

Pemodelan volatilitas return portofolio sepuluh saham teraktif di Bursa Efek Indonesia

Rahmadita Fitria, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=123152&lokasi=lokal>

Abstrak

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.