



**OPTIMASI PORTOFOLIO INVESTASI
PT JASA RAHARJA (PERSERO)
TAHUN 2007 S.D. TAHUN 2012 (OKTOBER 2012)**

TESIS

DYAH WIDYASTUTI

1020921123

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
PROGRAM PASCA SARJANA
MAGISTER MANAJEMEN
2015**



**OPTIMASI PORTOFOLIO INVESTASI
PT JASA RAHARJA (PERSERO)
TAHUN 2007 S.D. TAHUN 2012 (OKTOBER 2012)**

TESIS

**Diajukan Sebagai Salah satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Magister Manajemen
Konsentrasi Manajemen Keuangan**

DYAH WIDYASTUTI

1020921123

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
PROGRAM PASCA SARJANA
MAGISTER MANAJEMEN
2015**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Dyah Widyastuti

NRP : 1020921123

Tanggal : 30 Januari 2015

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 30 Januari 2015

Yang Menyatakan,



Dyah Widyastuti

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran”

Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Dyah Widyastuti

NRP : 102.092.1123

Program Studi : Pasca Sarjana

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (Non Exclusive Royalty Free Right) atas Karya Ilmiah saya yang berjudul :

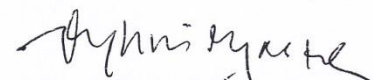
OPTIMASI PORTOFOLIO INVESTASI PT JASA RAHARJA (PERSERO) TAHUN 2007 S.D. TAHUN 2012 (OKTOBER 2012)

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai Pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 30 Januari 2015

Yang menyatakan,



Dyah Widyastuti

PENGESAHAN

Tesis diajukan oleh :

Nama : Dyah Widyastuti

NRP : 102.092.1123

Program Studi : Manajemen Keuangan

Judul Tesis : Optimasi Portofolio Investasi PT Jasa Raharja (Persero)

Tahun 2007 s.d. Tahun 2012(Oktober 2012)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Penguji dan Pembimbing serta telah diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Pasca Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta



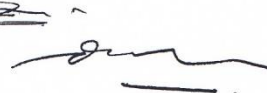
Dr. Iwan Kresna Setiadi, SE, MM
Ketua Penguji



Dr. Siti Hamidah Rustiana, SE, M.Si
Penguji I



Dr. J.P Sitanggang
Penguji II



Dr. Darlius, SE, MM
Penguji III



Dr. Ir. Adella Hotnyda S, M.Si
Plh. Ka. Progd



Dr. Iwan Kresna Setiadi, SE, MM
Direktur

**OPTIMASI PORTOFOLIO INVESTASI PT JASA RAHARJA
(PERSERO) TAHUN 2007 S.D. TAHUN 2012
(OKTOBER 2012)**

Dyah Widyastuti

Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui komposisi portofolio investasi PT Jasa Raharja yang memberikan tingkat pengembalian yang optimal. Portofolio investasi yang optimal merupakan portofolio investasi yang menunjukkan tingkat pengembalian yang paling tinggi dengan risiko investasi yang paling rendah. Penentuan portofolio investasi yang optimal dilakukan dengan menggunakan metode *Markowitz Efficient Frontier*. Hasil analisis menunjukkan portofolio investasi yang dibentuk PT Jasa Raharja belum memberikan hasil yang optimal. Komposisi investasi yang optimal dari hasil pengolahan dengan menggunakan *tool Solver* meliputi 37% deposito, 50% obligasi, 3% saham, dan 10% penyertaan langsung.

Kata Kunci : Portofolio Investasi, Tingkat Pengembalian (*Return*), Standar Deviasi (Risiko Investasi), Metode *Markowitz Efficient Frontier*, *Tool Solver*.

OPTIMIZATION OF PORTFOLIO INVESTMENT ON PT JASA RAHARJA (PERSERO) SINCE JANUARY 2007 UP TO OCTOBER 2012

Dyah Widyastuti

Abstract

This study was conducted to determine the composition of The Investment Portfolio PT Jasa Raharja (Persero) that provide optimal return. Optimal investment portfolio is an investment portfolio that showed the highest rate of return on investment with the lowest risk. Determination of the optimal investment portfolio performed using Markowitz Efficient Frontier. The analysis showed that the investment portfolio is formed by PT Jasa Raharja not give optimal results. The composition of the optimal investment processed by using Solver tool covering 37% deposit, 50% bonds, 3% shares, and 10% direct investments.

Keyword : Portfolio investment, rate of return, standard deviation (risk), Markowitz Efficient Frontier, Solver

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT yang atas segala Karunia Nya tesis ini dapat berhasil diselesaikan. Judul dari tesis ini adalah “Optimasi Portofolio Investasi PT Jasa Raharja (Persero) Tahun 2007 s.d. Tahun 2012 (Oktober 2012) yang penulis susun sejak bulan Nopember 2012 hingga berakhir pada bulan Oktober 2014.

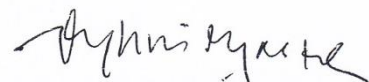
Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Bapak Dr. Iwan Kresna Setiadi, SE,MM, selaku Direktur Pasca Sarjana Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta dan Ibu Dr.Ir.Adella Hotnyda S,M.Si. selaku Plh. Ketua Program Diploma Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, yang telah banyak memberikan saran masukan yang sangat bermanfaat.

Di samping itu, ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada Bapak Dr. J.P. Sitanggang selaku Dosen Pembimbing I dan Bapak Dr. Darlius Rintok, SE,MM. selaku Dosen Pembimbing II serta Rekan Bun Hold, AK.MM, yang dengan kesabaran telah meluangkan waktu untuk memberikan arahan dan bimbingan, sehingga tesis ini dapat diselesaikan.

. Penulis menyadari masih banyak kekurangan yang mungkin terjadi dalam penyusunan tesis ini. Oleh karena itu, penulis akan menerima segala kritik dan saran dari berbagai pihak dengan senang hati.

Jakarta, 30 Januari 2015

Penulis,



Dyah Widyastuti

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUNG	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iii
PENGESAHAN	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang Masalah	1
I.2 Pembatasan Masalah	3
I.3 Perumusan Masalah	4
I.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian	4
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	6
II.1 Hasil Penelitian Yang Relevan	6
II.2 Teori Yang Mendukung	8
II.3 Model Penelitian	26
II.4 Rumusan Hipotesis	29
BAB III METODE PENELITIAN.....	30
III.1 Tempat dan Waktu Penelitian	30
III.2 Desain Penelitian	30
III.3 Populasi dan Sampel	31
III.4 Instrumen Penelitian	32
III.5 Teknik Pengumpulan Data	37
III.6 Teknik Analisis Data	37
III.7 Hipotesis Statistik	40
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	42
IV.1 Deskripsi Data	42
IV.2 Pengujian Persyaratan Analisis	57
IV.3 Pengujian Hipotesis	57
IV.4 Pembahasan Hasil Penelitian	58
BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI MANAJERIAL, DAN SARAN	64
V.1 Simpulan	64
V.2 Implikasi Manajerial	66
V.3 Saran	66

DAFTAR PUSTAKA	68
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1	Komposisi Portofolio Investasi PT Jasa Raharja (Persero)	26
Tabel 2	Tests of Normality	38
Tabel 3	Portofolio Investasi PT Jasa Raharja	43
Tabel 4	Portofolio Investasi PT Jasa Raharja (lanjutan)	44
Tabel 5	Portofolio Investasi PT Jasa Raharja (lanjutan)	45
Tabel 6	Komposisi Investasi PT Jasa Raharja	45
Tabel 7	Komposisi Investasi PT Jasa Raharja (lanjutan)	46
Tabel 8	Komposisi Investasi PT Jasa Raharja (lanjutan)	47
Tabel 9	Return Investasi PT Jasa Raharja	48
Tabel 10	Return Investasi PT Jasa Raharja (lanjutan)	49
Tabel 11	<i>Return</i> (%) per Tahun Masing-Masing Instrumen Investasi PT Jasa Raharja (Persero) 2007-2012	50
Tabel 12	<i>Return</i> (%) per Tahun Masing-Masing Instrumen Investasi PT Jasa Raharja (Persero) 2007-2012 (lanjutan)	51
Tabel 13	<i>Expected Return</i> dan Standar Deviasi (σ) Instrumen Investasi PT Jasa Raharja (Persero) 2007-2012	52
Tabel 14	Pertumbuhan Investasi PT Jasa Raharja	53
Tabel 15	Pertumbuhan <i>Return</i> PT Jasa Raharja th 2007 sd 2012	54
Tabel 16	Paired Samples Test	58
Tabel 17	Expected Return, Standar deviasi (σ), Covariance, dan Korelasi (ρ) Instrumen Investasi PT Jasa Raharja (Persero) 2007-2012	59
Tabel 18	Hasil Pengolahan Solver	60
Tabel 19	Komposisi Portofolio Investasi Optimal	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1	Indifference Curve dari Tiga Kelompok Investor	12
Gambar 2	Markowitz <i>Efficient Frontier</i>	23
Gambar 3	Model Penelitian	26
Gambar 4	Diagram Grafik Deposito	38
Gambar 5	Diagram Grafik Obligasi	38
Gambar 6	Diagram Grafik Saham	39
Gambar 7	Diagram Grafik Reksadana	39
Gambar 8	Diagram Grafik Penyertaan	40
Gambar 10	Grafik Pertumbuhan Return	56
Gambar 11	Kurva Normal Statistik t-test	58
Gambar 12	Efficient Frontier Portofolio Investasi PT Jasa Raharja	59
Gambar 13	Komposisi Portofolio Investasi Optimal	63

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Langkah Penyelesaian Optimasi	70
Lampiran 2 Portofolio Investasi	74
Lampiran 3 Return Investasi	76
Lampiran 4 Komposisi Investasi	78
Lampiran 5 Surat Riset	80