

ANALISA RISIKO PENGGUNAAN FASILITAS *MARGIN LENDING* TERHADAP KINERJA PORTOFOLIO DENGAN MENGGUNAKAN METODE *VALUE AT RISK*

ABSTRAK

Investasi di pasar modal dilakukan oleh investor dengan melakukan pemilihan atas saham-saham tertentu dalam suatu portofolio investasi yang diharapkan dapat memberikan hasil investasi atau *return* terbaik bagi investor agar nilai asset yang dimiliki dapat bertambah sesuai dengan ekspektasi. Penggunaan fasilitas margin lending yang diberikan oleh perusahaan sekuritas dapat dimanfaatkan oleh investor untuk lebih mengoptimalkan nilai portofolio investasi yang dimiliki oleh investor. Dengan menggunakan fasilitas *margin lending*, maka investor memiliki *leverage* atau efek pengungkit yang dapat dimanfaatkan untuk mendapatkan return yang lebih tinggi ketika terdapat momentum pasar yang tepat untuk mendapatkan keuntungan.

Penggunaan fasilitas margin lending untuk investasi saham memiliki risiko yang lebih tinggi yang harus diketahui dan dikelola oleh investor agar dapat terhindar dari kerugian dan mendapatkan hasil investasi yang optimal. Untuk itu investor perlu mengetahui cara mengidentifikasi risiko atas saham-saham margin dengan menggunakan metode *Value At Risk* atau VaR yang berguna bagi investor dalam pengelolaan risiko transaksi. Penelitian ini akan membahas metode perhitungan VaR dengan melakukan pengujian *Heteroskedasticity Test*, Uji Stationerity dengan ADF Test, uji volatilitas dengan metode *Exponential Weighted Moving Average* (EWMA) dan pemodelan portofolio dengan *variance* dan *covariance* untuk mengetahui optimalisasi dari portofolio yang dibentuk. Hasil dari penelitian ini akan menggambarkan risiko dan manfaat dari penggunaan fasilitas *margin lending* bagi investor dalam melakukan investasi di pasar modal.

Kata Kunci : Portfolio, Margin Lending, Value At Risk (VaR), EWMA

**RISK ANALYSIS OF MARGIN LENDING FACILITIES UTILIZATION ON
PORTFOLIO PERFORMANCE USING VALUE AT RISK METHOD**

ABSTRACT

Investor doing their Investments in the capital market by selecting certain shares and built an investment portfolio that is expected to give the best return on investment for the investor so that the asset value in possession will increase following to the expectation. The use of margin lending facility provided by securities companies can be utilized by investors to optimizing the value of investment portfolio owned by investors. By using the margin lending facility, investors have leverage effect that can be used to get higher return when the investor see the right momentum on market to gain profit.

The use of margin lending facilities for stock investments has a higher risk and investor should understand it so they have the ability to managed in order to avoid loss and get optimal investment returns. Regarding to that issue, investors need to understand how to identify risks to margin stocks by using Value At Risk or VaR method that can be used as powerful tools for investors in managing their transaction risk. This research will discuss VaR calculation method using some method such as Heteroscedascity Test, Data Stationer with ADF Test, volatility test with Exponential Weighted Moving Average (EWMA) method and portfolio modeling with variance and covariance to perform the optimization of portfolio in form. The results of this study will illustrate the risks and benefits of using margin lending facilities for investors in investing in capital markets.

Keyword : Portfolio, Margin Lending, Value At Risk (VaR), EWMA