

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur Penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas kasih dan anugerah-Nya yang selalu nyata sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Skripsi yang berjudul “Pengukuran *Value at Risk* pada Reksa Dana Konvensional dan Reksa Dana Syariah Kategori Saham, Pendapatan Tetap, dan Campuran Menggunakan Pendekatan *Delta Normal* pada Tahun 2007-2011” ini disusun sebagai salah satu persyaratan kelulusan pada Program S1 Jurusan Manajemen Bisnis Telekomunikasi dan Informatika di Institut Manajemen Telkom.

Dalam menyelesaikan skripsi ini Penulis memperoleh banyak bantuan, dukungan dan motivasi baik secara moril maupun materil. Sehingga pada kesempatan ini perkenankan Penulis mengucapkan terima kasih yang setinggi-tingginya kepada :

1. Kedua orang tua, Ayahanda Franky L.A, dan Ibunda Dina Christin, serta kedua kakak ku Christian dan Cikadify. Terima kasih atas doa, kasih sayang, nasehat, serta dukungan materiil dan spiritual kepada Penulis dalam mencapai cita-cita khususnya dalam pelaksanaan dan penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Nora Amelda Rizal, Ir., Msc(Eng.), MM selaku pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga serta pikirannya yang tidak pernah henti-hentinya memberikan arahan, saran serta berbagai ilmu dan nasehat kepada Penulis hingga terselesaikan skripsi ini dengan baik. Terima kasih atas segala bimbingannya selama ini.
3. Bapak Dr. Riko Hendrawan, ACP, CSCP, QIA, Bapak Brady Rikumahu, SE, MBA, Ibu Rizki Vidyamukti, SE, ME dan Ibu Irni Yunita, ST, MM

selaku penguji proposal skripsi dan skripsi. Terima kasih untuk waktu, arahan dan kebijakannya

4. Bapak dan Ibu Bambang serta Tete Nengsih terima kasih atas perhatian, nasehat, perhatian, dan bantuannya selama ini.
5. Harrys Sudarmaji, Ni Komang Riang, Utari Purmanita, Ranika Indah, Rena Maharani, Nurma Riskiana, Nurma Riskiani, dan Edwin Prima serta teman-teman kelas J 2008 atas perhatian, motivasi yang diberikan , dan *sharing knowledge*-nya

Tentu saja banyak pihak-pihak yang berperan dan berjasa dalam pembuatan skripsi ini yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu, namun keterbatasan itu tidak akan membuat peneliti lupa untuk mengucapkan terima kasih.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, segala bentuk kritik dan saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan demi kesempurnaan tugas-tugas selanjutnya. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi seluruh pembaca dan dapat digunakan serta dijadikan masukan bagi semua pihak yang berkepentingan.

Bandung, November 2012

Yang membuat pernyataan,

Cheery Anastasia Marchinfy

108400424

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN	i
ABSTRAK.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	1
1.1.1 Reksa Dana Saham	1
1.1.2 Reksa Dana Pendapatan Tetap	2
1.1.3 Reksa Dana Campuran	3
1.2 Latar Belakang Penelitian	4
1.3 Perumusan Masalah	12
1.4 Tujuan Penelitian	13
1.5 Kegunaan Penelitian	14
1.6 Sistematika Penulisan	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	16
2.1 Tinjauan Pustaka Penelitian.....	16
2.1.1 Investasi.....	16
2.1.2 Reksa Dana.....	18
2.1.3 <i>Return</i> dan Risiko	28
2.1.4 Portofolio.....	32
2.1.5 <i>Value at Risk</i>	38
2.1.6 <i>Delta Normal</i>	43

2.1.7 <i>Backtesting</i>	45
2.2 Penelitian Terdahulu	48
2.3 Kerangka Pemikiran	59
2.4 Hipotesis Penelitian	62
2.5 Ruang Lingkup Penelitian	62
BAB III METODE PENELITIAN.....	63
3.1 Jenis Penelitian	63
3.2 Variabel Operasional	63
3.3 Tahapan Penelitian.....	64
3.4 Populasi dan Sampel	66
3.4.1 Populasi	66
3.4.2 Teknik Sampling.....	66
3.4.3 Jumlah Sampel.....	67
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	70
3.6 Teknik Analisis Data	71
3.7 Pengujian Hipotesis	73
BAB IV PEMBAHASAN.....	74
4.1 Penentuan Data	74
4.2 Perhitungan <i>Value at Risk Single Instrument</i>	74
4.3 Uji <i>Backtesting Value at Risk Single Instrument</i>	81
4.3.1 Pengujian <i>Backtesting</i> <i>VaR Single Instrument Tahun 2007</i>	82
4.3.2 Pengujian <i>Backtesting</i> <i>VaR Single Instrument Tahun 2008</i>	87
4.3.3 Pengujian <i>Backtesting</i> <i>VaR Single Instrument Tahun 2009</i>	93
4.3.4 Pengujian <i>Backtesting</i> <i>VaR Single Instrument Tahun 2010</i>	98

4.3.5 Pengujian <i>Backtesting</i>	
VaR <i>Single Instrument</i> Tahun 2011.....	103
4.4 Pembentukan Portofolio Optimum	
dengan Model Markowitz.....	109
4.4.1 Penentuan Nilai Kovarians	109
4.4.2 Penentuan Tingkat Pengembalian Bebas Risiko.....	109
4.4.3 Pembentukan Portofolio Optimum	110
4.5 Perhitungan <i>Value at Risk</i> Portofolio.....	113
4.6 Uji <i>Backtesting Value at Risk</i> Portofolio	114
4.6.1 Pengujian <i>Backtesting</i>	
VaR Portofolio Tahun 2007.....	115
4.6.2 Pengujian <i>Backtesting</i>	
VaR Portofolio Tahun 2008.....	116
4.6.3 Pengujian <i>Backtesting</i>	
VaR Portofolio Tahun 2009.....	117
4.6.4 Pengujian <i>Backtesting</i>	
VaR Portofolio Tahun 2010.....	118
4.6.5 Pengujian <i>Backtesting</i>	
VaR Portofolio Tahun 2011.....	119
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	121
5.1 Kesimpulan	121
5.2 Saran	123
DAFTAR PUSTAKA	125

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Total NAB Reksa Dana Saham.....	5
Tabel 1.2	Total NAB Reksa Dana Pendapatan Tetap	6
Tabel 1.3	Total NAB Reksa Dana Campuran	6
Tabel 1.4	Reksa Dana Syariah per 30 Desember 2011	10
Tabel 2.1	Jenis Reksa Dana dan Penggunaannya	21
Tabel 2.2	Kriteria Kupiec	47
Tabel 2.3	Tabel Perbandingan Penelitian dengan Penelitian Terdahulu	53
Tabel 3.1	Tabel Variabel Operasional	64
Tabel 3.2	Pemilihan Sampel Penelitian	67
Tabel 4.1	Hasil Perhitungan VaR Reksa Dana Saham Konvensional	75
Tabel 4.2	Hasil Perhitungan VaR Reksa Dana Pendapatan Tetap Konvensional	77
Tabel 4.3	Hasil Perhitungan VaR Reksa Dana Campuran Konvensional	78
Tabel 4.4	Hasil Perhitungan VaR Reksa Dana Saham Syariah	79
Tabel 4.5	Hasil Perhitungan VaR Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah	80
Tabel 4.6	Hasil Perhitungan VaR Reksa Dana Campuran Syariah	80
Tabel 4.7	Hasil <i>Backtesting</i> Reksa Dana Saham Konvensional Tahun 2007	82
Tabel 4.8	Hasil <i>Backtesting</i> Reksa Dana Pendapatan Tetap Konvensional Tahun 2007	83

Tabel 4.9 Hasil <i>Backtesting</i> Reksa Dana Campuran Konvensional Tahun 2007	84
Tabel 4.10 Hasil <i>Backtesting</i> Reksa Dana Saham Syariah Tahun 2007	85
Tabel 4.11 Hasil <i>Backtesting</i> Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah Tahun 2007	86
Tabel 4.12 Hasil <i>Backtesting</i> Reksa Dana Campuran Syariah Tahun 2007	86
Tabel 4.13 Hasil <i>Backtesting</i> Reksa Dana Saham Konvensional Tahun 2008	87
Tabel 4.14 Hasil <i>Backtesting</i> Reksa Dana Pendapatan Tetap Konvensional Tahun 2008	89
Tabel 4.15 Hasil <i>Backtesting</i> Reksa Dana Campuran Konvensional Tahun 2008	90
Tabel 4.16 Hasil <i>Backtesting</i> Reksa Dana Saham Syariah Tahun 2008	91
Tabel 4.17 Hasil <i>Backtesting</i> Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah Tahun 2008	91
Tabel 4.18 Hasil <i>Backtesting</i> Reksa Dana Campuran Syariah Tahun 2008	92
Tabel 4.19 Hasil <i>Backtesting</i> Reksa Dana Saham Konvensional Tahun 2009	93
Tabel 4.20 Hasil <i>Backtesting</i> Reksa Dana Pendapatan Tetap Konvensional Tahun 2009	94
Tabel 4.21 Hasil <i>Backtesting</i> Reksa Dana Campuran Konvensional Tahun 2009	95
Tabel 4.22 Hasil <i>Backtesting</i> Reksa Dana Saham Syariah Tahun 2009	96
Tabel 4.23 Hasil <i>Backtesting</i> Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah Tahun 2009	97

Tabel 4.24 Hasil <i>Backtesting</i> Reksa Dana Campuran Syariah Tahun 2009	97
Tabel 4.25 Hasil <i>Backtesting</i> Reksa Dana Saham Konvensional Tahun 2010	98
Tabel 4.26 Hasil <i>Backtesting</i> Reksa Dana Pendapatan Tetap Konvensional Tahun 2010	99
Tabel 4.27 Hasil <i>Backtesting</i> Reksa Dana Campuran Konvensional Tahun 2010	100
Tabel 4.28 Hasil <i>Backtesting</i> Reksa Dana Saham Syariah Tahun 2010	101
Tabel 4.29 Hasil <i>Backtesting</i> Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah Tahun 2010	102
Tabel 4.30 Hasil <i>Backtesting</i> Reksa Dana Campuran Syariah Tahun 2010	102
Tabel 4.31 Hasil <i>Backtesting</i> Reksa Dana Saham Konvensional Tahun 2011	103
Tabel 4.32 Hasil <i>Backtesting</i> Reksa Dana Pendapatan Tetap Konvensional Tahun 2011	105
Tabel 4.33 Hasil Perhitungan <i>Backtesting</i> Reksa Dana Campuran Konvensional Tahun 2011	106
Tabel 4.34 Hasil Perhitungan <i>Backtesting</i> Reksa Dana Saham Syariah Tahun 2011	107
Tabel 4.35 Hasil Perhitungan <i>Backtesting</i> Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah Tahun 2011	107
Tabel 4.36 Hasil Perhitungan <i>Backtesting</i> Reksa Dana Campuran Syariah Tahun 2011	108
Tabel 4.37 Bobot Portofolio Reksa Dana Saham Konvensional	111
Tabel 4.38 Bobot Portofolio Reksa Dana Pendapatan Tetap Konvensional	111

Tabel 4.39	Bobot Portofolio Reksa Dana	
	Campuran Konvensional	112
Tabel 4.40	Bobot Portofolio Reksa Dana	
	Pendapatan Tetap Syariah	112
Tabel 4.41	Bobot Portofolio Reksa Dana	
	Campuran Syariah	113
Tabel 4.42	Hasil Perhitungan VaR Portofolio Reksa Dana	113
Tabel 4.43	Hasil <i>Backtesting</i> VaR Portofolio	
	Reksa Dana Tahun 2007	115
Tabel 4.44	Hasil <i>Backtesting</i> VaR Portofolio	
	Reksa Dana Tahun 2008	116
Tabel 4.45	Hasil <i>Backtesting</i> VaR Portofolio	
	Reksa Dana Tahun 2009	117
Tabel 4.46	Hasil <i>Backtesting</i> VaR Portofolio	
	Reksa Dana Tahun 2010	118
Tabel 4.47	Hasil <i>Backtesting</i> VaR Portofolio	
	Reksa Dana Tahun 2011	119

DAFTAR TABEL

Gambar 1.1 <i>Rate of Return</i> Instrumen Keuangan	5
Gambar 2.1 Investasi Langsung dan Investasi Tidak Langsung	17
Gambar 2.2 Risiko Sistematis dan Risiko Tidak Sistematis	31
Gambar 2.3 Diagram Kerangka Pemikiran	61
Gambar 3.1 Tahapan Penelitian	65

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.1 Perhitungan <i>Value at Risk</i> (VaR) dan <i>Backtesting</i> VaR <i>Single Instrument</i> (Bahana Dana Prima)	130
Lampiran 2.1 <i>SBI Rate</i>	156
Lampiran 2.2 Pembentukan Portofolio Optimal dengan Model Markowitz.....	157
Lampiran 3.1 Risiko Portofolio Reksa Dana (Reksa Dana Saham Konvensional).....	161
Lampiran 3.2 Perhitungan <i>Value at Risk</i> (VaR) dan <i>Backtesting</i> VaR Portofolio (Reksa Dana Saham Konvensional)	162