



**UNIVERSITAS INDONESIA**

**ANALISIS RISIKO INDEKS HARGA SAHAM SEKTORAL  
BURSA SAHAM INDONESIA DENGAN PENDEKATAN  
*VALUE AT RISK*  
( Periode 2004 sampai dengan 2008)**

**T E S I S**

**PRASIT PRASETYAWATI  
0706186455**

**FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK  
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI  
PROGRAM PASCASARJANA**

**Jakarta  
Juni, 2009**



**UNIVERSITAS INDONESIA**

**ANALISIS RISIKO INDEKS HARGA SAHAM SEKTORAL  
BURSA SAHAM INDONESIA DENGAN PENDEKATAN  
*VALUE AT RISK*  
( Periode 2004 sampai dengan 2008)**

**T E S I S**

**Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan Memperoleh Gelar  
Magister Sains (M.Si) dalam Ilmu Administrasi**

**PRASIT PRASETYAWATI  
0706186455**

**FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK  
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI  
PROGRAM PASCASARJANA  
Kekhususan : Administrasi Bisnis Internasional**

**JAKARTA  
Juni, 2009**

## PERSEMBAHAN

*Untuk keluargaku :*

*Suami tercinta Heru Wibowo,  
Anak-anakku tersayang : Anggara - Karina - Indira,  
Dan  
Kedua Orang Tuaku tercinta.*



## PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri,  
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk  
telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : PRASIT PRASETYAWATI

NPM : 0706186455

Tanda Tangan : .....

Tanggal : 30 Juni 2009

## **PERSETUJUAN TESIS**

Nama : PRASIT PRASETYAWATI  
NPM : 0706186455  
Judul : Analisis Risiko Indeks Harga Saham Sektorial Bursa Saham Indonesia  
dengan Pendekatan *Value At Risk* ( Periode 2004 – 2008 )



**Pembimbing Tesis**

**( Prof. Dr. Ferdinand D. Saragih, MA. )**

## PENGESAHAN TESIS

Tesis ini diajukan oleh :

Nama : Prasit Prasetyawati  
NPM : 0706186455  
Program Studi : Pasca Sarjana Ilmu Administrasi  
Judul Tesis : Analisis Risiko Indeks Harga Saham Sektoral Bursa Saham  
Indonesia Dengan Pendekatan Value At Risk  
(Periode tahun 2004 – 2008 )

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Sains pada Program Studi Pascasarjana Ilmu Administrasi Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Indonesia.

### TIM PENGUJI

Ketua Sidang : (.....)

Pembimbing : Prof. Dr. Ferdinand D. Saragih MA (.....)

Pembaca Ahli : (.....)

Sekretaris Sidang : (.....)

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal :

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan tesis ini. Penulisan tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Sains dalam bidang ilmu administrasi bisnis internasional pada Program Pasca Sarjana Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Indonesia. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan tesis ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan tesis ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- (1) Prof. Dr. Bhenyamin Hoessein, selaku Ketua Program Pasca Sarjana Departemen Ilmu administrasi FISIP UI.
- (2) Prof. Dr. Ferdinand Saragaih, MA, selaku dosen pembimbing tesis yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran dalam mengarahkan penyusunan tesis.
- (3) Dr. B.Y. Nugroho, MSM, selaku pembaca ahli sidang tesis ini.
- (4) Drs. Heri Faturahman, M.Si, selaku sekretaris sidang tesis.
- (5) Segenap dosen yang telah memberikan ilmunya selama dalam perkuliahan pada program Pascasarjana Administrasi Bisnis Internasional – FISIP UI.
- (6) Keluargaku yang telah memberi dukungan dan semangat dalam perkuliahan dan penyelesaian program magister S-2 ini.
- (7) Orang tua dan adik-adikku yang telah memberikan bantuan dan dukungan.
- (8) Elis Mujiwati dan rekan ABI-IX lainnya yang telah memberikan bantuan dan semangat untuk penyelesaian tesis ini.

- (9) Rekan-rekan kerja Divisi Manajemen Risiko Bank BNI yang juga telah memberikan dukungan materil dan moral untuk penyelesaian tesis ini
- (10) Segenap staf administrasi Program Pasca Sarjana DIA- FISIP UI

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu.

Jakarta, Juni 2009

**PRASIT PRASETYAWATI**



**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini ;

Nama : Prasit Prasetyawati  
NPM : 0706186455  
Program Studi : Ilmu Administrasi Bisnis Internasional  
Departemen : Ilmu Administrasi  
Fakultas : Ilmu Sosial dan Ilmu Politik  
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia Hak Bebas Royalti Noneksklusif ( *Non-exclusive Royalty Free Right* ) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**ANALISIS RISIKO INDEKS HARGA SAHAM SEKTORAL BURSA SAHAM INDONESIA DENGAN PENDEKATAN *VALUE AT RISK* ( Periode 2004 sampai dengan 2008)**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada Tanggal : Juni 2009

Yang Menyatakan

(PRASIT PRASETYAWATI)

## DAFTAR ISI

<b>JUDUL</b>		ii
<b>PERSEMBAHAN</b>		iii
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b>		iv
<b>PERSETUJUAN TESIS</b>		v
<b>PENGESAHAN TESIS</b>		vi
<b>KATA PENGANTAR</b>		vii
<b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS</b>		ix
<b>ABSTRAK</b>		x
<b>ABSTRACT</b>		xi
<b>DAFTAR ISI</b>		xii
<b>DAFTAR TABEL</b>		xv
<b>DAFTAR GAMBAR</b>		xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>		
1.1.	Latar Belakang	1
1.2.	Pembatasan Permasalahan	10
1.3.	Perumusan Permasalahan	11
1.4.	Tujuan Penelitian	11
1.5.	Signifikansi Penelitian	11
1.5.1.	Signifikansi Bagi Akademis	11
1.5.2.	Signifikansi Bagi Praktisi	11
1.6.	Sistematika Penulisan	12
<b>BAB II TINJAUAN LITERATUR</b>		
2.1.	Tinjauan Hasil Penelitian Sebelumnya	13
2.1.1.	Penelitian Hubungan Pasar Modal Dengan Faktor Makro Ekonomi	13
2.1.2.	Penelitian Keterkaitan Pergerakan Indeks Harga Saham Dengan Industri dan Komoditas	15
2.2.	Pasar Modal	16
2.3.	Bursa Saham	18
2.4.	Pasar Modal Di Indonesia	19
2.5.	Saham Sebagai Instrumen Pasar Modal	22
2.6.	Strategi Pemilihan Saham	23
2.7.	Faktor-Faktor Risiko Saham	25
2.8.	Valuasi Saham	26
2.9.	Penilaian Saham	27
2.9.1.	Analisis Fundamental	27

	2.9.2. Analisis Teknikal	33
	2.10 Indeks Harga Saham	34
	2.11. Hipotesis Pasar Efisien	36
	2.12. Transmisi Kebijakan Moneter Terhadap Perekonomian	39
	2.13. <i>Value at Risk</i>	40
	2.14. <i>Extreme Value Theory</i>	43
	2.14.1 Metode Blok Maksima	45
	2.14.2 Metode <i>Peaks Over Threshold</i>	46
	2.15. Estimasi Parameter	48
	2.16. Estimasi Nilai Batas ( <i>Threshold</i> )	49
	2.16.1 Metode Prosentase	49
	2.16.2 <i>Mean Excess Function</i>	50
	2.17. Penetapan Nilai <i>Value At Risk</i>	51
	2.18. Hasil Uji Kesesuaian Model ( <i>Back Testing</i> )	52
<b>BAB</b>	<b>III METODE PENELITIAN</b>	
	3.1. Pendekatan Dan Obyek Penelitian	55
	3.2. Jenis Penelitian	55
	3.3. Variabel Dan Jenis Data Penelitian	55
	3.4. Metode Pengumpulan Data	56
	3.5. Imbal Hasil Investasi	56
	3.6. Penentuan Nilai Batas ( <i>Threshold</i> ) Dan Estimasi Parameter	57
	3.7. Analisis <i>Quantile-Quantile Plot</i>	57
	3.8. Analisis <i>Mean Excess Function</i>	58
	3.9. Prosedur Pengolahan Data	58
	3.10. Pengolahan Statistik Deskriptif	61
	3.11. <i>Back Testing</i>	61
	3.12. Gambaran Umum Obyek Penelitian	62
	3.12.1 Indeks Harga Saham Sektor Pertanian	62
	3.12.2 Indeks Harga Saham Sektor Pertambangan	64
	3.12.3 Indeks Harga Saham Sektor Industri Dasar	65
	3.12.4 Indeks Harga Saham Sektor Aneka Industri	66
	3.12.5 Indeks Harga Saham Sektor Industri Barang Konsumsi	67
	3.12.6 Indeks Harga Saham Sektor Properti	68
	3.12.7 Indeks Harga Saham Sektor Infrastruktur	69
	3.12.8 Indeks Harga Saham Sektor Keuangan	70
	3.12.9 Indeks Harga Saham Sektor Perdagangan	71

<b>BAB</b>	<b>IV</b>	<b>PEMBAHASAN</b>	
	4.1.	Ikhtisar Statistik Indeks Saham Sektoral	72
	4.2.	Nilai <i>Value At Risk</i> Indeks Saham Sektoral	74
	4.3.	Analisis Indeks Harga Saham Sektoral	77
	4.3.1.	Analisis Indeks Harga Saham Pertanian	77
	4.3.2.	Analisis Indeks Harga Saham Pertambangan	79
	4.3.3.	Analisis Indeks Harga Saham Industri Dasar	82
	4.3.4.	Analisis Indeks Harga Saham Aneka Industri	84
	4.3.5.	Analisis Indeks Harga Saham Industri Barang Konsumsi	86
	4.3.6.	Analisis Indeks Harga Saham Properti dan Real Estate	88
	4.3.7.	Analisis Indeks Harga Saham Infrastruktur	91
	4.3.8.	Analisis Indeks Harga Saham Keuangan	92
	4.3.9.	Analisis Indeks Harga Saham Perdagangan	94
	4.4.	Uji Kesesuaian Model ( <i>Backtesting</i> )	96
	4.5.	Rangkuman Hasil Penelitian	97
<b>BAB</b>	<b>V</b>	<b>: KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
	5.1.	Kesimpulan	100
	5.2.	Saran-Saran	100
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>			102
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>			105

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.	Perkembangan PT. Bursa Efek Indonesia Tahun 1994-2008	3
Tabel 1.2	Kapitalisasi dan Nilai Indeks Saham Sektoral 2007-2008	8
Tabel 2.1	Daerah Tingkat Kepercayaan <i>Kupiec Test</i>	54
Tabel 4.1	Statistik Imbal Hasil Saham BEI 2004 - 2008	72
Tabel 4.2	Nilai <i>Value at Risk</i> dengan metode Prosentase (Tingkat Kepercayaan 95 %)	75
Tabel 4.3	Nilai <i>Value at Risk</i> dengan <i>Maximum Likelihood Estimation</i> (Tingkat Kepercayaan 95 %)	76
Tabel 4.4	Hasil <i>Back Test</i> dengan <i>Kupiec Test</i>	97
Tabel 4.5	Rangkuman Hasil Penelitian	99

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1.	Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan Januari 1996-Desember 2008	6
Gambar 1.2	Perkembangan Suku Bunga BI Tahun 2008	7
Gambar 1.3	Harga Minyak Mentah	9
Gambar 2.1	<i>Value at Risk</i> Secara Grafik	41
Gambar 2.2	<i>Block Maxima</i>	45
Gambar 2.3	Densitas Distribusi <i>Fisher Tippet Theorem</i>	46
Gambar 2.4	<i>Peaks Over Threshold</i>	47
Gambar 2.14	Penentuan <i>Threshold</i> dan <i>Exceedances</i> Distribusi	47
Gambar 3.1	Skema Pengolahan Data dengan Metode Prosentase	59
Gambar 3.2	Skema Pengolahan Data dengan <i>Mean Excess Function</i>	60
Gambar 3.3	Grafik Indeks Sektor Pertanian	63
Gambar 3.4	Grafik Indeks Sektor Pertambangan	64
Gambar 3.5	Grafik Indeks Sektor Industri Dasar	65
Gambar 3.6	Grafik Indeks Sektor Aneka Industri	66
Gambar 3.7	Grafik Indeks Sektor Barang Konsumsi	67
Gambar 3.8	Grafik Indeks Sektor Properti	68
Gambar 3.9	Grafik Indeks Sektor Infrastruktur	69
Gambar 3.10	Grafik Indeks Sektor Keuangan	70
Gambar 3.11	Grafik Indeks Sektor Perdagangan	71
Gambar 4.1	Grafik Quantile-Quantile plot Indeks Saham Pertanian	78
Gambar 4.2	Grafik Mean Excess Function Indeks Saham Pertanian	79
Gambar 4.3	Grafik Quantile-quantile plot Indeks Saham Pertambangan	80
Gambar 4.4	Grafik Mean Excess Function Indeks Saham Pertambangan	81
Gambar 4.5	Grafik Quantile-quantile plot Indeks Saham Industri Dasar	83
Gambar 4.6	Grafik Mean Excess Function Indeks Saham Industri Dasar dan Kimia	84
Gambar 4.7	Grafik Quantile-quantile plot Indeks Saham Aneka Industri	85
Gambar 4.8	Grafik Mean Excess Function Indeks Saham Aneka Industri	86
Gambar 4.9	Grafik Quantile-quantile plot Indeks Saham Industri Barang Konsumsi	87
Gambar 4.10	Grafik Mean Excess Function Indeks Saham Industri Barang Konsumsi	88
Gambar 4.11	Grafik Quantile-quantile plot Indeks Saham Properti	89
Gambar 4.12	Grafik Mean Excess Function Indeks Saham Properti	90
Gambar 4.13	Grafik Quantile-quantile plot Indeks Saham Infrastruktur	91

Gambar 4.14	Grafik Mean Excess Function Indeks Saham Infrastruktur	92
Gambar 4.15	Grafik Quantile-quantile plot Indeks Saham Keuangan	93
Gambar 4.16	Grafik Mean Excess Function Indeks Saham Keuangan	94
Gambar 4.17	Grafik Quantile-quantile plot Indeks Saham Perdagangan	95
Gambar 4.18	Grafik Mean Excess Function Indeks Saham Perdagangan	96

