



**ANALISIS IMBAL HASIL DAN RISIKO
SAHAM PERBANKAN BUKU III TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**



TESIS

OLEH

U N NOVIESAG ARTANTO S

55118110038

MERCU BUANA

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2020**

PENGESAHAN TESIS

Judul : Analisis Imbal Hasil dan Risiko Saham Perbankan
BUKU III Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Nama : Noviesag Artanto

NIM : 55118110038

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal :

Mengesahkan,



Pembimbing

UNIVERSITAS
Mercu Buana
MERCU BUANA
Dr.Ir. Augustina Kurniasih, ME

Direktur Pascasarjana
Magister



Prof. Dr. -Ing. Mudrik Alaydrus

Ketua Program Studi



Dudi Permana, SE, MM, Phd

PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang di tulis oleh :

Nama : Noviesag Artanto

NIM : 55118110038

Program : Magister Manajemen

Dengan judul :

Analisis Imbal Hasil dan Risiko Saham Perbankan BUKU III Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, telah dilakukan pengecekan similarity dengan sistem Turnitin pada tanggal 17 Desember 2020 didapatkan nilai persentase sebesar 30%

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta 17 Desember 2020

Administrator Turnitin



Arie Psngudi, A.Md

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini :

Judul : Analisis Imbal Hasil dan Risiko Saham Perbankan
BUKU III Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Nama : Noviesag Artanto

NIM : 55118110038

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal :

Merupakan hasil studi pustaka penelitian lapangan dan karya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang di tetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat di periksa kebenarannya.

Jakarta, 17 Desember 2020



Noviesag Artanto

ABSTRAK

Saham merupakan salah satu instrumen investasi yang banyak dipilih investor. Salah satu sektor industri di Bursa Efek Indonesia adalah sektor keuangan. Perbankan merupakan salah satu sub-sektor keuangan. Saham perbankan BUKU III masuk dalam kategori 50 besar kapitalisasi pasar di BEI tahun 2019. Return saham bank BUKU III berfluktuasi yang menunjukkan risikonya tinggi. Penelitian ini menganalisis return dan risiko saham BUKU III menggunakan pendekatan ARCH/GRACH. Penelitian juga bertujuan menemukan model ARCH/GARCH terbaik untuk mengestimasi return saham BUKU III, menghitung kemungkinan kerugian yang dihadapi investor menggunakan pendekatan VaR, dan menganalisis probabilitas menang dari return saham bank BUKU III. Hasil penelitian menunjukkan rata-rata return tertinggi dihasilkan oleh saham MAYA. Untuk pendekatan ARCH/GARCH model terbaik dalam volatilitas return saham perbankan BUKU III mayoritas menggunakan model GARCH (1,1). Risiko terkecil yang akan diterima investor dihasilkan oleh VaR saham MEGA yaitu sebesar 10,17%. Saham dengan probabilitas menang tertinggi dihasilkan oleh saham MEGA yaitu sebesar 61%.

Kata Kunci : Return Saham, Saham Perbankan, ARCH/GARCH, VaR



ABSTRACT

Stock is one of the investment instruments that many investors choose. One of the industrial sectors on the Indonesia Stock Exchange is the financial sector. Banking is one of the financial sub-sectors. BUKU III banking stocks are included in the top 50 market capitalization category on the IDX in 2019. BUKU III bank stock returns fluctuate, indicating a high risk. This study analyzes the return and risk of shares in BUKU III using the ARCH / GRACH approach. The research also aims to find the best ARCH / GARCH model to estimate BUKU III stock returns, calculate the possible losses faced by investors using the VaR approach, and analyze the probability of winning from the stock returns of BUKU III banks. The results showed that the highest average return was generated by MAYA shares. For the ARCH / GARCH approach, the best model in the volatility of return of banking stocks in BUKU III, the majority use the GARCH model (1, 1). The smallest risk that investors will accept is generated by the VaR of MEGA shares, which is 10.17%. The shares with the highest winning probability are produced by MEGA shares, which is 61%.

Keywords: *Stock Return, Banking Stock, ARCH / GARCH, VaR*



KATA PENGANTAR

Segala Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmatNya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis dengan judul “Analisis Imbal Hasil dan Risiko Saham Perbankan BUKU III Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia” guna memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister pada Program Studi Magister Manajemen, peminatan Keuangan Universitas Mercu Buana Jakarta.

Penulis menyadari kelemahan serta keterbatasan yang ada sehingga dalam menyelesaikan tesis ini memperoleh bantuan dari berbagai pihak, dalam kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada Seluruh Dosen Magister Manajemen Jurusan Manajemen Keuangan Universitas Mercu Buana yang telah memberikan ilmunya kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih banyak kekurangan baik isi maupun susunannya. Semoga tesis ini dapat bermanfaat tidak hanya bagi penulis juga bagi para pembaca.

Jakarta,

Noviesag Artanto

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR GRAFIK	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penulisan	7
1.4 Manfaat Penulisan	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	
2.1 Perbankan Di Indonesia	9
2.2 Risk Management	14
2.3 Model Penelitian Harga Aset	14
2.4 Harga Saham	16

2.5 Return	16
2.6 Volatilitas	18
2.7 Risiko	18
2.8 ARCH/GARCH	19
2.9 Value at Risk (VaR)	21
2.10 Probabilitas Menang	23
2.11 Penelitian Terdahulu	24
2.12 Kerangka Penelitian	29
 BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Jenis Penelitian	30
3.2 Variabel Penelitian dan Pengukurannya	30
3.3 Populasi dan Sampel	30
3.4 Teknik Pengumpulan Data	31
3.5 Metode Analisis Data	31
3.5.1 Return	31
3.5.2 Estimasi Model ARIMA	32
3.5.3 Pengujian Efek ARCH	32
3.5.4 Analisa ARCH/GARCH	33
3.5.5 Analisa Value at Risk	35
3.5.6 Probabilitas Menang	35
 BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Harga Saham Perbankan BUKU III	36
4.2 Return Saham	40
4.3 Uji Stasioneritas	46
4.4 Estimasi Model ARCH/GARCH	48
4.5 Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik	66

4.6 Value at Risk	67
4.7 Probabilitas Menang Saham Perbankan BUKU III	69
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	
5.2 Saran	72
	74
DAFTAR PUSTAKA	75
LAMPIRAN	81



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Statistik Diskriptif Return Saham BUKU III di BEI	44
Tabel 4.2	Hasil Uji ADF Return Saham BBTN	47
Tabel 4.3	Hasil Uji ADF Return Saham BDMN	47
Tabel 4.4	Hasil Uji ADF Return Saham BTPN	47
Tabel 4.5	Hasil Uji ADF Return Saham MAYA	48
Tabel 4.6	Hasil Uji ADF Return Saham MEGA	48
Tabel 4.7	Plot ACF dan PACF Return Saham BBTN	50
Tabel 4.8	Plot ACF dan PACF Return Saham BBTN Diff ke-1	51
Tabel 4.9	Estimasi Model ARIMA Saham BBTN	51
Tabel 4.10	Hasil Uji ARCH LM-Test	52
Tabel 4.11	Pendugaan Parameter ARCH/GARCH Saham BBTN	53
Tabel 4.12	Uji ARCH LM BBTN	53
Tabel 4.13	Plot ACF dan PACF Return Saham BDMN	54
Tabel 4.14	Plot ACF dan PACF Return BDMN Differensi ke -1	55
Tabel 4.15	Estimasi Model ARIMA Return Saham BDMN	56
Tabel 4.16	Uji ARCH LM BDMN	56
Tabel 4.17	Identifikasi Model ARCH/GARCH BDMN	56
Tabel 4.18	Hasil Uji ARCH LM Test BDMN	57
Tabel 4.19	Plot ACF dan PACF Return Saham BTPN	58
Tabel 4.20	Plot ACF dan PACF Return Saham BTPN Diff-1	59
Tabel 4.21	Model ARIMA Return Saham BTPN	59
Tabel 4.22	Hasil Uji ARCH LM BTPN	60
Tabel 4.23	Model ARCH / GARCH BTPN	60
Tabel 4.24	Hasil Uji ARCH LM BTPN	61
Tabel 4.25	Plot ACF dan PACF Return Saham MAYA	62
Tabel 4.26	Hasil Corregram Return Saham MAYA Diff-1	63
Tabel 4.27	Model ARIMA Return MAYA	64
Tabel 4.28	Hasil Uji ARCH LM MAYA	64
Tabel 4.29	Model ARCH / GARCH Saham MAYA	65
Tabel 4.30	Hasil Uji ARCH LM Test MAYA	65
Tabel 4.31	Plot ACF dan PACF Return Saham MEGA	66
Tabel 4.32	Hasil Estimasi Model ARIMA Return Saham MEGA	67
Tabel 4.33	Hasil Uji ARCH LM Test	67
Tabel 4.34	Estimasi Model ARCH/GARCH Saham MEGA	67
Tabel 4.35	Hasil Uji ARCH LM MEGA	68
Tabel 4.36	Ringkasan Model Terbaik ARCH/GARCH Perbankan BUKU III	69
Tabel 4.36	Hasil Analisa VaR Saham Perbankan BUKU II	70
Tabel 4.37	Hasil Analisa Probabilitas Menang Saham Perbankan BUKU III tahun 2010 – 2019	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Penelitian	29
Gambar 4.1	Harga Saham BBTN Tahun 2010-2019	36
Gambar 4.2	Harga Saham BDMN Tahun 2010-2019	37
Gambar 4.3	Harga Saham BTPN Tahun 2010-2019	38
Gambar 4.4	Harga Saham MAYA Tahun 2010-2019	39
Gambar 4.5	Harga Saham MEGA Tahun 2010-2019	39
Gambar 4.6	Return Saham BBTN	40
Gambar 4.7	Return Saham BDMN	41
Gambar 4.8	Return Saham BTPN	41
Gambar 4.9	Return Saham MEGA	42
Gambar 4.10	Return Saham MAYA	43
Gambar 4.11	Analisis Deskriptif Return Saham BBTN	44
Gambar 4.12	Analisis Deskriptif Return Saham BDMN	45
Gambar 4.13	Analisis Deskriptif Return Saham BTPN	46
Gambar 4.14	Analisis Deskriptif Return Saham MAYA	47
Gambar 4.15	Analisis Deskriptif Return Saham MEGA	48



DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1	Presentase Return Saham tahun 2019	4
------------	--	---



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Harga Penutupan Saham bulanan tahun 2010 -2019	81
Lampiran 2	Return Harga Saham Bulanan 2010-2019	85
Lampiran 3	Model ARIMA (2,1,0) Saham BBTN	88
Lampiran 4	Model ARIMA (0,1,12) Saham BBTN	89
Lampiran 5	Model ARIMA (2,1,12) Saham BBTN	90
Lampiran 6	Model ARCH (1,1,1) BBTN	91
Lampiran 7	Model ARCH (1,1,2) BBTN	92
Lampiran 8	Model ARCH (2,1,1) BBTN	93
Lampiran 9	Model ARCH (2,1,2) BBTN	94
Lampiran 10	Model ARIMA (1,1,0) BDMN	95
Lampiran 11	Model ARIMA (0,1,11) BDMN	95
Lampiran 12	Model ARIMA (1,1,11) BDMN	96
Lampiran 13	Model ARCH (1,1,1) BDMN	97
Lampiran 14	Model ARCH (1,1,2) BDMN	98
Lampiran 15	Model ARCH (2,1,1) BDMN	99
Lampiran 16	Model ARCH (2,1,2) BDMN	100
Lampiran 17	Model ARIMA (0,1,7) BTPN	101
Lampiran 18	Model ARIMA (1,1,0) BTPN	101
Lampiran 19	Model ARIMA (1,1,7) BTPN	102
Lampiran 20	Model ARCH (1,1,1) BTPN	102
Lampiran 21	Model ARCH (1,1,2) BTPN	103
Lampiran 22	Model ARCH (2,1,1) BTPN	104
Lampiran 23	Model ARCH (2,1,2) BTPN	105
Lampiran 24	Model ARIMA (0,0,1) MEGA	105
Lampiran 25	Model ARIMA (0,0,1) MEGA	106
Lampiran 26	Model ARIMA (0,0,1) MEGA	106
Lampiran 27	Model ARCH (1,0,1) MEGA	107
Lampiran 28	Model ARCH (1,0,2) MEGA	107
Lampiran 29	Model ARCH (2,0,1) MEGA	108
Lampiran 30	Model ARCH (2,0,2) MEGA	109
Lampiran 31	Model ARIMA (1,1,0) MAYA	109
Lampiran 32	Model ARIMA (0,1,1) MAYA	110
Lampiran 33	Model ARIMA (1,1,1) MAYA	110
Lampiran 34	Model ARCH (1,1,1) MAYA	111
Lampiran 35	Model ARCH (1,1,2) MAYA	112
Lampiran 36	Model ARCH (2,1,1) MAYA	113
Lampiran 37	Model ARCH (2,1,2) MAYA	114
Lampiran 38	Hasil Run Test Saham BBTN	115
Lampiran 39	Hasil Run Test Saham BDMN	115
Lampiran 40	Hasil un Test Saham BTPN	115
Lampiran 41	Hasil Run Test Saham MEGA	116

Lampiran 42	Hasil Run Test Saham BBTN	116
Lampiran 43	Hasil Uji Normalitan Return BBTN	116
Lampiran 44	Hasil Uji Normalitas BDMN	117
Lampiran 45	Hasil Uji Normalitas Log BDMN	117
Lampiran 46	Hasil Uji Normalitas BTPN	118
Lampiran 47	Hasil Uji Normalitas Log BTPN	118
Lampiran 48	Hasil Uji Normalitas MEGA	118
Lampiran 49	Hasil Uji Normalitas Log MEGA	119
Lampiran 50	Hasil Uji Normalitas MAYA	119
Lampiran 51	Hasil Uji Normalitas Log MAYA	119

