UNIVERSITAS
GADJAH MADA
**Perhitungan nilai VAR terhadap Portofolio-portofolio optimal yang dihasilkan dengan metode Markowitz
dan Mean-Absolute Deviation**
SETIAWAN, Arie Andika, Dr. R. Agus Sartono, MBA
Universitas Gadjah Mada, 2004 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR i

DAFTAR ISI iii

DAFTAR TABEL vi

DAFTAR GAMBAR viii

INTISARI ix

ABSTRACT x

I. PENDAHULUAN 1

1. 1. Latar Belakang 1

1. 2. Pokok Permasalahan 4

1. 3. Tujuan Penulisan 5

1. 4. Ruang Lingkup Penulisan 6

1. 5. Metodologi Penelitian 6

1. 6. Sistematika Penulisan 7

II. DASAR TEORI 9

2. 1. Dasar Investasi 9

2. 2. Proses Pelaksanaan Investasi 10

2. 3. Portofolio 11

2. 3. 1. *Return* Portofolio 12

2. 3. 2. Risiko Portofolio 14

2. 4. Manajemen Risiko 18

UNIVERSITAS GADJAH MADA
Perhitungan nilai VAR terhadap Portofolio-portofolio optimal yang dihasilkan dengan metode Markowitz
dan Mean-Absolute Deviation
SETIAWAN, Arie Andika, Dr. R. Agus Sartono, MBA
Universitas Gadjah Mada, 2004 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

2. 5. *Value at Risk* 19

2. 5. 1. Perhitungan VaR dengan Metode Varian-Kovarian 20

2. 5. 2. Perhitungan VaR dengan metode Simulasi Historis (*Historical Simulation*) 21

III. METODOLOGI PENELITIAN 23

3.1. Obyek Penelitian 24

3. 2. Prosedur Penyusunan Portofolio Optimal 24

3. 2. 1. Penyusunan Portofolio Optimal dengan Menggunakan Metode *Mean-Variance* 24

3. 2. 2. Penyusunan Portofolio Optimal dengan Menggunakan Metode *Mean-absolute Deviation* 25

3. 3. Menghitung *Return* Portofolio dan Varian Portofolio 27

3. 4. Perhitungan Nilai VaR Portofolio 28

3. 5. Analisa Hasil Perhitungan Portofolio Optimal dan VaR 28

IV. HASIL DAN ANALISIS PENELITIAN 29

4. 1. Hasil Perhitungan 29

4. 1. 1. Hasil Penyusunan Portofolio Optimal dengan Menggunakan Metode Markowitz atau *Mean-Variance* dan Metode *Mean-absolute Deviation* 30

4. 1. 2. Hasil Perhitungan Nilai *Value-at-Risk* 34

4. 2. Analisa Hasil Perhitungan 36

4. 2. 1. Analisa Korelasi antara *Return* dan Risiko Portofolio Optimal 37

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
Perhitungan nilai VAR terhadap Portofolio-portofolio optimal yang dihasilkan dengan metode Markowitz
dan Mean-Absolute Deviation
SETIAWAN, Arie Andika, Dr. R. Agus Sartono, MBA
Universitas Gadjah Mada, 2004 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

4. 2. 2. Analisa Uji *Paired Samples Mean Comparation* atau Uji Rata-Rata antara Nilai Standar Deviasi Hasil Metode Optimalisasi Portofolio *Mean-variance* dan *Mean-absolute Deviation* 41

4. 2. 3. Analisa Uji *Paired Samples Mean Comparation* atau Uji Rata-Rata antara Nilai VaR Hasil Metode Optimalisasi Portofolio *Mean-variance* dan *Mean-absolute Deviation* 44

V. KESIMPULAN DAN SARAN 48

5. 1. Kesimpulan 48

5. 2. Saran 49

DAFTAR PUSTAKA 51

LAMPIRAN

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
Perhitungan nilai VAR terhadap Portofolio-portofolio optimal yang dihasilkan dengan metode Markowitz
dan Mean-Absolute Deviation
SETIAWAN, Arie Andika, Dr. R. Agus Sartono, MBA
Universitas Gadjah Mada, 2004 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1. Daftar Nama Saham-Saham LQ45 29

Tabel 4. 2. Tabel Tingkat Bunga Bulana SBI Selama Tahun 2003 31

Tabel 4. 3. Hasil Penyusunan Portofolio-Portofolio Optimal 32

Tabel 4. 4. Hasil Perhitungan Nilai VaR pada Portofolio-Portofolio Optimal dengan Menggunakan Metode Delta Normal atau Varian-Kovarian 35

Tabel 4. 5. Hasil Perhitungan Nilai VaR Portofolio-Portofolio Optimal dengan Menggunakan Metode Simulasi Historis 36

Tabel 4. 6. Hasil Analisa Korelasi antara *Return* dan Standar Deviasi Portofolio-Portofolio Optimal Metode *Mean-variance* 38

Tabel 4. 7. Hasil Analisa Korelasi antara *Return* dan Standar Deviasi Portofolio-Portofolio Optimal Metode *Mean-absolute Deviation* 39

Tabel 4. 8. Hasil Analisa Uji Perbandingan Rata-Rata Nilai Standar Deviasi yang Dihasilkan Oleh Metode Optimalisasi Portofolio *Mean-variance* dan *Mean-absolute Deviation* 42

Tabel 4. 9. Data Statistik Uji Perbandingan Rata-Rata Nilai Standar Deviasi 42

Tabel 4. 10. Hasil Analisa Uji Perbandingan Rata-Rata Nilai VaR Delta Normal yang Dihasilkan Oleh Metode Optimalisasi Portofolio *Mean-variance* dan *Mean-absolute Deviation* 45

Tabel 4. 11. Data Statistik Uji Perbandingan Rata-Rata Nilai VaR Delta Normal 45

Perhitungan nilai VAR terhadap Portofolio-portofolio optimal yang dihasilkan dengan metode Markowitz
dan Mean-Absolute Deviation
SETIAWAN, Arie Andika, Dr. R. Agus Sartono, MBA
Universitas Gadjah Mada, 2004 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

Tabel 4. 12. Hasil Analisa Uji Perbandingan Rata-Rata Nilai VaR Simulasi Historis yang Dihasilkan Oleh Metode Optimalisasi Portofolio *Mean-variance* dan *Mean-absolute Deviation* 46

Tabel 4. 13. Data Statistik Uji Perbandingan Rata-Rata Nilai VaR Delta Normal 46

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
Perhitungan nilai VAR terhadap Portofolio-portofolio optimal yang dihasilkan dengan metode Markowitz
dan Mean-Absolute Deviation
SETIAWAN, Arie Andika, Dr. R. Agus Sartono, MBA
Universitas Gadjah Mada, 2004 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4. 1. Diagram Acak dari *Return* dan Standar Deviasi Portofolio-Portofolio Optimal Metode *Mean-variance* 38

Gambar 4. 2. Diagram Acak dari *Return* dan Standar Deviasi Portofolio-Portofolio Optimal Metode *Mean-absolute Deviation* 40

Gambar 4. 3. Diagram Garis dari Standar Deviasi Portofolio-Portofolio Optimal Metode *Mean-variance* dan *Mean-absolute Deviation* 43

Gambar 4. 4. Diagram Garis dari Nilai VaR Delta Normal Portofolio-Portofolio Optimal Metode *Mean-variance* dan *Mean-absolute Deviation* 47