

ABSTRAK

Nama : Nugraha Mulyajatnika
Program Studi : Magister Manajemen
Judul : Pengukuran Risiko Pasar Portofolio Reksa Dana X
Dengan Pendekatan *Historical Simulation* Dan *Expected Shortfall*

Penelitian ini mengukur VaR dengan pendekatan *Historical Simulations* dan *Expected Shortfall* (ES) pada portofolio reksa dana X. Perhitungan ES dilakukan dengan menghitung nilai rata-rata imbal hasil portofolio reksa dana X yang melebihi VaR pada tingkat kepercayaan 95 % dan 99 %. Validasi model VaR dan ES dilakukan dengan *bactesting* menggunakan metode *Kupiec's*. Rasio ES terhadap VaR diketahui memiliki hubungan dengan kurtosis dari distribusi imbal hasil portofolio, dimana kurtosis yang besar akan menghasilkan rasio ES/VaR yang besar pula. ES dapat diaplikasikan sebagai komplemen terhadap VaR terutama dalam kondisi pasar yang ekstrim (*tail events*).

Kata Kunci : Risiko pasar, *Value at Risk*, *Historical Simulation*, *Expected Shortfall*, *Tail Events*.

ABSTRACT

Nama : Nugraha Mulyajatnika
Program Studi : Magister Manajemen
Judul : Market Risk Measurement on Mutual Fund X Portfolio
Using Historical Simulation and Expected Shortfall
Approach

This research measures VaR of mutual fund X portfolio using the Historical Simulation and Expected Shortfall approaches. ES measurement is prepared by means of the average of portfolio return of mutual fund X that exceeds VaR at 95% and 99% confidence level. VaR and ES model validation is accomplished by backtesting using the Kupiec's method. Ratio of ES to VaR is acknowledged to have an association with the kurtosis of the portfolio return, where high kurtosis will result in high ES/VaR. ES is useful as a complementary to VaR particularly in an extreme market conditions (tail events).

Keywords : Market risk, *Value at Risk*, *Historical Simulation*, *Expected Shortfall*, *Tail Events*.