

BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Dari uraian mengenai penerapan strategi Imunisasi Multiperioda pada Dana Pensiun Pemberi Kerja ABC, dapat ditarik beberapa buah kesimpulan, diantaranya :

1. Strategi imunisasi pada portofolio Investasi dapat diterapkan tidak hanya pada portofolio obligasi, akan tetapi portofolio saham, reksadana maupun deposito, strategi imunisasi tersebut masih dapat diterapkan. Namun penerapan tersebut hanya untuk jangka waktu tertentu.
2. Strategi Imunisasi tidak dapat diterapkan pada Portofolio Investasi DPPK ABC pada 31 Desember 2006, hal tersebut disebabkan oleh Nilai Pasar (*market value*) asset investasi $<$ Nilai Sekarang Kewajiban. Selain itu juga Durasi Aset (D_A) $<$ Durasi Kewajiban (D_L), akan tetapi dengan mengubah komposisi portofolio investasi, D_A masih bisa dibuat sama nilainya dengan D_L ($D_A = D_L$). Walaupun Dispersi Aset $>$ Dispersi Kewajiban, strategi imunisasi belum bisa diterapkan.
3. Pada periode 31 Desember 2007, strategi imunisasi portofolio investasi sudah bisa diterapkan, karena Nilai Pasar asset investasi $>$ Nilai Sekarang Kewajiban. walaupun D_A masih lebih kecil dari D_L , dengan proses *rebalancing*, durasi asset (D_A) akan dibuat sama dengan Durasi Kewajiban (D_L). Disamping itu juga Dispersi Aset $>$ Dispersi Kewajiban. Namun demikian, proses rebalancing juga harus dibantu dengan membeli Obligasi Negara (SUN) yang mempunyai Durasi lebih panjang.

5.2 Saran

Ada beberapa saran yang diberikan dari studi kasus mengenai penerapan imunisasi pada portofolio investasi DPPK ABC, diantaranya adalah :

1. Untuk Portofolio Obligasi, selain bunga obligasi (kupon) dan rating yang diberikan kepada penerbit, durasi Obligasi juga perlu diperhatikan, mengingat kewajiban yang ada di DPPK ABC bersifat jangka panjang.
2. Obligasi yang dikeluarkan oleh pemerintah (SUN) bisa dijadikan sebagai asset investasi, karena disamping risiko gagal bayar yang kecil, imbal hasil yang didapat juga cukup bagus. Kepemilikan SUN juga sebagai upaya untuk menyesuaikan karakteristik kewajiban yang bersifat jangka panjang.
3. Strategi Imunisasi Multiperioda dapat diterapkan sebagai upaya untuk menerapkan kebijakan Manajemen Aset dan Kewajiban DPPK ABC.
4. Dalam karya akhir ini masih banyak keterbatasan dan kekurangan di sana-sini maka diharapkan karya akhir ini setidaknya menjadi salah satu *stimulan* yang dapat disempurnakan kembali dalam rangka penerapan kebijakan Manajemen Aset dan Kewajiban DPPK ABC.