

Pemodelan volatilitas dengan pendekatan garch dan pengukuran kinerja reksa dana saham

Muhammad Teta Taufik Rijal, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=116498&lokasi=lokal>

Abstrak

Pada portofolio investasi yang komposisinya sebagian besar terdiri dari ekuitas saham, akan membutuhkan fokus yang lebih besar untuk melihat pergerakan return saham. Dalam penelitian ini akan dikaji mengenai volatilitas return reksa dana saham dan kinerjanya. Pengukuran volatilitas dilakukan melalui pendekatan model GARCH pada 18 Reksa Dana saham yang telah aktif paling tidak 3 tahun. Pergerakan dan sensitivitas dari reksa dana saham tentu saja dapat diduga oleh beberapa faktor beta selain beta dari indeks pasar. Dalam hal ini dasar dari pemodelan disini merupakan turunan dari Multifactor Model (APT). Namun pendekatan variabel independennya (faktor makro) di proxy dengan variabel yang berbeda. Faktor-faktor yang dijadikan variabel independen tersebut adalah return indeks harga saham gabungan (IHSG), return kurs rupiah terhadap US.Dollar dan return JIBOR. Variabel independen yang tidak signifikan akan dihilangkan dari model baru setelah itu dibuat pemodelan volatilitasnya melalui mean process dan variance process. Berdasarkan sensitivitas yang dapat dilihat dari model, sebagian besar reksa dana masih menjadikan faktor IHSG sebagai penduga resiko. Terdapat tiga reksa dana yang memiliki proxy faktor tambahan lain yaitu DR. Reksa dana tersebut adalah Manulife Dana Saham, Panin Dana Maksima dan Si Dana Saham. Berdasarkan pemodelan volatilitas dengan pendekatan model GARCH didapatkan 17 reksa dana memiliki gejala (heteroscedastic). Namun 4 diantaranya masih kurang kuat jika volatilitasnya dijelaskan dengan menggunakan pendekatan GARCH. Reksa dana tersebut diantaranya Bahana Dana Prima, Maestrodinamis, Platinum Saham dan Schroder Dana Prestasi Plus. Sedangkan 1 reksa dana lagi ditemukan memiliki varians yang konstan (homoscedastic). Pada pengukuran kinerja akan dipilih 3 reksa dana urutan teratas. Berdasarkan indeks Sharpe : Manulife Dana Saham, Trim Kapital, Fortis Ekuitas. Berdasarkan Indeks Treynor yaitu ; Fortis Ekuitas, Panin Dana Maksima dan Trim Kapital. Sedangkan pada Indeks Jensen yaitu Fortis Ekuitas, Panin Dana Maksima dan Trim Kapital.