



**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL:
PENDEKATAN MEAN VARIANCE
(Studi Kasus Pada Dana Pensiun Lembaga Keuangan Muamalat)**



TESIS

**IVO ROLANDA
55113110082**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN 2015**



**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL:
PENDEKATAN MEAN VARIANCE
(Studi Kasus Pada Dana Pensiun Lembaga Keuangan Muamalat)**



TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen

MERCU BUANA

**IVO ROLANDA
55113110082**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN 2015**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Portofolio Optimal: Pendekatan Mean Variance (Studi Kasus pada Dana Pensiun Lembaga Keuangan Muamalat)
Bentuk Tesis : Kajian Masalah Perusahaan
Nama : Ivo Rolanda
NIM : 55113110082
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 23 Juli 2015

Mengesahkan

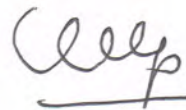
Pembimbing Utama



(Dr. Augustina Kurniasih, ME)



Pembimbing II



(Dr. Cecep Winata, M.Si)

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)

Ketua Program Studi Magister
Manajemen

(Dr. Augustina Kurniasih, ME)

PERNYATAAN

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

Judul : Analisis Portofolio Optimal: Pendekatan Mean Variance (Studi Kasus pada Dana Pensiun Lembaga Keuangan Muamalat)
Bentuk Tesis : Kajian Masalah Perusahaan
Nama : Ivo Rolanda
NIM : 55113110082
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 23 Juli 2015

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 kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 13 Juli 2015



(Ivo Rolanda)

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji serta syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga Penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis ini dengan judul “Analisis Portofolio Optimal: Pendekatan Mean Variance (Studi Kasus pada Dana Pensiun Lembaga Keuangan Muamalat)”.

Tesis ini disusun guna memenuhi sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Universitas Mercu Buana Jakarta.

Penulis menyadari bahwa dalam Tesis ini masih terdapat banyak kekurangan, maka dari itu Penulis mengharapkan kritik dan saran guna penyempurnaan Tesis ini.

Dalam kesempatan ini Penulis ingin menyampaikan penghargaan setinggi-tingginya atas bantuan dan kerjasama berbagai pihak hingga Penulis dapat menyelesaikan Tesis ini sesuai waktu yang ditetapkan, Penghargaan dan ucapan terima kasih Penulis sampaikan kepada :

1. Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME, sebagai Dosen Pembimbing Utama yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga tesis ini dapat diselesaikan.
2. Bapak Dr. Cecep Winata, M.Si, sebagai Dosen Pembimbing II yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga tesis ini dapat diselesaikan.
3. Bapak Matroji Mustafa, PhD, selaku penguji pada Seminar Proposal dan Bapak Dr. Bambang Santoso Marsoem, MM, selaku penguji pada Sidang Tesis.
4. Prof. Dr. Didik J. Rachbini, Direktur Pascasarjana, beserta segenap jajaran yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.
5. Seluruh Dosen dan Staf Administrasi Prodi Magister Manajemen.
6. Bapak Ahmad Zaky, *Head of Investment* DPLK Muamalat yang telah memberikan izin penelitian.

7. Semua teman-teman kuliah Magister Manajemen Universitas Mercu Buana, terima kasih atas kebersamaan dan saling berbagi ilmu yang sangat bermanfaat.

Akhirnya Penulis mengucapkan terimakasih kepada kedua orang tua dan suami tercinta, yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih dalam pengembangan Dana Pensiun di Indonesia.

Penulis



DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi, Perumusan, dan Batasan Masalah	9
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian	13
1.4 Manfaat dan Kegunaan Penelitian	14
BAB II DESKRIPSI DANA PENSIUN LEMBAGA	15
 KEUANGAN MUAMALAT	
2.1 Sejarah Perusahaan	15
2.2 Lingkup dan Bidang Usaha	19
2.3 Pengelolaan Dana	25
2.4 Tantangan Bisnis	26
2.5 Proses/Kegiatan DPLK Muamalat	27
BAB III KAJIAN PUSTAKAN DAN KERANGKA	31
 PEMIKIRAN	
3.1 Dana Pensiun	31

3.2	Investasi	37
3.3	Portofolio	48
3.4	Menghitung <i>Return</i> (Tingkat Keuntungan)	52
3.5	Menghitung Risiko	54
3.6	Portofolio Optimal Metode Markowitz	58
3.7	Mengukur Kinerja Portofolio	61
3.8	Penelitian Terdahulu	62
3.9	Kerangka Pemikiran	70
BAB IV	METODE PENELITIAN	71
4.1	Jenis/Desain Penelitian	71
4.2	Variabel Penelitian	71
4.3	Populasi dan Sampel	80
4.4	Jenis dan Sumber Data	80
4.5	Teknik Pengumpulan Data	80
4.6	Teknik Analisis Data	81
BAB V	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	91
5.1	Analisis Return Investasi	91
5.2	Analisis Risiko Investasi	97
5.3	Analisis Risiko dan Return Portofolio	100
5.4	Penentuan Portofolio yang Optimal	103
5.5	Sharpe Ratio	111
BAB VI	KESIMPULAN DAN SARAN	114
6.1	Kesimpulan	114
6.2	Saran	115
	DAFTAR PUSTAKA	117
	LAMPIRAN	118
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP	125

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Perkembangan Sektor Jasa Keuangan Syariah (Triliun Rupiah)	9
Tabel 2.1	Manfaat Program Pengelolaan Pensiun Bagi Perusahaan	22
Tabel 2.2	Manfaat Program Pengelolaan Pensiun Bagi Karyawan	23
Tabel 2.3	Jenis Paket Investasi DPLK Muamalat	26
Tabel 2.4	Return Investasi DPLK Muamalat Tahun 2007-2014	26
Tabel 3.1	Perbedaan PPMP dan PPIP	35
Tabel 4.1	Variance Portofolio n-aset	74
Tabel 4.2	Variance Portofolio n-aset	85
Tabel 5.1	Return Deposito (%)	91
Tabel 5.2	Return Sukuk (%)	92
Tabel 5.3	Return Reksadana (%)	93
Tabel 5.4	Return Saham (%)	94
Tabel 5.5	Return Portofolio (%)	96
Tabel 5.6	Rekapitulasi Risiko Individual (%)	97
Tabel 5.7	Covariance Instrumen Investasi (%)	98
Tabel 5.8	Korelasi Instrumen Investasi	99
Tabel 5.9	Komposisi Bobot Instrumen dalam Portofolio (%)	100
Tabel 5.10	Risiko dan Return Portofolio DPLK Muamalat (%)	101
Tabel 5.11	Portofolio GMV (%)	104
Tabel 5.12	Portofolio DPLK Muamalat dan Alternatif Portofolio Efisien (%)	107
Tabel 5.13	Komposisi Portofolio Alternatif (%)	107
Tabel 5.14	Komposisi Aset pada Tangency Portofolio (%)	109
Tabel 5.15	Risiko dan Return Investasi Portofolio DPLK Muamalat (%)	110
Tabel 5.16	Tingkat Rata-Rata Bulanan Suku Bunga SBI (%)	111
Tabel 5.17	Sharpe Ratio (%)	112

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Jumlah Dana Pensiun Tahun 2009-2013	3
Gambar 1.2	Jumlah Aset Dana Pensiun Tahun 2009-2013 (triliun rupiah)	4
Gambar 1.3	Portofolio Investasi Dana Pensiun Tahun 2009-2013	5
Gambar 1.4	Jumlah Aset DPLK Muamalat Tahun 2009-2014	10
Gambar 1.5	Tingkat Pengembalian Investasi Dana Pensiun Lembaga Keuangan Tahun 2009-2013	11
Gambar 2.1	Skema Program Pensiun Terproteksi Muamalat	21
Gambar 3.1	Portofolio Efisien dan Portofolio Optimal	60
Gambar 3.2	Kerangka Pemikiran	70
Gambar 4.1	Efficient Frontier	77
Gambar 4.2	Tangency Portfolio	79
Gambar 5.1	Efficient Frontier DPLK Muamalat	106
Gambar 5.2	Investasi Portofolio DPLK Muamalat per Bulan terhadap Efficient Frontier	110
Gambar 5.3	Perbandingan Sharpe Ratio Portofolio DPLK Muamalat	112

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Return Investasi serta Alokasi Asset (%) Per Bulan	118
Lampiran 2	Data ROI Bulanan dan Data Target Return DPLK Muamalat	119
Lampiran 3	Data Risiko Investasi	120
Lampiran 4	Global Minimum Variance	121
Lampiran 5	Tangency Portfolio	122
Lampiran 6	Efficient Frontier DPLK Muamalat	123

