

## INTISARI

Penelitian ini menganalisis return dan risiko investasi BPJS Ketenagakerjaan periode 2019-2023, khususnya pada program Jaminan Hari Tua (JHT), untuk mengukur efisiensi dan optimalitas portofolio. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja portofolio aktual BPJS lebih rendah dibandingkan portofolio optimal, dengan Sharpe ratio portofolio aktual sebesar 5,3908, jauh di bawah portofolio optimal sebesar 10,8976. Portofolio aktual juga berada di bawah garis efficient frontier, yang mengindikasikan potensi return lebih tinggi dengan tingkat risiko yang sama belum tercapai. Rebalancing portofolio menjadi penting, khususnya dalam mengurangi atau menambah porsi pada instrumen deposito, obligasi, dan saham. Saham memiliki potensi return tertinggi namun berisiko tinggi, sehingga membutuhkan horizon investasi jangka panjang. Obligasi mendominasi portofolio karena sifatnya yang berpendapatan tetap dan risiko lebih rendah, sesuai preferensi risk-averse BPJS. Pengelolaan investasi perlu memperhatikan prinsip efisiensi portofolio untuk meningkatkan kinerja, menjaga likuiditas, solvabilitas, dan mematuhi regulasi alokasi dana. Strategi ini bertujuan menghasilkan return optimal dengan risiko terkendali, mendukung keberlanjutan program JHT.

**Kata kunci:** Portofolio Investasi, Return, Risiko, Rebalancing, Efisiensi, Likuiditas, Obligasi

## ABSTRACT

*This study analyzes the returns and risks of BPJS Ketenagakerjaan investments from 2019 to 2023, focusing on the Old Age Security (JHT) program to assess portfolio efficiency and optimality. The findings reveal that BPJS's actual portfolio performance is lower than the optimal portfolio, with an actual Sharpe ratio of 5.3908, significantly below the optimal portfolio's 10.8976. The actual portfolio also falls below the efficient frontier, indicating unrealized potential for higher returns with the same level of risk. Portfolio rebalancing is crucial, particularly in adjusting allocations among deposits, bonds, and stocks. Stocks have the highest return potential but come with high risks, requiring a longer investment horizon. Bonds dominate the portfolio due to their fixed income characteristics and lower risk, aligning with BPJS's risk-averse preference. Investment management must focus on portfolio efficiency to improve performance while maintaining liquidity, solvency, and compliance with allocation regulations. This strategy aims to achieve optimal returns with controlled risk, ensuring the sustainability of the JHT program.*

**Key Words:**

*Investment Portfolio, Returns, Risks, Rebalancing, Efficiency, Liquidity, Bonds*