

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis ini untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Magister Manajemen di Telkom University.

Selama masa penelitian hingga akhirnya tesis ini selesai, penulis banyak sekali mendapat bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Kedua orang tuaku tercinta, Ibu Hj. Farida Heryani dan Bapak H. Syamsul Bastian yang selalu memberikan doa, cinta, dukungan serta nasehat yang begitu berarti. Terima kasih untuk selalu mendukung semua hal yang aku lakukan dan memberikan semua yang terbaik untukku. Terima kasih untuk kasih sayang yang tak pernah habis. Tesis ini aku persembahkan untuk Ibu dan Ayah, semoga bisa menjadi kebanggaan untuk Ibu dan Ayah dan panutan untuk ketiga adikku, Idham, Ulfa, dan Ocha, terima kasih untuk menjadi semangat dan motivasiku.
2. Dr. Riko Hendrawan, ACP, CSCP, QIA selaku pembimbing, terima kasih atas motivasi, bimbingan, dukungan, serta ilmu yang diberikan selama penyusunan tesis ini.
3. Dr. Norita, SE., M.Si., Ak. dan Dr. Dewi K. Soedarsono, M.S, sudarsono selaku penguji proposal tesis yang telah memberikan masukan dan nasihatnya.
4. Prof. Dr. Hiro Tugiman, Drs., Ak., QIA., CRM dan Bapak Muhammad Azhari, SE., MBA selaku penguji sidang tesis atas arahan dan masukannya.

5. Teman-teman Cordev-6 (Afdil, Dian, Enggar, Ami, Gio, Imma, Billah, Novi, Abang Dipta, Sunu, Widya dan Sari), terima kasih telah menjadi keluarga keduaku yang memberikan warna pada satu tahun ini, canda tawa, tangisan, dukungan, semangat dan semuanya. Terima kasih banyak, semoga persahabatan kita tetap abadi, khususnya buat Imma makasih banyak bantuannya. *That's very kind of you.*
6. Sunu Puguh Hayu Triono, terima kasih banyak atas *support* yang begitu besar, dan kesabarannya. Terima kasih karena telah membuat hari-hariku selalu berkesan dan memberikan begitu banyak kebahagiaan dalam hidupku. Terima kasih telah membuat aku merasa lebih berarti, terima kasih karena selalu memperlakukan aku dengan sangat baik.
7. Teman-teman penulis dari SD sampai lulus S1 yang tidak dapat disebutkan semuanya. Terima kasih, aku menjadi diriku yang sekarang karena dukungan kalian.
8. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah banyak membantu penulis selama penyusunan tesis ini, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya.

Penulis menyadari bahwa penulisan tesis ini jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang bermanfaat dari berbagai pihak agar menjadi lebih baik di masa mendatang. Semoga tesis ini bermanfaat bagi para pembaca dan dapat dijadikan referensi bagi penelitian selanjutnya. Semoga Allah SWT selalu memberikan nikmat dan berkah-Nya bagi kita semua. Amin ya Rabbal Alamin.

Bandung, 11 September 2013

Pebri Yanida

Daftar Isi

HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR TABEL	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Gambaran Umum Obyek Studi	1
1.2 Latar Belakang.....	4
1.3 Perumusan Masalah	21
1.4 Tujuan Penelitian.....	22
1.5 Kegunaan Penelitian	23
1.6 Sistematika Penulisan	23
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN LINGKUP PENELITIAN.....	25
2.1 Tinjauan Pustaka Penelitian.....	25
2.1.1 Investasi	25
2.1.2 Risiko Investasi.....	26
2.1.3 Pengukuran Risiko Investasi	27
2.1.4 Return Saham.....	28
2.1.5 Volatilitas.....	30
2.1.6 Manajemen Risiko	31
2.1.7 Model <i>Value at Risk</i>	32
2.1.8 Metode Simulasi Historis	35
2.1.9 Model <i>Autoregressive Conditional Heteroskedasticity</i>	37

2.1.10	Model <i>Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity</i>	38
2.1.11	Model <i>Exponential Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity</i>	39
2.1.12	<i>Backtesting</i>	41
2.2	Penelitian Terdahulu.....	42
2.3	Kerangka Pemikiran	52
2.4	Hipotesis Penelitian.....	54
2.5	Ruang Lingkup Penelitian	55
BAB III METODE PENELITIAN.....		56
3.1	Jenis Penelitian	56
3.2	Operasionalisasi Variabel dan Skala Pengukuran.....	57
3.3	Tahapan Penelitian	58
3.4	Populasi dan Sampel.....	59
3.5	Pengumpulan Data.....	60
3.6	Pengujian Model.....	60
3.7	Teknik Analisis Data	61
3.8	Pengujian Hipotesis	62
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		63
4.1	Menghitung Model VaR.....	63
4.1.1	Faktor Pasar	63
4.1.2	Periode Observasi	64
4.1.3	Tingkat Kepercayaan	65
4.1.4	Volatilitas Saham	65
4.1.5	Menghitung VaR.....	88
4.2	Menguji Model VaR.....	90
4.3	Pembahasan	91

4.3.1	Pengujian Model VaR Tahun 2005.....	91
4.3.2	Pengujian Model VaR Tahun 2006.....	94
4.3.3	Pengujian Model VaR Tahun 2007.....	97
4.3.4	Pengujian Model VaR Tahun 2008.....	100
4.3.5	Pengujian Model VaR Tahun 2009.....	103
4.3.6	Pengujian Model VaR Tahun 2010.....	106
4.3.7	Pengujian Model VaR Tahun 2011.....	109
4.3.8	Pengujian Model VaR Tahun 2012.....	112
4.4	Perbandingan Dengan Penelitian Terdahulu.....	115
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		117
5.1	Kesimpulan.....	117
5.2	Saran.....	119
5.2.1	Bagi Praktisi.....	119
5.2.2	Bagi Akademisi.....	119
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		

Daftar Gambar

Gambar 1.1 Pergerakan IHSG Mei 2012-Maret 2013	10
Gambar 1.2 Pergerakan KLSE Mei 2012-Maret 2013	11
Gambar 1.3 Pergerakan PSEi Mei 2012-Maret 2013	11
Gambar 1.4 Pergerakan STI Mei 2012-Maret 2013	12
Gambar 1.5 Pergerakan SSE Mei 2012-Maret 2013.....	13
Gambar 1.6 Pergerakan HSI Mei 2012-Maret 2013	14
Gambar 1.7 Pergerakan KOSPI Mei 2012-Maret 2013.....	14
Gambar 1.8 Pergerakan Nikkei 225 Mei 2012-Maret 2013.....	15
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	53
Gambar 3.1 Tahapan Penelitian.....	58

Daftar Tabel

Tabel 2.1 Perbandingan Model VaR.....	34
Tabel 2.2 Kriteria Kupiec	42
Tabel 2.3 Perbandingan Beberapa Penelitian Terdahulu	47
Tabel 3.1 Variabel Operasional	57
Tabel 4.1 Harga Saham.....	64
Tabel 4.2 Pengujian Stasioneritas Data JKSE	67
Tabel 4.3 Pengujian Stasioneritas Data KLSE	67
Tabel 4.4 Pengujian Stasioneritas Data STI	68
Tabel 4.5 Pengujian Stasioneritas Data SSE.....	68
Tabel 4.6 Pengujian Stasioneritas Data PSEI	69
Tabel 4.7 Pengujian Stasioneritas Data Hangseng.....	69
Tabel 4.8 Pengujian Stasioneritas Data Nikkei.....	70
Tabel 4.9 Pengujian Stasioneritas Data KOSPI	70
Tabel 4.10 ACF dan PACF data <i>return</i> saham JKSE	71
Tabel 4.11 Nilai AIC dan SIC Model AR(1), MA(1), dan ARMA(1).....	72
Tabel 4.12 ACF dan PACF data <i>return</i> saham KLSE	72
Tabel 4.13 Nilai AIC dan SIC Model AR(1), MA(1), dan ARMA(1).....	73
Tabel 4.14 ACF dan PACF data <i>return</i> saham STI	74
Tabel 4.15 Nilai AIC dan SIC Model AR(11), MA(11), dan ARMA(11). ..	75
Tabel 4.16 ACF dan PACF data <i>return</i> saham SSE	75
Tabel 4.17 Nilai AIC dan SIC Model AR(3), MA(3), dan ARMA(3).....	76
Tabel 4.18 ACF dan PACF data <i>return</i> saham PSEI.....	77
Tabel 4.19 Nilai AIC dan SIC Model AR(1), MA(1), dan ARMA(1).....	78
Tabel 4.20 ACF dan PACF data <i>return</i> saham Hangseng	78

Tabel 4.21 Nilai AIC dan SIC Model AR(1), MA(1), dan ARMA(1).....	79
Tabel 4.22 ACF dan PACF data <i>return</i> saham Nikkei	80
Tabel 4.23 Nilai AIC dan SIC Model AR(16), MA(16), dan ARMA(16).	81
Tabel 4.24 ACF dan PACF data <i>return</i> saham KOSPI.....	81
Tabel 4.25 ARCH LM Test pada JKSE.....	82
Tabel 4.26 ARCH LM Test pada KLSE	83
Tabel 4.27 ARCH LM Test pada STI.....	83
Tabel 4.28 ARCH LM Test pada SSE	84
Tabel 4.29 ARCH LM Test pada PSEI.....	84
Tabel 4.30 ARCH LM Test pada HANGSENG	85
Tabel 4.31 ARCH LM Test pada NIKKEI	85
Tabel 4.32 ARCH LM Test pada KOSPI	86
Tabel 4.33 Model ARCH, GARCH, dan EGARCH Terbaik	87
Tabel 4.34 VaR (99%) Saham	90
Tabel 4.35 Pengujian VaR dengan pemodelan volatilitas ARCH	91
Tabel 4.36 Pengujian VaR dengan pemodelan volatilitas GARCH	92
Tabel 4.37 Pengujian VaR dengan pemodelan volatilitas EGARCH	93
Tabel 4.38 Pengujian VaR dengan pemodelan volatilitas ARCH	94
Tabel 4.39 Pengujian VaR dengan pemodelan volatilitas GARCH	95
Tabel 4.40 Pengujian VaR dengan pemodelan volatilitas EGARCH	96
Tabel 4.41 Pengujian VaR dengan pemodelan volatilitas ARCH	97
Tabel 4.42 Pengujian VaR dengan pemodelan volatilitas GARCH	98
Tabel 4.43 Pengujian VaR dengan pemodelan volatilitas EGARCH	99
Tabel 4.44 Pengujian VaR dengan pemodelan volatilitas ARCH	100
Tabel 4.45 Pengujian VaR dengan pemodelan volatilitas GARCH	101
Tabel 4.46 Pengujian VaR dengan pemodelan volatilitas EGARCH	102
Tabel 4.47 Pengujian VaR dengan pemodelan volatilitas ARCH	103

Tabel 4.48 Pengujian VaR dengan pemodelan volatilitas GARCH	104
Tabel 4.49 Pengujian VaR dengan pemodelan volatilitas EGARCH	105
Tabel 4.50 Pengujian VaR dengan pemodelan volatilitas ARCH	106
Tabel 4.51 Pengujian VaR dengan pemodelan volatilitas GARCH	107
Tabel 4.52 Pengujian VaR dengan pemodelan volatilitas EGARCH	108
Tabel 4.53 Pengujian VaR dengan pemodelan volatilitas ARCH	109
Tabel 4.54 Pengujian VaR dengan pemodelan volatilitas GARCH	110
Tabel 4.55 Pengujian VaR dengan pemodelan volatilitas EGARCH	111
Tabel 4.56 Pengujian VaR dengan pemodelan volatilitas ARCH	112
Tabel 4.57 Pengujian VaR dengan pemodelan volatilitas GARCH	113
Tabel 4.58 Pengujian VaR dengan pemodelan volatilitas EGARCH	114