

DAFTAR ISI

Daftar Isi	ix
Daftar Gambar	xiii
Daftar Tabel	xiv
Daftar Lampiran.....	xvi
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Batasan Penelitian	5
1.6 Sistematika Penulisan	6
BAB II TINJAUAN TEORI	8
2.1 Investasi	8
2.1.1 Pengertian Investasi.....	8
2.1.2 Tujuan Investasi	8
2.1.3 Jenis-Jenis Investasi	9
2.2 Jenis-Jenis Aset Finansial	10
2.3 Obligasi	11
2.3.1 Definisi Obligasi.....	11
2.3.2 Karakteristik Obligasi.....	11
2.3.3 Jenis-Jenis Obligasi	13
2.4 Saham	15
2.4.1 Definisi Saham	15
2.4.2 Jenis-Jenis Saham	16
2.4.3 Indeks Saham LQ 45.....	17
2.5 Reksadana	19
2.5.1 Definisi Reksadana	19
2.5.2 Jenis-Jenis Reksadana	19

2.5.2 Risiko Reksadana	20
2.6 Deposito	21
2.6.1 Definisi Deposito	21
2.6.2 Risiko Deposito	21
2.7 Analis Sekuritas	21
2.7.1 Siklus Ekonomi dan Rotasi Sektor.....	23
2.8 Tingkat Pengembalian dan Risiko	26
2.8.1 Tingkat Pengembalian (<i>Return</i>)	26
2.8.2 Tingkat Pengembalian yang diharapkan	26
2.8.3 Risiko	27
2.9 Portofolio	27
2.9.1 Definisi Portofolio	28
2.9.2 Return dan Risiko Portofolio	28
2.10 <i>Efficient Frontier</i>	29
2.11 Model Indeks Tunggal.....	31
2.12 Tahapan – Tahapan Dalam Proses Investasi.....	32
2.12.1 Portofolio Planning Stage.....	33
2.12.2 Portofolio Implementation Stage.....	35
2.12.3 Portofolio Monitoring Stage.....	37
2.13 Asset Allocation.....	37
2.13.1 Strategic Asset Allocation.....	39
2.13.2 Tactical Asset Allocation.....	39
2.13.3 Hubungan Antara Strategic Allocation dan Tactical Asset Allocation.....	40
2.14 Dana Pensiun.....	40
2.14.1 Definisi.....	40
2.14.2 Jenis Dana Pensiun Di Indonesia.....	41
2.14.3 Jenis Program Dana Pensiun Di Indonesia.....	41
2.15 Peraturan Investasi Dana Pensiun.....	42
2.16 Proses Manajemen Risiko Yang Dapat Diimplementasikan Pada Dana Pensiun.....	43
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	45
3.1 Jenis penelitian	45
3.2 Kerangka analisis	46
3.3 Jenis, Sumber, Cara Memperoleh dan Mengolah Data	47
3.3.1 Jenis dan Sumber Data	47

3.3.2 Metode Pengumpulan Data	47
3.3.3 Data atau Informasi yang Dibutuhkan	48
BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN.....	50
4.1 Sejarah Dana Pensiun Kimia Farma.....	50
4.2 Visi dan Misi.....	51
4.2.1 Visi.....	51
4.2.2 Misi.....	51
4.3 Struktur Organisasi.....	52
4.3.1 Sususan Pengurus Dapen Kimia Farma.....	52
4.3.2 Susunan Pengawas Dapen Kimia Farma.....	53
BAB V ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	54
5.1 Analisis Kondisi Perusahaan.....	54
5.1.1 Kinerja Keuangan.....	54
5.1.2 Kondisi Kesehatan Keuangan.....	56
5.1.3 Sumber Kekayaan & Biaya Dana Pensiun.....	56
5.1.4 Sasaran (Hasil) Investasi Dana Pensiun.....	58
5.1.5 Jangka Waktu (Horizon) Investasi & Batasan.....	58
5.2 Kualifikasi Pelaksana Pengembangan Dana Dan Investasi..	60
5.3 Kemampuan Dana Pensiun Dalam Analisa.....	60
5.3.1 Analisa Dana Pensiun Terhadap Kondisi Pasar.....	60
5.3.2 Kebijakan Dana Pensiun Tentang Pengawasan Dan Risk Management.....	61
5.4 Analis Terkait Dengan Panduan Investasi Perusahaan.....	62
5.4.1 Parameter Pembelian dan Penjualan Saham, Obligasi, dan Reksadana.....	62
5.4.1.1 Saham.....	62
5.4.1.2 Reksadana.....	63
5.4.1.3 Obligasi.....	63
5.4.2 Persyaratan Mitrakerja.....	63
5.5 Analisis Komposisi dan Return Portofolio Dana Pensiun Kimia Farma.....	66
5.5.1 Deposito.....	66
5.5.2 Saham.....	67
5.5.3 Obligasi.....	68
5.5.4 SUN.....	69
5.5.5 Reksadana.....	70
5.5.6 Penempatan Langsung.....	72
5.5.7 Tanah Dan Bangunan.....	72
5.5.8 Keseluruhan Komposisi Investasi Dana Pensiun Kimia Farma.....	73
5.5.9 Return Individual dan Risiko Individual.....	74
5.5.10 Risk Free Rate.....	74
5.5.11 Covarian Pembentuk Portofolio.....	75
5.5.12 Bobot, Expected Return Portofolio dan Risiko Portofolio.....	77
5.6 Analisa Pembentukan Portofolio Yang Optimal.....	78
5.6.1 Proyeksi Makro Ekonomi dan Industri.....	78

5.6.1.1	BI Rate dan Inflasi.....	78
5.6.1.2	Pertumbuhan Ekonomi.....	79
5.6.1.3	Kondisi Politik.....	79
5.6.1.4	Kurs Rupiah Terhadap Dollar US.....	80
5.6.2	Ekspektasi Return Aset Finansial.....	81
5.6.2.1	Ekspektasi Return IHSG dan LQ 45.....	81
5.6.2.2	Ekspektasi Return Suku Bunga Deposito.....	82
5.6.2.3	Ekspektasi Return Obligasi.....	82
5.6.2.4	Ekspektasi Return SUN.....	83
5.6.2.5	Ekspektasi Return Reksadana.....	84
5.6.2.6	Expected Return Portofolio.....	85
5.6.2.7	Covarian Portofolio.....	85
5.6.3	Asset Allocation.....	87
5.6.3.1	Uji Coba Strategic Asset Allocation.....	87
5.6.3.2	Uji Coba Tactical Asset Allocation.....	89
BAB VI Rekomendasi		
6.1	Rekomendasi Terkait Panduan dan Kebijakan Investasi....	92
6.1.1	Rekomendasi Terkait Kebijakan Investasi.....	92
6.1.2	Rekomendasi Terkait Pengawasan.....	92
6.2	Rekomendasi Terkait Kemampuan Dana Pensiun Terhadap Kondisi Pasar.....	93
6.3	Rekomendasi Untuk Mengembangkan Imbal Hasil Portofolio.....	94
6.3.1	Strategi Aktif.....	94
6.3.1.1	Pemilihan Saham.....	95
6.3.1.2	Pemilihan Obligasi.....	99
6.3.1.3	Pemilihan Reksadana.....	101
6.3.1.4	Strategi Momentum.....	102
6.3.2	Strategi Pasif.....	103
6.4	Rencana Implementasi.....	104
BAB VII KESIMPULAN DAN SARAN..... 106		
7.1	Kesimpulan.....	106
7.2	Saran Untuk Penelitian Selanjutnya.....	107
DAFTAR PUSTAKA.....		108

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Grafik Perbandingan ROI Dana Pensiun Kimia Farma Dengan ROI Industri Dana Pensiun	2
Gambar 2 Grafik Rasio Kecukupan Dana Periode Tahun 2009-2013	5
Gambar 3 Siklus Ekonomi	23
Gambar 4 Rotasi Sektor	25
Gambar 5 <i>The Efficient Frontier</i>	30
Gambar 6 <i>Efficient Frontier</i> dari <i>Risky Asset</i> dengan <i>Optimal CAL</i>	31
Gambar 7 Proses Investasi Portofolio	33
Gambar 8 Portofolio Planning Stage	34
Gambar 9 Portofolio Implementation Stage.....	35
Gambar 10 Portofolio Monitoring Stage.....	37
Gambar 11 Kerangka Analisis.....	46
Gambar 12 Struktur Organisasi Dana Pensiun Kimia Farma.....	52
Gambar 13 Rekomendasi Pengembangan Pengawasan Intern.....	93

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Matriks Tujuan Investasi	9
Tabel 2 Daftar Saham LQ 45 Periode Agustus 2014- Januari 2015.....	17
Tabel 3 Sumber Data dan Cara Pengolahan	48
Tabel 4 Neraca Tahun 2014	54
Tabel 5 Hasil Usaha Tahun 2014	55
Tabel 6 Laporan Investasi Tahun 2014	55
Tabel 7 Jenis dan Batasan Investasi	59
Tabel 8 Persyaratan Bank Mitrakerja.....	60
Tabel 9 Investasi dan Return Deposito Periode 2009-2013.....	66
 Tabel 10 Daftar Deposito Berjangka Yang Dimiliki Per Tanggal 30 September 2014.....	66
 Tabel 11 Investasi dan Return Saham Periode 2009- 2013.....	67
 Tabel 12 Daftar Saham Yang Dimiliki Per Tanggal 30 September 2014.....	67
 Tabel 13 Investasi dan Return Obligasi Periode 2009- 2013.....	68
 Tabel 14 Daftar Obligasi dan Sukuk yang Dimiliki Dana Pensiun Kimia Farma Per Tanggal 30 September 2014.....	68
 Tabel 15 Investasi dan Return SUN Periode 2009- 2013.....	70
 Tabel 16 Daftar SUN yang dimiliki Dana Pensiun Kimia Farma Per Tanggal 30 September 2014.....	70
 Tabel 17 Investasi dan Return Reksadana Periode 2009-2013.....	70
 Tabel 18 Daftar Reksadana Yang Dimiliki Dana Pensiun Kimia Farma Per Tanggal 30 September 2014.....	71
 Tabel 19 Investasi dan Return Penempatan Langsung Periode 2009-2013.....	72
 Tabel 20 Investasi dan Return Tanah dan Bangunan Periode 2009- 2013.....	72
 Tabel 21 Komposisi Portofolio Dalam Nominal Periode 2009- 2013.....	73
 Tabel 22 Portofolio Dalam Persen Periode 2009-2013.....	73
 Tabel 23 Expected Return Individual.....	74
 Tabel 24 Risiko Individual.....	74
 Tabel 25 Covarian Pembentuk Portofolio Dana Pensiun Kimia Farma.....	75
 Tabel 26 Bobot Dana Portofolio.....	77
 Tabel 27 Return, Standar Deviasi, dan Slope Portofolio.....	77
 Tabel 28 BI Rate Tahun 2009-2014.....	78
 Tabel 29 Tingkat Inflasi Indonesia Tahun 2009-2014.....	78
 Tabel 30 Pertumbuhan PDB Tahunan Indonesia dalam %.....	79
 Tabel 31 Kurs Rupiah Terhadap Dollar US 2009-2014.....	80

Tabel 32 Nilai Indeks IHS 2009 – 2014.....	81
Tabel 33 Return Suku Bunga Deposito.....	82
Tabel 34 Nilai Indeks Infovesta Corporate Bond Index (ICBI) Tahun 2009-2014.....	83
Tabel 35 Nilai Indeks Infovesta Government Bond Index (IGBI)	
Tahun 2009-2014.....	83
Tabel 36 Indeks Reksadana Tahun 2009-2014.....	84
Tabel 37 Rata-Rata Return Reksadana.....	85
Tabel 38 Expected Return Portofolio.....	85
Tabel 39 Covarian Portofolio.....	86
Tabel 40 Uji Coba Komposisi Portofolio Optimal.....	87
Tabel 41 Perbandingan Uji Coba Komposisi Portofolio Optimal.....	88
Tabel 42 Uji Coba Tactical Asset Alocation.....	90
Tabel 43 Rekomendasi Batasan Investasi Saham & Kontrak Opsi Saham.....	92
Tabel 44 Peringkat LQ 45 berdasarkan sharpe ratio.....	96
Tabel 45 Obligasi Dengan Yield Tertinggi.....	99
Tabel 46 SUN Dengan Yield Tertinggi.....	100
Tabel 47 Reksadana Pendapatan Tetap Terbaik Berdasarkan Kinerja.....	101
Tabel 48 Reksadana Campuran Terbaik Berdasarkan Kinerja.....	101
Tabel 49 Reksadana Saham Terbaik Berdasarkan Kinerja.....	102
Tabel 50 Rencana Implementasi.....	104

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Laporan Arus Kas	110
Lampiran 2 Laporan Hasil Usaha	111
Lampiran 3 Laporan Asumsi Aktuaria.....	113