



**PERBANDINGAN OPTIMALISASI DAN KINERJA
PORTOFOLIO INVESTASI
pada Dana Pensiun PT PLN (Persero) Tahun 2010 - 2020**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Magister Manajemen**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
**OLEH
M ISMED SURIANEGARA
55120110117**

**Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Mercu Buana
2022**

PENGESAHAN TESIS

Judul : Perbandingan Optimalisasi & Kinerja Portofolio Investasi
pada Dana Pensiun PT PLN (Persero) Tahun 2010 sd 2020

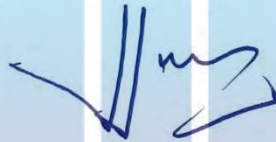
Bentuk tesis : Manajemen Keuangan

N a m a : M Ismed Surianegara

NIM : 55120110117

Tanggal : 03 Agustus 2022

Mengesahkan
Pembimbing,



(Dr. Sudjono M Acc)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE, M.SI)

(Dr Lenny Christina Nawangsari, ST MM)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini :

Judul : Perbandingan Optimalisasi & Kinerja Portofolio Investasi
pada Dana pensiun PLN tahun 2010 sd 2020

Bentuk tesis : Manajemen Keuangan

N a m a : M Ismed Surianegara

NIM : 55120110117

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 03 Agustus 2022

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahan data yang disajikan telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 3 Agustus 2022



M Ismed Surianegara

M Ismed Surianegara

PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh:

N a m a : M Ismed Surianegara

NIM : 55120110117

Program Studi : Magister Managemen

Dengan Judul

“Perbandingan Optimalisasi & Kinerja Portofolio Investasi pada Dana pensiun PLN tahun 2010 sd 2020”

Telah dilakukan pengecekan *similarity system* Turnity pada tanggal 25 Juli 2022,

Didapat nilai presentase sebesar 28 %

Jakarta, 25 Juli 2022

Administrasi Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Kuasa karena atas segala berkat dan rahmat serta Karuania-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “Perbandingan Optimalisasi dan Kinerja Portofolio Investasi pada Dana Pensiun PLN Tahun 2010 – 2020)”.

Tesis ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan program strata dua (S2) pada program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada para pihak yang telah mendukung dan yang telah memberikan bantuan serta mendoakan sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini, oleh karena itu penulis secara khusus ingin mengucapkan rasa terimakasih kepada Dr Sudjono M Acc selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama proses penyusunan tesis.

Penulis berterimakasih kepada Prof Dr Noor Salim SE, MM dan Dr Indra Siswanti SE MM selaku dosen penguji sidang tesis, kepada segenap dosen serta staf administrasi Prodi Magister Managemen atas perhatian dan supportnya

Terakhir penulis ucapakan terimakasih kepada orang tua tercinta, Ibu Hj. Rusimah atas semua kasih sayang serta doa yang tak pernah putus, Istriku dan anak-anakku tercinta yang memberikan motivasi dan dukungan serta doa selama ini. Tidak lupa kepada sahabat Yulia Restika dan Taufan Risandi, teman diskusi dalam penelitian ini, penulis sampaikan terimakasih atas waktu yang direlakan untuk membantu penyelesaian tesis ini.

Kepada segenap manajemen Dana Pensiun PT. PLN (Persero) dan seluruh teman Magister Manajemen yang telah memberikan dukungan tiada henti kepada penulis dan kepada seluruh pihak yang telah mendukung, mendoakan dan membantu dalam proses penulisan tesis ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu demi satu, penulis sampaikan terimakasih yang tulus. Penulis berharap karya tulis ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak dan dapat dijadikan referensi khususnya pada tema yang berkaitan dengan pengelolaan Keuangan Dana Pensiun.



Jakarta, 3 Agustus 2022

Penulis,

M Ismed Surianegara

U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

DAFTAR ISI

PENGESAHAN TESIS.....	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Kontribusi Penelitian.....	6
BAB II. KAJIAN PUSTAKA.....	7
2.1. Kajian Teori	7
2.1.1. Investasi.....	7
2.1.2. Portofolio Investasi	18
2.1.3. Manajemen Portofolio Investasi.....	19
2.1.4. Portofolio Optimal... ..	23
2.1.5. Pengukuran Kinerja Portofolio... ..	26
2.2. Penelitian Terdahulu	28

2.3. Kerangka Pemikiran.....	48
BAB III. METODE PENELITIAN.....	51
3.1. Design Penelitian	51
3.2. Definisi Operasionalisasi dan Pengukuran.....	51
1. Definisi Penelitian.....	51
2. Operasional Variabel Penelitian	52
3.3. Populasi dan Sampel	54
3.4. Metode Pengumpulan Data	55
3.5. Metode Analisis Data.....	55
1. Analisis Optimasi Portofolio Model Markowitz	56
2. Pengukuran Kinerja Portofolio... ..	57
a. Rasio Sharpe	57
b. Rasio Treynor... ..	58
c. Rasio Jensen.....	58
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN.....	60
4.1. Gambaran Umum Lokasi Atau Objek Penelitian	60
1. Sejarah, Visi & Misi, dan Struktur Organisasi DP-PLN.	60
1.1. Sejarah DP-PLN... ..	60
1.2. Visi & Misi DP-PLN... ..	64
2. Struktur Organisasi	64
3. Lingkup Kegiatan DP-PLN	65
4. Tantangan Bisnis... ..	66
5. Jenis Aset yang diperbolehkan	66

4.2. Analisis Data.....	69
1. Return Individual Masing-masing Instrumen Investasi	69
2. Return Ekspektasi Masing-masing Instrumen Investasi	70
3. Risiko Masing-masing Instrumen Investasi... ..	72
4. Komposisi Masing-masing Instrumen investasi	74
5. Return dan Risiko Portofolio Investasi... ..	77
6. Rasio Sharper	78
7. Rasio Treynor.....	80
8. Rasio Jensen	81
4.3. Pembahasan	83
1. Portofolio Investasi DP-PLN yang Optimal	84
2. Pengukuran Kinerja Portofolio Investasi	87
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	90
5.1. Kesimpulan... ..	90
5.2. Saran.....	91
DAFTAR PUSTAKA	93

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Portofolio Investasi dan Hasil Investasi Per 31 Desember 2020	2
Tabel 2. Penelitian Terdahulu	40
Tabel 3. Definisi Operasional Variabel.....	52
Tabel 4. Jenis Investasi dan Batasan	68
Tabel 5. <i>Historical Return</i> Investasi Tahun 2010-2020.....	69
Tabel 6. Expected Return Masing-masing Instrumen Investasi.....	70
Tabel 7. Batasan Alokasi Masing-masing Instrumen investasi.....	71
Tabel 8. Risiko Masing-masing Instrumen Investasi	72
Tabel 9. RAR Masing-masing Instrumen Investasi	74
Tabel 10. Perbandingan Komposisi Masing-masing Instrumen Investasi	75
Tabel 11. Perbandingan Return, Risiko dan RAR	78
Tabel 12. Perbandingan Ratio Sharpe	78
Tabel 13. Perbandingan Ratio Treynor	78
Tabel 13. Perbandingan Ratio Jensen	80
Tabel 14. Perbandingan Komposisi Instrumen Investasi	82
Tabel 15. Perbandingan Ukuran Kinerja Portofolio Investasi.....	83

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. ROI Tahun 2010 sd 2020	3
Gambar 2. Kerangka Pemikiran	49
Gambar 3. Struktur Dewan Pengawas DP-PLN.....	64
Gambar 4. Struktur Dewan Pengurus DP-PLN.....	65

