

## ABSTRAK

### ANALISIS KINERJA PORTOFOLIO INVESTASI ATAS KELEBIHAN KAS NEGARA

**Ferik Yunarko**  
**20/465244/PEK/26247**

Direktorat Pengelolaan Kas Negara merupakan unit yang bertugas mengelola kas negara dan memiliki kewenangan dalam pengelolaan kelebihan kas negara dengan melakukan investasi jangka pendek. Investasi atas kelebihan kas negara memiliki berbagai batasan yang membuat aktivitas investasi tersebut tidak sefleksibel yang dilakukan manajer investasi pada umumnya. Meskipun terdapat berbagai batasan, portofolio investasi atas kelebihan kas negara perlu menghasilkan kinerja yang baik.

Dari kondisi tersebut, penelitian ini dilakukan untuk mengevaluasi kinerja portofolio investasi atas kelebihan kas negara dengan menggunakan Sharpe Index, Treynor Index, dan Jensen's Alpha. Kinerja portofolio investasi atas kelebihan kas negara diukur dan dibandingkan dengan *benchmark* dan portofolio pembanding, yakni reksa dana pasar uang.

Dari hasil penelitian yang telah dilakukan, dapat disimpulkan bahwa secara keseluruhan kinerja portofolio investasi relatif lebih baik dibanding *benchmark* dan sebagian besar reksa dana pasar uang sebagai portofolio pembanding, meskipun pada periode dan metode tertentu, kinerja portofolio tersebut relatif kurang baik. Adanya batasan tidak menghalangi portofolio investasi atas kelebihan kas negara untuk menghasilkan kinerja yang baik, namun terdapat kondisi yang membuat kinerja portofolio tersebut menghasilkan kinerja yang kurang baik.

*Kata kunci: investasi atas kelebihan kas negara, reksa dana pasar uang, Sharpe Index, Treynor Index, Jensen's Alpha*

## ABSTRACT

### ANALISIS KINERJA PORTOFOLIO INVESTASI ATAS KELEBIHAN KAS NEGARA

**Ferik Yunarko**  
**20/465244/PEK/26247**

*The Directorate of State Cash Management is a unit in charge of managing the state cash and has the authority to manage excess state cash by making short-term investments. Investments of excess state cash have various constraints that make these investment activities not as flexible as that of investment managers in general. Even though there are various constraints, that investment portfolio of excess state cash needs to produce a good performance.*

*Based on these conditions, this study was conducted to evaluate the performance of the investment portfolio of excess state cash using the Sharpe Index, Treynor Index, and Jensen's Alpha. The performance of the investment portfolio of excess state cash is measured and compared with benchmarks and comparison portfolios, namely money market mutual funds.*

*This research concludes that the overall performance of the investment portfolio is relatively better than the benchmark and that most money market mutual funds serve as comparison portfolios, although in certain periods and methods, the performance of the portfolio is relatively poor. The existence of constraints does not prevent investment portfolios from excess state cash from producing a good performance, but some conditions make the portfolio produce poor performance.*

*Keyword: investment of excess state cash, money market mutual fund, Sharpe Index, Treynor Index, Jensen's Alpha*