

ABSTRAKSI

Risk Management atau manajemen risiko saat ini merupakan salah satu prioritas utama yang dipertimbangkan industri keuangan, khususnya pasar modal. Risiko pasar (*market risk*) yang merupakan risiko yang timbul karena adanya volatilitas pada harga atas aset-aset keuangan dan kewajiban adalah salah satu risiko yang dihadapi para pelaku pasar modal. Penelitian ini dilakukan untuk melakukan pemodelan volatilitas terhadap *return* portofolio sepuluh saham teraktif di Bursa Efek Indonesia. Pembentukan portofolio dilakukan dengan pemberian bobot berdasarkan jumlah relatif aset yang diinvestasikan pada awal periode. Selanjutnya pemodelan volatilitas *return* portofolio tersebut dilakukan dengan menggunakan tiga model volatilitas, yaitu model *RiskMetrics*, *normal Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity* (GARCH), dan *student* GARCH atau *t*-GARCH.

Dalam rangka mengukur tingkat risiko yang dihadapi oleh para *trader* di Bursa, maka perhitungan nilai risiko dilakukan secara kuantitatif dalam kerangka *Value at Risk* (VaR) dengan pendekatan *Delta-Normal Valuation* yang menggunakan asumsi distribusi normal. Penghitungan nilai risiko juga dilakukan dengan menggunakan tiga model VaR, yaitu model VaR *RiskMetrics*, VaR *normal* GARCH, dan VaR *student* GARCH. Pada akhirnya ketiga model VaR yang digunakan untuk mengukur tingkat risiko tersebut dievaluasi dengan menggunakan metode *Backtesting* dan *Kupiec's Likelihood Ratio Test*, dalam rangka mendapatkan model VaR yang akurat, efisien, dan konservatif.

Hasil penelitian ini pada akhirnya menunjukkan bahwa model VaR *normal* GARCH berkinerja lebih baik dibandingkan model VaR *RiskMetrics* dan *student* GARCH, di mana model tersebut menunjukkan hasil yang lebih responsif terhadap adanya *shock* pada pasar dan lebih akurat dalam mengikuti pergerakan *return* aktual dari portofolio sepuluh saham teraktif yang diobservasi.

Kata Kunci: *Value at Risk* (VaR), Portofolio, *Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity* (GARCH), *Backtesting*, *Kupiec's Likelihood Ratio*.