



UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI

SKRIPSI

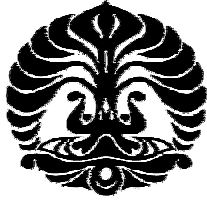
**Kebijakan *initial margin* dan Volatilitas Harga pada Perdagangan  
Berjangka Komoditas Olein di Indonesia**

Diajukan oleh:

EMA DAMAYANTI  
0604007131

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI

DEPARTEMEN MANAJEMEN  
2008



UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI  
DEPARTEMEN MANAJEMEN

---

### **TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

Nama : Ema Damayanti

Nomor Mahasiwa : 0604007131

Konsentrasi : Keuangan

Judul Skripsi Berbahasa Indonesia:

**Kebijakan *Initial Margin* dan Volatilitas Harga pada Perdagangan Berjangka Komoditas Olein di Indonesia.**

Judul Skripsi Berbahasa Inggris:

**Initial Margin Policy and Price Volatility in the Future Trading Cooking Oil (Olein) Commodity in Indonesia.**

Tanggal :

Ketua Departemen Manajemen

Bambang Hermanto, PhD.

Tanggal :

Pembimbing Skripsi

Dony Abdul Chalid, SE, MM

## LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ema Damayanti  
NPM : 0604007131  
Departemen : Manajemen  
Konsentrasi : Keuangan

Menyatakan bahwa skripsi yang saya tulis:

**“Kebijakan *initial margin* dan Volatilitas Harga pada Perdagangan Berjangka Komoditas Olein di Indonesia”**

Belum pernah dibuat sebelumnya oleh orang lain, baik judul maupun isinya. Tidak ada pekerjaan orang lain yang saya gunakan tanpa menyebutkan sumbernya. Materi ini tidak/belum pernah disajikan sebagai bahan skripsi sebelumnya, kecuali saya menyatakan dengan jelas bahwa saya menyatakan menggunakannya.

Surat Pernyataan ini saya buat dengan jujur dan dengan segala konsekuensinya.

Depok, Juli 2008

Yang membuat pernyataan,

Ema Damayanti

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah rabbi 'alamiin. Segala puji bagi Allah SWT yang selalu melimpahkan rahmat, hidayah, dan inayah-Nya kepada kita semua. Serta Shalawat dan salam kita haturkan kepada junjungan Nabi Besar Muhammadd SAW, keluarga dan para sahabatnya, serta seluruh pengikutnya. Alhamdulillah, penulis merasa bersyukur sehingga mampu menyelesaikan skripsi ini.

Adapun judul dari skripsi ini adalah ” *Kebijakan initial margin dan Volatilitas harga pada perdagangan berjangka komoditas olein di Indonesia*”. Penulis ingin mengetahui tingkat volatilitas harga komoditas olein sebelum dan sesudah adanya perubahan penetapan initial margin oleh PT.KBI serta ingin mengetahui hubungan antara volatilitas harga dengan initial margin.

Hal yang paling berkesan bagi penulis selama penyusunan skripsi ini adalah proses pengumpulan data. Satu pelajaran yang penulis dapatkan dari proses ini adalah kegigihan pada akhirnya akan membuahkan hasil. Penulis menyadari bahwa hasil dari penelitian ini tidak lepas dari kekurangan, kelemahan dan masih jauh dari sempurna, mengingat keterbatasan pengetahuan, pengalaman, serta kemampuan penulis.

Maka dari itu, izinkanlah penulis menyampaikan terima kasih sedalam-dalamnya kepada banyak pihak yang telah memberikan kontribusi berharga dalam penyusunan skripsi ini baik secara langsung maupun tidak langsung, antara lain kepada:

- Bapak, ibu dan semua keluarga (mbak Tita sekeluarga, Mas Agung, Mbak Dian, Dik Eki, mami Titin sekeluarga) yang telah mendukung dan memberikan perhatian yang lebih selama proses pengerjaan skripsi.
- Bapak Dony Abdul Chalid selaku dosen pembimbing yang dengan sabar memberikan pengarahan dan bimbingannya. Terima kasih banyak Pak!
- Bapak Harryadin Mahardika dan Ibu Dwi Nastiti, sebagai dosen penguji.
- Mas Ginu, mas Aji, dan semua staff jurusan manajemen. Terima kasih atas semua informasinya.
- Bapak Rachmat Saleh PT. Asia Kapitalindo Komoditi Berjangka.
- Ibu Retno P. Manuputty, dari BBJ yang telah mempermudah untuk mendapatkan data harga olein dan keterangan-keterangan lain yang membantu dalam penjelasan skripsi ini.

- Ibu Diah Yulinda W dari PT.KBI yang telah memberikan penjelasan dan informasi mengenai margin-margin di perdagangan berjangka komoditi.
- Mbak Putri Rizki yang telah banyak memberikan ilmunya mengenai metodologi penelitian, di tengah kesibukannya masih menyempatkan untuk mampir ke kosan karena jadwal di kampus yang terlalu padat.
- Ardian Praditya, sebagai sahabat dan keluarga yang selalu mendukung dan menyempatkan waktunya untuk mendengar semua cerita dan keluhan.
- Rendra Swariyan, sebagai seorang teman yang selalu siap dan bersedia untuk menemani dan mengantar mengambil data tanpa pamrih , Diahe, teman-teman kos, dan teman-teman FE 2004, dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan seluruhnya oleh penulis.

Penulis berusaha sebaik mungkin untuk menyusun skripsi ini, tetapi penulis sadar penelitian ini masih jauh dari sempurna. Tak lupa penulis juga memohon kritik, saran, dan komentar yang konstruktif demi perbaikan dan penyempurnaan skripsi ini.

Akhirnya, semoga skripsi ini dapat memberikan informasi yang berharga, bermanfaat dan menambah khasanah pengetahuan kita.

Depok, Juli 2008  
Penulis

## DAFTAR ISI

JUDUL.....	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN TUGAS AKHIR.....	iii
ABSTRAKSI .....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR TABEL.....	x
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan.....	10
1.4 Metodologi Penulisan .....	10
1.5 Sistematika Penulisan.....	12
<b>BAB II. LANDASAN TEORI</b>	
2.1 Pengaruh pergerakan harga.....	13
2.2 Volatilitas dalam perdagangan berjangka komoditas.....	15
2.3 BBJ dan PT.KBI.....	17
2.4 Perkembangan komoditas olein.....	21
2.5 Margin.....	25
2.6 Pemahaman terhadap Spread sebagai hasil hubungan antara Harga dengan margin.....	29

### BAB III. METODOLOGI PENELITIAN

3.1. Penetapan variabel penelitian.....	31
3.1.1. Variabel penelitian.....	31
3.1.2. Sumber data penelitian.....	31
3.1.3 Perlakuan terhadap missing data.....	32
3.2. Uji stasionaritas.....	32
3.3 Pengujian GARCH.....	33
3.4. Granger Causality.....	38

### BAB IV. ANALISA DAN PENGOLAHAN DATA

4.1. Kestasioneran data .....	40
4.2 Uji Normalitas.....	42
4.3 Volatilitas harga Olein.....	43
4.3.1 Volatilitas Harga Komoditas Olein Tahun 2001-2007 di BBJ .....	43
4.3.2 Volatilitas komoditas olein sebelum adanya perubahan <i>initial margin</i> .....	51
4.3.3 Volatilitas harga komoditas Olein Sesudah Perubahan <i>initial margin</i> .....	57
4.4. Hubungan antara volatilitas dengan <i>initial margin</i> .....	64
4.5 Dugaan penyebab tidak adanya hubungan volatilitas dengan <i>initial margin</i> .....	68
4.6 Efek perubahan tingkat margin.....	69

### BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan.....	72
5.1.1 Volatilitas harga komoditas Olein.....	72
5.2.2 Hubungan antara volatilitas harga komoditas olein dengan kebijakan <i>initial margin</i> .....	73
5.2. Saran.....	74

DAFTAR PUSTAKA.....	xi
---------------------	----

## DAFTAR GAMBAR

- Gambar 1-1 Produksi CPO Indonesia tahun 1967-2007
- Gambar 1-2 Pertumbuhan produksi Lemak dan Minyak dunia (ribu Ton) Tahun 2001-2005
- Gambar 1-3 Perkembangan Konsumsi Minyak dan Lemak Dunia (ribu Ton) Tahun 2001-2005
- Gambar 2-1 Proyeksi ekspor CPO Indonesia, 2000 - 2010
- Gambar 1-2 Volume transaksi perdagangan komoditas olein di BBJ
- Gambar 4-1 Grafik harga komoditas olein 2001-2007 di BBJ
- Gambar 4-2 Grafik return harga olein 2001-2007
- Gambar 4-3 Volatilitas harga olein tahun 2001-2007 di BBJ
- Gambar 4-4 Volatilitas harga Olein periode 1 Agustus 2005 sampai 13 Oktober 2006
- Gambar 4-5 Volatilitas Harga olein periode 16 Oktober 2006 – 28 Desember 2007



## DAFTAR TABEL

Tabel 2-1	Persentase konsumsi minyak untuk rumah tangga
Tabel 2-2	Spesifikasi kontrak Olein
Tabel 2-3	Produk komoditi yang diperdagangkan di Bursa Berjangka Jakarta beserta initial margin
Tabel 4-1	Hasil pengujian Augmented Dicky Fuller Test return harga olein 2001-2007
Tabel 4-2	Statistik Deskriptif harga harian komoditas olein periode 2001-2007
Tabel 4-3	Model ARMA untuk Tingkat Mean
Tabel 4-4	Correlogram model AR 1 AR 5
Tabel 4-5	ARCH LM-test model ARMA (AR1 AR5)
Tabel 4-6	Correlogram ARCH-LM test AR1 AR5
Tabel 4-7	GARCH(1,1)
Tabel 4-8	Correlogram GARCH (1,1)
Tabel 4-9	Hasil ARCH LM-test GARCH (1,1)
Tabel 4-10	Model ARMA harga olein 1 Agustus 2005 sampai 13 Oktober 2006
Tabel 4-11	ARCH LM-test model ARMA(AR1 MA1 AR2 MA2)
Tabel 4-12	Model ARCH GARCH Harga olein 1 Agustus 2005 sampai 13 Oktober 2006
Tabel 4-13	ARCH LM-test GARCH(1,1) olein 1 Agustus 2005 sampai 13 Oktober 2006
Tabel 4-14	Model ARMA Harga olein periode 16 Oktober 2006 – 28 Desember 2007
Tabel 4-15	GARCH (1,1) Harga olein periode 16 Oktober 2006 – 28 Desember 2007
Tabel 4-16	Correlogram GARCH(1,1) Harga olein periode 16 Oktober 2006 – 28 Desember 2007
Tabel 4-17	Granger Causality antara volatilitas harga olein dengan initial margin
Tabel 5-1	Perbandingan Volatilitas harga komoditi Olein