

**ANALISIS PERBANDINGAN NILAI *VALUE AT RISK* (VAR)
PADA BANK BUMN DAN BANK SWASTA**

TUGAS AKHIR



YULIA HULVA

1071001116

**PROGRAM SARJANA STRATA 1
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2011**

**ANALISIS PERBANDINGAN NILAI *VALUE AT RISK* (VAR)
PADA BANK BUMN DAN BANK SWASTA**

TUGAS AKHIR

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
sarjana ekonomi



YULIA HULVA

1071001116

**PROGRAM SARJANA STRATA 1
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2011**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Yulia Hulva

NIM : 1071001116

Tanda Tangan :

Tanggal : 28 September 2011

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Yulia Hulva
NIM : 1071001116
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Analisis Perbandingan Nilai *Value At Risk (VAR)* pada Bank BUMN dan Bank Swasta

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ekonomi Sosial Universitas Bakrie

DEWAN PENGUJI

Pembimbing I : Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si. ()

Pembimbing II : Dr. Rima Agristina, S.E., M.M. ()

Penguji I : Dr. Mulyaningrum ()

Penguji II : Ir. Urip Sedyowidodo, MM ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 28 September 2011

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena berkat limpahan rahmat dan karunia-Nya Tugas Akhir ini bisa diselesaikan dengan baik. Salawat serta salam tak lupa saya sampaikan kepada junjungan Nabi Besar Muhammad SAW.

Pembuatan tugas akhir berjudul “**Analisis Perbandingan Nilai Value At Risk (VAR) Pada Bank BUMN dan Bank Swasta**” adalah sebagai bentuk Tugas Akhir yang menjadi salah satu syarat kelulusan program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Sosial Universitas Bakrie.

Penulis menyadari bahwa penyusunan tugas akhir ini bukanlah hasil kerja sendiri, melainkan atas bantuan dari banyak pihak. Untuk itu, rasa terima kasih penulis sampaikan kepada:

1. Bapak Dudi Rudianto, Dr., SE., M.Si. selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah memberikan masukan dan saran yang membangun selama proses penulisan usulan tugas akhir ini.
2. Ibu Rima Agristina, Dr, SE, MM selaku Dosen Pembimbing 2 yang selalu sabar menghadapi penulis dalam memberikan bimbingan, masukan dan diskusi selama proses penyelesaian usulan tugas akhir ini.
3. Dosen Pengajar Jurusan Manajemen Universitas Bakrie yang telah memberikan ilmunya pada penulis selama hampir 4 tahun penulis menuntut ilmu.
4. Kedua orang tua dan saudara penulis di Bukittinggi, Sumatera Barat, yang telah memberikan dukungan kepada penulis.
5. Teman-teman kontrakan *Piggy-Pen*: Ade Rahmayenti, Desrina P. Marlip, Hesty Beslina dan Dessita Chaerani yang telah menemani dan memberikan dukungan serta masukan terhadap penulis selama proses penyelesaian usulan tugas akhir ini.
6. Arif Hidayat dan Dhanan Febrie Handita yang telah membantu dalam proses pengumpulan data.

7. Teman – teman Arisan Mentas dan Kroni-Kroninya, Arisnal, Lucky, Haniefah, Gilang, Riya, Dilla, Pajri, Amran, dan Muspida yang telah menemani penulis berdiskusi dan memberikan masukan yang berarti dalam penyelesaian tugas akhir ini.
8. Semua pihak yang telah membantu dalam penulisan usulan tugas akhir ini yang tidak bisa disebutkan satu-persatu.

Tidak ada yang sempurna dalam setiap penulisan, karena itu penulis berterimakasih atas kritik dan saran yang membangun dalam penyempurnaan tugas akhir ini.

Akhir kata, penulis berharap semoga tugas akhir ini bisa memberikan manfaat bagi banyak pihak.

Jakarta, 28 September 2011

Yulia Hulva

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yulia Hulva
NIM : 1071001116
Program Studi : Manajemen
Jenis Tugas Akhir : Riset Bisnis

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

“Analisis Perbandingan Nilai *Value At Risk* (VAR) Pada Bank BUMN dan Bank Swasta”

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 28 September 2011
Yang menyatakan

Yulia Hulva

ANALISIS PERBANDINGAN NILAI *VALUE AT RISK* (VAR) PADA BANK BUMN DAN BANK SWASTA

Yulia Hulva¹

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk membandingkan nilai risiko pasar yang dihitung dengan nilai *Value At Risk* (VAR) pada dua kelompok perbankan, yaitu bank BUMN dan bank swasta dan mengetahui perkembangannya pada kedua kelompok bank tersebut. Data yang digunakan ialah enam saham perbankan yang tercatat di Bursa Efek Jakarta yang terdiri dari tiga saham bank BUMN (PT. Bank Mandiri Tbk, PT. Bank Negara Indonesia Tbk, dan PT. Bank Rakyat Indonesia Tbk) dan tiga saham bank swasta (PT. Bank Central Asia Tbk, PT. CIMB Niaga Tbk, dan PT. Bank Danamon Indonesia Tbk) selama periode Januari 2006 – Mei 2011. Metode perhitungan *Value At Risk* (VAR) yang digunakan ialah metode *Variance Covariance* dengan pendekatan *Exponentially Weighted Moving Average* (EWMA). Dari perhitungan didapatkan hasil bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada nilai *Value At Risk* (VAR) kedua kelompok bank tersebut. Perkembangan nilai *Value At Risk* (VAR) bank BUMN dan bank swasta sama-sama menunjukkan penurunan. Untuk peneliti selanjutnya dapat melakukan perhitungan nilai risiko pasar (nilai *Value At Risk* (VAR)) dengan metode simulasi Monte Carlo.

Kata kunci: *Value At Risk* (VAR), *Variance Covariance*, *Exponentially Weighted Moving Average* (EWMA), Bank BUMN, Bank Swasta.

¹ Mahasiswa Program Studi Manajemen Universitas Bakrie

COMPARATIVE ANALYSIS OF VALUE AT RISK (VAR) BETWEEN PRIVATE BANKS AND STATE-OWNED BANKS

Yulia Hulva¹

ABSTRACT

This study aims to compare market risk, which is calculated by Value At Risk (VAR) in the two banking groups, state-owned banks and private banks, and then find out its development in both groups. The data used is six banking stocks listed on the Jakarta Stock Exchange, consist of three state-owned banks (PT. Bank Mandiri Tbk, PT. Bank Negara Indonesia Tbk, and PT. Bank Rakyat Indonesia Tbk) and three private banks (PT. Bank Central Asia Tbk, PT. CIMB Niaga Tbk, and PT. Danamon Indonesia Tbk) during the period January 2006 – May 2011. Method used for calculating Value At Risk (VAR) is Variance Covariance with Exponentially Weighted Moving Average (EWMA) approach. Result from the calculations showed that there were no significant differences in the Value At Risk (VAR) within both groups of banks. Growth of Value At Risk (VAR) of state-owned banks and private banks alike showed a decline. For the researcher can calculate market risk by calculating Value At Risk with Monte Carlo simulation.

Keywords: Value At Risk (VAR), Variance Covariance, Exponentially Weighted Moving Average (EWMA), state-owned banks, private banks.

¹ Student of Bakrie University, Management Major

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan masalah	4
1.3 Batasan masalah.....	4
1.4 Tujuan Penelitian	5
1.5 Manfaat Penelitian	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	6
2.1 Landasan Teori.....	6
2.1.1 Bank	6
2.1.2 Pasar Modal dan Saham	7
2.1.3 Pengertian dan Jenis-Jenis Risiko.....	8
2.1.1.1 Risiko Pasar	11
2.1.1.2. Jenis Risiko Lainnya	13
2.1.4 Manajemen Risiko	15
2.1.5 <i>Value At Risk (VAR)</i>	16

2.1.3.1. Pengertian <i>Value At Risk (VAR)</i>	16
2.1.3.2. Metode Perhitungan <i>Value At Risk</i>	18
2.2 Penelitian Terdahulu	20
2.3 Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	21
2.3 Kerangka Pemikiran.....	21
2.3 Hipotesis	23
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	24
3.1 Objek Penelitian.....	24
3.2 Metode yang Digunakan	25
3.2.1 Teknik Sampling	25
3.2.2 Perhitungan yang Digunakan	25
3.2.2.1 Imbal Hasil (<i>Return</i>)	26
3.2.2.2 Standar Deviasi	27
3.2.2.3 <i>Variance</i>	27
3.2.2.4 <i>Exponentially Weighted Moving Average (EWMA)</i>	28
3.2.2.5 <i>Value At Risk (VAR)</i>	29
3.2.3 Teknik Analisis	30
3.2.3.1 Uji Distribusi Normal	30
3.2.3.2 Uji Stasioner dan Uji Heterokedastisitas	31
3.2.3.3 Uji Beda Rata-Rata	31
3.2.3.3 Analisis <i>Trend</i> Nilai <i>VAR</i>	32
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	33
4.1 Nilai <i>Value At Risk (VAR)</i> Bank BUMN dan Bank Swasta	33
4.1.1 Uji Normalitas	33
4.1.2 Uji Stasioner dan Uji Heterokedastisitas	35
4.1.3 Perhitungan Nilai <i>Value At Risk (VAR)</i>	37
4.1.4 Uji Beda Rata-Rata	43

4.2 Perkembangan Nilai VAR Bank BUMN dan Bank Swasta.....	44
BAB V PENUTUP	49
5.1 Kesimpulan	49
5.3 Saran	49
DAFTAR PUSTAKA	51

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Hasil Uji Normalitas	34
Tabel 4.2	Hasil Uji Stasioner	35
Tabel 4.3	Hasil Perhitungan <i>EWMA</i> , <i>W</i> , dan Nilai <i>Value At Risk (VAR)</i> Pada Bank-Bank BUMN	38
Tabel 4.4	Hasil Perhitungan <i>EWMA</i> , <i>W</i> , dan Nilai <i>Value At Risk (VAR)</i> Pada Bank-Bank Swasta	40
Tabel 4.5	Hasil Uji Beda Dua Rata-Rata	43

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Distribusi Return Bank	9
Gambar 4.2 VAR Bank BUMN	45
Gambar 4.3 VAR Bank Swasta	30

DAFTAR LAMPIRAN

Hasil Perhitungan <i>Value At Risk (VAR)</i> PT. Bank Rakyat Indonesia, Tbk	56
Hasil Perhitungan <i>Value At Risk (VAR)</i> PT. Bank Negara Indonesia, Tbk	57
Hasil Perhitungan <i>Value At Risk (VAR)</i> PT. Bank Mandiri, Tbk	58
Hasil Perhitungan <i>Value At Risk (VAR)</i> PT. Bank Central Asia, Tbk	59
Hasil Perhitungan <i>Value At Risk (VAR)</i> PT. Bank CIMB Niaga, Tbk	60
Hasil Perhitungan <i>Value At Risk (VAR)</i> PT. Bank Danamon Indonesia, Tbk	61
Hasil Uji Tes Beda Dua Rata-Rata	62