

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas kasih dan karunia yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Estimasi Value at Risk untuk Pengukuran Volatilitas dan Risiko Pasar sebagai Dasar Pengambilan Keputusan pada Kontrak Berjangka Olein di Jakarta Futures Exchange Periode 2010-2013**” dengan baik untuk memenuhi salah satu syarat mendapat gelar sarjana Manajemen Bisnis di Universitas Telkom.

Pada proses penyusunan skripsi ini penulis mengalami banyak kendala, namun penulis mendapatkan banyak bantuan dan kontribusi dari berbagai pihak. Oleh sebab itu penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Norita, S.E., M.Si., Ak selaku pembimbing yang telah sabar, tulus dan ikhlas meluangkan waktu untuk memberikan arahan, masukan, motivasi serta berbagi ilmu dan nasehat bagi penulis.
2. Ibu Andrieta Shintia Dewi, S.Pd., MM dan Ibu Irni Yunita, ST., MM selaku penguji sidang skripsi yang telah memberi saran dan masukan untuk penyusunan skripsi ini.
3. Orangtua penulis, Bapak Berkat Waruwu dan Ibu Yuniriang Zandrato atas segala doa, kasih sayang, kesabaran, motivasi, dukungan moral dan materil. Skripsi ini penulis dedikasikan kepada Keluarga Waruwu dan Zandrato.
4. Obby Juniarmawan Wahyu Purba, terima kasih atas kasih, doa, motivasi, dan nasehatnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Iin Harefa, sepupu kesayangan, terima kasih atas motivasi dan bantuan selama penulisan skripsi ini.
6. Rekan-rekan seperkuliahan Novita Butarbutar, Virginia Mandasari, Elfa Sembiring, Revi Fellanesia, serta rekan-rekan kelas MBTI H 2010 lainnya, terima kasih karena dapat saling membantu dan saling memotivasi.
7. Rekan-rekan sepelayanan di PMK, Kak Novi, terimakasih atas dukungan, doa, dan semangatnya yang luar biasa.
8. Seluruh dosen, karyawan FEB Universitas Telkom, civitas akademik yang telah membantu kelancaran penulisan skripsi ini.
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, terima kasih atas segala dukungannya.

Penulis menyadari adanya kekurangan dalam penyusunan tugas akhir ini dan masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik serta saran yang membangun dan bermanfaat guna terciptanya perbaikan. Tiada harapan yang lebih indah dari tugas akhir ini selain untuk memberikan manfaat sebesar-besarnya bagi seluruh pembaca sehingga dapat dipergunakan sebagai masukan informasi bagi pihak yang berkepentingan. Terima kasih. Semoga Tuhan selalu memberkati kita semua.

Bandung, 18 Juli 2014

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the end.

Sonia Agustin Waruwu

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN	i
HALAMAN PERNYATAAN	ii
ABSTRAK	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Gambaran Umum Objek penelitian	1
1.1.1 <i>Jakarta Futures Exchange (JFX)</i>	1
1.1.2 Kontrak Berjangka Olein pada JFX	1
1.2 Latar Belakang Penelitian.....	3
1.3 Perumusan Masalah	9
1.4 Tujuan Penelitian	9
1.5 Kegunaan Penelitian	9
1.6 Sistematika penulisan.....	10

BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN LINGKUP PENELITIAN

2.1 Tinjauan Pustaka Penelitian.....	11
2.1.1 Pengertian dan Konsep Manajemen Risiko.....	11
2.1.2 Derivatif	14
2.1.3 <i>Hedging</i>	16
2.1.4 <i>Value at Risk (VaR)</i>	17
2.1.5 Nilai <i>Mark to Market</i> Posisi Aset	20
2.1.6 <i>Confidence Level</i>	20
2.1.7 <i>Holding Period</i>	20
2.1.8 Volatilitas	21
2.1.9 Model Estimasi Volatilitas ARCH/GARCH	23
2.1.10 <i>Backtesting</i>	24
2.2 Penelitian Terdahulu	25
2.2.1 Skripsi.....	25
2.2.2 Jurnal	29
2.2 Kerangka Pemikiran.....	33
2.3 Ruang Lingkup Penelitian	35

BAB III METODE PENELITIAN

3.1	Jenis Penelitian	36
3.2	Operasionalisasi Variabel.....	36
3.3	Tahapan Penelitian	37
3.4	Populasi dan Sampel Penelitian	38
3.4.1	Populasi.....	38
3.4.2	Sampel	38
3.5	Pengumpulan Data	38
3.6	Teknik Analisis Data.....	39
3.6.1	Perhitungan <i>Return</i>	39
3.6.2	Pengujian Data <i>Return</i>	39
3.6.3	Perhitungan Volatilitas.....	41
3.6.4	Perhitungan <i>Value at Risk</i>	42
3.6.5	Uji Validasi <i>Value at Risk</i>	42

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1	Perhitungan <i>Return</i>	43
4.2	Pengujian Data <i>Return</i>	44
4.2.1	Uji Stasioneritas.....	44
4.2.2	Uji Normalitas	45
4.2.3	Uji Heteroskedastisitas.....	46
4.3	Perhitungan Volatilitas	47
4.3.1	Perhitungan ARCH/GARCH – OLE Spot, Periode 2010 – 2013.....	48
4.3.2	Perhitungan ARCH/GARCH – OLE <i>Futures</i> 1 Bulan, Periode 2010 – 2013.....	48
4.3.3	Perhitungan ARCH/GARCH – OLE <i>Futures</i> 2 Bulan, Periode 2010 – 2013.....	49
4.3.4	Perhitungan ARCH/GARCH – OLE <i>Futures</i> 3 Bulan, Periode 2010 – 2013.....	50
4.3.5	Perhitungan ARCH/GARCH – OLE <i>Futures</i> 4 Bulan, Periode 2010 – 2013.....	51
4.3.6	Perhitungan ARCH/GARCH – OLE <i>Futures</i> 5 Bulan, Periode 2010 – 2013.....	52
4.4	Perhitungan <i>Value at Risk</i>	54
4.4.1	Perhitungan VaR dengan Jumlah Kontrak Berjangka Olein Minimal	55
4.4.2	Perhitungan VaR dengan Jumlah Kontrak Berjangka Olein Maksimal.....	57
4.5	Uji Validasi <i>Value at Risk</i>	58

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan..... 60
5.2 Saran..... 62

DAFTAR PUSTAKA..... 63

LAMPIRAN 67

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Spesifikasi Kontrak Berjangka Olein 20 Ton	2
Tabel 1.2	Produksi Perkebunan Besar Menurut Jenis Tanaman, Indonesia (Ton), 1995-2013.....	5
Tabel 2.1	Perbandingan Metode <i>Value at Risk</i>	19
Tabel 2.2	<i>Kupiec Criteria</i>	25
Tabel 2.3	Penelitian Skripsi Terdahulu	28
Tabel 2.4	Penelitian Jurnal Terdahulu	31
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel	36
Tabel 4.1	Data <i>Return</i>	43
Tabel 4.2	Hasil Uji Stasioneritas	44
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas	45
Tabel 4.4	Perhitungan <i>Cornish Fisher Expansion</i>	46
Tabel 4.5	Hasil Uji Heteroskedastisitas	47
Tabel 4.6	Hasil Perhitungan ARCH/GARCH – OLE Spot, Periode 2010 – 2013	48
Tabel 4.7	Hasil Perhitungan ARCH/GARCH – OLE <i>Futures</i> 1 Bulan, Periode 2010 – 2013.....	49
Tabel 4.8	Hasil Perhitungan ARCH/GARCH – OLE <i>Futures</i> 2 Bulan, Periode 2010 – 2013.....	50
Tabel 4.9	Hasil Perhitungan ARCH/GARCH – OLE <i>Futures</i> 3 Bulan, Periode 2010 – 2013.....	51
Tabel 4.10	Hasil Perhitungan ARCH/GARCH – OLE <i>Futures</i> 4 Bulan, Periode 2010 – 2013.....	52
Tabel 4.11	Hasil Perhitungan ARCH/GARCH – OLE <i>Futures</i> 5 Bulan, Periode 2010 – 2013.....	53
Tabel 4.12	Hasil Perhitungan Volatilitas	55
Tabel 4.13	Hasil Perhitungan VaR dengan Jumlah Kontrak Berjangka Olein Minimal.....	56
Tabel 4.14	Hasil Perhitungan VaR dengan Jumlah Kontrak Berjangka Olein Maksimal.....	57
Tabel 4.15	Hasil Pengujian Validasi Model VaR(1 Hari).....	58
Tabel 4.16	Hasil Pengujian Validasi Model VaR(10 Hari).....	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 <i>Palm Olein Monthly Price-US Dollars per Metric Ton</i> 2009-2014	7
Gambar 1.2 <i>Daily Price RBD PK Olein Malaysia (FOB US\$/TONNE)</i>	7
Gambar 1.3 Volatilitas dari <i>Return Kontrak Berjangka Olein</i>	8
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	34
Gambar 3.1 Tahapan penelitian.....	37
Gambar 4.1 Hasil Pemodelan GARCH(1,1) – <i>Futures 5 Bulan, Periode 2010 – 2013</i>	54

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Harga dan Perhitungan <i>Return</i>	68
Lampiran 2	Hasil Uji Stasioneritas	100
Lampiran 3	Hasil Uji Normalitas.....	104
Lampiran 4	Hasil Uji Heteroskedastisitas	107
Lampiran 5	Hasil Pemodelan ARCH/GARCH	110
Lampiran 6	Data Perhitungan VaR Harian OLE Spot dengan Jumlah Kontrak Minimal.....	125
Lampiran 7	Data Perhitungan VaR Harian OLE <i>Future</i> 1 Bulan dengan Jumlah Kontrak Minimal	146
Lampiran 8	Data Perhitungan VaR Harian OLE Spot dengan Jumlah Kontrak Maksimal	167
Lampiran 9	Data Perhitungan VaR Harian OLE <i>Future</i> 1 Bulan dengan Jumlah Kontrak Maksimal	188
Lampiran 10	Data Perhitungan <i>Profit/Loss</i> dan <i>Overshoot</i> Kontrak Berjangka Olein 1 Hari	209
Lampiran 11	Data Perhitungan <i>Profit/Loss</i> dan <i>Overshoot</i> Kontrak Berjangka Olein 10 Hari	210