

INTISARI

Dalam menyelenggarakan program Jaminan Kesehatan Nasional, salah satu wewenang BPJS Kesehatan adalah menempatkan Dana Jaminan Sosial untuk investasi jangka pendek dan jangka panjang sesuai ketentuan yang berlaku. Salah satu instrumen investasi dalam kelompok aset Badan Penyelenggara Jaminan Sosial (BPJS) adalah saham yang diterbitkan di Bursa Efek Indonesia, yang memiliki karakteristik khas, yaitu *high return high risk*.

Adapun tujuan penelitian ini adalah untuk menguji perbandingan kinerja antara portofolio saham *existing* yang dikelola oleh BPJS Kesehatan dengan portofolio pasar. Tujuan penelitian berikutnya adalah untuk menguji perbandingan kinerja antara portofolio saham *existing* yang dikelola oleh BPJS Kesehatan dengan portofolio efisien yang dibentuk.

Rancangan penelitian ini menggunakan desain deskriptif, data yang digunakan adalah data sekunder, dan obyek penelitian adalah saham-saham yang dikelola oleh Kedeputan Direksi Bidang Treasury dan Investasi BPJS Kesehatan dalam periode 1 Januari 2014 hingga 31 Desember 2017.

Hasil penelitian ini mencakup dua hal. *Pertama*, untuk mengukur kinerja portofolio saham, maka dalam penelitian ini digunakan metode *risk-adjusted return*, yaitu Indeks Sharpe, Indeks Treynor, Indeks Jensen, Indeks M², dan *Information Ratio*. Dengan menyusun portofolio yang efisien, maka diperoleh indeks kinerja portofolio efisien secara umum lebih tinggi dibandingkan dengan portofolio *existing*. Dalam periode tahun 2014 - 2017, kelima indeks kinerja yang menghasilkan nilai yang lebih tinggi.

Kedua, perbandingan indeks kinerja antara portofolio pasar dengan portofolio *existing* menunjukkan hasil sebagai berikut. Dalam periode tahun 2014 hingga 2017, empat indeks kinerja portofolio pasar menghasilkan nilai yang lebih tinggi dibandingkan indeks portofolio *existing*. Dalam pengelolaan portofolio saham, BPJS Kesehatan menggunakan analisis teknikal untuk memperoleh hasil optimal untuk mencapai target dalam tahun berjalan. Evaluasi kinerja portofolio tersebut dilakukan dengan metode *Yield on Investment* (YOI). Sesuai dengan formula tersebut, maka variabel yang mempengaruhi YOI adalah *capital gain*, dividen, dan potensi *gain* atau *loss*.

Kata Kunci: *Evaluasi Kinerja Portofolio, Indeks Sharpe, Indeks Treynor, Indeks Jensen, Indeks M², Information Ratio, Portofolio Efisien*

ABSTRACT

In organizing the National Health Insurance program, one of BPJS Kesehatan's authority is to place the Dana Jaminan Sosial for short-term and long-term investments in accordance with the prevailing regulations. One of the investment instruments in the asset group of the BPJS is the shares issued on the Indonesia Stock Exchange, which has a unique characteristic, namely high return high risk.

The purpose of this study is to test the performance comparison between the existing stock portfolio managed by BPJS Kesehatan with market portfolio. The purpose of subsequent research is to test the performance comparison between the existing stock portfolio managed by BPJS Kesehatan with efficient portfolio formed.

The design of this study used descriptive design, the data used is secondary data, and the object of research is stocks managed by Deputy Directorate of Treasury and Investment BPJS Kesehatan in the period January 1, 2014, to December 31, 2017.

The results of this study include two things. First, to measure stock portfolio performance, this research uses a risk-adjusted return method, namely Sharpe Index, Treynor Index, Jensen Index, M² Index, and Information Ratio. By developing an efficient portfolio, the efficient portfolio performance index is generally higher than the existing portfolio. In the period 2014 - 2017, the five performance indices are yielding a higher value.

Second, the comparison of the performance index between the market portfolio and the existing portfolio shows the following results. In the period 2014 to 2017, four market portfolio performance indices resulted in higher values than existing portfolio indices. In the management of stock portfolios, BPJS Kesehatan uses technical analysis to obtain optimal results to achieve targets in the current year. The portfolio performance evaluation is carried out by Yield on Investment (YOI) method. In accordance with the formula, the variables affecting YOI are capital gains, dividends, and potential gain or loss.

Keywords: *Portfolio Performance Evaluation, Sharpe Index, Treynor Index, Jensen Index, M² Index, Information Ratio, Efficient Portfolio*