

## DAFTAR ISI

|                                                                       |              |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>LEMBAR JUDUL .....</b>                                             | <b>i</b>     |
| <b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>                                        | <b>ii</b>    |
| <b>LEMBAR PERNYATAAN .....</b>                                        | <b>iii</b>   |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>                                            | <b>iv</b>    |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>                                                | <b>vi</b>    |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>                                             | <b>ix</b>    |
| <b>DAFTAR RUMUS .....</b>                                             | <b>x</b>     |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>                                             | <b>xi</b>    |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>                                          | <b>xii</b>   |
| <b>ABSTRAK .....</b>                                                  | <b>xiii</b>  |
| <b>ABSTRACT .....</b>                                                 | <b>xiv</b>   |
| <br><b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>                                     | <br><b>1</b> |
| 1.1. Latar Belakang.....                                              | 1            |
| 1.2. Rumusan Masalah.....                                             | 5            |
| 1.3. Pertanyaan Penelitian.....                                       | 5            |
| 1.4. Tujuan Penelitian .....                                          | 6            |
| 1.5. Manfaat Penelitian .....                                         | 6            |
| <br><b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>                                | <br><b>8</b> |
| 2.1. Manajemen Risiko Investasi.....                                  | 8            |
| 2.1.1 Investasi .....                                                 | 8            |
| 2.1.2 Tujuan Investasi.....                                           | 9            |
| 2.1.3 Proses Investasi.....                                           | 9            |
| 2.1.4 Portofolio Investasi .....                                      | 11           |
| 2.1.5 Instrumen Investasi .....                                       | 12           |
| 2.1.5.1. Deposito .....                                               | 12           |
| 2.1.5.2. Obligasi .....                                               | 13           |
| 2.1.5.3. Saham.....                                                   | 15           |
| 2.1.5.4. Reksa dana .....                                             | 16           |
| 2.1.6 Tingkat Keuntungan Investasi .....                              | 18           |
| 2.1.6.1 Tingkat Keuntungan yang Diharapkan dari Aset Individual ..... | 18           |
| 2.1.6.2 Tingkat Keuntungan yang Diharapkan dari Portofolio .....      | 19           |

|                                             |                                                             |           |
|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------|
| 2.1.7                                       | Tingkat Risiko Investasi .....                              | 20        |
| 2.1.7.1.                                    | Tingkat Risiko dari Aset Individual .....                   | 22        |
| 2.1.7.2.                                    | Tingkat Risiko dari Portofolio .....                        | 24        |
| 2.1.7.3.                                    | Analisis Covariance dan Korelasi .....                      | 25        |
| 2.1.8                                       | Diversifikasi.....                                          | 28        |
| 2.1.8.1                                     | Diversifikasi dengan Banyak Aset.....                       | 29        |
| 2.1.8.2                                     | Diversifikasi secara Random .....                           | 29        |
| 2.1.8.3                                     | Diversifikasi Markowitz .....                               | 30        |
| 2.1.9                                       | Pemilihan Portofolio yang Optimal .....                     | 31        |
| 2.1.10                                      | <i>Attainable Set</i> dan <i>Efficient Frontier</i> .....   | 32        |
| 2.1.11                                      | Memilih Portofolio dari Aktiva Berisiko .....               | 32        |
| 2.1.12                                      | Pemilihan Portofolio Optimal dengan Aset Bebas Risiko ..... | 35        |
| 2.1.13                                      | Mengukur Kinerja Portofolio.....                            | 37        |
| 2.2.                                        | Penelitian Sebelumnya.....                                  | 38        |
| 2.2.1.                                      | Penelitian di Indonesia.....                                | 38        |
| 2.2.2.                                      | Penelitian di luar negeri .....                             | 40        |
| 2.3.                                        | Dana Pensiun ABC.....                                       | 41        |
| 2.3.1.                                      | Sasaran Hasil Investasi .....                               | 44        |
| 2.3.2.                                      | Total Investasi Tahun 2014-2018 .....                       | 45        |
| <b>BAB III METODA PENELITIAN .....</b>      |                                                             | <b>46</b> |
| 3.1.                                        | Metoda.....                                                 | 46        |
| 3.2.                                        | Sampel .....                                                | 49        |
| 3.3.                                        | Jenis Data.....                                             | 50        |
| 3.2.                                        | Metode Pengumpulan Data.....                                | 50        |
| <b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b> |                                                             | <b>51</b> |
| 4.1.                                        | Analisis <i>Return</i> Aset Individu .....                  | 51        |
| 4.1.1.                                      | <i>Return</i> Deposito .....                                | 52        |
| 4.1.2.                                      | <i>Return</i> Saham.....                                    | 53        |
| 4.1.3.                                      | <i>Return</i> Obligasi.....                                 | 54        |
| 4.1.4.                                      | <i>Return</i> Reksa Dana .....                              | 55        |
| 4.1.5.                                      | <i>Return</i> Portofolio .....                              | 56        |
| 4.2.                                        | Analisis Risiko Investasi.....                              | 58        |
| 4.2.1.                                      | Analisis Risiko Individual .....                            | 58        |
| 4.2.2.                                      | Analisis Covariance dan Korelasi.....                       | 59        |
| 4.3.                                        | Analisis Risiko dan Return Portofolio .....                 | 61        |
| 4.4.                                        | Penentuan Portofolio yang Optimal.....                      | 63        |

|        |                                                                                                     |    |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 4.4.1. | <i>Global Minimum Variance Portfolio (Portofolio GMV)</i> .....                                     | 63 |
| 4.4.2. | Portofolio Optimal Pada Tingkat <i>Expected Return</i> Tertentu ( <i>Efficient Frontier</i> ) ..... | 65 |
| 4.4.3. | Portofolio Optimal dengan Aset Bebas Risiko ( <i>Tangency portfolio</i> ).....                      | 68 |
| 4.5.   | <i>Sharpe Ratio</i> .....                                                                           | 69 |

## **BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN PENELITIAN**

### **DAN SARAN ..... 71**

|      |                               |    |
|------|-------------------------------|----|
| 5.1. | Kesimpulan .....              | 71 |
| 5.2. | Keterbatasan Penelitian ..... | 72 |
| 5.3. | Saran .....                   | 72 |

### **DAFTAR PUSTAKA ..... 74**

### **LAMPIRAN..... 76**

## DAFTAR TABEL

|                                                                                                              |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 2.1. <i>Variance</i> Portofolio n-aset .....                                                           | 25 |
| Tabel 2.2. Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. 3/POJK.05/2015 dan<br>Arahan Investasi Dana Pensiun ABC..... | 43 |
| Tabel 2.3. Total Investasi Tahun 2014-2018<br>Dana Pensiun ABC.....                                          | 45 |
| Tabel 4.1. Notasi Aset Investasi.....                                                                        | 51 |
| Tabel 4.2. <i>Return</i> Deposito .....                                                                      | 52 |
| Tabel 4.3. <i>Return</i> Saham.....                                                                          | 53 |
| Tabel 4.4. <i>Return</i> Obligasi .....                                                                      | 55 |
| Tabel 4.5. <i>Return</i> Reksa Dana.....                                                                     | 55 |
| Tabel 4.6. <i>Return</i> Portofolio .....                                                                    | 56 |
| Tabel 4.7. Risiko Individual.....                                                                            | 59 |
| Tabel 4.8. <i>Covariance</i> Instrumen Investasi .....                                                       | 60 |
| Tabel 4.9. Korelasi Instrumen Investasi.....                                                                 | 60 |
| Tabel 4.10. Investasi rata-rata Dana Pensiun ABC.....                                                        | 61 |
| Tabel 4.11. Komposisi Bobot Instrumen dalam Portofolio .....                                                 | 61 |
| Tabel 4.12. Risiko dan <i>Return</i> Portofolio Dana Pensiun ABC.....                                        | 62 |
| Tabel 4.13. Portofolio GMV .....                                                                             | 64 |
| Tabel 4.14. Portofolio Efisien Dana Pensiun X<br>dan Alternatif Portofolio Efisien.....                      | 67 |
| Tabel 4.15. Komposisi Aset pada Tangency Portfolio .....                                                     | 68 |
| Tabel 4.16. <i>BI rate</i> .....                                                                             | 69 |
| Tabel 4.17. <i>Sharpe Ratio</i> .....                                                                        | 69 |

## DAFTAR RUMUS

|                                                                  |    |
|------------------------------------------------------------------|----|
| Rumus 2.1. <i>Total Return</i> .....                             | 18 |
| Rumus 2.2. Tingkat keuntungan .....                              | 18 |
| Rumus 2.3. <i>Expected Return</i> aset individual .....          | 19 |
| Rumus 2.4. <i>Expected Return</i> Portofolio.....                | 19 |
| Rumus 2.5. <i>Variance</i> .....                                 | 23 |
| Rumus 2.6. Standar Deviasi .....                                 | 23 |
| Rumus 2.7. <i>Variance</i> sampel .....                          | 23 |
| Rumus 2.8. Risiko Portofolio.....                                | 24 |
| Rumus 2.9. Koefisien Korelasi .....                              | 26 |
| Rumus 2.10. <i>Covariance</i> .....                              | 28 |
| Rumus 2.11. Hubungan antara <i>Covariance</i> dan Korelasi ..... | 28 |
| Rumus 2.12. Standar Deviasi portofolio dengan banyak aset.....   | 29 |
| Rumus 2.13. <i>Global Minimum Variance Portfolio</i> .....       | 35 |
| Rumus 2.14. <i>Tangency Portfolio</i> .....                      | 36 |
| Rumus 2.15. <i>Sharpe Ratio</i> .....                            | 38 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                                                |    |
|----------------------------------------------------------------|----|
| Gambar 2.1. <i>Efficient Frontier</i> .....                    | 33 |
| Gambar 4.1. <i>Return</i> Portofolio Individual 2014-2018..... | 57 |
| Gambar 4.2. <i>Efficient Frontier</i> Dana Pensiun ABC .....   | 66 |

## DAFTAR LAMPIRAN

|                                            |    |
|--------------------------------------------|----|
| Lampiran 1 <i>Efficient Frontier</i> ..... | 74 |
|--------------------------------------------|----|