

ABSTRAK

Nama : Tati Febriyanti
Program Studi : Timur Tengah dan Islam
Judul : Optimasi Portofolio Investasi Dana Syariah, Studi Kasus Pada PT. Asuransi Kerugian ABC, Tahun 2006 - 2007

Permasalahan pada perusahaan asuransi kerugian ABC unit syariah adalah perolehan *return* investasi yang dikelola dengan menggunakan sistem syariah lebih kecil dari *return* investasi yang dikelola dengan sistem konvensional yaitu sebesar 8.4 % untuk syariah dan 11.1 % untuk konvensional pada tahun 2006 dan sebesar 6.95 % untuk syariah dan 10.7 % untuk konvensional pada tahun 2007, yang salah satu faktor penyebabnya adalah belum optimalnya pengelolaan investasi untuk dana syariah itu sendiri. Untuk menjawab permasalahan tersebut disusun portofolio investasi yang optimal dengan menggunakan portofolio yang ada maupun dengan menambah jenis instrumen investasi yang digunakan.

Dalam menyusun komposisi yang optimal dilakukan dengan menggunakan konsep optimalisasi dalam investasi dengan *metode Efficient Frontier* Markowitz. Serta menggunakan *software solver* untuk mendapatkan alokasi dana yang memberikan *return* serta risiko yang optimal. Sedangkan untuk membandingkan hasil investasi yang optimal dengan hasil investasi syariah yang sudah ada akan dilakukan dengan menggunakan uji *T upper tail test* untuk dua *sample*.

Dari uji statistik yang dilakukan pada tingkat kepercayaan 5 % diperoleh hasil bahwa *return* investasi dari ketiga portofolio optimal yang diperoleh pada penelitian ini lebih besar dari hasil investasi yang sudah ada. Dimana *return* investasi per bulan yang sudah adalah sebesar 0.640 % per bulan atau 7.68 % per tahun, sedangkan *return* investasi yang optimal yang dihasilkan dengan menggunakan portofolio investasi yang sudah ada yaitu sebesar 0.735 % per bulan atau 8.82 % per tahun, dengan menambah jenis instrumen yang digunakan yaitu dengan 3 jenis instrumen investasi memberikan *return* investasi sebesar 1.256 % atau 15.07 % per tahun, serta dengan menggunakan 4 jenis instrumen investasi memberikan *return* investasi sebesar 1.533 % per bulan atau 18.4 % per tahun.

Kata Kunci: Asuransi Kerugian, Investasi Syariah, Optimasi, *Return*, Risiko, Portofolio Optimal

ABSTRACT

Name : Tati Febriyanti
Study Program : Timur Tengah dan Islam
Title : Sharia Investment Fund Portfolio Optimization, A Case Study at PT. Asuransi Kerugian ABC, Year 2006-2007

The problem that exists in ABC Sharia General Insurance Unit is that its investment portfolio has less return compared to conventional portfolio. It was 8.4 % for sharia and 11.1 % for conventional in 2006 and 6.95 % for sharia and 10.7 % for conventional in 2007. One of the reason why this was happened was the sharia portfolio has not optimally managed yet. To answer this problem, in this study, the portfolio will be rearranged by using the same instrument and also be added with some other instruments to find the optimum portfolio allocation.

In arranging the new portfolio, this study will use optimum allocation concept in investment applying Markowitz Efficient Frontier method. The allocation for an optimum risk and return will be calculated by using solver software. Risk and return of those allocations then will be compared statistically with the previous sharia portfolio investment result by employing T upper tail test for two samples.

In this study, the T statistic test with 5 % confidence level found that the return of those three optimum portfolios bigger than the one that exist. Where monthly return for the existing portfolio was 0.640 % or 7.68 % per year, while the optimum portfolio which used the same instrument is 0.735 % per month or 8.82 % per year. And for portfolio with using 3 instruments give return 1.256 % per month or 15.07 % per year, and 4 instruments give return 1.533 % per month or 18.4 % per year respectively.

Key Words: General Insurance, Sharia Investment, Optimum, Return, Risk, Optimum Portfolio

اختصار

الاسم : تاتي فبرينتي
الدراسات : الشرق الأوسط والعلوم الإسلامية
موضوع الرسالة : اكتمالية الصورة المستقبلية للاستثمارات الشرعية, دراسة ميدانية
في مصنع التكافل أ ب ج, عام 2006 - 2007 م

المشكلة الغابنة الحادثة في مصنع تكافل أ ب ج الفرعية الشرعية هي حصول الربح الأقل في الاستثمار الشرعي من الحصول في الاستثمار التقليدي وهو بقدر 8,4 % للشرعي و 11,1% للتقليدي في عام 2006 م, وفي عام 2007 م 6,95 للشرعي و 19,7 % للتقليدي, ومن أسباب هذه الخسارة هي عدم اكتمال البذل والسعي في عملية الاستثمارات الشرعية. والجواب المقترح لهذه المشكلة هو انشاء الصورة المستقبلية لمشروع الاستثمارات الشرعية باستخدام الصورة المستقبلية الموجودة أو بزيادة نوعيات الاستثمارات المستخدمة.

وفي انشاء الصورة المستقبلية الكاملة يستخدم نظرية الاكتمال في الاستثمار مع استخدام نظرية مقدمة التناسب مركويز. ومع استخدام الطريقة اللطيفة في الحصول على ميزانية المبلغ الذي يعطي خسارة ومخاطر المناسبة. أما للمقارنة على النتيجة الاستثمارية الكاملة فيستخدم نظرية اختبار ت للنموذجين

من خلال اختبار الاحصائيات المستخدمة في درجة المصادقية 5 % فيحصل النتيجة أن عودة الاستثمار من الصورة المستقبلية الثلاثة الكاملة المأخوذ من هذا البحث كانت النتيجة أكبر من الاستثمار الموجود الجاري. فمثلا الاستثمار التقليدي شهريا حصل على 0,640 % شهريا أو 7,68 % سنويا ومع الزيادة النوعية كان المحصول هو 0,735 % شهريا أو 8,82 % سنويا, مع زيادة نوعيات المستخدمة وهي

ثلاث نوعيات الاستثمارات تعطي عودة الاستثمار بقدر 1.256 % أو 15,07 % سنويا ومع استخدام

أربع نوعيات الاستثمارات تعطي الاستثمار بقدر 1,533 % شهريا أو 18,4 % سنويا.

الكلمات المفتاحية : التكافل الخساري, الاستثمار الشرعي, التكامل, العودة, المخاطر, الصورة المستقبلية
الكاملة

