

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam laporan magang ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan orang lain untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Apabila kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya sanggup menerima hukuman/sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.

Yogyakarta, 15 Oktober 2019

Penulis,

Naufal Wildani



HALAMAN PENGESAHAN LAPORAN MAGANG

HALAMAN PENGESAHAN LAPORAN MAGANG

Judul : Optimalisasi Portofolio Investasi Dana Pensiun :
Penerapan *Modern Portfolio Theory* dan *Single Index Model*

Nama Mahasiswa : Naufal Wildani

NIM : 15311390

TUGAS AKHIR INI TELAH DIPERIKSA DAN DISETUJUI UNTUK
DIUJIKAN

Yogyakarta, 15 Oktober 2019

Pembimbing



ARIF SINGAPURWOKO, S.E., M.B.A.

HALAMAN PENGESAHAN

HALAMAN PENGESAHAN

TUGAS AKHIR

OPTIMALISASI PORTOFOLIO INVESTASI DANA PANSIUN : PENERAPAN *MODERN PORTFOLIO THEORY* DAN *SINGLE INDEX MODEL*

Nama Mahasiswa : Naufal Wildani
NIM : 15311390

TUGAS AKHIR INI TELAH DIUJIKAN
PADA TANGGAL: 26 November 2019

Nama Penguji:

1. Arif Singapurwoko, S.E., M.B.A
2. Katiya Nahda, S.E., M.Sc.

Tanda Tangan

.....
.....

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Ika Sriyana, M.Si

DAFTAR ISI

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME	ii
HALAMAN PENGESAHAN LAPORAN MAGANG	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
KATA PENGANTAR.....	xiii
ABSTRAK.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Profil Perusahaan.....	1
1.2 Latar Belakang Masalah.....	3
1.3 Rumusan Masalah	9
1.4 Tujuan Penelitian.....	10
1.5 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II KAJIAN LITERATUR	12
2.1 Landasan teori	12
2.1.1 Dana Pensiun	12
2.1.2 Teori Portofolio Investasi.....	13
2.1.3 Teori Portofolio Modern (MPT).....	14

2.1.4	Model Indeks Tunggal.....	15
2.2	Kerangka Kerja	17
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		18
3.1	Jenis Penelitian.....	18
3.2	Jenis dan Sumber Data	18
3.3	Pendekatan	19
3.4	Metode Analisis dan Pengolahan Data.....	20
3.5	Model <i>Modern Portfolio Thoery</i> (MPT)	21
3.5.1	<i>Return</i> Aset Individual	21
3.5.2	<i>Expected Return</i> Aset Individual.....	21
3.5.3	<i>Expected Return</i> Portofolio	22
3.5.4	Tingkat Risiko Aset Individual	22
3.5.5	Tingkat Risiko Portofolio.....	23
3.5.6	Analisis Kovarians dan Korelasi dari <i>Return</i> Aset Individual	24
3.5.7	<i>Efficient Frontier</i>	26
3.5.8	Pemilihan Portofolio Optimal dengan Aset Bebas Risiko	28
3.5.9	Pengukuran Kinerja Portofolio.....	29
3.6	<i>Single Index Model</i>	30
3.6.1	<i>Realized Return</i> , <i>Expected Return</i> , Standar Deviasi dan Varian	30
3.6.2	Alpha, Beta dan <i>Unsystematic Risk</i>	30

3.6.3	<i>Excess Return to Beta (ERBi)</i>	31
3.6.4	Koefisien A_i , B_i , C_i	31
3.6.5	Titik Pembatas (C^*).....	32
3.6.6	Skala Tertimbang Saham (Z_i) dan Proporsi (W_i)	32
3.6.7	<i>Expected Return</i> Portofolio dan Risiko Portofolio Saham	33
BAB IV PELAKSANAAN PROGRAM DAN DISKUSI		34
4.1	Pelaksanaan Magang	34
4.2	Dasar Analisis Portofolio Investasi	35
4.3	Dasar Analisis Portofolio Saham	36
4.4	Analisis <i>Return</i> Individual	36
4.4.1	Return Deposito.....	37
4.4.2	<i>Return</i> Saham	39
4.4.3	<i>Return Obligasi</i>	41
4.4.4	<i>Return</i> Reksadana.....	42
4.4.5	<i>Return</i> Sukuk.....	43
4.4.6	<i>Return</i> Surat Berharga Negara (SBN).....	43
4.4.7	<i>Return</i> Portofolio.....	44
4.5	Analisis Risiko Investasi	46
4.5.1	Risiko Individual	46
4.5.2	Kovarians dan Korelasi dari <i>Return</i> Aset Individual	47
4.6	Pembentukan Portofolio Optimal.....	49
4.6.1	<i>Global Minium Variance</i>	49

4.6.2	<i>Set Efficient Frontier</i>	52
4.7	<i>Sharpe Ratio</i>	58
4.8	<i>Single Index Model</i>	60
4.8.1	Sampel Saham	60
4.8.2	Return Saham	61
4.8.3	Risiko Saham dan <i>Excess Return to Beta (ERB)</i>	62
4.8.4	Perhitungan <i>Cut-off rate</i> dan <i>Cut-off point</i>	64
4.8.5	Penentuan Kandidat Portofolio Optimal	65
4.8.6	Proporsi Saham dalam Portofolio Optimal	66
4.8.7	<i>Expected Return</i> dan Risiko Portofolio Optimal	66
4.9	Faktor Pendukung dan Penghambat	68
4.9.1	Faktor Pendukung	69
4.9.2	Faktor Penghambat	69
BAB V	KESIMPULAN DAN REKOMENDASI	70
5.1	Kesimpulan	70
5.2	Rekomendasi	72

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Deposito on Call.....	37
Tabel 2 Deposito Berjangka.....	38
Tabel 4.3 Saham.....	39
Tabel 4.4 Obligasi	41
Tabel 4.5 Reksadana	42
Tabel 4.6 Sukuk	43
Tabel 4.7 Surat Berharga Negara (SBN).....	44
Tabel 4.8 Return Portofolio	45
Tabel 4.9 Risiko Aset Individual	47
Tabel 4.10 Kovarians	48
Tabel 4.11 Korelasi	48
Tabel 4.12 Portofolio <i>Minimum Variance</i>	51
Tabel 4.13 <i>Efficient Frontier</i>	54
Tabel 4.14 Komparasi Portofolio Dapenmuh	56
Tabel 4.15 Komponen Portofolio Optimal	58
Tabel 4.16 <i>Return SBI</i>	58
Tabel 4.17 <i>Sharpe Ratio</i>	58
Tabel 4.18 Sampel Saham.....	61
Tabel 4.19 <i>Expected Return</i> Individual.....	62

Tabel 4.20 Risiko dan ERBi.....	63
Tabel 4.21 A_i , B_i , <i>Cut-off rate</i> (C_i), <i>Cut-off point</i> (C^*).....	64
Tabel 4.22 Kandidat Portofolio Optimal.....	65
Tabel 4.23 Proporsi Saham dalam Portofolio	66
Tabel 4.24 Expected Return Portofolio.....	67
Tabel 4.25 Komponen Perhitungan Risiko Portofolio.....	68
Tabel 4.26 Varians dan Risiko Portofolio.....	68
Tabel 5.1 Risiko dan <i>Return</i> Portofolio	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Kerja	17
Gambar 4.1 GMV.....	52
Gambar 4.2 <i>Efficient Frontier</i>	55
Gambar 4.3 Komparasi Portofolio Optimal.....	57

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Surat Permohonan Magang	76
Lampiran 2 Halaman Pengesahan Laporan Magang	77
Lampiran 3 Log Kegiatan Magang	78
Lampiran 4 Formulir Pemilaian Magang	82

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala karunia rahmat dan hidayahNya sehingga penulis dapat menyelesaikan pelaksanaan magang beserta laporannya. Shalawat serta salam semoga selalu dilimpahkan kepada Allah SWT dan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan para sahabatnya, dan karena syafatnya kita dapat hijrah dari zaman kegelapan menuju zaman yang diridhoi oleh Allah SWT. Serta kebaikan dan kehendak Semesta yang mendukung penulis dalam pelaksanaan dan penyusunan laporan magang.

Penyusunan laporan tugas akhir magang yang berjudul **“Optimalisasi Portoflio Investasi Dana Pensiun : Penerapan *Modern Portfolio Theory* dan *Single Index Model*”** sebagai tugas akhir yang merupakan syarat untuk meraih gelar Sarjana Strata S-1 pada Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia. Dalam penyusunan laporan ini, penulis menyadari masih banyak terdapat kelemahan dan kekurangan, sehingga segala bentuk kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan penulis demi kesempurnaan laporan penelitian ini. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi diri penulis dan pihak – pihak terkait lainnya

Dalam penulisan laporan magang ini penulis tidak lupa pula mengucapkan rasa terimakasih yang sebesar – besarnya kepada:

1. Allah SWT, atas berkat rahmat dan hidayahNya serta kesehatan yang telah dilimpahkanNya kepada penulis selama menulis sehingga penelitian ini dapat diselesaikan.
2. Bapak Dr. Jaka Sriyana, S.E., M.Si, Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
3. Bapak Anjar Priyono, S.E., M.Si, Ph.D selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonnomi Universitas Islam Indonesia.
4. Bapak Arif Singapurwoko, S.E., M.B.A selaku Dosen Pembimbing atas segala perhatian dan pengertiannya selama ini dalam memberikan bimbingan dengan sabar serta memberikan ilmu-ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
5. Ibu Katiya Nahda, S.E., M.Sc selaku Dosen Fakultas Ekonomi UII atas segala bantuan dan perhatiannya dalam kesuksesan pelaksanaan program magang bagi penulis.
6. Bapak Jamaludin Joyoadikusumo dan Bapak Dede Haris Sumarno selaku direktur dan wakil direktur Dana Pensiun Syariah Muhammadiyah atas kesedian dan kerendahan hatinya dalam menerima penulis untuk melaksanakan program magang di Dana Pensiun Syariah Muhammadiyah.
7. Bapak Santosa selaku staf investasi sekaligus penyelia atas bantuan, kerjasama, dan kebaikannya terhadap penulis selama proses magang berlangsung.

8. Seluruh staf Dana Pensiun Syariah Muhammadiyah, meliputi Mbak Fitri, Mbak Qiya, Mbak Ijah, Mbak Marin, Pak Aris juga Pak Amin atas kebaikan, keramahan, dan canda tawanya selama pelaksanaan program magang berlangsung.
9. Kedua orang tua tercinta dan terkasih di Kupang, Bapak Sukirman Latief dan Ibu Rahmawati Arsyad atas curahan kasih sayang, perhatian, *support financial*, pengertian dan doa-doa yang tiada henti selalu dipanjatkan untuk penulis.
10. Kedua orang tua tercinta dan terkasih selama hidup penulis di Yogyakarta, Bapak Abd. Rahman Arsyad dan Ibu C.H. Pujiwiyati atas curahan kasih sayang, perhatian, *support financial*, pengertian dan doa-doa yang tiada henti selalu dipanjatkan untuk penulis.
11. Adik tercinta Fadel, Haekal, Dafiq, dan Rava yang telah memberikan perhatian, kasih sayang dan doa yang selalu dipanjatkan bagi penulis. Semoga kesuksesan selalu mengiringi kalian.
12. Semua saudara tercinta segenap keluarga Jogja, Abang dan Kakak atas dukungan, kasih sayang, semangat dan doa-doa yang dipanjatkan untuk kesuksesan penulis dalam menyelesaikan perkuliahan ini.
13. Grup #KoncoPlastik, Prala, Bella, Almira, Tiara, RaraNasira, Baguscoro, Duck, Ardin, Bayu, Yudha dan Rizky Pagar selaku sahabat dan teman terkasih atas semangat dan kasih sayang yang telah menemani penulis selama hampir 4 tahun masa perkuliahan ini.

14. Teman-teman lainnya yang tidak bisa disebutkan satu persatu atas semangat dan dukungannya. Sukses selalu!

Wassalamualaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 15 Oktober 2019

Naufal Wildani