

KONSISTENSI PENGUKURAN *VALUE AT RISK* JANGKA PENDEK
DAN JANGKA PANJANG PADA SAHAM PERBANKAN
PAPAN ATAS DALAM INDEX LQ45 PERIODE
1 AGUSTUS 2007 – 1 AGUSTUS 2012



Oleh :

Tutik Haryanti

3103009099

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2013

KONSISTENSI PENGUKURAN *VALUE AT RISK* JANGKA PENDEK
DAN JANGKA PANJANG PADA SAHAM PERBANKAN
PAPAN ATAS DALAM INDEX LQ45 PERIODE
1 AGUSTUS 2007 – 1 AGUSTUS 2012

SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen

OLEH:
TUTIK HARYANTI
3103009099

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2013

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Tutik Haryanti NRP: 3103009099 Telah di uji
pada tanggal 19 Juli 2013 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji



Dr. Hermeindito, MM

NIK. 311.94.0207

Mengetahui

Dekan,

Lodovicus Lasdi, SE., MM
NIK. 321.99.0370



Ketua Jurusan,



Herlina Yoka Roida, M.Com., SE

NIK. 311.99.0362

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

KONSISTENSI PENGUKURAN *VALUE AT RISK* JANGKA PENDEK DAN JANGKA PANJANG PADA SAHAM PERBANKAN PAPAN ATAS DALAM INDEX LQ45 PERIODE 1 AGUSTUS 2007 – 1 AGUSTUS 2012

Oleh :

Tutik Haryanti

3103009099

Telah Disetujui dan Diterima untuk Sidang Akhir

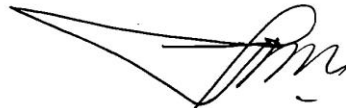
Pembimbing I,



Dr. Hermeindito, MM

Tanggal: 26/6/13

Pembimbing II,



Drs. Ec. C. Martono, M.Si

Tanggal: 26/6/2013

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Tutik Haryanti
NRP : 3103009099
Judul Tugas Akhir : Konsistensi Pengukuran *Value At Risk* Jangka
Pendek dan Jangka Panjang Pada Saham
Perbankan Papan Atas Dalam Index LQ45 Periode
1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2012

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang diberikan oleh Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan / ditampilkan di internet atau media lain (*Digital Library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 23 Juli 2013

Yang menyatakan,



(Tutik Haryanti)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan yang maha pengasih atas segala berkat dan rahmat yang diberikan sehingga Tugas Akhir dapat berjalan dengan lancar. Tugas Akhir dengan judul “Konsistensi Pengukuran Value At Risk Jangka Pendek Dan Jangka Panjang Pada Saham Perbankan Papan Atas Dalam Index LQ45 Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2012” ini di ajukan sebagai syarat untuk menyelesaikan study strata 1 jurusan manajemen keuangan fakultas bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Terselesaikan Tugas Akhir ini juga tak lepas dari bantuan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Ec. Hermeindito Kaaro, MM selaku Dosen Pembimbing pertama yang telah menyediakan waktu untuk memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis dalam pembuatan Tugas Akhir.
2. Drs. Ec. C. Martono, M.Si selaku dosen pembimbing kedua yang telah menyediakan waktu memberikan bimbingan dan menuntun penulis dari awal sampai selesainya pembuatan Tugas Akhir.
3. Ibu Herlina Yoka Roida, SE., M.Com yang telah memberikan dukungan dan semangat bagi penulis agar segera dapat menyelesaikan Tugas Akhir ini.
4. Segenap dosen yang telah memberikan sumbangan pemikiran yang sangat berharga kepada penulis dalam menyelesaikan Tugas Akhir ini.

5. Kedua orang tua dan kakak yang telah memberikan bantuan, dukungan dan dorongan semangat kepada penulis untuk menyelesaikan Tugas Akhir.
6. Christian Hadi Wijaya, Novita Dewi, Joyce Gunadi, Ronald S, Winda Lisanthi, dan Robby Sucitro. Dan teman-teman yang memberikan dukungan dan semangat kepada penulis untuk menyelesaikan Tugas Akhir ini.
7. Teman-teman jurusan manajemen angkatan 2009 yang telah bersama-sama melewati masa study di Perguruan Tinggi baik dalam suka maupun duka, semuanya akan menjadi kenangan indah dan berharga yang tak terlupakan.
8. Semua pihak lain yang tidak dapat saya sebutkan satu demi satu, yang secara langsung maupun tidak langsung yang telah membantu terselesainya Tugas Akhir dan study penulis di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Seperti pepatah “Tak ada gading yang tak retak” penulis pun menyadari bahwa masih banyak kekurangan yang ada pada penulis Tugas Akhir ini karena itu penulis menerima segala saran dan kritik yang membangun agar penulisan Tugas Akhir ini menjadi sempurna akhir kata semoga Tugas Akhir ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Surabaya, Juni 2013

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	v
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
ABSTRACT	xii
ABSTRAK	xiii
BAB 1: PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.4.1 Manfaat Akademis	7
1.4.2 Manfaat Praktis	7
BAB 2: TINJAUAN KEPUSTAKAAN	9
2.1 Penelitian Terdahulu.....	9
2.2 Landasan Teori	11
2.2.1 Pengertian Investasi	11
2.2.2 Pasar Modal.....	20
2.2.3 Risiko	24
2.2.4 <i>Value At Risk</i> (VAR)	28
2.3 Hipotesis Penelitian	39
BAB 3: METODE PENELITIAN	41
3.1 Jenis Penelitian	41
3.2 Definisi Operasional Variabel	41

3.3 Pengukuran Variabel	41
3.4 Jenis dan Sumber Data	42
3.5 Alat dan Metode Pengumpulan Data	42
3.6 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	42
3.7 Teknik Analisis Data	43
3.8 Uji Hipotesis.....	45
BAB 4: ANALISA DAN PEMBAHASAN	46
4.1 Karakteristik dan Obyek Penelitian	46
4.2 Deskripsi Data	47
4.3 Analisa Data	47
4.3.1 VAR Dalam Jangka Waktu Satu Tahun.....	48
4.3.2 VAR Dalam Jangka Waktu Dua Tahun.....	50
4.3.3 VAR Dalam Jangka Waktu Tiga Tahun	54
4.3.4 VAR Dalam Jangka Waktu Lima Tahun... ..	56
4.3.5 Uji Kendall W	61
4.4 Pembahasan	66
BAB 5: SIMPULAN DAN SARAN	69
5.1 Simpulan.....	69
5.2 Keterbatasan Data.....	70
5.3 Saran.....	70

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Return dan Pengurutan Return Saham “PT ABC”	34
Tabel 2.2. Perhitungan VAR 90%, 95%, dan 99% Per Lembar Saham	36
Tabel 2.3. Return Saham “PT. ABC”	37
Tabel 2.4. Data Perhitungan VAR 90%, 95%, dan 99% Per Lembar Saham.....	38
Tabel 4.1. Daftar Nama Perusahaan Sampel	46
Tabel 4.2. Hasil Perhitungan VAR 90% Bulanan Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2008.....	49
Tabel 4.3. Hasil Perhitungan VAR 95% Bulanan Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2008.....	50
Tabel 4.4. Hasil Perhitungan VAR 90% Bulanan Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2009.....	52
Tabel 4.5. Hasil Perhitungan VAR 95% Bulanan Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2009.....	53
Tabel 4.6. Hasil Perhitungan VAR 90% Bulanan Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2010.....	55
Tabel 4.7. Hasil Perhitungan VAR 95% Bulanan Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2010.....	56
Tabel 4.8. Hasil Perhitungan VAR 90% Bulanan Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2012.....	58
Tabel 4.9. Hasil Perhitungan VAR 95% Bulanan Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2012.....	59

Tabel 4.10. Rangkuman VAR 90%, 95% Per Lembar Saham	
Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2012	60
Tabel 4.11. Hasil Uji Kendall W VAR 90%.....	62
Tabel 4.12. Hasil Uji Kendall W VAR 95%.....	64
Tabel 5.1. Konsistensi VAR 90% dan VAR 95%.....	70

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Hubungan risiko dan return yang diharapkan	27

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan-Perusahaan Sampel
Lampiran 2	Data Harga Saham Bank Central Asia Tbk. Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2012
Lampiran 3	Data Harga Saham Bank Negara Indonesia (Persero) Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2012
Lampiran 4	Data Harga Saham Bank Rakyat Indonesia (Persero) Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2012
Lampiran 5	Data Harga Saham Bank Danamon Indonesia Tbk. Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2012
Lampiran 6	Data Harga Saham Bank Mandiri (Persero) Tbk. Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2012
Lampiran 7	Perhitungan Return Saham Bank Central Asia Tbk Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2008
Lampiran 8	Perhitungan Return Saham Bank Negara Indonesia (Persero) Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2008
Lampiran 9	Perhitungan Return Saham Bank Rakyat Indonesia (Persero) Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2008
Lampiran 10	Perhitungan Return Saham Bank Danamon Indonesia Tbk. Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2008
Lampiran 11	Perhitungan Return Saham Bank Mandiri (Persero) Tbk. Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2008
Lampiran 12	Perhitungan Return Saham Bank Central Asia Tbk. Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2009
Lampiran 13	Perhitungan Return Saham Bank Negara Indonesia (Persero) Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2009

- Lampiran 14 Perhitungan Return Saham Bank Rakyat Indonesia (Persero) Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2009
- Lampiran 15 Perhitungan Return Saham Bank Danamon Indonesia Tbk. Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2009
- Lampiran 16 Perhitungan Return Saham Bank Mandiri (Persero) Tbk. Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2009
- Lampiran 17 Perhitungan Return Saham Bank Central Asia Tbk. Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2010
- Lampiran 18 Perhitungan Return Saham Bank Negara Indonesia (Persero) Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2010
- Lampiran 19 Perhitungan Return Saham Bank Rakyat Indonesia (Persero) Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2010
- Lampiran 20 Perhitungan Return Saham Bank Danamon Indonesia Tbk. Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2010
- Lampiran 21 Perhitungan Return Saham Bank Mandiri (Persero) Tbk. Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2010
- Lampiran 22 Perhitungan Return Saham Bank Central Asia Tbk. Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2012
- Lampiran 23 Perhitungan Return Saham Bank Negara Indonesia (Persero) Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2012
- Lampiran 24 Perhitungan Return Saham Bank Rakyat Indonesia (Persero) Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2012
- Lampiran 25 Perhitungan Return Saham Bank Danamon Indonesia Tbk. Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2012
- Lampiran 26 Perhitungan Return Saham Bank Mandiri (Persero) Tbk. Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2012
- Lampiran 27 Pengurutan Return Saham Bank Central Asia Tbk. Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2008

- Lampiran 28 Pengurutan Return saham Bank Negara Indonesia (Persero) Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2008
- Lampiran 29 Pengurutan Return saham Bank Rakyat Indonesia (Persero) Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2008
- Lampiran 30 Pengurutan Return saham Bank Danamon Indonesia Tbk. Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2008
- Lampiran 31 Pengurutan Return saham Bank Mandiri (Persero) Tbk. Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2008
- Lampiran 32 Pengurutan Return saham Bank Central Asia Tbk. Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2009
- Lampiran 33 Pengurutan Return saham Bank Negara Indonesia (Persero) Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2009
- Lampiran 34 Pengurutan Return saham Bank Rakyat Indonesia (Persero) Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2009
- Lampiran 35 Pengurutan Return saham Bank Danamon Indonesia Tbk. Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2009
- Lampiran 36 Pengurutan Return saham Bank Mandiri (Persero) Tbk. Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2009
- Lampiran 37 Pengurutan Return saham Bank Central Asia Tbk. Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2010
- Lampiran 38 Pengurutan Return saham Bank Negara Indonesia (Persero) Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2010
- Lampiran 39 Pengurutan Return saham Bank Rakyat Indonesia (Persero) Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2010
- Lampiran 40 Pengurutan Return saham Bank Danamon Indonesia Tbk Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2010
- Lampiran 41 Pengurutan Return saham Bank Mandiri (Persero) Tbk. Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2010

- Lampiran 42 Pengurutan Return saham Bank Central Asia Tbk.
Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2012
- Lampiran 43 Pengurutan Return saham Bank Negara Indonesia
(Persero) Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2012
- Lampiran 44 Pengurutan Return saham Bank Rakyat Indonesia
(Persero) Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2012
- Lampiran 45 Pengurutan Return saham Bank Danamon Indonesia
Tbk. Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2012
- Lampiran 46 Pengurutan Return saham Bank Mandiri (Persero) Tbk.
Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2012
- Lampiran 47 Tabel Rangkuman VAR Per Lembar Saham Asset
Tunggal dan Return Rata-rata Saham Perbankan LQ 45
Periode 1 Agustus 2007 – 1 Agustus 2012
- Lampiran 48 Hasil Uji VAR 90% 1 Tahun dengan 2 Tahun
Kendall W Test
- Lampiran 49 Hasil Uji VAR 90% 1 Tahun dengan 3 Tahun
Kendall W Test
- Lampiran 50 Hasil Uji VAR 90% 1 Tahun dengan 5 Tahun
Kendall W Test
- Lampiran 51 Hasil Uji VAR 90% 2 Tahun dengan 3 Tahun
Kendall W Test
- Lampiran 52 Hasil Uji VAR 90% 2 Tahun dengan 5 Tahun
Kendall W Test
- Lampiran 53 Hasil Uji VAR 90% 3 Tahun dengan 5 Tahun
Kendall W Test
- Lampiran 54 Hasil Uji VAR 95% 1 Tahun dengan 2 Tahun
Kendall W Test

- Lampiran 55 Hasil Uji VAR 95% 1 Tahun dengan 3 Tahun
Kendall W Test
- Lampiran 56 Hasil Uji VAR 95% 1 Tahun dengan 5 Tahun
Kendall W Test
- Lampiran 57 Hasil Uji VAR 95% 2 Tahun dengan 3 Tahun
Kendall W Test
- Lampiran 58 Hasil Uji VAR 95% 2 Tahun dengan 5 Tahun
Kendall W Test
- Lampiran 59 Hasil Uji VAR 95% 3 Tahun dengan 5 Tahun
Kendall W Test

**KONSISTENSI PENGUKURAN VALUE AT RISK JANGKA PENDEK
DAN JANGKA PANJANG PADA SAHAM PERBANKAN
PAPAN ATAS DALAM INDEX LQ45 PERIODE
1 AGUSTUS 2007 – 1 AGUSTUS 2012**

Abstrak

Investment always has a risk, Value at Risk (VAR) is the concept standard for measuring market risk. VAR measures the worst expected maximum loss over a specific time interval at a given confidence level. A VAR calculation has three components must be considered: a time period, a confidence level and volatility. Time and confidence level affects the computation, now the question, are consistent historical simulation method for calculating the risk of short-term and long-term? This paper research monthly VAR Indonesian exchange stock for observe consistency, 1 and 2 represent the short-term 3-year representing the medium and long term representing 5 years at confidence level 95% and 90%. And as the sample is banking stock index LQ 45 is Bank Central Asia Tbk, Bank Negara Indonesia (Persero), Bank Rakyat Indonesia (Persero), Bank Danamon Indonesia Tbk, and Bank Mandiri (Persero) Tbk.

The result of this research is the single asset. Short, medium and long term VAR consistent at confident level 95% but not VAR 90 % does not fit at short and long term. This means confident levels affect the consistency VAR simulation histories calculation method.

Keyword: Value At Risk (VAR), Market Risk

**KONSISTENSI PENGUKURAN VALUE AT RISK JANGKA PENDEK
DAN JANGKA PANJANG PADA SAHAM PERBANKAN
PAPAN ATAS DALAM INDEX LQ45 PERIODE
1 AGUSTUS 2007 – 1 AGUSTUS 2012**

Abstrak

Investasi selalu memiliki risiko, Value at Risk (VAR) adalah ketetapan standart untuk mengukur risiko pasar. VAR ukuran terburuk, estimasi kerugian maksimal selama suatu interval waktu tertentu pada tingkat kepercayaan tertentu. Perhitungan VAR memiliki tiga komponen penting yaitu jangka waktu, tingkat keyakinan dan volatilitas. Jangka waktu dan tingkat kepercayaan mempengaruhi perhitungan, sekarang pertanyaannya adalah, apakah metode simulasi historis konsisten dalam menghitung risiko jangka pendek dan jangka panjang? Makalah ini meneliti VAR bulanan bursa saham Indonesia untuk mengamati konsistensi, 1 dan 2 mewakili jangka pendek 3 tahun mewakili jangka menengah dan 5 tahun untuk jangka panjang pada tingkat kepercayaan 95% dan 90%. Dan sebagai sample adalah saham perbankan index LQ 45. Bank Central Asia Tbk, Bank Negara Indonesia (Persero), Bank Rakyat Indonesia (Persero), Bank Danamon Indonesia Tbk, dan Bank Mandiri (Persero) Tbk.

Hasil dari penelitian aset tunggal ini adalah VAR jangka pendek dan jangka panjang konsisten pada tingkat keyakinan 95% tetapi tidak pada VAR 90% jangka pendek dan jangka panjang, tidak konsisten ini. Berarti tingkat kepercayaan mempengaruhi perhitungan VAR metode simulasi historis.

Kata kunci: Value At Risk (VAR), Risiko Pasar