

ABSTRAK

Pertumbuhan investasi dana pensiun di Indonesia pada tahun 2013-2017 menunjukkan perkembangan yang cukup signifikan, namun belum mencerminkan kinerja yang baik ditandai dengan tingkat *Return On Investment* (ROI) yang cenderung menurun pada tiga tahun terakhir. Berdasarkan permasalahan tersebut penelitian ini bertujuan menganalisis portofolio optimal investasi dana pensiun pada badan hukum pengelola dana pensiun yang telah terdaftar di lembaga OJK agar dapat membantu proses perencanaan investasi dana pensiun di masa depan. Studi ini menggunakan metode deskriptif dengan menggunakan metode *Mean-Varian Optimizasion* Markowitz untuk membentuk nilai portofolio optimal pada masing-masing instrumen investasi dalam laporan keuangan dana pensiun tahun 2009-2018 yang diterbitkan oleh OJK. Hasil penelitian menunjukkan bahwa investor dengan karakter *mental accounting* disarankan menggunakan portofolio yang menempatkan porsi terbesar investasinya pada instrumen reksadana senilai 374,96%, sedangkan investor dengan karakter *loss aversion* disarankan memilih portofolio yang menempatkan porsi terbesar investasinya pada instrumen reksadana senilai 66,07%. Berdasarkan analisis risiko portofolio, peneliti juga menemukan adanya nilai negatif pada proporsi dengan skenario *return* maksimal yaitu instrumen saham dengan nilai -146,57% dan instrumen obligasi dengan nilai -374,60%, sedangkan pada skenario risiko minimal, instrumen saham memiliki nilai -35,76% sehingga instrumen saham, serta obligasi dan sukuk tidak disarankan untuk digunakan pada investasi selanjutnya.

Kata kunci: Analisis portofolio investasi, Markowitz *portfolio model*, Investasi dana pensiun, Dana pensiun OJK, Indonesia

ABSTRACT

The growth of pension fund investment in Indonesia in 2013-2017 showed a quite significant development, but did not reflect a good performance marked by the level of Return on Investment (ROI) which tended to decline in the last three years. Based on these problems, this study aims to analyze the optimal portfolio of pension fund investments in pension fund management legal entities registered with the OJK in order to assist the planning process for future pension fund investment. This study uses a descriptive method using the Mean-Varian Optimization Markowitz method to form the optimal portfolio value for each investment instrument in the financial statements of pension funds for 2009-2018 published by the OJK. The results showed that investors with mental accounting characteristics are advised to use portfolios that place the largest portion of their investment in mutual fund instruments valued at 374.96%, while investors with loss aversion characters are advised to choose portfolios that place the largest portion of their investment in mutual fund instruments valued at 66.07%. Based on the portfolio risk analysis, the researcher also found a negative value in the proportion with the maximum return scenario, namely stock instruments with a value of -146.57% and bond instruments with a value of -374.60%, while in the minimal risk scenario, stock instruments had a value of -35.76% so that stock instruments, as well as bonds and sukuk are not recommended for use in further investments.

Investment portfolio analysis, Markowitz portfolio model, pension fund investment, OJK pension fund, Indonesia