGAN DI KABUPATEN MAGELANG Oleh: Suchatnangsih DWP, Efrizal Sumastuti, dan Himawan Arif Sutanto FE Universitas Negeri (Unnes) Semarang, STIE Farming Semrang, dan STIE Bank BPD Jateng
		3	DISTRIBUSI PUPUK BERLANDASKAN KONSEP SUPPLY CHAIN MANAGEMENT BERBASIS SISTEM INFORMASI DALAM MENDUKUNG KETAHANAN PANGAN Oleh: Hari Sunarto dan Gatot Sasongko Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Univ. Kristen Satya Wacana (UKSW), Salatiga
		4	PERAN MIGRAN TENAGA KERJA DAN MODEL PEMBINAAN MASYARAKAT DALAM RANGKA PENINGKATAN MUTU TENAGA KERJA Oleh: Maulidyah Indira Hasmarini Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan, Fakultas Ekonomi UMS
		5	RELEVANSI BELANJA MODAL PEMERINTAH HIGHT, MIDDLE AND LOW ECONOMICS TERHADAP ECONOMIC GROWTH DAN INCOME PER KAPITA MASYARAKAT KAB/KOTA DI PROVINSI JAWA TIMUR (Kota Surabaya, Kab. Magetan, Kab. Pacitan) Oleh: Didi Fatihudin Fakultas Ekonomi-Universitas Muhammadiyah Surabaya
		6	MENGEMBALIKAN ANGGARAN PENDAPATAN DAN BELANJA NEGARA UNTUK KEPENTINGAN RAKYAT Oleh: Lukman Adam Kandidat Peneliti di Pusat Pengkajian Pelayanan Data dan Informasi, Setjen DPR RI



Moderator: Dr. Sri Kusreni, SE., M.Si

TOPIK DAN RUANG	SESI/JAM	No. Urut	JUDUL MAKALAH DAN NAMA PEMAKALAH
ILMU EKONOMI STUDI PEMBANGUNAN Ruang : R.3.1.	Sesi 2 (13.30-16.00)	1	ANALISA KETIMPANGAN REGIONAL DI PROPINSI NUSA TENGGARA TIMUR <i>Oleh: Wiwin Purnomowati Universitas Widyagama, Malang</i>
		2	ANALISIS PENGARUH PENGELUARAN PEMERINTAH, CADANGAN DEvisa, DAN ANGKA PENGGANDA UANG TERHADAP JUMLAH UANG BEREDAR DI INDONESIA <i>Oleh: Hedwigis Esti R, Tri Prihatini EKP, dan Bcilia Novianti Dosen Tetap Institut Perbanas. Dosen Tetap Institut Perbanas. Alumni S1 Manajemen Institut Perbanas.</i>
		3	PENGARUH BI RATE SEBAGAI SUKU BUNGA ACUAN TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DAN INFLASI DI INDONESIA TAHUN 2005-2010: PENDEKATAN VECTOR AUTO REGRESSION MODEL (MODEL VAR) <i>Oleh: Ahmad Kamil Mahasiswa Magister Ekonomika Pembangunan Universitas Gajah Mada</i>
		4	ANALISIS PENGARUH FAKTOR-FAKTOR PERTUMBUHAN EKONOMI ERA OTONOMI DAERAH (Studi Kasus Kabupaten /Kota Propinsi Jawa Timur) <i>Oleh: Rezka Prakarsa Ardani dan Diah Hari Suryaningrum Alumni S-1 FE Progd Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Surabaya Dosen FE Progd Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Surabaya)</i>
		5	ANALISIS KINERJA EKSPOR DAN FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI EKSPOR TEMBAKAU DI KABUPATEN JEMBER TAHUN 2005.I - 2009.IV <i>Oleh: Lilis Yulianti dan Revinda Yonita Permata Sari Dosen Tetap Fakultas Ekonomi Universitas Jember Peneliti Lemlit Universitas Jember</i>

Moderator: Dr. Sri Muljaningsih, SE., MP

TOPIK DAN RUANG	SESI/JAM	No. Urut	JUDUL MAKALAH DAN NAMA PEMAKALAH
ILMU EKONOMI STUDI PEMBANGUNAN Ruang : R.3.2.	Sesi 2 (13.30-16.00)	1	ORIENTASI STRATEGI EKSTERNAL DALAM MODEL KONSEPTUAL KEUNGGULAN BERSAING YANG SUSTAINABEL : STUDI PADA PEDAGANG KECIL DI PASAR-PASAR TRADISIONAL DI KABUPATEN JEMBER <i>Oleh: Dwi Cahyono Dan Syamsul Hadi Fakultas Ekonomi- Universitas Muhammadiyah, Jember</i>
		2	ANALISIS EFEK EKSTERNALITAS MODAL TENAGA KERJA TERHADAP PRODUKTIVITAS SEKTOR INDUSTRI DI JAWA BARAT <i>Oleh: Tubagus Thresna Irijanto, Oki Mauludi, dan Alfiah Hasanah Universitas Pasundan Universitas Pasundan Universitas Pajajaran</i>
		3	POTENSI DAN KINERJA PENERIMAAN PAJAK AIR BAWAH TANAH DAN AIR PERMUKAAN SERTA KONTRIBUSINYA TERHADAP PAD DI PROVINSI NTB <i>Oleh: Sanusi Fattah dan Vidi Ekakusuma Fakultas Ekonomi Universitas Hasanuddin Pemerintah Daerah Provinsi Nusa Tenggara Barat</i>
		4	PENGARUH POLA PENYEBARAN PERTOKOAN TERHADAP NILAI TANAH (Studi Kasus Lingkungan Pertokoan Di Kotamadya Jakarta Timur) <i>Oleh: Sari Narulita Alumni MEP UGM dan Praktisi Penilaian Properti</i>
		5	PEMBERDAYAAN KELEMBAGAAN EKONOMI RAKYAT MELALUI KOPERASI PONDOK PESANTREN DI MADURA <i>Oleh: Herry Yulistiyono Fakultas Ekonomi Universitas Trunojoyo Madura</i>



Moderator: Dr. Amiartuti, SH., MM

TOPIK DAN RUANG	SESI/JAM	No. Urut	JUDUL MAKALAH DAN NAMA PEMAKALAH
ILMU MANAJEMEN Ruang: R.2.1.	Sesi 1 (10.00-12.30)	1	PENGARUH MOTIVASI KERJA, KEPEMIMPINAN, DISIPLIN KERJA, DAN KEPUASAN KERJA TERHADAP KINERJA KARYAWAN PT. LIEBHERR INDONESIA PERKASA BALIKPAPAN <i>Oleh: Didik Hadiyatno Universitas Balikpapan</i>
		2	MENGURANGI PENGANGGURAN MELALUI PERUBAHAN PRAKTIK MSDM DI ORGANISASI <i>Oleh: Moch. Wispanono Universitas Trunjoyo</i>
		3	MODEL KEBERHASILAN USAHA KECIL DITINJAU DARI KARAKTERISTIK KEPRIBADIAN WIRAUSAHA, MOTIVASI, KOMITMEN DAN KEPEMIMPINAN PENGUSAHA KECIL (Studi Empiris Pada Pengusaha Kecil Bidang Konstruksi Di Sulawesi Tengah) <i>Oleh: Lina Mahardiana Universitas Tadulako</i>
		4	PENGARUH PERILAKU KEPEMIMPINAN TRANSFORMASIONAL TERHADAP KINERJA WARTAWAN DI UNIT REDAKSI PT. MEDIA INTERAKSI UTAMA <i>Oleh: Anik Herminingsih Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Mercubuana</i>

Moderator: Dr. Ch. Whidya Utami, SE., M.Si

TOPIK DAN RUANG	SESI/JAM	No. Urut	JUDUL MAKALAH DAN NAMA PEMAKALAH
ILMU MANAJEMEN Ruang: R. 2.2	Sesi 1 (10.00-12.30)	1	PENGARUH TATAKELOLA HUBUNGAN, KEDEKATAN HUBUNGAN DAN RENTE RELASIONAL TERHADAP KINERJA RETAILER YANG DIMEDIASI OLEH KOMPETENSI PEMASARAN (Studi Pada Retailer Springbed Di Jakarta, Bogor, Depok, Tangerang, Bekasi) <i>Oleh: Anna Wulandari dan Heru Mulyanto STIE IPWIJA, Jakarta Selatan</i>
		2	POTRET DAN PERKEMBANGAN GREEN MARKETING: TEORI DAN PRAKTIK <i>Oleh: Bambang Siswanto, Hery Winoto, Ty., Ilham Nur Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Krida Wacana Jakarta ISEI Cabang Jakarta</i>
		3	THE AFFECTS OF SERVICE MARKETING STRATEGIES AND SERVICE QUALITY TO CONSUMER SATISFACTION AND ITS IMPACT ON CONSUMER LOYALTY AT PT. STAR FINANCE EAST JAVA <i>Oleh: Hotman Panjaitan dan Rachmansyah Universitas 17 Agustus 1945, Surabaya</i>
		4	PENGARUH STRATEGI ORIENTASI PASAR DAN ORIENTASI WIRAUSAHA DALAM MENINGKATKAN KEUNGGULAN BERSAING USAHA KECIL MIKRO DI KOTA SURABAYA <i>Oleh: Candraningrat dan Nono Soepriyadi Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945</i>
		5	HUBUNGAN ORIENTASI KEWIRAUSAHAAN DENGAN KINERJA PERUSAHAAN: STUDI PADA UMKM <i>Oleh: Mulato Santosa Fakultas Ekonomi Universitas Muhamadiyah Malang</i>



Moderator: Dr. Iramani, SE., M.Si

TOPIK DAN RUANG	SESI/JAM	No. Urut	JUDUL MAKALAH DAN NAMA PEMAKALAH
ILMU MANAJEMEN Ruang : R. 2.3	Sesi 1 (10.00-12.30)	1	PEMODELAN RISIKO PADA PASAR MODAL MENGGUNAKAN PENDEKATAN AGENT BASE MODEL Oleh: Afdal Mazni Fakultas Ekonomi UM Metro
		2	PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA KONVENSIONAL DENGAN INDEKS KONVENSIONAL (LQ45) Oleh: Cahyaningsih, Doddy Setiawan, dan Eko Suwardi Institut Manajemen Telkom Universitas Sebelas Maret Universitas Gadjah mada
		3	PREFERENSI INVESTOR DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) Oleh: MF. Arrozi Adhikara dan Dihin Septyanto Universitas Esa Unggul
		4	ANALISIS INTEREST INCOME DAN FEE BASED INCOME TERHADAP EARNINGS AFTER TAX PADA 18 EMITEN PERBANKAN Oleh: Suskim Riantani dan Jesica Jenice Universitas Widyatama
		5	PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PROFITABILITAS, STABILITAS PENJUALAN, DAN COLLATERAL TERHADAP STRUKTUR MODAL (STUDY EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI PT. BURSA EFEK JAKARTA) Oleh : Ardiani Ika S dan Febrina Nafasati P Universitas Semarang

Moderator: Dr. Putu Anom Mahadwartha

TOPIK DAN RUANG	SESI/JAM	No. Urut	JUDUL MAKALAH DAN NAMA PEMAKALAH
ILMU MANAJEMEN Ruang : R. 2.1	Sesi 2 (13.30-16.00)	1	PEMBENTUKAN PORTOFOLIO MENGGUNAKAN DATA ENVELOPMENT ANALYSIS (DEA) Oleh: Deannes Isynuwardhana Institut Manajemen Telkom
		2	MODEL PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI Oleh: MG. Westri Kekalih Pusat Pengkajian dan Pengembangan Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata
		3	KARAKTERISTIK PERUSAHAAN DALAM PERSPEKTIF MEKANISME CORPORATE GOVERNANCE DAN KINERJA PERUSAHAAN GO PUBLIC DI INDONESIA Oleh: Muhadjir Anwar Fakultas Ekonomi UPN "Veteran" Surabaya
		4	ANALISIS HUBUNGAN PEMBIAYAAN OLEH PERBANKAN DAN PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA Oleh: Ilimiawan Auwalin Jurusan Ekonomi Islam, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga



Moderator: Dr. Sri Setyo Iriani, M.Si

TOPIK DAN RUANG	SESI/JAM	No. Urut	JUDUL MAKALAH DAN NAMA PEMAKALAH
ILMU MANAJEMEN Ruang : R. 2.2	Sesi 2 (13.30-16.00)	1	PENGARUH NEED FOR CLOSURE DAN TEKanan WAKTU TERHADAP PENCARIAN INFORMASI HARGA DAN PROMOSI PADA BELANJA PRODUK MAKANAN DI CARREFOUR DUKUH KUPANG SURABAYA <i>Oleh: Kristiningsih dan Sukma Nurmala Fitri</i> <i>Fakultas Ekonomi Universitas Wijaya Kusuma</i>
		2	STUDI DESKRIPTIF: PERILAKU KONSUMEN ROKOK SKM LIGHT (A MILD, LA LIGHTS, CLAS MILD) PADA KONSUMEN KELAS SOSIO EKONOMI A, B, DAN C DI SURABAYA <i>Oleh: Wina Christina</i> <i>Universitas Ciputra</i>
		3	MENINGKATKAN KEPUASAN PELANGGAN MELALUI NILAI PELANGGAN KLINIK KECANTIKAN <i>Oleh: Lia Nirawati</i> <i>Jurusan Administrasi Bisnis- FISIP,</i> <i>UPN "Veteran" Jawa Timur</i>
		4	PENGARUH FAMILIARITY TERHADAP WORD OF MOUTH COMMUNICATION MELALUI PERSONAL CONNECTION DAN TRUST (PENELITIAN PADA MAHASISWA PENYUSUN SKRIPSI PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1 FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS XYZ DI SURABAYA) <i>Oleh: Dewi Nuraini dan Intan A. Prasika</i> <i>Universitas Wijaya Kusuma</i>
		5	PENGARUH PERSONAL INNOVATIVENESS, SOCIAL INFLUENCE, DAN COMPATIBILITY TERHADAP BEHAVIORAL INTENTION PENGGUNA FLAZZ BCA DI SURABAYA <i>Oleh : Amelia dan Seny Chandra</i> <i>Universitas Pelita Harapan</i>

Moderator : Dr. Sumarto, SE., MS

TOPIK DAN RUANG	SESI/JAM	No. Urut	JUDUL MAKALAH DAN NAMA PEMAKALAH
ILMU MANAJEMEN Ruang : R. 2.3	Sesi 2 (13.30-16.00)	1	OPTIMALISASI BUDAYA ORGANISASI DAN MOTIVASI KERJA UNTUK MENINGKATKAN KINERJA PERUSAHAAN MELALUI KEPUASAN KERJA <i>Oleh: Yuniningsih</i> <i>Staf Pengajar UPN "Veteran" Jatim</i>
		2	PERILAKU TIDAK ETIS PERUSAHAAN DALAM WACANA MEDIA MASSA DI INDONESIA: SEBUAH ANALISIS KASUS NEGATIF <i>Oleh: Kresno Agus Hendarto</i> <i>Balai Teknologi Hasil Hutan Bukan Kayu, Mataram</i>
		3	HUBUNGAN ANTARA SISTEM PENGUKURAN KINERJA, INSENTIF KEUANGAN, DAN KEATRAKTIFAN TUGAS TERHADAP KINERJA <i>Oleh: Teodora Winda Mulia</i> <i>Unika Widya Mandala</i>



Moderator: Dr. Eni Wuryani, SE., M.Si

TOPIK DAN RUANG	SESI/JAM	No. Urut	JUDUL MAKALAH DAN NAMA PEMAKALAH
ILMU AKUNTANSI Ruang : R.1.1.	Sesi 2 (13.30-16.00)	1	MANAJEMEN LABA DAN KAITANNYA TERHADAP MANAJEMEN PAJAK PERUSAHAAN <i>Oleh : Septian Bayu Kristanto dan Oktavia Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Krid Wacana (UKRIDA)</i>
		2	INCOME SMOOTHING, DAYA INFORMASI LABA, DAN FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI <i>Oleh: Lodovicus Lasdi Fakultas Bisnis Unika Widya Mandala Surabaya</i>
		3	TRAINING AS VARIABLE MODERATING PERFORMANCE EFFECT ON TOTAL QUALITY PERFORMANCE MANAGERIAL MANAGEMENT (CASE STUDY AT PT LAMIPAK PRIMULA INDONESIA) <i>Oleh: Rina Moestika Setyaningrum, Sjafi'I, dan Asrul Dian Affiva Fakultas Ekonomi UPN "Veteran" Surabaya</i>

Moderator: Dr. Dian Agustia SE., MSi, Ak

TOPIK DAN RUANG	SESI/JAM	No. Urut	JUDUL MAKALAH DAN NAMA PEMAKALAH
ILMU AKUNTANSI Ruang : R.1.2.	Sesi 2 (13.30-16.00)	1	FACTORS AFFECTING THE PROFESSIONAL COMMITMENT OF INDONESIAN PUBLIC ACCOUNTANTS <i>Oleh: Dian Indri Purnamasari Universitas Pembangunan "Veteran" Yogyakarta</i>
		2	PERBEDAAN KINERJA AKUNTAN PUBLIK BERDASARKAN GENDER (STUDI EMPIRIS PADA KANTOR AKUNTAN PUBLIK DI SEMARANG) <i>Oleh: FX. Anton dan Yenny Setiawati Fakultas Ekonomi Unaki Semarang</i>
		3	PENGARUH KEAHLIAN AUDITOR, LOCUS OF CONTROL, DAN KOMITMEN TERHADAP PENERIMAAN PERILAKU AUDIT DISFUNGSIONAL ORGANISASI (DITINJAU DARI EXPECTANCY THEORY DAN GOAL SETTING THEORY) <i>Oleh: Ceacilia Srimindarti dan Elen Puspitasari Universitas STIKUBANK (UNISEANK) Semarang</i>
		4	PENGARUH KEAHLIAN TERHADAP PERTIMBANGAN TINGKAT MATERIALITAS DENGAN PROFESIONALISME SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI EMPIRIS PADA KANTOR AKUNTAN PUBLIK DI JAWA TIMUR) <i>Oleh: Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, Bambang Subroto, dan Made Sudarma Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya Universitas Brawijaya Malang Universitas Brawijaya Malang</i>



Moderator: Dr. Sri Trisnaningsih, SE., M.Si

TOPIK DAN RUANG	SESI/JAM	No. Urut	JUDUL MAKALAH DAN NAMA PEMAKALAH
ILMU AKUNTANSI Ruang : R.1.1.	Sesi 2 (13.30-16.00)	1	ANALISIS PENGARUH ATRIBUT KUALITAS AUDIT, PERGANTIAN AUDITOR, DAN OPINI KLIEN ATAS KINERJA AUDITOR TERHADAP KEPUASAN KLIEN (STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN INDUSTRI BERSKALA MENENGAH ATAS DI SEMARANG) <i>Oleh: Anton dan Yuliana Margaretha Fakultas Ekonomi Unaki Semarang</i>
		2	IMPLEMENTASI IFRS DALAM DUNIA PENDIDIKAN: KONDISI TERKINI DAN FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI <i>Oleh: Putri Wulanditya STIE Perbanas Surabaya</i>
		3	PENGARUH KONDISI KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP HUBUNGAN ANTARA CASH FLOW RIGHT LEVERAGEDAN MANAJEMEN LABA: OPORTUNISTIK ATAU EFISIEN <i>Oleh: I Putu Sugiarta Sanjaya, Fakultas Ekonomi, Universitas Atma Jaya Yogyakarta</i>
		4	MAMPUKAH CASH FLOW RATIO DALAM MENDETEKSI KONDISI FINANCIAL DISTRESS? <i>Oleh: Riesanti Edie Wijaya, S.E., M.Si., Ak. FBE - Jurusan Akuntansi Universitas Surabaya</i>

Moderator: Dr. Basuki, SE., M.Com (HONS), Ak

TOPIK DAN RUANG	SESI/JAM	No. Urut	JUDUL MAKALAH DAN NAMA PEMAKALAH
ILMU AKUNTANSI Ruang : R.1.2.	Sesi 2 (13.30-16.00)	1	PENGARUH STRATEGI LINGKUNGAN TERHADAP PENGGUNAAN UKURAN KINERJA LINGKUNGAN <i>Oleh: Ranto P. Sihombing, Vena Purnamasari, Monika Palupi, dan Stephana Dyah Ayu Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Unika Soegijapranata Semarang</i>
		2	PENGUJIAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN, PERHATIAN MANAJEMEN DAN SISTEM MANAJEMEN LINGKUNGAN TERHADAP PENGUNGKAPAN LINGKUNGAN DAN KINERJA LINGKUNGAN UNTUK Mendukung PERTUMBUHAN EKONOMI <i>Oleh: Kusharyanti dan Sri Astuti UPN "Veteran" Yogyakarta</i>
		3	STUDI EMPIRIS TERHADAP AKTIVITAS YANG MEREFLERKSIKAN PRAKTEK CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN KONSEKUENSINYA PADA KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN MENGGUNAKAN MODEL PERSAMAAN STRUKTURAL EQUATION MODELLING <i>Oleh: F.X. Kurniawan Tjakrawala dan Oey Maggie Universitas Tarumanagara, Jakarta</i>



DAFTAR ISI PROCEEDING

Halaman depan Proceeding	
Sambutan Ketua ISEI Cabang Surabaya Koordinator Jawa Timur	i
Sambutan Rektor UPN "Veteran" Jawa Timur	ii
Susunan Kepanitiaan	iii
Tim Reviewer	v
Susunan Acara	vi
Jadwal Presentasi	vii
Daftar Isi Proceeding	xiv

Makalah Bidang Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan:

LIBERALISASI PERDAGANGAN DUNIA DAN UMKM INDONESIA Oleh: Tulus T.H. Tambunan	EP-1
COST BENEFIT ANALYSIS ON THE STRATEGIES FOR INCREASING GLOBAL COMPETITIVENESS OF INDONESIAN PRODUCT THROUGH THE ESTABLISHMENT OF A KEK IN KENDAL REGENCY Oleh: Btty Soeslowati	EP-14
INFLUENCES OF TARGET FIRM'S COUNTRY ON THE OCCURRENCE OF COOPETITION Oleh: Suzanna Lamria Siregar	EP-23
KESIAPAN KOMODITAS EKSPOR UNGGULAN JAWA TENGAH MENGHADAPI CHINA-ASEAN FREE TRADE AGREEMENT (ACFTA) Oleh: Shanty Oktavilla	EP-31
ACCELERATION OF ECONOMIC GROWTH IN EAST JAVA TOWARD GLOBAL ERA: SECTORAL AND SPATIAL APPROACH Oleh: Nurul Istifadah	EP-40
ANALISIS POTENSI EKONOMI PARIWISATA SURABAYA Oleh: Siti Rahayu dan Fitri Novika Wdjaja	EP-50
EFEK CROWDING-OUT PROGRAM RASKIN TERHADAP TRANSFER PANGAN LINTAS GENERASI Oleh: Mohtar Rasyid	EP-60
ANALISIS EFISIENSI USAHA TANI SAYURAN DAN KAPASITAS PENYULUH DALAM MENINGKATKAN KETAHANAN PANGAN DI KABUPATEN MAGELANG Oleh: Suchatningsih DWP, Efrlyani Sumastuti, dan Hilmawan Arif Sutanto	EP-69
DISTRIBUSI PUPUK BERLANDASKAN KONSEP SUPPLY CHAIN MANAGEMENT BERBASIS SISTEM INFORMASI DALAM MENDUKUNG KETAHANAN PANGAN Oleh: Hari Sunarto dan Gatot Sasongko	EP-77
PERAN MIGRAN TENAGA KERJA DAN MODEL PEMBINAAN MASYARAKAT DALAM RANGKA PENINGKATAN MUTU TENAGA KERJA Oleh: Maulidyah Indira Hasmarini	EP-86
RELEVANSI BELANJA MODAL PEMERINTAH HIGHT, MIDLE AND LOW ECONOMICS TERHADAP ECONOMIC GROWTH DAN INCOME PER KAPITA MASYARAKAT KAB/KOTA DI PROVINSI JAWA TIMUR (Kota Surabaya, Kab. Magetan, Kab. Pacitan) Oleh: Didin Fatihudin	EP-92



MENGEMBALIKAN ANGGARAN PENDAPATAN DAN BELANJA NEGARA UNTUK KEPENTINGAN RAKYAT..... Oleh: Lukman Adam	EP-103
ANALISA KETIMPANGAN REGIONAL DI PROPINSI NUSA TENGGARA TIMUR..... Oleh: Wiwin Purnomowati	EP-111
ANALISIS PENGARUH PENGELUARAN PEMERINTAH, CADANGAN DEvisa, DAN ANGKA PENGGANDA UANG TERHADAP JUMLAH UANG BEREDAR DI INDONESIA..... Oleh: Hedwigi Esti R, Tri Prihatini EKP, dan Bellia Novianti	EP-121
PENGARUH BI RATE SEBAGAI SUKU BUNGA ACUAN TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DAN INFLASI DI INDONESIA TAHUN 2005-2010: PENDEKATAN VECTOR AUTO REGRESSION MODEL (MODEL VAR)..... Oleh: Ahmad Kamil	EP-128
ANALISIS PENGARUH FAKTOR-FAKTOR PERTUMBUHAN EKONOMI ERA OTONOMI DAERAH (Studi Kasus Kabupaten /Kota Propinsi Jawa Timur)..... Oleh: Rezka Prakarsa Ardani dan Diah Hari Suryaningrum	EP-136
ANALISIS KINERJA EKSPOR DAN FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI EKSPOR TEMBAKAU DI KABUPATEN JEMBER TAHUN 2005.I - 2009.IV..... Oleh: Lilis Yulianti dan Revinda Yonita Permata Sari	EP-146
ORIENTASI STRATEGIK EKSTERNAL DALAM MODEL KONSEPTUAL KEUNGGULAN BERSAING YANG SUSTAINABEL : STUDI PADA PEDAGANG KECIL DI PASAR-PASAR TRADISIONAL DI KABUPATEN JEMBER..... Oleh: Dwi Cahyono Dan Syamsul Hadi	EP-157
ANALISIS EFEK EKSTERNALITAS MODAL TENAGA KERJA TERHADAP PRODUKTIVITAS SEKTOR INDUSTRI DI JAWA BARAT..... Oleh: Tubagus Thresna Irijanto, Oki Mauludi, dan Alfiah Hasanah	EP-167
POTENSI DAN KINERJA PENERIMAAN PAJAK AIR BAWAH TANAH DAN AIR PERMUKAAN SERTA KONTRIBUSINYA TERHADAP PAD DI PROVINSI NTB..... Oleh: Sanusi Fattah dan Vidi Ekakusuma	EP-174
PENGARUH POLA PENYEBARAN PERTOKOAN TERHADAP NILAI TANAH (Studi Kasus Lingkungan Pertokoan Di Kotamadya Jakarta Timur)..... Oleh: Sari Narulita	EP-184
PEMBERDAYAAN KELEMBAGAAN EKONOMI RAKYAT MELALUI KOPERASI PONDOK PESANTREN DI MADURA..... Oleh: Herry Yulistiyono	EP-194

Makalah Bidang Manajemen

PENGARUH MOTIVASI KERJA, KEPEMIMPINAN, DISIPLIN KERJA, DAN KEPUASAN KERJA TERHADAP KINERJA KARYAWAN PT. LIEBHERR INDONESIA PERKASA BALIKPAPAN..... Oleh: Didik Hadiyatno	M-1
MENGURANGI PENGANGGURAN MELALUI PERUBAHAN PRAKTIK MSDM DI ORGANISASI..... Oleh: Moch. Wispandono	M-11
MODEL KEBERHASILAN USAHA KECIL DITINJAU DARI KARAKTERISTIK KEPERIBADIAN WIRUSAHA, MOTIVASI, KOMITMEN DAN KEPEMIMPINAN PENGUSAHA KECIL (Studi Empiris Pada Pengusaha Kecil Bidang Konstruksi Di Sulawesi Tengah)..... Oleh: Lina Mahardiana	M-19
PENGARUH PERILAKU KEPEMIMPINAN TRANSFORMASIONAL TERHADAP KINERJA WARTAWAN DI UNIT REDAKSI PT. MEDIA INTERAKSI UTAMA..... Oleh: Anik Herminingsih	M-29
PENGARUH TATAKELOLA HUBUNGAN, KEDEKATAN HUBUNGAN DAN RENTE RELASIONAL TERHADAP KINERJA RETAILER YANG DIMEDIASI OLEH KOMPETENSI PEMASARAN (Studi Pada Retailer Springbed Di Jakarta, Bogor, Depok, Tangerang, Bekasi)..... Oleh: Anna Wulandari dan Heru Mulyanto	M-37
POTRET DAN PERKEMBANGAN GREEN MARKETING: Teori Dan Praktik..... Oleh: Bambang Siswanto, Hery Winoto, Tj., Ilham Nur	M-50



PEMBENTUKAN PORTOFOLIO MENGGUNAKAN DATA ENVELOPMENT ANALYSIS (DEA)

Deannes Isyuardhana
deannes_isynu@yahoo.co.id
Institut Manajemen Telkom

Abstract

Investing in capital market especially in stocks has higher level of risk than of other assets. One way the investor has to do to decrease the level of risk is by diversification through constructing portfolio. The purpose of the study is to adopt data envelopment analysis (DEA) to construct portfolio and compare their return rates with the market index to examine whether DEA portfolios created superior returns.

Investing in the stocks of firms with better efficiency should yield better returns. Although evaluating the efficiencies of firms with different inputs and outputs is difficult, the data envelopment analysis (DEA) models develop by Charnes et al. (1978) and Banker et al. (1984) can objectively combine multiple inputs and outputs of an entity into a single measure of overall organizational efficiency. Consequently, DEA should be a useful method for selecting and screening stocks for fund managers in financial service industry.

This study applied DEA models to evaluate the efficiency of the firms and construct portfolio by selecting stocks with high efficiency. Furthermore, the return rates of the portfolio constructed by DEA and market indices were compared via empirical data analysis. Historical data of the Indonesia Composite Index (IHSG) and LQ 45 are adopted as the empirical data in this work.

The result showed that in overall DEA models seems inappropriate as stock selection strategy in Indonesia stock market. However, the portfolios constructed by DEA models can achieved noticeable superior returns in short term or in a single period time.

Keywords : Portfolio, Data Envelopment Analysis, LQ 45

1. PENDAHULUAN

Dalam konteks keuangan, portofolio adalah kombinasi yang terbaik dari investasi yang dilakukan suatu perusahaan atau investor. Masalah yang dihadapi oleh suatu investor dalam membentuk portofolio adalah memilih suatu kombinasi dari aset yang dapat meminimalisir resiko dan memaksimalkan tingkat return. Pada penelitian-penelitian yang pernah dilakukan diketahui bahwa faktor fundamental dan tingkat efisiensi dapat mempengaruhi harga saham. Konsep ini berdasarkan penelitian Brigham dan Houston (2007), yang mengindikasikan bahwa rasio-rasio dalam laporan keuangan akan mempengaruhi harga saham. Rasio-rasio keuangan dalam laporan keuangan mencerminkan kinerja dan efisiensi suatu perusahaan. Sehingga dapat disimpulkan bahwa berinvestasi pada saham perusahaan yang memiliki tingkat efisiensi tinggi akan menghasilkan tingkat return yang juga tinggi. Pengukuran tingkat efisiensi suatu perusahaan memiliki tingkat kesulitan yang cukup tinggi karena menggabungkan berbagai output dan input dalam suatu perusahaan. Charnes et al (1978) dan Banker et al (1984) mengembangkan model *Data Envelopment Analysis* yang dapat digunakan untuk mengukur tingkat efisiensi suatu perusahaan secara keseluruhan, sehingga DEA dapat diaplikasikan dalam proses pemilihan saham berdasarkan tingkat efisiensi dalam pembentukan portofolio.



Chen (2008) menggunakan Data Envelopment Analysis dalam proses pemilihan saham pada Taiwan Stock Exchange dan membandingkannya dengan return pasar. Hasil dari penelitian tersebut adalah portofolio yang terdiri dari saham-saham perusahaan yang memiliki tingkat efisien tinggi menghasilkan return yang lebih tinggi dibandingkan return pasar. Kesimpulan yang dapat diambil adalah proses pemilihan saham menggunakan Data Envelopment Analysis dapat dijadikan alternatif bagi investor dalam melakukan keputusan investasi. Penelitian lainnya dilakukan oleh Singh, Sahu dan Bharadwaj (2010) yang mengevaluasi portofolio dengan menggunakan *OWA-heuristic algorithm* dan *data envelopment analysis*, hasil dari penelitian ini menyatakan bahwa return portofolio yang dibentuk dengan menggunakan data envelopment analysis lebih tinggi dibandingkan *OWA-heuristic algorithm*, namun hasil pengukuran kinerja dengan menggunakan Sharpe Index menunjukkan hasil sebaliknya, yaitu kinerja portofolio *OWA-heuristic algorithm* lebih baik dibandingkan *data envelopment analysis*.

Pada penelitian ini rumusan masalahnya adalah pemilihan saham-saham yang memiliki tingkat efisiensi tinggi dengan menggunakan *Data Envelopment Analysis*, dimana saham-saham terpilih akan tergabung kedalam satu portofolio yang proporsi masing-masing saham sama besarnya. Portofolio yang terbentuk kemudian akan dibandingkan tingkat return-nya dengan tingkat return pasar untuk mengetahui kinerja dari portofolio yang dibentuk menggunakan *Data Envelopment Analysis*.

2. LITERATUR REVIEW

Konsep dari efisiensi berasal dari ilmu fisika dan teknik, dimana mengindikasikan hubungan antara input dan output (Hwang dan Chang, 2003). *Data Envelopment Analysis* (DEA) dikembangkan sebagai model dalam pengukuran tingkat kinerja atau produktifitas dari sekelompok unit organisasi. Pengukuran dilakukan untuk mengetahui kemungkinan-kemungkinan penggunaan sumber daya yang dapat dilakukan untuk menghasilkan output yang optimal. Produktifitas yang dievaluasi dimaksudkan adalah sejumlah penghematan yang dapat dilakukan pada faktor sumber daya (input) tanpa harus mengurangi jumlah output yang dihasilkan, atau dari sisi lain peningkatan output yang mungkin dihasilkan tanpa perlu dilakukan penambahan sumber daya.

DEA merupakan metodologi non-parametrik yang didasarkan pada *linear programming* dan digunakan untuk menganalisis fungsi produksi melalui suatu pemetaan *frontier* produksi (Anderson, 1993). Aplikasi Model DEA telah dipakai sebagai pengukuran pada berbagai disiplin ilmu pengetahuan dan berbagai kegiatan operasional (Cooper, Seiford dan Tone, 2000).

DEA diperkenalkan oleh Charnes, Cooper dan Rhodes (1978). Metode *Data Envelopment Analysis* (DEA) dibuat sebagai alat bantu untuk evaluasi kinerja suatu aktifitas dalam sebuah unit entitas (organisasi). Pada dasarnya prinsip kerja model DEA adalah membandingkan data input dan output dari suatu organisasi data (*decision making unit*, DMU) dengan data input dan output lainnya pada DMU yang sejenis. Perbandingan ini dilakukan untuk mendapatkan suatu nilai efisiensi.

Model DEA digunakan sebagai perangkat untuk mengukur kinerja setidaknya memiliki 4 keunggulan dibandingkan model lain. Keunggulan tersebut antara lain:

1. Model DEA dapat mengukur banyak variabel input dan variabel output
2. Tidak diperlukan asumsi hubungan fungsional antara variabel-variabel yang diukur
3. Variabel input dan output dapat memiliki satuan pengukuran yang berbeda.

Model DEA CCR (Charnes-Cooper-Rhodes)

Pertama kalinya model CCR ditemukan oleh Charnes, Cooper dan Rhodes pada tahun 1978. Pada model ini diperkenalkan suatu ukuran efisiensi untuk masing-masing *decision making unit* (DMU) yang merupakan rasio maksimum antara output yang terbobot dengan input yang terbobot. Masing-masing nilai bobot yang digunakan dalam rasio tersebut ditentukan dengan batasan bahwa rasio yang sama untuk tiap DMU harus memiliki



nilai yang kurang dari atau sama dengan satu. Dengan demikian akan mereduksi *multiple inputs* dan *multiple outputs* ke dalam satu "virtual" input dan "virtual" output tanpa membutuhkan penentuan awal nilai bobot. Oleh karena itu ukuran efisiensi merupakan suatu fungsi nilai bobot dari kombinasi *virtual input* dan *virtual output*. Ukuran efisiensi DMU dapat dihitung dengan menyelesaikan permasalahan *programming* matematika berikut ini:

$$\max h_0 = \frac{\sum_{r=1}^s u_r y_{r0}}{\sum_{i=1}^m v_i x_{i0}}$$

$$\text{subject to } \frac{\sum_{r=1}^s u_r y_{rj}}{\sum_{i=1}^m v_i x_{ij}} \leq 1$$

$j = 1, \dots, n$, dimana $u_r, v_i > 0$, $i = 1, \dots, m$, $r = 1, \dots, s$.

dengan ij x adalah nilai input yang diamati dengan tipe ke- i dari DMU ke- j dan ij $x > 0$ untuk $i = 1, 2, 3, \dots, m$ dan $j = 1, 2, \dots, n$. Demikian juga dengan rj y adalah nilai output yang diamati dengan tipe ke- i dari DMU ke- j dan rj $y > 0$ untuk $i = 1, 2, \dots, m$ dan $j = 1, 2, \dots, n$. Variabel u_r dan v_i adalah nilai bobot untuk menentukan permasalahan *programming* diatas. Namun permasalahan ini memiliki solusi yang tidak terbatas karena jika $(u^*$ dan $v^*)$ adalah optimal, maka untuk tiap $\alpha > 0$, $(\alpha u^*$ dan $\alpha v^*)$ juga optimal. Dengan mengikuti transformasi Charnes-Cooper, maka solusi yang kita dapat pilih adalah solusi (u, v) yang representative dengan kondisi:

$$\sum v_i x_{i0} = 1$$

sehingga diperoleh *linear programming* yang ekuivalen dengan permasalahan *linear fractional programming*. Pembagi dalam ukuran efisiensi di atas dibuat sama dengan satu dan permasalahan linear yang telah ditransformasikan dapat ditulis dengan:

$$\max z_0 = \sum u_r y_{r0} ; \text{ subject to } \sum_{r=1}^s u_r y_{rj} - \sum_{i=1}^m v_i x_{ij}$$

$$\sum_{i=1}^m v_i x_{i0} = 1$$

$$u_r \geq 0, r = 1, 2, \dots, s ; v_i \geq 0, i = 1, 2, \dots, m$$

Permasalahan *linear programming* di atas sering disebut juga model CCR dengan *input-output oriented*. Maksimalisasi dilakukan dengan memilih "virtual" *multiplie* (yaitu nilai-nilai bobot) u dan v yang menghasilkan laju terbesar "virtual" output per "virtual" input. Permasalahan tersebut dapat ditulis untuk tiap DMU₀ sebagai:

$$\min \lambda = \Theta_0 ; \text{ subject to } \sum_{j=1}^n \lambda_j y_{rj} \geq y_{r0}, r = 1, 2, \dots, s$$

$$\Theta_0 x_{i0} - \sum_{j=1}^n \lambda_j x_{ij} \geq 0, i = 1, 2, \dots, m$$

$$\lambda_j \geq 0, j = 1, 2, \dots, n$$

Permasalahan *linear programming* di atas memperoleh solusi optimal Θ_0^* , yang merupakan nilai efisiensi, disebut juga nilai efisiensi teknis atau efisiensi CCR, untuk DMU₀ tertentu. Sedangkan untuk memperoleh nilai efisiensi untuk seluruh DMU diperoleh dengan mengulangi proses di atas untuk tiap DMU_j, $j = 1, 2, \dots, n$. Nilai Θ selalu lebih kecil atau sama dengan satu. Bagi DMU yang memperoleh $\Theta_0^* = 1$ disebut relatif efisien, di mana kombinasi "virtual" input-output terletak pada *efficient frontier*.



Model DEA BCC (Banker-Charnes-Cooper)

Agar variabel *return* terskala, maka perlu ditambahkan kondisi *convexity* bagi nilai-nilai bobot λ , yaitu dengan memasukan dalam model di atas batasan berikut:

$$\sum_{j=1}^n \lambda_{ij} = 1$$

Hasil model DEA yang memberikan variabel *return* terskala disebut model BCC, Banker, Charnes dan Cooper (1984). Model BCC dengan *input-output oriented* untuk DMU₀ dapat ditulis dengan :

$$\min \lambda = \theta ; \text{ subject to } \sum_{j=1}^n \lambda_j y_{rj} \geq y_{r0}, r = 1, 2, \dots, s$$

$$\theta_0 x_{i0} - \sum_{j=1}^n \lambda_j x_{ij} \geq 0, i = 1, 2, \dots, m$$

$$\sum_{j=1}^n \lambda_j = 1; \lambda_j \geq 0, j = 1, 2, \dots, n$$

Nilai-nilai efisiensi BCC diperoleh dengan menjalankan model di atas untuk setiap DMU. Nilai-nilai efisiensi pengukuran kinerja BCC disebut nilai efisiensi teknis murni (*pure technical efficiency*), hal ini terkait dengan nilai-nilai yang diperoleh dari model yang memperbolehkan variabel *return* terskala, sehingga skala yang ada dapat tereliminasi. Secara umum nilai efisiensi CCR untuk tiap DMU tidak akan melebihi nilai efisiensi BCC, yang memang telah jelas secara intuitif karena model BCC menganalisa tiap DMU secara lokal daripada secara global.

Perbandingan BCC dan CCR

Pada model DEA CCR atau sering dikenal dengan nama *constant return to scale*, perbandingan nilai output dan input bersifat konstan, penambahan nilai input dan output sebanding. Pada model DEA BCC yang juga dikenal dengan nama *variable return to scale*, peningkatan input dan output tidak berproporsi sama. Peningkatan proporsi bisa bersifat *increasing return to scale* (IRS) atau bisa juga bersifat *decreasing return to scale* (DRS). Pengukuran kinerja dengan model CCR dan BCC, dengan orientasi input dan output, dilakukan dengan bantuan *software* DEA Solver Learning Version.

Model CCR yang dibangun oleh Charnes, Cooper dan Rhodes dikenal juga dengan nama CRS (*constant return to scale*). Pada kedua model CCR baik yang berorientasi input dan output, merupakan turunan dari model BCC, dengan kata lain kedua model ini hampir sama. Pada BCC yang berorientasi pada input, terdapat syarat *convexity constraint* berbeda dengan model CCR, pada model ini *convexity constraint* dihilangkan. Begitu pula yang terjadi pada model CCR dengan orientasi output. Dalam model tersebut juga dihilangkan syarat *convexity constraint*. Penghilangan syarat ini akan berakibat pada pengurangan nilai efisiensi pada kedua model CCR ini.

Hipotesis Penelitian

Penelitian ini menggunakan hipotesis bahwa tingkat return portofolio yang dibentuk menggunakan DEA model lebih tinggi dibandingkan tingkat return pasar.

3. METODE PENELITIAN

Penelitian ini merupakan jenis penelitian deskriptif yang mencoba untuk mengaplikasikan penggunaan *Data Envelopment Analysis* (DEA) dalam pembentukan portofolio, selain itu penelitian ini juga bersifat komparatif yaitu membandingkan tingkat return portofolio dengan tingkat return pasar. Sampel dalam penelitian ini adalah saham-saham yang selama periode 2005-2009 konsisten tergabung dalam kelompok LQ 45.

