

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b>	<b>iii</b>
<b>PRAKATA</b>	<b>iv</b>
<b>DAFTAR ISI</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR LAMBANG</b>	<b>xii</b>
<b>INTISARI</b>	<b>xv</b>
<b>ABSTRACT</b>	<b>xvi</b>
<b>I PENDAHULUAN</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang dan Perumusan Masalah	1
1.2. Tujuan dan Manfaat Penelitian	4
1.3. Tinjauan Pustaka	4
1.4. Metodologi Penelitian	9
1.5. Sistematika Penulisan	11
<b>II DASAR TEORI</b>	<b>12</b>
2.1. Dana Pensiun	12
2.1.1. Skema Manfaat Pasti	13
2.1.2. Skema Iuran Pasti	14
2.2. Valuasi Dana Pensiun Skema Manfaat Pasti	14
2.2.1. <i>Accrued Benefit Cost Method</i>	15
2.2.2. <i>Projected Benefit Cost Method</i>	15
2.3. Strategi Mengurangi Risiko Dana Pensiun	16
2.3.1. <i>Bulk Annuity</i>	16
2.3.2. Strategi <i>Buy-In</i>	17
2.3.3. Strategi <i>Buy-Out</i>	17
2.3.4. Strategi Lindung Nilai <i>Longevity</i>	18
2.4. Matriks	18
2.4.1. Matriks Transposisi	19
2.4.2. Perkalian Matriks	19
2.4.3. Nilai Eigen dan Vektor Eigen	19
2.4.4. Nilai Singular	20

2.4.5.	<i>Singular Value Decomposition</i>	20
2.5.	Proses Stokastik dan Gerak Brownian	22
2.5.1.	Gerak Brownian dengan <i>Drift</i>	22
2.5.2.	Gerak Brownian Geometris	23
2.5.3.	Formula Ito	24
2.6.	Model Harga Saham Gerak Brownian geometris	25
2.7.	Simulasi Monte Carlo	28
2.8.	Anuitas	28
2.8.1.	Anuitas Jiwa Diskrit	29
2.8.2.	Anuitas <i>Joint Life</i>	29
2.8.3.	Anuitas <i>Reversionary</i>	30
<b>III OPTIMASI PENGELOLAAN RISIKO PROGRAM PENSIUN MANFAAT PASTI</b>		<b>31</b>
3.1.	Model Mortalita Dinamis Menggunakan Metode Lee-Carter	31
3.1.1.	Model Lee-Carter	31
3.1.2.	Konstruksi Tabel Mortalita	34
3.2.	Kerangka Kerja Dasar	37
3.2.1.	Liabilitas Pensiun	37
3.2.2.	Aset, <i>Unfunded Liability</i> , dan Total Biaya Pensiun	41
3.3.	Strategi <i>Buy-In</i>	45
3.3.1.	Liabilitas Pensiun pada Strategi <i>Buy-In</i>	45
3.3.2.	Aset, <i>Unfunded Liability</i> , dan Total Biaya Pensiun pada Strategi <i>Buy-In</i>	47
3.4.	Strategi Lindung Nilai <i>Longevity</i>	49
3.4.1.	Liabilitas Pensiun pada Strategi Lindung Nilai <i>Longevity</i>	50
3.4.2.	Aset, <i>Unfunded Liability</i> , dan Total Biaya Pensiun pada Strategi Lindung Nilai <i>Longevity</i>	53
3.5.	Model Pasar Keuangan	55
3.6.	Optimasi Model Strategi	56
<b>IV STUDI KASUS</b>		<b>59</b>
4.1.	Deskripsi Data	59
4.2.	Konstruksi Tabel Mortalita Dinamis	60
4.3.	Valuasi Aset Dana Pensiun	77
4.4.	Perhitungan Liabilitas, Iuran, dan Benefit Pensiun Tanpa Strategi	81
4.5.	Perhitungan Liabilitas, Iuran, dan Benefit Pensiun Strategi Lindung Nilai <i>Longevity</i>	83
4.6.	Perhitungan Liabilitas, Iuran, dan Benefit Pensiun Strategi <i>Buy-In</i>	84

4.7.	Perbandingan Strategi <i>Buy-In</i> dan Lindung Nilai <i>Longevity</i> . . . . .	86
4.7.1.	Pengaruh Probabilitas Gagal Bayar Pihak Ketiga . . . . .	86
4.7.2.	Pengaruh Aset Awal Perusahaan Dana Pensiun atau Pengaruh Rasio Kekurangan Pendanaan Awal . . . . .	89
4.7.3.	Pengaruh Peningkatan Risiko Mortalitas . . . . .	92
4.8.	Harga Lindung Nilai . . . . .	95
<b>V</b>	<b>PENUTUP</b> . . . . .	<b>98</b>
5.1.	Kesimpulan . . . . .	98
5.2.	Saran . . . . .	99
	<b>DAFTAR PUSTAKA</b> . . . . .	<b>101</b>
<b>A</b>	<b>Data</b> . . . . .	<b>104</b>
<b>B</b>	<b>Hasil Perhitungan</b> . . . . .	<b>106</b>
<b>C</b>	<b>Program R</b> . . . . .	<b>111</b>