



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *RETURN ON*
INVESTMENT DAN EFISIENSI BIAYA
INVESTASI TERHADAP RASIO KECUKUPAN DANA
(STUDI PADA DANA PENSIUN ANTAM PERIODE 2014–2018)**

SKRIPSI

Rosikhuna Fil'Ilmi

1502015171

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *RETURN ON*
INVESTMENT DAN EFISIENSI BIAYA
INVESTASI TERHADAP RASIO KECUKUPAN DANA
(STUDI PADA DANA Pensiun ANTAM PERIODE 2014-2018)**

SKRIPSI

Rosikhuna Fil'Ilmi

1502015171

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **"PENGARUH *RETURN ON INVESTMENT* DAN EFISIENSI BIAYA INVESTASI TERHADAP RASIO KECUKUPAN DANA (STUDI PADA DANA PENSUN ANTAM PERIODE 2014 – 2018)"** merupakan hasil karya saya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 26 Februari 2020
Yang menyatakan,



Rosikhuna Fil'Ilmi
NIM. 1502015171

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH *RETURN ON INVESTMENT*
DAN EFISIENSI BIAYA INVESTASI
TERHADAP RASIO KECUKUPAN DANA
(STUDI PADA DANA Pensiun ANTAM
PERIODE 2014 – 2018)

NAMA : ROSIKHUNA FIL'ILMI
NIM : 1502015171
PROGRAM STUDI : AKUNTANSI
TAHUN AKADEMIK : 2019/2020

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Sumardi, S.E., M.Si.	
Pembimbing II	Dr. Ir. Yadi Nurhayadi, M.Si.	20/12-20 

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Sumardi, S.E., M.Si.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skrripsi dengan judul :

**PENGARUH *RETURN ON INVESTMENT* DAN EFISIENSI BIAYA
INVESTASI TERHADAP RASIO KECUKUPAN DANA
(STUDI PADA DANA Pensiun ANTAM PERIODE 2014 – 2018)**

Yang disusun oleh :
Rosikhuna Fil'Ilmi
1502015171

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.
DR. HAMKA

Pada tanggal : 26 Februari 2020

Tim Penguji :

Ketua, merangkap anggota.

(Daram Heriansyah, SE., M.Si)

Sekretaris, merangkap anggota :

(M. Nurasyidin, SE., M.Si)

Anggota :

(Sumardi, SE., M.Si)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

(Sumardi, S.E., M.Si)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR.
HAMKA

(Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK

KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertandatangan di bawah ini :

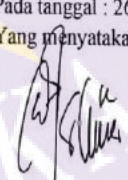
Nama : Rosikhuna Fil'Iلمي
NIM : 1502015171
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty - Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

"PENGARUH RETURN ON INVESTMENT DAN EFISIENSI BIAYA INVESTASI TERHADAP RASIO KECUKUPAN DANA (STUDI PADA DANA Pensiun ANTAM PERIODE 2014 – 2018)" beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi 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 : 26 Februari 2020
Yang menyatakan,


Rosikhuna Fil'Iلمي
NIM. 1502015171

ABSTRAKSI

Rosikhuna Fil'Iلمي (1502015171)

PENGARUH *RETURN ON INVESTMENT*, DAN EFISIENSI BIAYA INVESTASI TERHADAP RASIO KECUKUPAN DANA (Studi Pada Dana Pensiun ANTAM Periode 2014 – 2018).

Skripsi, Program Strata Satu Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, 2020, Jakarta.

Kata Kunci : Return On Investment, Efisiensi Biaya Investasi, dan Rasio Kecukupan Dana

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *return on investment*, efisiensi biaya investasi terhadap rasio kecukupan dana pada dana pensiun antam.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode sekunder *time series*, yaitu metode pengumpulan data yang bersumber dari laporan keuangan bulanan perusahaan dan dilengkapi dengan sumber data pustaka lainnya. Alat analisis yang digunakan Model Regresi Linier Berganda. Variabel yang diteliti *Return on Investment*, Efisiensi Biaya Investasi sebagai variabel independen dan Rasio Kecukupan Dana sebagai variabel dependen. Populasi dari penelitian ini adalah laporan keuangan Dana Pensiun Antam, sampel pada penelitian ini adalah laporan keuangan bulanan Dana Pensiun Antam tahun 2014 – 2018. Teknik pemilihan sampel menggunakan *Non Probability Sampling*, dan penentuan samplingnya menggunakan sampling jenuh. Dengan demikian, pengambilan sampel dari laporan keuangan Dana Pensiun Antam sebanyak 60 sampel (12 x 5 tahun).

Hasil penelitian variabel *Return on Investment* (ROI) dan Efisiensi Biaya Investasi (EBI) terhadap Rasio Kecukupan Dana (RKD) setelah dihitung dan dianalisis dengan bantuan program *Software SPSS 22.0* dan *Microsoft Excel* menunjukkan bahwa variabel *Return on Investment* (X_1) memiliki nilai $t_{hitung} = 2,830 < -t_{tabel} = 2,00247$ dengan nilai signifikansi $0,006 < 0,05$

Maka dapat diinterpretasikan bahwa *Return on Investment* secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Rasio Kecukupan Dana (RKD). Selanjutnya, variabel Efisiensi Biaya Investasi (X_2) memiliki nilai $t_{hitung} -3,320 < -t_{tabel} -2,00247$ dengan nilai signifikansi $0,002 < 0,05$, maka dapat diinterpretasikan bahwa Efisiensi Biaya Investasi secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Rasio Kecukupan Dana (RKD).

Hasil uji statistik F menunjukkan bahwa nilai $F_{hitung} 5,586 > \text{nilai } F_{tabel} 3,16$ dengan nilai signifikansi $0,006 < 0,05$, maka dapat diinterpretasikan bahwa *Return on Investment* (ROI) dan Efisiensi Biaya Investasi (EBI) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Rasio Kecukupan Dana (RKD).

Kemampuan variabel bebas dalam menjelaskan variabel terikat dalam penelitian ini dapat dilihat pada nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,133, artinya 13,3% variabel Rasio Kecukupan Dana (RKD) dapat dijelaskan oleh variabel *Return on Investment* dan Efisiensi Biaya Investasi sedangkan sisanya 86,7% dijelaskan oleh faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini seperti Efisiensi Biaya Operasional, Rasio Solvabilitas, *Debt to Equity Ratio* dan *Return on Asset*.

Bagi penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambahkan variabel independen lainnya dan menggunakan sampel perusahaan yang lebih banyak sehingga memungkinkan hasilnya lebih baik dari penelitian ini dan memperoleh hasil yang lebih maksimal.

ABSTRACT

Rosikhuna Fil'Ilmi (1502015171)

“THE EFFECT OF RETURN ON INVESTMENT AND EFFICIENCY OF INVESTMENT COST TO FUNDING RATIO OF FUNDS IN ANTAM PENSION FUNDS PERIOD 2014 – 2018”.

Essay. Bachelor Degree Program of Accounting Study. Faculty of Economics and Business University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Keywords : *Return On Investment, Efficiency Of Investment Cost and Funding Ratio Of Funds*

This study aims to identify determine the effect of return on investment and efficiency of investment cost to funding ratio of funds in antam pension funds period 2014 – 2018.

The method used in this research is the secondary time series method, that is the data gathering method that comes from the monthly financial statement of company and equiped with other library data sources. Analyzer used Multiple Linear Regression Model. Variables under study Return on Investment and Efficiency of Investment Cost as independent variable and Funding Ratio of Funds as dependent variable. The population of this study is the financial statement of Antam Pension Funds, the sample of this study is the monthly financial statement period 2014 – 2018. The technique of selecting the sample using non probability sampling and the sample used is saturated sample. Therefore, the sample obtained from the monthly financial statement of Antam Pension Funds as many as 60 sample (12 x 5 years).

The results of the research the variable Return on Investment and Efficiency of Investment Cost to Funding Ratio of Funds after being calculated and analyzed with the help of SPSS 22.0 and Microsoft Excel Software programs, is the showed that Return on Investment (X_1) has a t_{count} of $-2,830 < -t_{table} -2,00247$ with a significance value of $0,006 < 0,05$.

Then it can be interpreted that the Return on Investment partially has negative and significant effect to Funding Ratio of Funds. Furthermore, the Efficiency of Investment Cost variable (X_2) has a value of $-3,320 < -t_{table} -2,00247$ with a significance value of $0,002 < 0,05$, so that it can be interpreted that the Efficiency of Investment Cost partially has a negative and significant effect to Funding Ratio of Funds.

The results of the F statistic test show that the value of $F_{count} 5,586 > \text{value of } F_{table} 3,16$ with a significance value of $0,006 < 0,05$, then it can be interpreted that Return on Investment and Efficiency of Investment Cost simultaneously has a significant effect to Funding Ratio of Funds.

The ability of independent variables to explain the dependent variable in this study can be seen in the Adjusted R Square value of 0,133, meaning that 13,3% of the Funding Ratio of Funds can be explained by the Return on Investment and Efficiency of Investment Cost while the remaining 86,7% is explained by Other factors not examined in this study are Efficiency of Operational Cost, Solvability Ratio, Debt to Equity Ratio and Return on Assets.

For further research, it is expected to be able to add other independent variables and use more sample companies so that the results are better than this research and obtain maximum results.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillah Robbil'alamin, segala puji dan syukur atas kehadiran Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada peneliti serta menganugerahkan kemampuan berpikir sehingga peneliti mampu menempuh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi dalam menyusun skripsi hingga selesai dengan judul **"Pengaruh Return On Investment dan Efisiensi Biaya Investasi terhadap Rasio Kecukupan Dana (Studi Pada Dana Pensiun ANTAM Periode 2014 – 2018)"**. Shalawat dan salam selalu tercurahkan kepada Nabi besar kita Muhammad Shallallaahu 'Alaihi Wasallam beserta keluarga dan para sahabatnya yang membawa risalah dan rahmat bagi alam semesta dan pemberi syafa'at bagi umatnya di akhirat kelak.

Selama proses penyusunan skripsi ini peneliti mendapatkan banyak bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M. Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
2. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
3. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
4. Bapak Dr. Sunarta, S.E., M.M selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
5. Bapak Tohirin, S.H.I., M.Pd.I selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
6. Bapak Sumardi, S.E., M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA serta Dosen Pembimbing I yang telah memberikan motivasi, bimbingan serta arahan hingga terselesaikan skripsi ini.

7. Bapak Dr. Ir. Yadi Nurhayadi, M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan motivasi, bimbingan serta arahan hingga terselesaikan skripsi ini.
8. Seluruh Bapak/Ibu dosen yang telah memberi bekal ilmu yang berguna selama peneliti belajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
9. Ayah, Umi dan keluarga tercinta yang selalu mendoakan, memberikan nasihat, dan motivasi dalam menyusun skripsi ini.
10. Kantor Dana Pensiun ANTAM yang telah memberikan izin untuk penelitian ini.
11. Teman-teman kampus program studi Akuntansi S1 angkatan 2015 Fakultas Ekonomi dan Bisnis UHAMKA yang memberikan dukungan, motivasi, dan doa kepada peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.
12. Semua pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan kepada peneliti.

Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan wawasan bagi pembaca untuk kepentingan studi dan pengembangan ilmu pengetahuan, serta saya mengharapkan saran dan kritik yang membangun untuk tercapainya penelitian yang lebih baik lagi. Terima kasih.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Jakarta, 26 Februari 2020

Peneliti



Rosikhuna Fil'Ilmi

NIM. 1502015171

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN UJIAN SKRIPSI PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAKSI	vi
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	5
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	5
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	6
1.2.3 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	8
2.2 Telaah Pustaka	23
2.2.1 <i>Return On Investment</i>	23
2.2.1.1 <i>Pengertian Return On Investment</i>	23
2.2.1.2 <i>Pengukuran Return On Investment</i>	25
2.2.2 <i>Efisiensi Biaya Investasi</i>	26
2.2.2.1 <i>Pengertian Biaya Investasi</i>	26

2.2.2.2 Pengukuran Biaya Investasi	27
2.2.3 Rasio Kecukupan Dana.....	27
2.2.3.1 Pengertian Rasio Kecukupan Dana.....	27
2.2.3.2 Pengukuran Rasio Kecukupan Dana.....	28
2.2.4 Laporan Investasi.....	29
2.2.4.1 Pegertian Investasi.....	30
2.2.4.2 Jenis Investasi.....	31
2.2.5 Dana Pensiun.....	34
2.2.5.1 Pengertian Dana Pensiun	34
2.2.5.2 Jenis Dana Pensiun.....	35
2.2.5.3 Penyelenggaraan Program Pensiun.....	36
2.2.5.4 Pendanaan Program Pensiun.....	38
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	39
2.4 Rumusan Hipotesis	41
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Metode Penelitian	42
3.2 Operasionalisasi Variabel	42
3.3 Populasi dan Sampel.....	45
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	46
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	46
3.4.2 Jenis dan Sumber Data.....	46
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	46
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	54
4.1.1 Sejarah Dana Pensiun Antam.....	54
4.1.2 Maksud dan Tujuan Pembentukan Dana Pensiun Antam.....	55
4.1.3 Kekayaan Dana Pensiun Antam	55
4.1.4 Fungsi Utama Dana Pensiun Antam	56
4.1.5 Visi dan Misi Dana Pensiun Antam.....	56
4.1.6 Struktur Organisasi.....	57
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	69

4.2.1 Hasil Pengolahan Data.....	69
4.2.1.1 Return On Investment	69
4.2.1.2 Efisiensi Biaya Investasi	73
4.2.1.3 Rasio Kecukupan Dana.....	76
4.2.2 Analisis Akuntansi.....	80
4.2.2.1 Pengaruh Return on Investment terhadap Rasio Kecukupan Dana	81
4.2.2.2 Pengaruh Efisiensi Biaya Investasi terhadap Rasio Kecukupan Dana	85
4.2.2.3 Pengaruh Return on Investasi, Efisiensi Biaya Investasi terhadap Rasio Kecukupan Dana	90
4.2.3 Analisis Statistik	94
4.2.3.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	94
4.2.3.2 Analisis Regresi Linier Berganda	95
4.2.3.3 Uji Asumsi Klasik	96
4.2.4 Uji Hipotesis	100
4.2.5 Analisis Koefisien Determinasi.....	104
4.2.6 Analisis Koefisien Korelasi.....	105
4.3 Interpretasi	105
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	108
5.2 Saran	110
DAFTAR PUSTAKA	112
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Data Keuangan Dana Pensiun Tahun 2014 – 2018 berdasarkan Program Pensiun	4
2.	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	14
3.	Ringkasan Operasional Variabel.....	44
4.	Pedoman Interpretasi Koefisien Korelasi.....	52
5.	Pendiri PT ANTAM Tbk.....	68
6.	Dewan Pengawas Dana Pensiun ANTAM.....	68
7.	Dewan Pengurus Dana Pensiun ANTAM	68
8.	Pelaksana Pensiun ANTAM.....	69
9.	Pengawasan Dana Pensiun ANTAM	69
10.	<i>Return on Investment</i> (ROI)	70
11.	Efisiensi Biaya Investasi (EBI)	73
12.	Rasio Kecukupan Dana (RKD)	77
13.	Pengaruh <i>Return on Investment</i> (ROI) terhadap Rasio Kecukupan Dana (RKD) Tahun 2014 – 2018	81
14.	Pengaruh Efisiensi Biaya Investasi (EBI) terhadap Rasio Kecukupan Dana (RKD) Tahun 2014 – 2018	86
15.	Pengaruh <i>Return on Investment</i> , Efisiensi Biaya Investasi terhadap Rasio Kecukupan Dana Tahun 2014 – 2018	90
16.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	94
17.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	95
18.	Hasil Uji <i>Kolmogorov – Smirnov</i>	97
19.	Hasil Uji Multikolinearitas	98
20.	Hasil Uji Statistik T	101
21.	Hasil Uji Statistik F	103
22.	Analisis Koefisien Determinasi.....	104

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Pertumbuhan Investasi Dana Pensiun Tahun 2014 2018	2
2.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis	41
3.	Grafik Normal P – P Plot	98
4.	Grafik Scatterplot	100
5.	Kurva Normal Keputusan Pengujian H_1	102
6.	Kurva Normal Keputusan Pengujian H_2	102
7.	Kurva F Keputusan Pengujian H_3	104

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1	Data Laporan Keuangan Perusahaan.....	1/52
2	Data ROI yang diolah di <i>Ms. Excel</i>	37/52
3	Data EBI yang diolah di <i>Ms. Excel</i>	39/52
4	Data RKD yang diolah di <i>Ms. Excel</i>	41/52
5	Analisis Statistik Deskriptif.....	43/52
6	Hasil Uji Regresi Linier Berganda	43/52
7	Hasil Uji Normalitas Data	43/52
8	Hasil Uji Multikolinearitas	44/52
9	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	45/52
10	Hasil Uji Statistik	45/52
11	Hasil Uji Statistik F	46/52
12	Pengajuan Judul Proposal Skripsi	47/52
13	Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi.....	48/52
14	Surat Tugas Dosen Pembimbing Skripsi.....	49/52
15	Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing I.....	50/52
16	Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing II	51/52
17	Surat Permohonan Riset.....	52/52



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

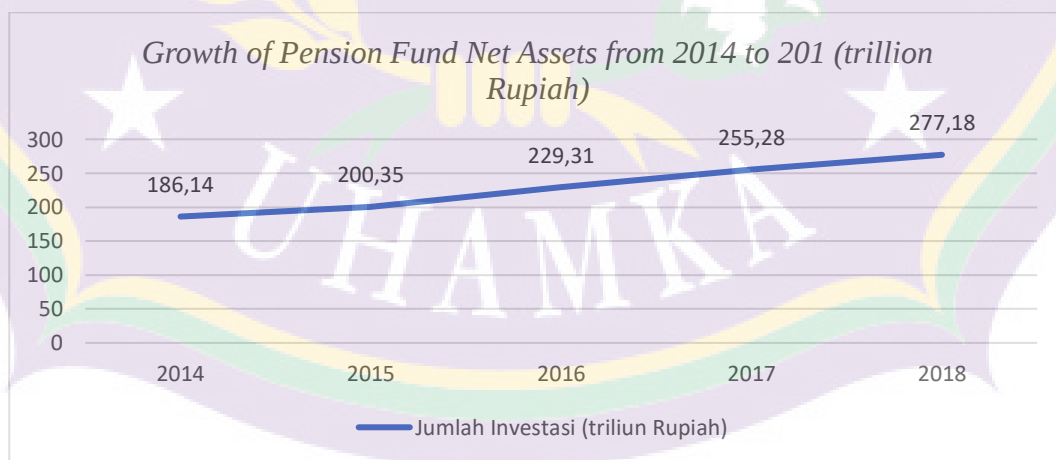
Dunia usaha sedang mengalami perubahan besar yang sangat fenomenal, dilanda oleh dahsyatnya gelombang globalisasi. Kemajuan teknologi informasi dan komunikasi telah menciptakan sebuah pergeseran (transformasi) dari masyarakat agraris menuju masyarakat industrial. Berbagai cara dilakukan untuk dapat menjamin masa tua yang akan dihadapi nanti, dengan salah satu caranya adalah mengikuti program pensiun. Jadi tidak dapat disangsikan lagi bahwa dengan melaksanakan program pensiun secara terpadu kita telah mengamankan proses pergeseran nilai-nilai kehidupan masyarakat agraris ke masyarakat industrial.

Berdasarkan Undang-Undang Nomor 11 Tahun 1992 tentang Dana Pensiun adalah badan hukum yang mengelola dan menjalankan program yang menjanjikan manfaat pension. Dana Pensiun mengelola dana yang berasal dari pemberi kerja dan/atau peserta dan mengembangkan dana tersebut melalui investasi guna memastikan kesejahteraan peserta pada saat masa pensiun. Ada 2 (dua) jenis Dana Pensiun, yaitu Dana Pensiun Pemberi Kerja (DPPK) dan Dana Pensiun Lembaga Keuangan (DPLK). DPPK didirikan oleh perusahaan atau institusi tempat karyawan bekerja dan ada 2 (dua) jenis DPPK yaitu sebagai penyelenggara PPIP dan PPMP. DPLK diselenggarakan oleh perbankan dan perusahaan asuransi yang mengelola Program Pensiun Iuran Pasti (PPIP).

Pengukuran kinerja keuangan adalah salah satu bentuk evaluasi terhadap kemampuan pengurus dana pensiun di dalam mengelola keuangannya. Menurut Asosiasi Dana Pensiun Indonesia (ADPI), penilaian kinerja keuangan dana pensiun dapat diukur melalui indikator rasio kinerja keuangan, yaitu *Return On Investment* (ROI), Efisiensi Biaya Investasi (EBI), dan Rasio Kecukupan Dana (RKD). Distribusi portofolio dan proses pengelolaan Dana Pensiun adalah penentu kunci dari *return* Dana Pensiun. Tingkat pengembalian investasi (*Return On Investment*) merupakan salah satu ukuran kinerja investasi Dana Pensiun. Semakin besar ROI yang dicapai, kinerja investasi Dana Pensiun semakin baik.

Dalam kurun waktu 5 tahun terakhir, nilai investasi Dana Pensiun meningkat sebesar 119,58%, yaitu dari Rp157,60 triliun menjadi Rp277,18 triliun. Apabila dilihat dari pertumbuhan per tahunnya, rata-rata pertumbuhan investasi Dana Pensiun selama periode tahun 2014 sampai dengan 2018 sebesar 10,81% per tahun.

Gambar I
Pertumbuhan Investasi Dana Pensiun Tahun 2014 s.d. 2018



Sumber : Otoritas Jasa Keuangan, 2020

Asosiasi Dana Pensiun Indonesia (ADPI) setiap tahun mengadakan lomba tentang kinerja keuangan Dana Pensiun dengan kinerja yang terbaik. Hal ini dilakukan agar pengurus dalam mengelola Dana Pensiun dilakukan secara hati-hati dan bertindak secara professional. Adapun kinerja yang dinilai adalah *return on investment* dan efisiensi biaya investasi. Aspek penting lainnya adalah pendanaan, yang umumnya berasal dari iuran maupun hasil pengembangannya.

Pendanaan dana pensiun adalah kemampuan dana pensiun dalam memenuhi kewajibannya kepada peserta dan kemampuan pemberi kerja dalam mendanai program pensiunnya. Rasio kecukupan dana adalah hasil bagi kekayaan untuk pendanaan dengan kewajiban aktuarial (KMK No. 510/2002). Rasio kecukupan dana sangat berkaitan dengan kemampuan Dana Pensiun dalam memenuhi liabilitas pembayaran manfaat pensiun secara jangka panjang. Terkait dengan Rasio Pendanaan, ketentuan Menteri Keuangan mengenai pendanaan Dana Pensiun mengatur bahwa pemberi kerja dapat menggunakan surplus sebagai pengurang iuran normal pemberi kerja ke Dana Pensiun.

Berdasarkan Data Keuangan Dana Pensiun Tahun 2014 – 2018 menurut DPPK PPMP adalah sebagai berikut:

Tabel I
Data Keuangan Dana Pensiun Tahun 2014 – 2018 berdasarkan Program Pensiun

	2014	2015	2016	2017	2018
ROI	8.57	10.59	8.9	8.58	9.07
EBI	3.18	3.07	3.44	3.5	3.6
RKD	98.84	101.85	106.06	104.54	105.62

Sumber : Otoritas Jasa Keuangan, 2020

Dari hasil tabel diatas, *return on investment* menunjukkan bahwa pada tahun 2015 meningkat sebesar 2.02 sedangkan tahun 2016 menurun sebesar 1.69 . Sedangkan pada tahun 2015 dan 2016 , rasio kecukupan dana meningkat sebesar 3.01 dan 4.21. Itu menunjukkan bahwa *return on investment* tidak berpengaruh positif terhadap rasio kecukupan dana dan menyimpang pada teori yang ada.

Hal tersebut didukung oleh penelitian Ahmad Isnaini (2018) bahwa *return on investment* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap rasio kecukupan dana. Berbeda dengan penelitian Diah Anugrah Sharasanti & Ratnawati HP (2017) bahwa *return on investment* berpengaruh positif terhadap rasio kecukupan dana.

Efisiensi Biaya Investasi pada tahun 2014 – 2018 memberikan hasil yang kurang maksimal. Hal itu ditunjukkan pada tahun 2014,2016,2017 dan 2018 meningkat sebesar 0.06, 0.37,0.06 dan 0.1 tetapi sempat turun di tahun 2015 sebesar 0.11. Sedangkan rasio kecukupan dana pada tahun 2014,2015,2016 dan 2018 naik sebesar 4.56,3.01,4.21 dan 1.08. Hal itu menunjukkan bahwa efisiensi biaya investasi tidak berpengaruh positif terhadap rasio kecukupan dana dan menyimpang pada teori yang ada.

Hal tersebut didukung didukung oleh penelitian Diah Anugrah Sharasanti & Ratnawati HP (2017) bahwa Efisiensi Biaya Investasi mengalami peningkatan karena peningkatan nilai investasi yang dilakukan dana pensiun dan menimbulkan biaya yang semakin besar, sehingga tidak berpengaruh signifikan terhadap kecukupan dana. Berbeda dengan penelitian Kurnia Agustina (2012) bahwa Efisiensi Biaya Investasi (EBI) berpengaruh signifikan pada Dana Pensiun dengan RKD dengan tingkat signifikan 0,000.

Dilihat dari latar belakang penelitian, penulis melakukan penelitian dengan judul, “**Pengaruh *Return on Investment* dan Efisiensi Biaya Investasi terhadap Rasio Kecukupan Dana (Studi Pada Dana Pensiun Antam Periode 2014 – 2018)**”

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Sesuai pada latar belakang diatas, maka penulis mengidentifikasi pembahasan masalah sebagai berikut :

1. Apakah *Return On Investment* berpengaruh terhadap Kecukupan Dana?
2. Apakah Efisiensi Biaya Investasi (EBI) berpengaruh terhadap Kecukupan Dana?
3. Apakah *Return On Investment* (ROI) dan Efisiensi Biaya Investasi (EBI) berpengaruh terhadap Kecukupan Dana?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Pembatasan masalah dilakukan agar penelitian ini lebih fokus pada permasalahan faktor yang mempengaruhi *Return On Investment* dan Efisiensi

Biaya Investasi terhadap Rasio Kecukupan Dana yang diperoleh dari laporan keuangan bulanan Dana Pensiun Antam periode 2014 -2018.

1.2.3 Perumusan Masalah

Dari batasan masalah di atas, maka dibuat rumusan masalah yang diharapkan dapat bermanfaat dalam upaya mencari jawaban mengenai masalah tersebut adalah “Bagaimanakah pengaruh *Return On Investment* (X_1), Efisiensi Biaya Investasi (X_2), terhadap Rasio Kecukupan Dana pada Dana Pensiun Antam Tahun 2014 - 2018?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh *Return On Investment* (ROI) terhadap Rasio Kecukupan Dana (RKD)
2. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh Efisiensi Biaya Investasi (EBI) terhadap Rasio Kecukupan Dana (RKD)
3. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh *Return On Investment* (ROI) dan Efisiensi Biaya Investasi (EBI) terhadap Rasio Kecukupan Dana (RKD)

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi pada pihak yang berkepentingan antara lain adalah :

1. Bagi Investor

Dalam penelitian ini membahas tentang *Return On Investment* (ROI) dan Efisiensi Biaya Investasi (EBI) yang memberikan pengaruh terhadap Rasio Kecukupan Dana (RKD) sehingga penelitian ini dilakukan untuk menguji

mengenai konsep-konsep, teori tersebut yang diterapkan secara nyata sebagai alat ukur yang tepat untuk mengukur keefektifitasan Dana Pensiun, dan mensejahterakan pemegang saham. Karena kedua variable tersebut mengukur kemampuan Dana Pensiun dalam melakukan investasi yang diharapkan pada Dana Pensiun Antam.

2. Bagi Universitas

Penelitian ini bermanfaat untuk menambah kepustakaan di bidang penelitian selanjutnya terutama penelitian mengenai pengaruh *Return On Investment* (ROI) dan Efisiensi Biaya Investasi (EBI) terhadap Rasio Kecukupan Dana (RKD) pada Dana Pensiun Antam

3. Bagi Peneliti

Penelitian ini tidak hanya sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA, tetapi dapat mengimplementasikan apa yang telah penulis dapat dari perguruan tinggi salah satunya adalah tercapainya proposal skripsi ini.



DAFTAR PUSTAKA

- Anggraeni, Kurnia Agustina. (2012). *Analisis Kinerja Keuangan dan Rasio Kecukupan Dana Pada Dana Pensiun Pemberian Kerja Manfaat Pasti di Indonesia*. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Vol. 01 No.11 Indonesia: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Surabaya.
- Asosiasi Dana Pensiun Indonesia. (2003). *Himpunan Peraturan Perundangan Dana Pensiun*. Edisi Revisi. Jakarta.
- Bikker, J. A., O. W. Steenbeek, and F. Torracchi. (2015). *The impact of scale, governance, and plan design on the investment and administrative costs of pension funds: A cross-country comparison*. *International Journal of Risk and Insurance* Vol.79 NO. 477–514, Desember 2015. Inggris: Chambridge University Press
- Budiasih, Telly. (2013). *Pengaruh Return On Investment dan Rasio Kecukupan Dana terhadap Jumlah Iuran Pensiun Pemberi Kerja Pada Dana Pensiun Len Program Pensiun Manfaat Pasti*. Skripsi. Bandung: Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widyatama.
- Diah, A, S., & Ratnawati, H, P. (2017). *Analisis Penilaian Kinerja Keuangan Pada Dana Pensiun Universitas Surabaya*. Jurnal Bisnis Terapan Vol. 01 N0.01, Juni 2017. Indonesia: Politeknik Universitas Surabaya.
- Dirk, W., Arco, V., & David, R. (2019). *Analysis Return on Investment of Performance Costs of the Dutch Pension Fund*. *International Research Journal of Finance and Money* Vol.93 Hal. 299-312, Mei 2019. Belanda: Maastricht University.
- E. Kieso, Donald, Jerry J, Weygandt and Terry D. Warfield. (2012). *Intermediate Accounting*, Edisi 12. Jakarta: Erlangga
- Fahmi, Irham. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Faisal, Abdullah. (2013). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Malang: Universitas Muhammadiyah Malang Press.
- Ghozali, Imam. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8)*. Cetakan ke VIII. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- _____. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8)*. Cetakan ke VIII. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gosse, A., Jaap, B., & Fieke. (2017). *X-efficiency and economies of scale in pension fund administration and investment. International Journal*, February 2017. Belanda: *Eramus University Rotterdam*.
- Halim, A. (2013). *Analisis Investasi*. Edisi 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Harahap, Sofyan Syafri. (2013). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Hery, S., Hermanto, S., & Lukytawati, A. (2015). *Optimalisasi Kinerja Portofolio Investasi (Studi Kasus pada Dana Pensiun Pertamina)*. Jurnal Aplikasi Manajemen, Vol.13 No.04, Nopember 2015. Bogor: Prodi Manajemen dan Bisnis Institut Pertanian Bogor.
- Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Ketujuh. Yogyakarta: UPP Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen Yayasan Keluarga Pahlawan Negara.
- Isnaini, Ahmad. (2018). *Pengaruh Return On Asset, Return On Investment, Rasio Solvabilitas, dan Rasio Kecukupan Dana terhadap Kualitas Pendanaan*. Tesis. Jakarta: Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Nasional.
- Jogiyanto. (2013). *Metodologi Penelitian Bisnis*, Edisi 5. Yogyakarta.
- Kadarisman, M. (2012). *Manajemen Kompensasi*. Jakarta: Rajawali Press.
- Kariyoto. (2017). *Analisa Laporan Keuangan*. Malang: Universitas Brawijaya Press.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- _____. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kennedy, J., & Smith, W. (2013). *Management Systems in Corporation*. Bogor: Lingga Jaya.

Ketua Badan Pengawas Pasar Modal Dan Lembaga Keuangan. (2012). Peraturan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal Dan Lembaga Keuangan Nomor : PER- 05/BL/2012 tentang *Penyusunan Laporan Keuangan Dan Dasar Penilaian Investasi Bagi Dana Pensiun*. Jakarta.

Mariati, Hesty. (2014). *Pengaruh Return on Investment, Earnings per Share, Net Profit Margin terhadap Harga Saham pada Perusahaan Real Estate dan Property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008 – 2012*. Skripsi. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.

Menteri Keuangan Republik Indonesia. (2002). Keputusan Menteri Keuangan Republik Indonesia Nomor 510/KMK.06/2002 tentang *Pendanaan Dan Solvabilitas Dana Pensiun Pemberi Kerja*. Jakarta.

Ming, Lizza. (2011). *Analisis Pengaruh Kualitas Pendanaan Terhadap Kinerja Investasi Dana Pensiun Bank*. Skripsi. Jakarta: Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Indonesia.

Miraza, Tato. (2013). *Peraturan Dana Pensiun Dari Dana Pensiun Tahun 2013*. Jakarta: Dana Pensiun Antam.

Muyassaroh. (2017). *Analisis Efisiensi Inventory Control Bahan Baku Pada Pengusahaan Sutera Alam*. Skripsi. Kudus: Progra, Studi Manajemen Bisnis Syari'ah Fakultas Syari'ah Dan Ekonomi Islam Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri Kudus.

Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia. (2015). Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 3/POJK.05/2015 tentang *Investasi Dana Pensiun*. Jakarta.

Pemerintah Republik Indonesia. (1992). Undang-undang No. 11 Tahun 1992 tentang *Dana Pensiun*. Jakarta.

Pengurus Dana Pensiun ANTAM. (2016). Keputusan Pengurus Dana Pensiun ANTAM Nomor 31.K/0251/DPAT/2016 tentang *Struktur Organisasi Dana Pensiun ANTAM*. Jakarta

Reilly, F.K dan Brown, K.C. (2012). *Investment Analysis & Portofolio Management. 7th Edition. South Western a division of Thomson Learning Ohio, USA*.

Sucipto. (2018). Nomor : 94/DP A T/II/2018 tentang *Laporan Berkala yang berakhir 31 Desember 2017 Dana Pensiun*. Jakarta.

Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif*. Bandung: Alfabeta.

———. (2014). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.

———. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan Kombinasi (Mixed Methods)*. Bandung: Alfabeta.

———. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Sunaryo, Deny. (2019). *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Jakarta: CV. Penerbit Qiara Media.

Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan: Teori, Konsep, dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia.

Tim Penyusun. (2014). *Pedoman Penyusunan Skripsi*. Jakarta : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Tutut, L., & Syamsul, H. (2018). *Analisis Portofolio Optimal Investasi Dana Pensiun Di Indonesia*. Jurnal Ilmu Ekonomi Vol.2 Jilid 3 Hal. 514 – 528. Malang: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang.

Yudanto, Hary. (2016). *Pendanaan Dana Pensiun Program Pensiun Manfaat Pasti*. Skripsi. Surakarta : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Sumber lain :

Otoritas Jasa Keuangan. (2018). Statistik Dana Pensiun. Diakses tanggal 15 Juni 2019. Pukul 10.00 WIB. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/iknb/data-dan-statistik/dana-pensiun/Default.aspx>



