

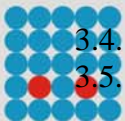


## DAFTAR ISI

	Halaman
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
I. PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	10
1.3. Tujuan .....	16
1.4. Ruang Lingkup/Batasan Penelitian.....	17
1.5. Manfaat .....	17
1.6. <i>Novelty</i> .....	18
II. TINJAUAN PUSTAKA .....	20
1. Tinjauan Teoritis.....	20
2.1.1. Pengertian Bank.....	20
2.1.2. Fungsi Bank .....	21
2.1.3. Instrumen Surat Hutang Negara Maju dan Berkembang.....	21
2.1.4. Definisi SUN sebagai salah satu Instrumen Pembiayaan Negara.....	33
2.1.5. Obligasi Ritel Indonesia (ORI) .....	38
2.1.6. Teori Efisiensi .....	40
2. Tinjauan Penelitian Terdahulu .....	44
2.2.1. Penelitian mengenai Portofolio Investasi .....	44
2.2.2. Penelitian mengenai Efisiensi Perbankan .....	47
3. Kerangka Pemikiran .....	53
III. METODE PENELITIAN.....	58
3.1. Waktu dan Tempat Penelitian .....	58
3.2. Jenis dan Sumber Data .....	58
3.3. Metode Analisis .....	59
3.3.1. Membandingkan <i>Return</i> Investasi .....	59
3.3.2. Metode pengukuran Kinerja ORI dan produk investasi lainnya .....	60
3.3.3. Mengukur Efisiensi .....	61
3.4. Peubah Penelitian .....	68
3.5. Rancangan Model DEA .....	70
3.5.1. Tujuan Model.....	71
3.5.2. <i>Cleaning Data</i> .....	71
3.5.3. <i>Robustness</i> Model DEA dibandingkan SFA .....	72
IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....	76
4.1. Perbandingan <i>Return</i> ORI, Reksadana dan Deposito .....	76

*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

*Hak cipta milik IPB, tahun 2018*



**MB-IPB**

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

4.2.	Penilaian Kinerja .....	86
4.2.1.	Hasil Perhitungan Sharpe .....	87
4.2.2.	Hasil Perhitungan Treynor .....	91
4.3.	Tingkat Profitabilitas ORI .....	94
4.3.1.	Profitabilitas ORI dari Sisi Investor .....	95
4.3.2.	Profitabilitas ORI dari Sisi BRI sebagai Agen Penjual .....	97
4.3.3.	Profitabilitas ORI dari Sisi Pemerintah .....	101
4.4.	Karakter Efisiensi ORI .....	103
4.5.	Tingkat Efisiensi ORI dibandingkan Reksadana dan Deposito .....	108
4.6.	Tingkat Efisiensi ORI per Cabang BRI .....	112
4.6.1.	Efisiensi per Cabang BRI yang menjual ORI001 .....	114
4.6.2.	Efisiensi per Cabang BRI yang menjual ORI002 .....	119
4.6.3.	Efisiensi per Cabang BRI yang menjual ORI003 .....	122
4.6.4.	Efisiensi per Cabang BRI yang menjual ORI004 .....	125
4.6.5.	Efisiensi per Cabang BRI yang menjual ORI005 .....	128
4.6.6.	Implikasi pada Strategi Pemasaran BRI per Cabang .....	129
4.7.	Implikasi Manajerial .....	132
4.7.1.	Hubungan antara Efisiensi ORI dengan Pembagian Kelas Kanca .....	132
4.7.2.	Tingkat Efisiensi ORI per Provinsi .....	135
4.7.3.	Tingkat Efisiensi ORI per Kanwil .....	137
4.7.4.	Tingkat Efisiensi ORI per Kelas Kanca .....	140
4.7.5.	Implikasi Manajerial .....	142
V.	SIMPULAN DAN SARAN .....	145
1.	Simpulan .....	145
2.	Saran .....	147
	DAFTAR PUSTAKA .....	149
	LAMPIRAN .....	155

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



MB-IPB

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

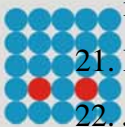
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
1. Indikator kinerja bank umum .....	4
2. Perkembangan dana pihak ketiga perbankan .....	9
3. Data Penjualan ORI dan defisit APBN .....	11
4. Agen penjual ORI tahun 2008 .....	12
5. Perbandingan ORI, saham, reksadana terproteksi dan deposito .....	13
6. Karakteristik RGB .....	28
7. Rasio tabungan terhadap PDB yang dihimpun Lembaga Perbankan ...	31
8. Studi-studi pengukuran produk investasi dengan metode DEA .....	46
9. Kumpulan jurnal penelitian dengan menggunakan Metode SFA .....	48
10. Kumpulan jurnal penelitian untuk jenis <i>input</i> dan <i>output</i> SFA .....	50
11. Jumlah sampel kanca BRI yang menjual ORI .....	59
12. Perbandingan <i>return</i> instrumen investasi di BRI .....	59
13. Perbandingan hasil metode DEA dan SFA .....	73
14. Perbandingan hasil metode DEA dengan kombinasi <i>input</i> dan <i>output</i> .	74
15. Tanggal penerbitan dan bunga ORI001-005, reksadana dan deposito BRI .....	76
16. Perbandingan <i>return</i> ORI001-005, reksadana dan deposito .....	77
17. Hasil perhitungan dengan metode Sharpe .....	88
18. Hasil pemeringkatan kinerja ORI, reksadana dan deposito BRI dengan metode Sharpe .....	90
19. Hasil perhitungan kinerja dengan metode Treynor .....	92
20. Hasil pemeringkatan kinerja ORI, reksadana dan deposito BRI dengan metode Treynor .....	93
21. Profil investor ORI001-005 .....	96
22. Jumlah kanca BRI yang menjual ORI .....	98
23. Jumlah penjualan ORI001-005 oleh Bank BRI .....	98
24. Kontribusi BRI dalam penjualan ORI001-005 .....	99
25. Jumlah investor ORI002-005 dan kontribusi terhadap total nasional...	100



**MB-IPB**

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

26. Kontribusi ORI dalam menutup defisit APBN 2006-2008 .....	101
27. Data rekapitulasi <i>input</i> dan <i>output</i> ORI001-005 yang dijual BRI .....	105
28. Nilai efisiensi ORI001-005 yang dijual BRI .....	105
29. Keuntungan bersih yang diperoleh BRI .....	106
30. Rasio biaya-biaya pemasaran ORI .....	106
31. Perbandingan efisiensi ORI, reksadana dan deposito .....	110
32. Rasio biaya promosi terhadap keuntungan bersih BRI .....	111
33. Nilai efisiensi 10 cabang BRI tertinggi yang menjual ORI001 .....	116
34. Nilai efisiensi 10 cabang BRI terendah yang menjual ORI001 .....	116
35. Nilai efisiensi 10 cabang BRI tertinggi yang menjual ORI002 .....	118
36. Nilai efisiensi 10 cabang BRI terendah yang menjual ORI002 .....	118
37. Nilai efisiensi 10 cabang BRI tertinggi yang menjual ORI003 .....	121
38. Nilai efisiensi 10 cabang BRI terendah yang menjual ORI003 .....	121
39. Nilai efisiensi 10 cabang BRI tertinggi yang menjual ORI004 .....	124
40. Nilai efisiensi 10 cabang BRI terendah yang menjual ORI004 .....	124
41. Nilai efisiensi 10 cabang BRI tertinggi yang menjual ORI005 .....	127
42. Nilai efisiensi 10 cabang BRI terendah yang menjual ORI005 .....	127
43. Daftar kanca dengan nilai efisiensi tertinggi dari ORI001-005 .....	131
44. Nilai efisiensi tinggi ORI001-005 dan pembagian kelas kanca BRI ...	133
45. Lima besar peringkat provinsi yang menjual ORI .....	136
46. Lima besar peringkat Kanwil BRI yang menjual ORI .....	138
47. Nilai Efisiensi ORI berdasarkan Kelas Kanca .....	141



MB-IPB

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

	<b>Halaman</b>
1. Grafik penerbitan saham (IPO dan <i>Right Issue</i> ) .....	5
2. Grafik penerbitan obligasi korporasi .....	6
3. Grafik perkembangan kredit rupiah dan valas .....	6
4. Perbandingan instrumen investasi berdasarkan <i>rate of return</i> dan jangka waktu .....	14
5. Grafik volume penerbitan surat utang negara (SUN) .....	22
6. Gap antara penerimaan pajak dan total pengeluaran dan penerbitan <i>Government Bond Issuance</i> (1990-2003) .....	27
7. Tingkat Penjualan RGB (Milyar Yen).....	29
8. Bagan pola pikir penelitian .....	57
9. <i>Frontier</i> CRS dan VRS .....	67
10. Rancangan Model DEA Penelitian.....	71
11. Pergerakan indeks Dow Jones (Desember 2007-Oktober 2009).....	80
12. Pergerakan harga ORI001-004 sebelum krisis ekonomi global .....	81
13. Pergerakan NAB reksadana IPB Kresna dan Syariah sebelum krisis ekonomi global .....	82
14. Pergerakan harga ORI001-005 pada masa krisis ekonomi global .....	83
15. Pergerakan NAB reksadana IPB Kresna dan Syariah pada masa krisis ekonomi global .....	84
16. Pergerakan harga ORI001-005 setelah krisis ekonomi global .....	85
17. Pergerakan NAB reksadana IPB Kresna dan Syariah setelah krisis ekonomi global .....	86
18. Pergerakan harga bulanan ORI001-005 sampai dengan Desember 2008 .....	89



**MB-IPB**

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

## DAFTAR GAMBAR

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.