

**PENGARUH PASAR MODAL, INFLASI, DAN DEMOGRAFI TERHADAP  
PERTUMBUHAN AKTIVA DANA PENSIUN DI NEGARA ORGANISASI  
KERJASAMA ISLAM**



**TESIS**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR MAGISTER  
EKONOMI ISLAM**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

**OLEH:**

**MIRZA PURTA ASHARI**

**NIM: 19208010034**

**PEMBIMBING:**

**Dr. M. YAZID AFANDI, M.Ag**

**NIP: 19720913 200312 1 001**

**PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
2021**



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-590/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2021

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH PASAR MODAL, INFLASI, DAN DEMOGRAFI TERHADAP  
PERTUMBUHAN AKTIVA DANA PENSIUN DI NEGARA ORGANISASI  
KERJASAMA ISLAM

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MIRZA PURTA ASHARI, S.E  
Nomor Induk Mahasiswa : 19208010034  
Telah diujikan pada : Jumat, 28 Mei 2021  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 60da5b1a53ead



Penguji I

Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 60d1562fade10



Penguji II

Dr. Ibnu Muhdhir, M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 60d93660c55fa



Yogyakarta, 28 Mei 2021

UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 60de89d3d4745

## HALAMAN PERSETUJUAN TESIS

Hal : Tesis Saudara/i Mirza Purta Ashari

Kepada

**Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**

Di Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti memberikan petunjuk dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa tesis saudara/i:

Nama : Mirza Purta Ashari

NIM : 19208010034

Judul Tesis : .Pengaruh Pasar Modal, Inflasi, dan Demografi Terhadap Pertumbuhan Aktiva Dana Pensiun Di Negara Organisasi Kerja Sama Islam

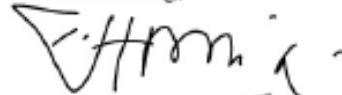
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam program studi Magister Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar magister dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar Tesis saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamualaikum Wr. Wb*

Yogyakarta, 10 Mei 2021

Pembimbing,



DR. M. Yazid Afandi, M.Ag.

NIP: 19720913 200312 1 001

## PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mirza Purta Ashari  
NIM : 19208010034  
Prodi : Magister Ekonomi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa tesis saya yang berjudul **“Pengaruh Pasar Modal, Inflasi, dan Demografi Terhadap Pertumbuhan Aktiva Dana Pensiun di Negara Organisasi Kerja Sama Islam”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi atau plagiarisme dari karya orang lain kecuali pada bagian yang dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 23 Mei 2021

STATE ISLAM UNIVERSITY  
SUNAN  
YOGYAKARTA



Mirza Purta Ashari

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Saya sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mirza Purta Ashari  
NIM : 19208010034  
Prodi : Magister Ekonomi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Tesis

Demi pembangunan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (non-exclusive royalty free right) atas karya ilmiah yang berjudul:

**“Pengaruh Pasar Modal, Inflasi, dan Demografi Terhadap Pertumbuhan Aktiva Dana Pensiun di Negara Organisasi Kerja sama Islam”**

Beserta pangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/format, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada tanggal : 23 Mei 2021

Yang menyatakan

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

(Mirza Purta Ashari)

## MOTTO

وَإِذْ تَأَذَّنَ رَبُّكُمْ لَئِن شَكَرْتُمْ لَأَزِيدَنَّكُمْ ۖ وَلَئِن كَفَرْتُمْ إِنَّ عَذَابِي لَشَدِيدٌ

Dan (ingatlah), tatkala Tuhanmu memaklumkan; "Sesungguhnya jika kamu bersyukur, pasti Kami akan menambah (nikmat) kepadamu, dan jika kamu mengingkari (nikmat-Ku), maka pasti azab-Ku sangat pedih" (Qs. Ibrahim: 7).

*Do what you love,*

*love what you have*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Bismillāhirrahmānirrahīm*

“Tesis ini dengan bangga saya persembahkan untuk kedua orang tua saya tercinta dan kedua adik saya yang selalu senantiasa memberikan dukungan moral dan materiil, serta tidak lupa juga kepada almamater saya tercinta yang telah menyediakan wadah bagi saya beproses menjadi pribadi yang lebih baik dengan memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat untuk masa sekarang dan di kemudian hari”.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan tesis ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Hā'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er



ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
ه	Hā'	h	ha

ء	Hamzah	`	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

**B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap**

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

**C. Tā' marbūṭah**

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عنة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>karāmah al-auliā'</i>

**D. Vokal Pendek dan Penerapannya**

-----َ-----	Faṭḥah	Ditulis	A
-------------	--------	---------	---

-----ِ-----	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
-----ُ-----	Ḍammah	Ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fatḥah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	Ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	<i>yaẓhabu</i>

### E. Vokal Panjang

1. fatḥah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fatḥah + yā' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	Ditulis	<i>ū</i>
فَرُوض	Ditulis	<i>furūḍ</i>

### F. Vokal Rangkap

1. fatḥah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
----------------------	---------	-----------

بينكم	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. fatḥah + wāwu mati	Ditulis	<i>au</i>
قول	Ditulis	<i>qaul</i>

### G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَئِنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

### H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاءِ	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْسِ	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

## I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذوى الفروي	Ditulis	<i>żawi al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

الحمد لله رب العالمين الصلاة والسلام على أشرف الأنبياء والمرسلين وعلى آله وأصحابه أجمعين. أما بعد

*Alhamdulillah*, segala puji syukur dipanjatkan kepada Allah SWT, Tuhan semesta alam atas segala limpahan rahmat dan karunia-Nya, serta kelancaran dan kemudahan, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis dengan judul **“Pengaruh Pasar Modal, Inflasi, dan Demografi Terhadap Pertumbuhan Aktiva Dana Pensiun di Negara Organisasi Kerja Sama Islam”**. Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada suri tauladan bagi umat manusia yakni Nabi Muhammad SAW. beserta para sahabat, tabi-tabi’in dan seluruh umat Muslim yang tetap istiqamah di jalan-Nya.

Dengan penuh kesadaran bahwa penulisan Tesis ini tidak mampu diselesaikan tanpa ridho Allah SWT beserta bantuan dari semua pihak. Terwujudnya tesis ini tidak hanya dari usaha pribadi, melainkan juga dengan doa yang dipanjatkan dan *support* dari berbagai pihak sehingga dapat terselesaikan tepat waktu. Maka dari itu, sudah sepatutnya peneliti mengucapkan rasa terima kasih yang tidak terhingga kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc., selaku Ketua Program Studi Magister Ekonomi Syariah.

4. Terkhusus untuk bapak Dr. M. Yazid Afandi, M.Ag., selaku dosen pembimbing tesis yang senantiasa meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan berupa arahan, kritik, saran, dan motivasi untuk menyelesaikan naskah tesis ini.
5. Bapak Dr. Ibi Satibi, S.H.I., M.Si. selaku dosen penasihat akademik.
6. Seluruh jajaran dosen dan pengajar di Program Studi Magister Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga yang selalu senantiasa membimbing kami semasa studi.
7. Seluruh pegawai dan staf tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga yang tidak bisa saya sebut satu persatu.
8. Kepada kedua orang tua saya Bapak Pujono dan Ibu Fauziah yang selalu mencintai dan memberikan doa maupun dukungan moral dan materil.
9. Kepada teman-teman seperjuangan MES 2019 kelas A, C, dan D, serta teman-teman lintas kelas yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.
10. Sahabat sekaligus keluarga yaitu warga Asrama Mahasiswa Kalimantan Selatan “Lambung Mangkurat” Yogyakarta yang selalu menghibur, menemani, dan senantiasa memberikan dukungan dalam proses mengerjakan tesis.
11. Kepada semua pihak yang ikut mensukseskan penyusunan tesis ini, yang tanpa mengurangi kehormatan saya, tidak bisa saya sebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT memberi balasan terbaik atas niat baik yang telah dilakukan, dan yang terakhir semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi siapa saja yang membacanya.

Yogyakarta, 23 Mei 2021  
Penyusun

  
(Mirza Fuita Ashari)

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN TESIS</b> .....	iii
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	v
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	vi
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	vii
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN</b> .....	viii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	xiv
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xvi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xix
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xx
<b>ABSTRAK</b> .....	xx
<b>ABSTRACT</b> .....	xxi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
<b>A. Latar Belakang</b> .....	1
<b>B. Rumusan Masalah</b> .....	8
<b>C. Tujuan Penelitian</b> .....	9
<b>D. Manfaat Penelitian</b> .....	10
<b>E. Sistematika Pembahasan</b> .....	11
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA</b> .....	14
<b>A. Kajian Teori</b> .....	14
<b>1. Dana Pensiun</b> .....	14
<b>2. Pasar Modal</b> .....	18
<b>3. Inflasi</b> .....	24
<b>4. Demografi</b> .....	27



5. Organisasi Kerjasama Islam .....	36
<b>B. Kajian Pustaka.....</b>	<b>40</b>
<b>C. Pengembangan Hipotesis .....</b>	<b>47</b>
1. Hubungan Pasar Modal terhadap Aktiva Dana Pensiun .....	48
2. Hubungan Inflasi terhadap Aktiva Dana Pensiun .....	51
3. Hubungan Demografi terhadap Aktiva Dana Pensiun.....	53
<b>D. Kerangka Pemikiran .....</b>	<b>57</b>
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>55</b>
A. Jenis Penelitian.....	55
B. Objek Penelitian.....	60
C. Populasi dan Sampel .....	61
D. Sumber Data dan Teknik Pengambilan Sampel.....	62
E. Definisi Operasional Variabel .....	64
1. Variabel Dependen .....	65
2. Variabel Independen .....	65
F. Teknik Analisis Data .....	68
1. Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	69
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>71</b>
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	71
1. Perkembangan Aktiva Dana Pensiun.....	72
2. Perkembangan Pasar Modal.....	74
3. Perkembangan Inflasi .....	76
4. Perkembangan Angkatan Kerja Pria dan Wanita.....	78
5. Perkembangan Usia Kerja dan Usia Pensiun.....	81
B. Analisis Deskriptif .....	83
C. Pengujian Hipotesis .....	87
1. Hasil Uji Data Panel .....	87

<b>2. Analisis Pemilihan Model Data Panel</b> .....	92
<b>D. Pembahasan Hasil Penelitian</b> .....	103
<b>BAB V PENUTUP</b> .....	124
<b>A. Kesimpulan</b> .....	124
<b>B. Implikasi</b> .....	127
<b>C. Saran</b> .....	128
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	129
<b>LAMPIRAN</b> .....	137



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perbandingan Pertumbuhan Total Aset Dana Pensiun .....	6
Tabel 3.1 Rekapitulasi Data Aktiva Dana Pensiun Periode 2011-2019.....	60
Tabel 3.2 Kriteria <i>Purposive Sampling</i> .....	63
Tabel 3.3 Rekapitulasi Hasil Pengamatan Sampel.....	64
Tabel 3.4 Operasional Variabel Dependen .....	65
Tabel 3.5 Operasional Variabel Independen.....	66
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	84
Tabel 4. 2 Hasil Common Effect Model .....	88
Tabel 4. 3 Hasil Fixed Effect Model .....	89
Tabel 4. 4 Hasil Random Effect Model (REM) .....	90
Tabel 4. 5 Hasil Uji Chow.....	91
Tabel 4. 6 Hasil Uji Hausman .....	92
Tabel 4. 7 Fixed Effect Model Sebagai Model Terbaik.....	92



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Populasi Manusia Usia 65 tahun ke atas di Dunia .....	1
Gambar 1.2 Persentase populasi usia pensiun menurut undang-undang yang menerima pensiun hari tua 2010-2015.....	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	58
Gambar 4.1 Perkembangan Aktiva Dana Pensiun terhadap PDB di negara anggota OKI tahun 2011-2019 .....	72
Gambar 4.2 Jumlah Saham Diperdagangkan pada negara anggota OKI .....	74
Gambar 4.3 Indeks Ekuitas pada Negara Anggota OKI .....	75
Gambar 4.4 Tingkat Inflasi pada Negara Anggota OKI .....	77
Gambar 4.5 Jumlah Angkatan Kerja Pria di negara anggota OKI.....	79
Gambar 4.6 Jumlah Angkatan Kerja Wanita di negara anggota OKI.....	79
Gambar 4.7 Jumlah Usia Kerja di Negara Anggota OKI.....	82
Gambar 4.8 Jumlah Usia Pensiun di Negara Anggota OKI.....	82
Gambar 4.9 Alokasi Pendapatan Produk Keuangan .....	105
Gambar 4.10 Partisipasi Angkatan Kerja Wanita Tahun 2000-2019.....	116



## ABSTRAK

Dana pensiun merupakan kumpulan dana yang diinvestasikan dengan harapan memperoleh hasil investasi yang mampu terpenuhi saat mencapai masa pensiun. Persentase penerimaan pensiun yang masih rendah banyak dialami oleh negara-negara berkembang di kawasan benua Asia dan Afrika dalam hal penyediaan dana pensiun bagi warga negaranya. Penelitian ini berupaya untuk menganalisis pengaruh pertumbuhan aktiva dana pensiun di negara anggota OKI. Pengukuran pertumbuhan aktiva dana pensiun ditinjau melalui aspek jumlah saham diperdagangkan, indeks ekuitas, tingkat inflasi, partisipasi angkatan kerja pria, partisipasi angkatan kerja wanita, usia kerja, dan usia pensiun. Selain itu, penelitian ini menggunakan metode analisis regresi data panel dengan periode tahun 2010 hingga 2019. Hasil penelitian menunjukkan terdapat variabel partisipasi angkatan kerja pria, partisipasi angkatan kerja wanita, usia kerja, serta usia pensiun yang terdapat pengaruh signifikan. Partisipasi angkatan kerja pria, usia kerja, dan usia pensiun berpengaruh positif terhadap pertumbuhan aktiva dana pensiun sedangkan partisipasi angkatan kerja wanita berpengaruh negatif terhadap aktiva dana pensiun. Dapat dikatakan bahwa aspek demografi yang mampu mempengaruhi pertumbuhan aktiva dana pensiun di negara anggota OKI pada periode tahun 2010 hingga 2019.

Kata kunci : Aktiva Dana Pensiun, Jumlah Saham Diperdagangkan, Indeks Ekuitas, Inflasi, Angkatan Kerja Pria, Angkatan Kerja Wanita, Usia Kerja, Usia Pensiun

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## **ABSTRACT**

*Pension funds are a collection of funds that are invested in the hope of obtaining investment returns that can be met when they retire. The percentage of pension receipts that is still low is experienced by many developing countries in the continent of Asia and Africa in terms of providing pension funds for their citizens. This study seeks to analyze the effect of growth in pension fund assets in OIC member countries. The measurement of the growth of pension fund assets is viewed through the aspects of the number of traded shares, the equity index, the inflation rate, male labour force participation, female labour force participation, the working age, and the retirement age. In addition, this study uses a panel data regression analysis method with the period 2010 to 2019. The results show that there are variables of male labour force participation, female labour force participation, working-age, and retirement age that have a significant effect. Male labour force participation, working-age, and retirement age have a positive effect on the growth of pension fund assets, while female labour force participation has a negative effect on pension fund assets. It can be said that the demographic aspects can influence the growth of pension fund assets in OIC member countries in the period 2010 to 2019.*

*Keywords: Pension Fund Assets, Number Of Shares Traded, Equity Index, Inflation, Male Labour Force Female Labour Force, Working-Age, Retirement Age*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

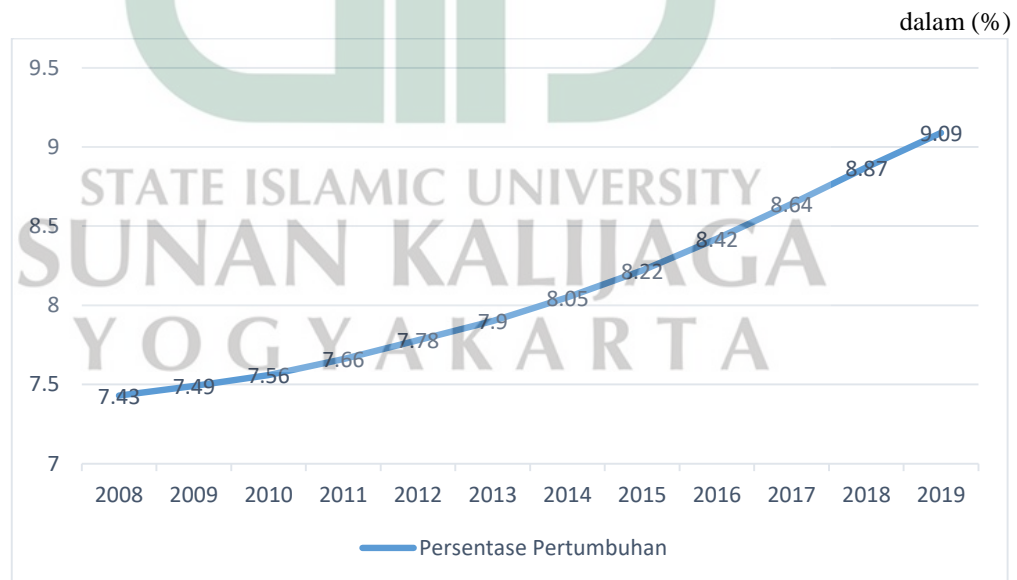
# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Kepastian keuangan yang terjamin di masa tua menjadi salah satu harapan bagi setiap pekerja. Setiap pekerja memiliki motivasi keuangan yang mampu memenuhi kebutuhan hidup dan gaya hidup pada usia produktif, namun setelah berakhirnya usia produktif tersebut pemenuhan kebutuhan hidup tetap harus tercukupi. Kendala yang hampir dialami semua pekerja ialah bagaimana memajemen dana yang dimiliki agar dapat tercukupi kebutuhan hidup hingga berakhirnya masa kerja.

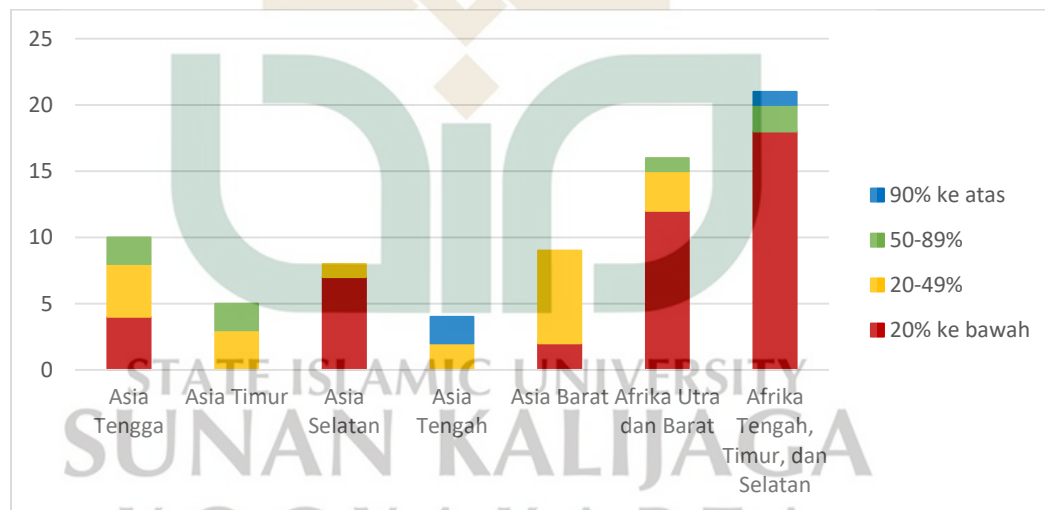
**Gambar 1.1 Populasi Manusia Usia 65 tahun ke atas di Dunia**



Sumber : *World Bank* (data diolah)

Pertumbuhan penduduk usia non produktif pada usia 60 tahun ke atas terus bertambah setiap tahunnya. Perlunya menyiapkan antisipasi masa usia non produktif atau kehidupan masa tua (pensiun) tetap terjamin secara finansial. Setiap pekerja dapat menyisihkan pendapatan mereka saat ini guna masa pensiun di kemudian hari. Sehingga masyarakat yang masih usia produktif dapat mengelola pendapatan agar dapat menikmati masa tua dengan nyaman. Mayoritas penduduk usia 60 tahun ke atas atau yang telah memasuki masa pensiun pada negara berkembang masih belum ikut serta dalam program pensiun (ILO, 2014).

**Gambar 1.2 Persentase populasi usia pensiun menurut undang-undang yang menerima pensiun hari tua 2010-2015**



Sumber: *International Labor Organization* (data diolah)

Tinjauan berdasarkan tabel di atas, menunjukkan bahwa masih banyak penyediaan pensiun di bawah 89% pada negara di kawasan benua Asia dan Afrika, bahkan didominasi oleh negara dengan penyediaan dana pensiun 20% ke bawah. Mayoritas negara di kawasan benua Asia dan Afrika adalah negara berkembang,



selanjutnya pada pemaparan persentase penerimaan pensiun yang masih rendah banyak dialami oleh negara-negara berkembang di kawasan tersebut. Beberapa kasus yang dialami oleh negara berkembang ialah kegagalan pencapaian dana pensiun berbasis iuran yang berhubungan dengan riwayat pekerjaan dan manfaat dari iuran tersebut (Holzmann, 2013; Willmore, 2007).

Bagi pemberi kerja atau perusahaan seyogyanya memberikan jaminan yang layak dalam meningkatkan kinerja karyawan mereka, dan bagi pemerintah melalui peningkatan industri maupun pertumbuhan ekonomi negaranya. Hal tersebut dikarenakan kegiatan investasi bagi para pekerja atau individu merupakan suatu aspek kebutuhan yang penting. Bentuk seruan untuk berinvestasi dalam Islam, salah satunya melalui ayat berikut:

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا اتَّقُوا اللَّهَ وَلْتَنْظُرْ نَفْسٌ مَّا قَدَّمَتْ لِغَدٍ وَاتَّقُوا اللَّهَ إِنَّ اللَّهَ خَبِيرٌ بِمَا تَعْمَلُونَ

Artinya: *Wahai orang-orang yang beriman! Bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap orang memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat), dan bertakwalah kepada Allah. Sungguh, Allah Mahateliti terhadap apa yang kamu kerjakan* (QS. Al-Hasyr : 18).

Dapat dipahami dari ayat tersebut bahwa anjuran moral untuk berinvestasi sebagai bekal untuk kehidupan di dunia dan akhirat, karena dalam Islam semua jenis kegiatan yang diniatkan untuk ibadah akan bernilai akhirat seperti kegiatan investasi dana pensiun ini. Dalam praktiknya, yang bisa dilakukan salah satunya

ialah investasi dana pensiun dalam waktu yang lama, sebab hal tersebut mampu mendukung kebutuhan kita di masa depan dan telah dianjurkan guna memperoleh kehidupan mendatang yang lebih baik dari masa sekarang.

Terjaminnya kesejahteraan masa tua merupakan hak seluruh pekerja, hal tersebut sejalan dengan dukungan dari tiap-tiap negara dalam melaksanakan pengelolaan program pensiun yang bertujuan mengurangi kemiskinan usia tua dan adanya kepastian kestabilan keuangan di hari tua. Suatu investasi masa depan juga telah dianjurkan dalam agama Islam sebagai wujud kehidupan yang lebih baik baik di dunia maupun di akhirat. Salah satu cara dalam mencapai kesejahteraan lahir batin tersebut dengan melakukan kegiatan investasi.

Dana pensiun menurut teori Graham & Dodd (1934) merupakan suatu kombinasi investasi yang dikurangi hutang (kewajiban). Dapat dikatakan bahwa dana pensiun merupakan kumpulan dana yang diinvestasikan dengan perolehan hasil investasi dapat terpenuhi setelah masa pensiun tiba (Jacobsson & Jacobsson, 2012). Hasil penelitian pada berbagai negara menunjukkan bahwa aktiva dana pensiun secara garis besar memiliki peranan penting dalam kemajuan aktivitas perekonomian, serta adanya isu positif terhadap dana pensiun ini ialah adanya kenaikan angka harapan hidup di berbagai negara dalam 50 tahun terakhir (Njuguna & Arnolds, 2012; OECD, 2006).

Beragam faktor yang melatarbelakangi pertumbuhan aktiva dana pensiun salah satunya dibuktikan dengan adanya efek positif pada pertumbuhan ekonomi

di beberapa negara secara signifikan ditinjau berdasarkan nilai Produk Domestik Bruto (PDB) (Bijlsma, 2014). Ditinjau dari aspek geografis pada kawasan Asia ditemukan adanya hubungan statistik antara pertumbuhan pasar keuangan dan modal dengan pertumbuhan aktiva dana pensiun (Hu, 2012). Bajtelsmit (2015) menyatakan bahwa beberapa investor sering kali mempertimbangkan tingkat risiko pada jenis sekuritas portofolio sebelum berinvestasi pada dana pensiun. Pernyataan tersebut diperkuat oleh temuan Chovancova (2019) bahwa indeks pasar obligasi sebagai salah satu instrumen pasar modal berkorelasi positif dengan portofolio aset dana pensiun perusahaan pada negara anggota *Organisation for Economic Co-operation and Development* (OECD). Dapat dikatakan bahwa volatilitas pada pasar modal dapat mempengaruhi keputusan pendanaan investor yang berdampak pada jumlah aktiva dana pensiun itu sendiri.

Gathimba (2017) menyatakan bahwa aspek lain yang menentukan pertumbuhan aktiva dana pensiun ialah inflasi pada suatu negara. Bagi para pensiunan, inflasi dapat mengkhawatirkan karena pengeluaran mereka mencakup lebih banyak barang yang harganya selalu naik. Oleh karena itu, kenaikan tingkat inflasi akan mengurangi manfaat riil pekerja pada masa pensiun. Hasil pengamatan multidimensi mengonfirmasi dengan jelas efek inflasi sangat mempengaruhi pensiun dalam jangka panjang (Estrada, 2017). Keberagaman tingkat inflasi yang berbeda-beda pada setiap negara dapat menyebabkan perbedaan pertumbuhan aktiva dana pensiun pada setiap negara.

Aspek lain yang juga berperan penting dalam pertumbuhan dana pensiun yakni aspek demografi. Baik penelitian skala nasional maupun skala internasional ditemukan bahwa demografi suatu negara baik itu negara berkembang dan negara maju ternyata berpengaruh terhadap keputusan investasi dana pensiun (Robert Clark, 2004; Tinuke, 2015; Sabri, 2017). Jacobs-Lawson (2005) menjelaskan terkait karakteristik demografi seperti gender, usia, dan pendapatan yang secara sistematis memiliki korelasi dengan kegiatan simpanan dana pensiun. Maraknya penelitian tentang pensiun biasanya menggabungkan tingkat menabung dengan karakteristik demografis.

**Tabel 1. 1 Perbandingan Pertumbuhan Total Aset Dana Pensiun**

(dalam jutaan USD)

	2010	2012	2014	2016	2018
Negara Uni Eropa	3,075,365	3,484,769	3,604,672	3,596,412	4,152,392
Negara OKI	57,041	77,430	94,353	90,075	98,803

Sumber : *OECD dan World Bank* (data diolah)

Berangkat dari tabel 1.2 yang telah dilampirkan di atas menunjukkan adanya *gap* yang besar antara aset dana pensiun pada anggota Asosiasi Uni Eropa dengan anggota Organisasi Kerja sama Islam. Akumulasi aset dana pensiun yang terlampaui jauh antara kedua organisasi tersebut. Kontribusi dana pensiun pada OKI masih terbilang cukup kecil dan tidak semua negara berupaya dalam penyediaan dan pelaksanaan dana pensiun secara maksimal. Dapat dikatakan

pertumbuhan aset dana pensiun pada OKI masih perlu dioptimalkan sehingga pemenuhan kesejahteraan masa tua warga negaranya dapat terpenuhi dengan baik.

Fenomena tersebut secara langsung memang dialami oleh negara-negara berkembang di kawasan Asia dan Afrika. Secara jangka panjang biaya program pensiun pemerintah di Malaysia dapat dikurangi apabila peningkatan usia pensiun dilakukan (Siri, 2013). Sedangkan di Arab Saudi masih terkendala minimnya kesadaran terkait kesiapan pensiun dari pegawai maupun perusahaan, yang diartikan bahwa tingkat perencanaan keuangan masa pensiun di Arab Saudi masih rendah (Diaw, 2017). Kendala lain pada negara berkembang terkait dana pensiun ialah skema operasional pensiun yang tidak adil, tidak aman, dan lemahnya kelembagaan yang menyebabkan terhambatnya pertumbuhan ekonomi di Nigeria. Masih adanya ketimpangan yang terjadi pada cakupan jaminan pensiun di Uganda, serta tinjauan sektor pensiun negaranya yang kurang baik.

Sejauh ini studi tentang pertumbuhan aktiva dana pensiun hanya terbatas pada negara-negara Eropa Timur, Amerika Latin, dan kawasan Asia (Nedeljkovic, 2016; Hu, 2012). Pendapat lainnya mengatakan bahwa hingga saat ini masih minim riset yang dilakukan mengenai keputusan dana pensiun (Weiss-Cohen et al., 2019). Ketersediaan literatur yang ada biasanya hanya terfokus pada negara satu kawasan geografis saja yang memiliki efek jangka pendek dan jangka panjangnya. Masih belum adanya studi yang berfokus pada aktiva dana pensiun negara-negara yang berbeda kawasan geografis namun dalam satu cakupan

organisasi seperti pada Organisasi Kerjasama Islam (OKI), mengingat kemajemukan latar belakang negara anggota OKI diharapkan mampu tumbuh pesat dalam ekonomi global di masa mendatang. Keanggotaan negara OKI yang terdiri negara maju dan negara berkembang dapat dijadikan upaya suatu studi kebaruan yang dilakukan.

Dari latar belakang yang telah dipaparkan, penulis bertujuan untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Pasar Modal, Inflasi, Dan Demografi Terhadap Pertumbuhan Aktiva Dana Pensiun Di Negara Organisasi Kerja Sama Islam”**. Harapannya dengan penelitian dilakukan dapat menemukan bukti-bukti empiris terkait pertumbuhan aktiva dana pensiun di negara anggota OKI tersebut.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan pemaparan dari latar belakang di atas, selanjutnya penulis berupaya merumuskan tiap-tiap masalah pada penelitian ini, sebagai berikut:

1. Bagaimana jumlah saham diperdagangkan berpengaruh terhadap pertumbuhan aktiva dana pensiun di negara anggota Organisasi Kerja sama Islam pada periode 2010 hingga 2019?
2. Bagaimana indeks ekuitas berpengaruh terhadap pertumbuhan aktiva dana pensiun di negara anggota Organisasi Kerja sama Islam pada periode 2010 hingga 2019?

3. Bagaimana inflasi berpengaruh terhadap pertumbuhan aktiva dana pensiun di negara anggota Organisasi Kerja sama Islam pada periode 2010 hingga 2019?
4. Bagaimana partisipasi angkatan kerja pria berpengaruh terhadap pertumbuhan aktiva dana pensiun di negara anggota Organisasi Kerja sama Islam pada periode 2010 hingga 2019?
5. Bagaimana partisipasi angkatan kerja wanita berpengaruh terhadap pertumbuhan aktiva dana pensiun di negara anggota Organisasi Kerja sama Islam pada periode 2010 hingga 2019?
6. Bagaimana usia kerja berpengaruh terhadap pertumbuhan aktiva dana pensiun di negara anggota Organisasi Kerja sama Islam pada periode 2010 hingga 2019?
7. Bagaimana usia pensiun berpengaruh terhadap pertumbuhan aktiva dana pensiun di negara anggota Organisasi Kerja sama Islam pada periode 2010 hingga 2019?

### **C. Tujuan Penelitian**

Atas dasar rumusan masalah yang telah dipaparkan di atas, tinjauan atas tujuan penelitian ini ialah sebagai berikut:

1. Menguji pengaruh jumlah saham diperdagangkan terhadap pertumbuhan aktiva dana pensiun di negara anggota Organisasi Kerja sama Islam pada periode 2010 hingga 2019.
2. Menguji pengaruh indeks ekuitas terhadap pertumbuhan aktiva dana pensiun di negara anggota Organisasi Kerja sama Islam pada periode 2010 hingga 2019.

3. Menguji pengaruh inflasi terhadap pertumbuhan aktiva dana pensiun di negara anggota Organisasi Kerja sama Islam pada periode 2010 hingga 2019.
4. Menguji partisipasi angkatan kerja pria terhadap pertumbuhan aktiva dana pensiun di negara anggota Organisasi Kerja sama Islam pada periode 2010 hingga 2019.
5. Menguji partisipasi angkatan kerja wanita terhadap pertumbuhan aktiva dana pensiun di negara anggota Organisasi Kerja sama Islam pada periode 2010 hingga 2019.
6. Menguji usia kerja terhadap pertumbuhan aktiva dana pensiun di negara anggota Organisasi Kerja sama Islam pada periode 2010 hingga 2019.
7. Menguji usia pensiun terhadap pertumbuhan aktiva dana pensiun di negara anggota Organisasi Kerja sama Islam pada periode 2010 hingga 2019.

#### **D. Manfaat Penelitian**

Harapannya dengan adanya penelitian ini dapat bermanfaat bagi beberapa pihak, yakni sebagai berikut:

1. Bagi Penulis

Dapat memahami dengan lebih baik secara pengetahuan dan wawasan yang didapat saat melakukan peninjauan penelitian yang dilakukan serta menuliskan penelitian dalam mengetahui seberapa besar faktor-faktor yang dijabarkan berdampak pada pertumbuhan aktiva dana pensiun di negara-negara anggota OKI.



## 2. Bagi Akademisi

Berawal dari temuan penelitian ini nantinya diharapkan dapat memberi pengetahuan baru terkait sektor dana pensiun mancanegara terutama negara-negara OKI. Temuan dari penelitian ini juga dapat dijadikan acuan serta menjadi rekomendasi untuk akademis-akademisi lainnya agar dapat mengembangkan penelitian ini.

## 3. Bagi Masyarakat

Dari hasil penelitian ini harapannya dapat memberikan informasi serta pengetahuan untuk masyarakat dalam mengambil keputusan serta menjadi suatu pilihan yang meyakinkan dalam menginvestasikan dana yang dimiliki.

## 4. Bagi Praktisi

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat dalam membantu mengembangkan lembaga pengelolaan dana pensiun menjadi lebih baik secara internal dan eksternal. Serta hasil penelitian nantinya dapat berkontribusi secara teori maupun praktik terkait pertumbuhan aktiva dana pensiun.

## **E. Sistematika Pembahasan**

Landasan dari setiap penulisan suatu penelitian harus memiliki latar belakang atau pendahuluan yang kuat. Pendahuluan yang kuat dan mampu memaparkan dengan lugas bagaimana suatu penelitian dapat dikembangkan menjadi suatu kebaruan keilmuan. Pada bab pertama merupakan bagian yang

memuat pemaparan mengenai latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan penelitian, dan manfaat penelitian sebagai landasan dasar untuk ditindaklanjuti dalam sebuah naskah penelitian.

Setiap argumen yang telah dibangun dalam melatarbelakangi suatu penelitian harus memiliki bukti konkret, atau tidak hanya berlandaskan opini pribadi saja namun diperkuat dengan adanya sumber-sumber literasi baik berupa teori maupun penelitian. Pada bagian yakni bab dua berisikan tinjauan pustaka yang memuat landasan teori dari setiap variabel berdasarkan kumpulan literatur, dan menunjang dalam merumuskan hipotesis, model penelitian, dan kerangka berpikir.

Setelah dipaparkannya kajian-kajian berupa teori yang kemudian dilanjutkan dengan pengembangan hipotesis, maka diperlukan langkah-langkah ilmiah dalam melakukan suatu penelitian. Aktivitas penelitian memiliki tahapan yang efektif menyesuaikan tujuan dari penelitian tersebut melalui prosedur tertentu. Prosedur tersebut dituangkan pada bab tiga yakni bagian yang berisikan metodologi dalam melakukan penelitian berdasarkan variabel yang sudah tersedia, serta diperkuat dengan adanya model analisis data dalam penelitian ini.

Pelaksanaan hasil dari metode penelitian memperoleh suatu bukti penelitian yang sudah bisa dipertanggungjawabkan dan dipaparkan. Hasil temuan dari penelitian tersebut dimuat pada bab empat yang secara detail menyampaikan

terkait hasil pengujian penelitian yang dilakukan, dengan memuat interpretasi serta membahas aspek-aspek didalamnya secara menyeluruh.

Bagian akhir atau bab lima dari rangkaian suatu penelitian yang telah selesai dipaparkan dan disampaikan sedemikian rupa hingga menghasilkan suatu kesimpulan penelitian. Tidak hanya memuat kesimpulan saja, namun pada bagian ini sebaiknya mencantumkan juga saran maupun rekomendasi guna pengembangan penelitian selanjutnya.

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Penelitian ini berupaya menguji pertumbuhan aktiva dana pensiun melalui aspek pasar modal, inflasi, dan demografi di negara anggota OKI. Aspek tersebut dijabarkan lebih detail lagi yakni jumlah saham diperdagangkan, indeks ekuitas, tingkat inflasi, partisipasi angkatan kerja pria, partisipasi angkatan kerja wanita, usia kerja, dan usia pensiun. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa pertumbuhan aktiva dana pensiun mampu dipengaruhi oleh seluruh variabel independen yang digunakan. Selain itu, terdapat temuan lainnya yang diperoleh pada penelitian ini.

Pertama, melalui hasil uji data panel variabel jumlah saham diperdagangkan berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap aktiva dana pensiun di negara anggota OKI pada periode tahun 2010 hingga 2019. Sehingga, hipotesis jumlah saham diperdagangkan bertambah dapat meningkatkan pertumbuhan aktiva dana pensiun dinyatakan ditolak.

Kedua, yakni faktor indeks ekuitas mampu berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap aktiva dana pensiun di negara anggota OKI. Temuan tersebut menunjukkan adanya peningkatan indeks ekuitas yang minim. Dapat dikatakan bahwa hipotesis indeks ekuitas bertambah dapat meningkatkan pertumbuhan aktiva dana pensiun dinyatakan ditolak.

Ketiga, berdasarkan hasil uji data panel yang dilakukan bahwa tingkat inflasi berpengaruh positif terhadap pertumbuhan aktiva dana pensiun namun tidak signifikan. Hal ini dapat dinyatakan bahwa temuan tidak sesuai dengan hipotesis awal yang menunjukkan bahwa hipotesis meningkatnya inflasi dapat menurunkan pertumbuhan aktiva dana pensiun dinyatakan ditolak.

Keempat, faktor partisipasi angkatan kerja pria berpengaruh positif dan signifikan terhadap aktiva dana pensiun di negara anggota OKI periode tahun 2010 hingga 2019. Perolehan hasil uji data panel tersebut telah sejalan dengan hipotesis yang diajukan, apabila partisipasi angkatan kerja pria bertambah dapat meningkatkan aktiva dana pensiun. Korelasi positif yang ditemukan pada penelitian ini dapat dikatakan apabila setiap kenaikan partisipasi angkatan kerja pria maka dapat meningkatkan aktiva dana pensiun di negara anggota OKI.

Kelima, faktor partisipasi angkatan kerja wanita berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap aktiva dana pensiun di negara anggota OKI periode tahun 2010 hingga 2019. Perolehan hasil uji data panel tersebut bertolak belakang dengan hipotesis yang diajukan, apabila partisipasi angkatan kerja wanita bertambah dapat menurunkan aktiva dana pensiun sehingga hipotesis awal ditolak. Korelasi negatif yang ditemukan pada penelitian ini bahwa adanya peningkatan partisipasi angkatan kerja wanita, maka aktiva dana pensiun pada negara anggota OKI akan mengalami penurunan.

Keenam, mengacu pada hasil uji data panel yang dilakukan, variabel usia kerja memberikan kontribusi positif dan signifikan terhadap aktiva dana pensiun di negara anggota OKI. Hal tersebut sesuai dengan teori awal yang diajukan, apabila terjadi penambahan usia kerja maka akan meningkatkan aktiva dana pensiun atau dinyatakan bahwa hipotesis diterima. Dapat dikatakan bahwa setiap adanya penambahan usia kerja mampu meningkatkan aktiva dana pensiun di negara anggota OKI.

Ketujuh, mengacu pada hasil uji data panel yang dilakukan, variabel usia pensiun memberikan kontribusi positif dan signifikan terhadap aktiva dana pensiun di negara anggota OKI. Hal tersebut sesuai dengan teori awal yang diajukan, apabila terjadi penambahan usia pensiun maka akan meningkatkan aktiva dana pensiun. Sehingga setiap adanya penambahan usia pensiun mampu meningkatkan aktiva dana pensiun di negara anggota OKI.

Berdasarkan uji data panel yang dilakukan, penelitian ini memperoleh beberapa temuan. Perolehan hasil pengujian secara parsial terdapat empat dari tujuh variabel independen yang berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen. Seluruh variabel independen yang signifikan mempengaruhi berasal dari aspek demografi. Dapat disimpulkan bahwa aspek demografi lebih berkontribusi aktif dalam setiap pertumbuhan aktiva dana pensiun di negara anggota OKI.

## B. Implikasi

Berdasarkan hasil pemaparan kesimpulan di atas, maka penelitian ini memberikan beberapa implikasi penting dari aspek teori maupun praktik. Melalui bidang keilmuan, temuan pada penelitian ini menjelaskan gambaran mengenai tolak ukur pertumbuhan aktiva dana pensiun di negara anggota OKI melalui beberapa faktor yakni jumlah saham diperdagangkan, indeks ekuitas, inflasi, partisipasi angkatan kerja pria, partisipasi angkatan kerja wanita, usia kerja, dan usia pensiun. Penemuan penelitian ini menyatakan bahwa aspek demografi secara *general* berimplikasi dominan dalam penentuan sejauh mana aktiva dana pensiun berkembang di negara anggota OKI.

Selanjutnya, melalui aspek praktisi dapat memberikan tolak ukur baru dalam penentuan kebijakan peningkatan aktiva dana pensiun secara efektif. Kontribusi dari faktor demografi atau kependudukan menjadi salah satu acuan terbesar dalam peningkatan aktiva dana pensiun. Dapat dikatakan bahwa pemerintah suatu negara dapat melakukan peninjauan melalui aspek demografi secara komprehensif dan mendalam saat melakukan pertimbangan pembuatan kebijakan dalam penyediaan dana pensiun bagi warga negaranya. Harapan kedepannya yakni kesejahteraan usia pensiun dapat semakin meningkat dengan adanya perhatian lebih dari pihak swasta maupun pemerintah.

### C. Saran

Adapun beberapa saran yang dapat dijadikan acuan pembaharuan pada penelitian selanjutnya, diantaranya yakni:

1. Perlunya penambahan jumlah negara anggota OKI pada penelitian selanjutnya, peninjauan kembali dapat dilakukan pada negara-negara OKI lainnya yang telah mempublikasikan data mengenai aktiva dana pensiun, jumlah saham diperdagangkan, indeks ekuitas, partisipasi pekerja pria/wanita, usia kerja, dan usia pensiun.
2. Penambahan periode tahun pengamatan pada penelitian selanjutnya yang diharapkan mampu memunculkan suatu temuan baru yang dapat dijadikan suatu kebaruan penelitian.
3. Penambahan beberapa indikator yang mampu mempengaruhi pertumbuhan aktiva dana pensiun di negara anggota OKI.
4. Penelitian selanjutnya dapat melakukan komparasi antara organisasi lain selain OKI, sehingga dapat memperoleh temuan yang lebih komprehensif.



## DAFTAR PUSTAKA

- Aaron, H. (1966). The Social Insurance Paradox. *The Canadian Journal of Economics and Political Science*, 32(3), 371. <https://doi.org/10.2307/139995>
- Abu-Sharia, R. M. A. (2005). *A Theoretical and Empirical Study of Stock Market Development, Economic Reform and Economic Growth: A Case Study of Arab Countries* (Vol. 1). University of Western Sydney.
- Acuna, R. et al. (2014). The private pension system 's contribution to Latin American economic development. *SURA Asset Management*.
- Al-Abrasyi, M. A. (1970). *Dasar-dasar pokok pendidikan Islam, terj. Bustami A. Gani dan Djohar Bahry*. Bulan Bintang.
- Alda, M. (2016). The relationship between pension funds and the stock market: Does the aging population of Europe affect it. *International Review of Financial Analysis*. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2016.12.008>
- Alestalo, N., & Puttonen, V. (2006). Asset allocation in Finnish pension funds. In *Journal of Pension Economics and Finance* (Vol. 5, Issue 1). <https://doi.org/10.1017/S1474747205002295>
- Ali, M. D. (1989). *Islam untuk Disiplin Ilmu Hukum, Sosial, dan Politik*. Bulan Bintang.
- Alshanskaya, A. (2020, January). *How Much, Where and How Do Women Earn in Kazakhstan? - CABAR.asia*. Central Asian Bureau for Analytical Reporting. <https://cabar.asia/en/how-much-where-and-how-do-women-earn-in-kazakhstan>
- Ando, A., & Modigliani, F. (1963). The "Life Cycle" Hypothesis of Saving: Aggregate Implications and Tests. *The American Economic Review*, 53(1), 55–84.
- Arturo, M., Estrada, R., & Mansor, N. (2017). *How Inflation and the Exchange Rate Affect the Real Value of Pension Plan Systems : The Case of Malaysia*. May.
- Asrat, T. (2014). *Determinants of Household Savings in South Africa : An Econometric Approach ( 1990-2011 )*. 5(15), 183–190. <https://doi.org/10.5901/mjss.2014.v5n15p183>
- Azizah, S. N., & Qoyum, A. (2019). *Islam , women labor and economic development*. 221–234.
- Babalos, V., & Stavroyiannis, S. (2020). Pension funds and stock market development in OECD countries: Novel evidence from a panel VAR. *Finance Research Letters*, 34(January), 1–8. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2019.07.020>

- Benjack, O. O. (2015). *Effect Of Real Interest Rate , Income And Inflation On Savings In Kenya*. Maseno University.
- Bernatzi, S. and R. T. (1995). Myopic Loss Aversion and the Equity Premium Puzzle. *Quarterly Journal of Economics*, 110(1), 73–92.
- Bikker, J. A., Broeders, D. W. G. A., & Dreu, J. De. (2014). *Stock Market Performance and Pension Fund Investment Policy : Rebalancing , Free Float , or Market Stock Market Performance and Pension Fund Investment Policy : Rebalancing , Free Float , or Market Timing ? \* . December 2007*.
- Blackburn, R. M., Jarman, J., & Racko, G. (2016). Understanding gender inequality in employment and retirement. *Contemporary Social Science*, 11(2–3), 238–252. <https://doi.org/10.1080/21582041.2014.981756>
- Blanchard, O. J., & Kiyotaki, N. (1987). Monopolistic Competition and the Effects of Aggregate Demand. *American Economic Review*, 77(4), 647–666. [www.jstor.org](http://www.jstor.org)
- Boeri, T., Bovenberg, L., Coeuré, B., & Roberts, A. (2006). *Dealing with the New Giants: Rethinking the Role of Pension Funds*. 140.
- Börsch-Supan, A., & Stahl, K. (1991). Life cycle savings and consumption constraints - Theory, empirical evidence, and fiscal implications. *Journal of Population Economics*, 4(3), 233–255. <https://doi.org/10.1007/BF00602431>
- Brown, J. R., Pollet, J. M., & Weisbenner, S. J. (2012). The Investment Behavior of State Pension Plans. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2128965>
- Cahill, K. E., Giandrea, M. D., & Quinn, J. F. (2015). Are Gender Differences Emerging in the Retirement Patterns of the Early Boomers? *SSRN Electronic Journal*, September. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2645853>
- Campbell, John Y., Luis M. Viceira, and L. M. V. (2002). *Strategic asset allocation: portfolio choice for long-term investors*.
- Chovancova, B., Hudcovsky, J., & Kotaskova, A. (2019). The Impact of Stocks and Bonds on Pension Fund Performance. *Journal of Competitiveness*, 11(2), 22–35. <https://doi.org/10.7441/joc.2019.02.02>
- Cipriani, G. Pietro. (2018). Aging, retirement, and pay-as-you-go pensions. *Macroeconomic Dynamics*, 22(5), 1173–1183. <https://doi.org/10.1017/S1365100516000651>
- Clark, R. L., Johnson, T., & Mcdermed, A. A. (1980). *Allocation of Time and Resources by Married Couples Approaching Retirement Life-Cycle Model of Dual-Cams Household*. 43(4). <https://pdfs.semanticscholar.org/e4bb/451183e68551d32c33f891b0c6230c54e59>

b.pdf

- Cudmore, B., & Patton, J. (2010). The millennials and money management. *Journal of Management ...*, 1–29. <http://ww.w.aabri.com/manuscripts/09328.pdf>
- Debevec, K., Schewe, C. D., Madden, T. J., & Diamond, W. D. (2013). *Are today 's Millennials splintering into a new generational cohort? Maybe!* 31, 20–31. <https://doi.org/10.1002/cb>
- Dorfman, L. T. (1989). Retirement Preparation and Retirement Satisfaction in the Rural Elderly. *The Journal of Applied Gerontology*, 8(4), 432–450. <https://doi.org/10.1177/073346488900800402>
- Draženić, B. O., & Kusanović, T. (2016). Determinants of capital market in the new member EU countries. *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*, 29(1), 1–12. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2016.1197551>
- Dus, I., Maurer, R., & Mitchell, O. S. (2005). Betting on Death and Capital Markets in Retirement: a Shortfall Risk Analysis of Life Annuities. *National Bureau of Economic Research No. W11271*, 1–39.
- Eason, E. J., & Eason, E. (2015). *Consumer Reactions to Diminishing Retirement Funds: A Financial Crisis By-Product This is to certify that the doctoral study by.*
- Ellickson, J. (1988). *Never the twain shall meet: aging men and women in bangladesh.* 3, 53–70.
- Estes, R., & Hosseini, J. (1988). The gender gap on wall street: An empirical analysis of confidence in investment decision making. *Journal of Psychology: Interdisciplinary and Applied*, 122(6), 577–590. <https://doi.org/10.1080/00223980.1988.9915532>
- Fashagba, M. O. (2020). *The Influence Of Inflation On Pension Income With The.* July.
- Feng, J., Gerrans, P., Moulang, C., Whiteside, N., & Strydom, M. (2019). Why Women Have Lower Retirement Savings: The Australian Case. *Feminist Economics*, 25(1), 145–173. <https://doi.org/10.1080/13545701.2018.1533250>
- Fernández-lópez, S., Vivel-búa, M., Otero-gonzález, L., Fernández-lópez, S., Vivel-búa, M., Otero-gonzález, L., & Durán-santomil, P. (2016). *Exploring The Gender Effect On Europeans ' Retirement Savings.* 5701(March). <https://doi.org/10.1080/13545701.2015.1005653>
- Franco Modigliani. (2014). *the Life Cycle Hypothesis of Saving , the Demand for Wealth and the Supply of the Life Cycle Hypothesis of Saving , the Demand for Wealth and the Supply of Capital* \*. 33(2), 160–217.

- FRIEDMAN, M. (2018). The Permanent Income Hypothesis. *Theory of the Consumption Function, I*, 20–37. <https://doi.org/10.2307/j.ctv39x7zh.6>
- Gardiner, D., Weidenkaff, F., & Bausch, J. (2017). Promoting youth employment and empowerment of young women in Jordan. In *Impact Report Series* (Issue 9). [http://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed\\_emp/documents/publication/wcms\\_598671.pdf](http://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed_emp/documents/publication/wcms_598671.pdf)
- Gerber, D. S., & Weber, R. (2007). *Finance : Demography and investment behavior of pension funds : evidence for Switzerland*. 313–337. <https://doi.org/10.1017/S1474747207003058>
- Graham, Benjamin, David Le Fevre Dodd, and S. C. (1934). *Security Analysis* (The Classi). McGraw-Hill.
- Hasibuan, R. I. P. (2011). Dana Pensiun dalam Perspektif Hukum Bisnis Syariah. *Al-Adalah*, 10(1), 99–108.
- Hayhoe, C. R., Leach, L. J., Turner, P. R., Bruin, M. J., & Lawrence, F. C. (2000). Differences in spending habits and credit use of college students. *Journal of Consumer Affairs*, 34(1), 113–133. <https://doi.org/10.1111/j.1745-6606.2000.tb00087.x>
- Hertrich, C. (2013). *Asset Allocation Considerations for Pension Insurance Funds*. Springer Science & Business Media.
- Huang, Y., & Curtin, J. (2019). *A Review of Gender Differences in Retirement Income*. July. <https://doi.org/10.17608/k6.auckland.9699443>
- Irjayanti, D., & Kurniawati, S. L. (2017). Pengaruh Literasi Keuangan, Representativeness, Familiarity, dan Persepsi Risiko Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Pada Investor Surabaya dan Sidoarjo. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5(9), 1–17.
- Jacobsson, R., & Jacobsson, S. (2012). The emerging funding gap for the European Energy Sector - Will the financial sector deliver? *Environmental Innovation and Societal Transitions*, 5, 49–59. <https://doi.org/10.1016/j.eist.2012.10.002>
- Jones, C. M., Kaul, G., & Lipson, M. L. (1994). Information, trading, and volatility. *Journal of Financial Economics*, 36(1), 127–154. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(94\)90032-9](https://doi.org/10.1016/0304-405X(94)90032-9)
- Kiik, S. M., Sahar, J., & Permatasari, H. (2018). Peningkatan Kualitas Hidup Lanjut Usia (Lansia) Di Kota Depok Dengan Latihan Keseimbangan. *Jurnal Keperawatan Indonesia*, 21(2), 109–116. <https://doi.org/10.7454/jki.v21i2.584>
- Kim, K. T., & Hanna, S. D. (2016). The impact of the 2008 – 2009 stock market crash

- on the wealth of U.S. households. *Journal of Financial Planning*, 29(2), 54–60. <https://www.onefpa.org/journal/Pages/FEB16-The-Impact-of-the-2008–2009-Stock-Market-Crash-on-the-Wealth-of-U-S--Households.aspx>
- Konvensional, K. K. (2011). Kinerja Keuangan Konvensional, Economic Value Added, Dan Return Saham. *JDM (Jurnal Dinamika Manajemen)*, 2(2), 153–161. <https://doi.org/10.15294/jdm.v2i2.2479>
- Larson, L. R. L., Eastman, J. K., Bock, D. E., Larson, L. R. L., Eastman, J. K., & A, D. E. B. (2016). *A Multi-Method Exploration of the Relationship between Knowledge and Risk: The Impact on Millennials' Retirement Investment Decisions*. 6679(February). <https://doi.org/10.1080/10696679.2016.1089765>
- Lee, Y. D., Hassan, M. K., & Lawrence, S. (2018). *Retirement preparation of men and women in their positive savings periods*.
- Lee, Y. D., & Lawrence, S. (2016). *An Analysis of Financial Preparation for Retirement: A Study of Retirement Preparation of Men & Women in Their Positive Savings Periods*. 504, 1–40.
- Lei, S. (2019). Single women and stock investment in individual retirement accounts. *Journal of Women and Aging*, 31(4), 304–318. <https://doi.org/10.1080/08952841.2018.1510241>
- Loeb, T. F. (1983). Trading Cost: The Critical Link Between Investment Information and Results. *Financial Analysts Journal*, 39(3), 39–44. <https://doi.org/10.2469/faj.v39.n3.39>
- Lusardi, A. (2019). *Financial literacy and the need for financial education: evidence and implications*. 5, 1–8.
- Magenheim, E. (1993). *Gender related patterns in pensions: A review of the literature*. DC: US Department of Labor.
- Mansor, M. F., Hong, C. C., Abu, N. H., & Shaari, M. S. (2017). *Demographic Factors Associated with Retirement Planning: A Study of Employees in Malaysian Health Sectors*. 11(13), 108–116. <https://doi.org/10.5539/ass.v11n13p108>
- Masri Situmorang, Andreas, R. N. (2014). Pengaruh Motivasi Terhadap Minat Berinvestasi Di Pasar Modal Dengan Pemahaman Investasi Dan Usia Sebagai Variabel Moderat. *JOM FEKON Vol. 1 No.2, 1(2)*, 1–18.
- McCorry, Robert, and J. B. (2003). Reinventing Pension Actuarial Science: A Critique. *The Pension Forum*, 15, n.
- McLeod, A. N. (1964). Capital Mobility and Stabilization under Fixed and Flexible Exchange Rates: A Comment. *The Canadian Journal of Economics and Political*

- Science*, 30(3), 413. <https://doi.org/10.2307/139707>
- MERTON, R. C. (1971). Optimum Consumption and Portfolio Rules in a Continuous-Time Model. *Stochastic Optimization Models in Finance*, 3, 621–661. <https://doi.org/10.1016/b978-0-12-780850-5.50052-6>
- Merton, R. C., & Samuelson, P. A. (1974). Fallacy of the log-normal approximation to optimal portfolio decision-making over many periods. *Journal of Financial Economics*, 1(1), 67–94. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(74\)90009-9](https://doi.org/10.1016/0304-405X(74)90009-9)
- Modigliani, F., & Brumberg, R. (1954). Utility analysis and the consumption function: An interpretation of cross-section data. In *Post Keynesian Economics* (Vol. 6). <https://doi.org/10.4324/9781315016849>
- Musa, K. (1994). *Ahkam al-Muamalat*. Muassasah ar-Risalah.
- Nasaruddin, U. (1999). *Argumen Kesetaraan Gender Perspektif al-Qur'an*. Paramadina.
- Njuguna, A. G., & Arnolds, C. (2012). Determinants of pension fund efficiency in Kenya: An exploratory study. *African and Asian Studies*, 11(1–2), 182–218. <https://doi.org/10.1163/156921012X629376>
- Nolan, A., Whelan, A., Mcguinness, S., Tre, B. M. A. Í., & Whelan, A. (2019). *Gender , Pensions And Income In Retirement* (Issue 87).
- OECD. (2006). *Live Longer, Work Longer*. Organisation for Economic Co-operation and Development.
- Ogbokor, C. A. (2014). *A Time Series Analysis of the determinants of Savings in Namibia*. 5(8), 52–64.
- Pearson, A., Estrada, J., & Kritzman, M. (2019). Toward Determining the Optimal Investment Strategy for Retirement \* . *The Journal of Retirement* 7.1, 1–11.
- Pension, W., Clark, R. L., Ambrosio, M. B., & Mcdermed, A. A. (2003). *ScholarlyCommons Sex Differences , Financial Education , and Retirement Goals*.
- Rasuma Putri, N. M. D., & Rahyuda, H. (2017). Pengaruh Tingkat Financial Literacy Dan Faktor Sociodemografi Terhadap Perilaku Keputusan Investasi Individu. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 9, 3407. <https://doi.org/10.24843/eeb.2017.v06.i09.p09>
- Romansyah, R. (2015). Perdagangan Saham di Pasar Modal Perspektif Hukum Ekonomi Syariah (Studi Transaksi di Pasar Perdana dan Pasar Sekunder Pada Pasar Modal). *Tawazun: Journal of Sharia Economic Law*, 2(2), 195–204. <http://journal.stainkudus.ac.id/index.php/tawazun/index>

- Ross Goobey, G. . (1955). Pension Fund Investments. *Superannuation*.
- Rust, J., & Phelan, C. (1997). How Social Security and Medicare Affect Retirement Behavior In a World of Incomplete Markets. *Econometrica*, 65(4), 781. <https://doi.org/10.2307/2171940>
- Samuel, P. . (1958). An Exact Consumption–Loan Model of Interest with or without the Social Contrivance of Money. *Journal of Political Economy*, 66(6).
- Shaw, K., & Waite, K. (2015). *Exploring the pension 'X factor' for generation Y men*. 20(March), 122–132. <https://doi.org/10.1057/fsm.2015.7>
- Siegmann, A. (2015). *Finance : Optimal investment policies for defined benefit pension funds*. February 2007, 1–20. <https://doi.org/10.1017/S1474747205002398>
- Simanjuntak, P. (1998). *Pengantar Ekonomi Sumber Daya Manusia*. LPFE-UI.
- Solow, R. M., Diamond, P. A., Mirrlees, J. A., Flemming, J. A., Society, E., & Work, E. (1971). *Optimum Consumption and Portfolio Rules in a Continuous-Time Model\**. 3(December), 373–413. <https://doi.org/10.1016/B978-0-12-780850-5.50052-6>
- Tinuke, F. (2015). *The Gender Factor in Retirement Planning*. January.
- Velthzal, R. (2006). *Manajemen Sumber Daya Manusia untuk Perusahaan: dari Teori ke Praktik*. Raja Grafindo Persada.
- Verma, R. (2018). Behavioral biases and retirement assets allocation of corporate pension plans Behavioral biases and retirement assets allocation of corporate pension plans. *The University of Texas at El Paso At 01:01 04*. <https://doi.org/10.1108/RBF-01-2017-0009>
- Wachtel, P. (1977). Inflation, Uncertainty and Saving Behaviour. *Explorations in Economic Research*, Volume 4, Number 4, 4(4), 88–108. <http://citeseerx.ist.psu.edu/viewdoc/download?doi=10.1.1.467.4698&rep=rep1&type=pdf%5Cnhttp://www.nber.org/chapters/c9102>
- Wei, J. G., Zhang, W., & Xiao, J. Z. Z. (2004). Dividend Payment and Ownership Structure in China. *Advances in Financial Economics*, 9, 187–219. [https://doi.org/10.1016/S1569-3732\(04\)09008-5](https://doi.org/10.1016/S1569-3732(04)09008-5)
- Weiss-Cohen, L., Ayton, P., Clacher, I., & Thoma, V. (2019). Behavioral biases in pension fund trustees' decision making. *Review of Behavioral Finance*, 11(2), 128–143. <https://doi.org/10.1108/RBF-05-2018-0049>
- Yow, S. (2010). *of Pension Economics and Finance : Aging Population , Pension Funds , and Financial Markets : Regional Perspectives and Global Challenges for Central , Eastern , and Southern Europe . Robert Holzmann , ed . The World*

*Bank* , ISBN 978-0-821-37732-1 , 184 pa. October, 637–638.  
<https://doi.org/10.1017/S1474747210000223>

Yunus, Y. R. M., Zain, A. S., Aisa, P. H., & Warto. (2011). *Analisis Perkembangan Perekonomian Syariah Dalam Sistem Pemberian Dana Pensiun Karyawan Di Indonesia*.





## Lampiran 4

### CURRICULUM VITAE



#### A. Identitas Diri

Nama : Mirza Purta Ashari  
Tempat/Tanggal Lahir : Palangka Raya, 18 September 1997  
Alamat Rumah : Jl. Pinguin 6 no.680, Komp. Bumi  
Palangka 2, Kec. Jekan Raya,  
Kota Palangka Raya, Prov. Kalimantan Tengah  
No. Handphone/WA : 0821-3826-0848  
Email : asharimirza8@gmail.com

#### B. Riwayat Pendidikan

1. 2003-2009 (SDN 8 Palangka)
2. 2009-2012 (SMP 1 Palangka Raya)
3. 2012-2015 (SMAN 2 Palangka Raya)
4. 2015-2019 (S1 Ekonomi Syariah, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta)
5. 2019-2021 (S2 Ekonomi Syariah, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta)

#### C. Pengalaman Organisasi

1. 2017-2018 (Pengurus bidang properti Drum Corps UMY)
2. 2018-2019 (Bendahara AMKS Lambung Mangkurat Yogyakarta)

#### D. Prestasi

1. 2015 (Juara 2 di Grand Prix Marching Band)
2. 2017 (Juara 2 World Class di Thailand World Marching Championship)
3. 2017 (Juara 3 Street Parade di Thailand World Marching Championship)