

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus, karena atas berkat dan anugerah-Nya, penulis dapat menyelesaikan thesis ini tepat pada waktunya. Penulisan thesis ini dilakukan untuk memenuhi salah satu syarat mencapai gelar Magister Manajemen Jurusan Manajemen Keuangan dan Bisnis, Fakultas Ekonomi, Universitas Pelita Harapan. Banyak pihak yang baik secara langsung maupun tidak langsung membantu penulis dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan thesis ini. Oleh karena itu, ucapan terima kasih penulis ucapkan kepada:

1. Dr. Kim Sung Suk, BA., M.Sc., selaku dosen pembimbing dan Ketua Jurusan Manajemen Keuangan dan Bisnis, yang menyediakan waktu, pikiran, dan sumber daya lainnya dalam membantu dan membimbing penulis untuk penyusunan thesis ini di tengah kesibukan beliau.
2. Dr. Ir Innocentius Bernarto, M.Si., M.M., M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen, yang menyediakan waktu, pikiran, dan sumber daya lainnya untuk berdiskusi pemilihan jurusan.
3. Tim Penguji Thesis, yang telah memberikan banyak masukan dan saran berharga dalam penelitian thesis.
4. Otoritas Jasa Keuangan, yang telah memperbolehkan melakukan penelitian ini, serta menyediakan dan merapikan data untuk penelitian thesis. Kepada Bapak Ahmad Aripin, Bapak Wasito, Bapak Sukma Indar Kurniawan, Ibu Rianty Dyah, Bapak Moch. Rizal Azhari, Bapak Fadhlhan Triakusuma, dan

secara khusus kepada Bapak Arya Aditiawanto, dan Bapak Wirandika Harizki.

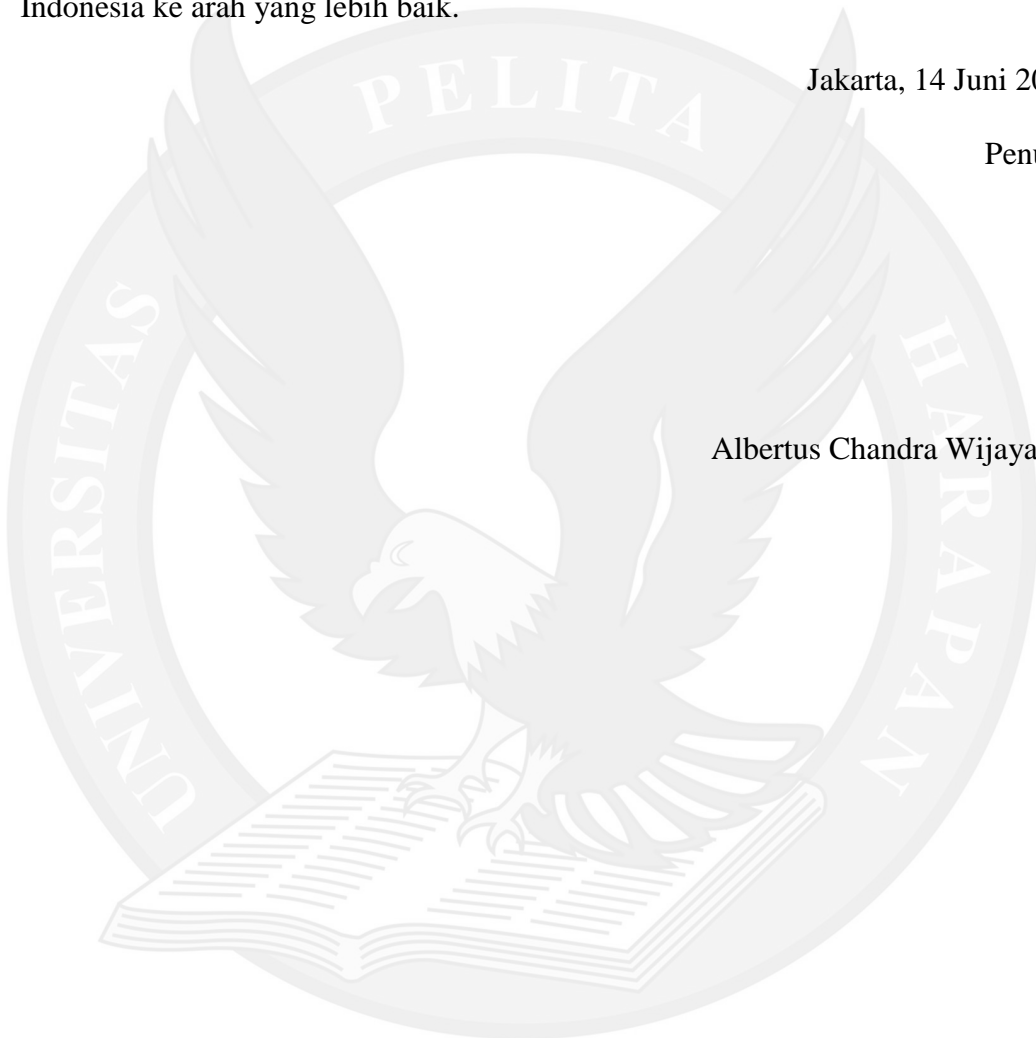
5. Dosen-dosen Magister Manajemen Universitas Pelita Harapan yang sudah memberikan ilmu, pengalaman, didikan moral dan membuka wawasan dalam perkuliahan kepada penulis. Secara khusus kepada Bapak Charles Marpaung, S.E., MBA., Ph.D.; Bapak Bona Cristianto Siahaan, B.Sc., M.Eng.; Bapak Ir. Tarmiden Sitorus, M.Sc., Ph.D.; Bapak Dr. Totok Sugiharto, S.E., M.M.; Bapak Dr. Edison Hulu, S.E., M.M.; dan Bapak Dr. Rick Korompis, MBA, LLM.
6. Rekan-rekan dan atasan di kantor P.T. Astra Honda Motor yang telah mengizinkan dan selalu mendukung kegiatan kuliah S2 ini, secara khusus kepada Bapak Yanuar Almalika, Bapak Satria Adhiguna, Bapak Nino Wicaksono, Bapak Arip Rahadi, dan Bapak Alexander Ricky Rinaldi.
7. Anggota keluarga penulis, orang tua penulis, Robert Wijayanto Juniarto, Shinta Dewi; adik terkasih, Tri Angela Anggrayani yang selalu mendukung baik dalam doa dan tindakan.
8. Semua teman MM Batch 77, yang telah menjalani masa perkuliahan bersama, dan juga saling membantu selama ini. Secara khusus kepada Wongso, Dicky, Eko, Abi, Leo, Kafin, Sandy, Yosantha, Jenny, Andi, Ilona, Jackson, Harris, Jessica, dan Easter.
9. Dan segenap pihak yang telah membantu, yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu.

Dalam penyusunan thesis ini, penulis menyadari bahwa masih jauh dari sempurna baik dari segi isi maupun bentuk. Oleh karena itu penulis tetap mengharapkan kritik dan saran yang sifatnya membangun dari berbagai pihak demi kesempurnaan thesis ini. Akhirnya penulis hanya dapat berharap, semoga thesis ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan secara umum dan memacu pengembangan Indonesia ke arah yang lebih baik.

Jakarta, 14 Juni 2019

Penulis

Albertus Chandra Wijayanto



DAFTAR ISI

HALAMAN KULIT	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TUGAS AKHIR	iii
PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING TUGAS AKHIR	iv
PERSETUJUAN TIM PENGUJI TUGAS AKHIR.....	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR PERSAMAAN	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Batasan Penelitian	4
1.5 Sistematika Penelitian	5
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
2.1 Manajemen Kekayaan	7
2.1.1 Dana Pensiun.....	9
2.2 Biaya Kelola Investasi di Dana Pensiun.....	13
2.2.1 Economies of Scale	15

2.2.2.	<i>Agency Cost</i>	17
2.2.3.	Kinerja Manajer Investasi	18
2.2.4.	<i>Liquidity Constraint</i>	19
2.2.5.	Risiko Dana Pensiun	20
2.3	Perumusan Hipotesis	22
2.3.1	Ukuran Portofolio Dana Pensiun	22
2.3.2	Pelaku Dana Pensiun.....	23
2.3.3	Program Dana Pensiun	23
2.3.4	Alokasi Portofolio Dana Pensiun	24
2.3.5	Keuntungan Investasi Dana Pensiun	25
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....		27
3.1.	Data Penelitian	27
3.2.	Model Empiris.....	28
3.3.	Pengukuran Variabel	29
3.3.1	Biaya Kelola Investasi Dana Pensiun	29
3.3.2	Biaya Kinerja Dana Pensiun	29
3.3.3	Ukuran Aset Dana Pensiun	29
3.3.4	Pelaku Dana Pensiun.....	30
3.3.5	Program Dana Pensiun	30
3.3.6	Alokasi Portofolio Dana Pensiun	30
3.3.7	Keuntungan Investasi Dana Pensiun	34
3.4.	Uji Data	34
3.4.1.	Statistik Deskriptif	34
3.4.2.	Uji <i>Outliers</i>	35
3.5.	Pemilihan Model	35
3.5.1	Uji Lagrangian Multiplier	36

3.5.2	Uji Chow	36
3.5.3	Uji Hausman	36
3.6.	Uji Asumsi Klasik	37
3.6.1	Uji Multikolinearitas	37
3.6.2	Uji Autokorelasi	38
3.6.3	Uji Heteroskedastik	38
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		40
4.1	Hasil Statistik Deskriptif	40
4.2	Hasil Pemilihan Model	43
4.3	Hasil Uji Asumsi Klasik	46
4.3.1.	Hasil Uji Multikolinearitas	46
4.3.2.	Hasil Uji Autokorelasi	46
4.3.3.	Hasil Uji Heteroskedastik	47
4.4	Hasil Regresi Linear Biaya Kelola Investasi	47
4.5	Hasil Regresi Linear Biaya Kinerja	51
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		55
5.1	Kesimpulan Penelitian	55
5.2	Saran Penelitian	56
Referensi		57
Lampiran		A-1

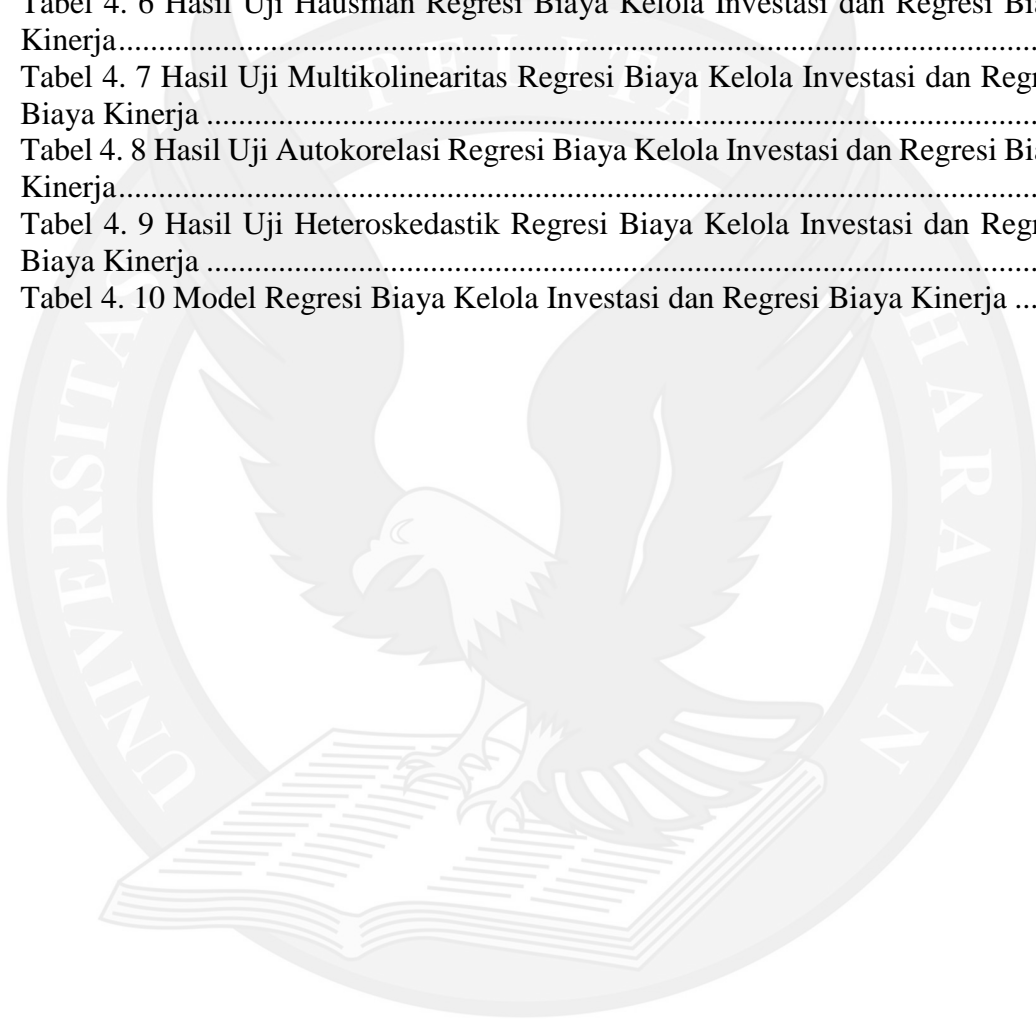
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Persentase Pencapaian Manajemen Kekayaan Indonesia tahun 2017	1
Gambar 2. 1 Hypothesis Siklus Kehidupan oleh Franco Modigliani	8
Gambar 2. 2 Skema Dana Pensiun	9
Gambar 2. 3 Pelaku dan Program Dana Pensiun	12
Gambar 2. 4 Kurva <i>Efficient of Scale</i>	16



DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif <i>Winsorizing</i> 1%.....	41
Tabel 4. 2 Persentase Dummy Variabel.....	41
Tabel 4. 3 Korelasi antar Variabel	44
Tabel 4. 4 Hasil Uji Lagrangian Multiplier Regresi Biaya Kelola Investasi dan Regresi Biaya Kinerja	45
Tabel 4. 5 Hasil Uji Chow Regresi Biaya Kelola Investasi dan Regresi Biaya Kinerja.....	45
Tabel 4. 6 Hasil Uji Hausman Regresi Biaya Kelola Investasi dan Regresi Biaya Kinerja.....	45
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinearitas Regresi Biaya Kelola Investasi dan Regresi Biaya Kinerja	46
Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokorelasi Regresi Biaya Kelola Investasi dan Regresi Biaya Kinerja.....	47
Tabel 4. 9 Hasil Uji Heteroskedastik Regresi Biaya Kelola Investasi dan Regresi Biaya Kinerja	47
Tabel 4. 10 Model Regresi Biaya Kelola Investasi dan Regresi Biaya Kinerja ...	48



DAFTAR PERSAMAAN

(3. 1) Model Linear Biaya Kelola Investasi Dana Pensiun.....	28
(3. 2) Model Linear Biaya Kinerja Dana Pensiun.....	28
(3. 3) Persamaan Biaya Kelola Investasi Dana Pensiun	29
(3. 4) Persamaan Biaya Kinerja Dana Pensiun	29
(3. 5) Persamaan Aset Dana Pensiun	30
(3. 6) Persamaan Alokasi Portofolio Pendapatan Tetap Dana Pensiun	32
(3. 7) Persamaan Alokasi Portofolio Saham Dana Pensiun	33
(3. 8) Persamaan Alokasi Portofolio Penyertaan Langsung Dana Pensiun	33
(3. 9) Persamaan Alokasi Portofolio Tanah Bangunan Dana Pensiun.....	33
(3. 10) Persamaan Alokasi Portofolio Kontrak Berjangka Dana Pensiun	33
(3. 11) Persamaan Keuntungan Investasi Dana Pensiun.....	34



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A. Jumlah Kepemilikan Rumah Milik Sendiri 2017	A-1
Lampiran B. Jumlah Angka Partisipasi Murni Sekolah 2017	B-1
Lampiran C. Jumlah Peserta Dana Pensiun 2017	C-1
Lampiran D. Jumlah Aset Dana Pensiun 2017	D-1
Lampiran E. Permohonan Izin Penelitian di OJK.....	E-1
Lampiran F. Diskusi Penelitian dengan OJK.....	F-1
Lampiran G. Contoh Data Penelitian dari OJK	G-1
Lampiran H. Contoh Olahdata Penelitian	H-1
Lampiran I. Hasil Statistik Deskriptif	I-1
Lampiran J. Hasil Uji Pemilihan Model	J-1
Lampiran K. Hasil Uji Asumsi Klasik	K-1
Lampiran L. Hasil Regresi Linear.....	L-1

