



**ANALISIS VOLATILITAS RETURN SAHAM
PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA**



UNIVERSITAS
MERCU BUANA
YUNITA
5511110221

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2015**



**ANALISIS VOLATILITAS RETURN SAHAM
PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA**



Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen

MERCU BUANA

**YUNITA
5511110221**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2015**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Volatilitas Return Saham Perbankan di Bursa
Efek Jakarta
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Yunita
NIM : 55111110221
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 19 Desember 2015

Mengesahkan

Pembimbing

UNIVERSITAS
(Dr. Agustinus Yohanes)
MERCU BUANA

**Direktur Program Pascasarjana
Manajemen**

Ketua Program Studi Magister



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)



(Dr. Augustina Kurniasih.,ME)

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul Karya Akhir : Analisis Volatilitas Return Saham Perbankan di Bursa Efek Jakarta
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Yunita
NIM : 55111110221
Program : Magister Manajemen
Tanggal :

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercubuana.

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

Jakarta, 10 Desember 2015



Yunita

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul : Analisis Volatilitas Return Saham Perbankan terdaftar di Bursa Efek Jakarta.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercubuana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian dalam karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih kepada Bapak Dr. Agustinus Yohanes sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan. Penulis juga berterimakasih kepada Bapak Matrodji Mustafa, Ph.D selaku Penguji pada Seminar Proposal, Ibu Dr. Augustina Kumiasih, ME selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen dan Penguji pada Ujian Tesis, Bapak Dr. Suharno Prawirosumarto, S.Kom, MM selaku Ketua Ujian Sidang Tesis, Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini Direktur Program Pascasarjana, beserta segenap jajarannya telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.

Demikian juga penulis menyampaikan terimakasih kepada seluruh dosen dan staf administrasi Prodi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini.

Akhirnya penulis mengucapkan terimakasih kepada kedua orang tua, yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih dalam masalah pengembangan pasar modal di Indonesia.

Jakarta, 12 Desember 2015

Penulis



DAFTAR ISI

	Halaman
<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I . PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	3
1.3 Rumusan Masalah.....	3
1.4 Maksud dan Tujuan Tesis.....	5
1.5 Manfaat dan Kegunaan Tesis.....	5
BAB II. PERBANKAN INDONESIA	
2.1 Sejarah Perbankan di Indonesia.....	6
2.2 Pengertian dan Fungsi Bank.....	11
2.3 Jenis dan Usaha Bank.....	13
2.4 Risiko Industri Perbankan.....	17

BAB III. KAJIAN PUSTAKA KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS

3.1 Kajian Teori.....	19
3.1.1. Pengertian Volatilitas.....	19
3.1.2. Stylized Facts tentang Volatilitas.....	20
3.1.3. Jenis Volatilitas.....	22
3.1.4. Pengertian Imbal Hasil atau Saham.....	23
3.1.5. Ekonometrika dan Model Time Series.....	25
3.1.6. Permodelan Volatilitas.....	29
3.1.7. Model ARCH.....	32
3.1.8. Model GARCH.....	35
3.2 Penelitian Terdahulu.....	38
3.3 Kerangka Pemikiran.....	41
3.4 Hipotesis.....	41

BAB IV. METODE PENELITIAN

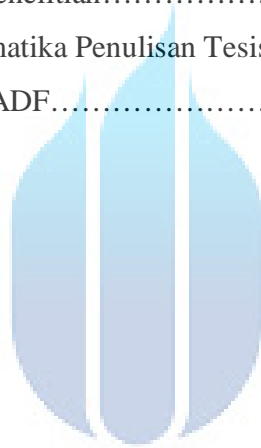
4.1 Desain Penelitian.....	42
4.2 Variabel dan Pengukuran Variabel.....	42
4.3 Data dan Metode Pengumpulan Data.....	42
4.4 Populasi dan Metode Sampling.....	43
4.5 Metode Analisis.....	44
4.5.1. Pengolahan Return atau Imbal Hasil.....	45
4.5.2. Pengamatan Pergerakan Return Historis.....	47
4.5.3. Pengujian Data Stasioner.....	47
4.5.4. Estimasi Model Conditional Mean.....	49
4.5.5. Pengujian Autocorrelation.....	50
4.5.6. Pengujian Heteroskedastis.....	52
4.5.7. Estimasi Model Conditional Variance.....	53

BAB V. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

5.1 Hasil Penelitian.....	54
5.1.1. Pergerakan return saham masing – masing sampel.....	54
5.1.2. Hasil Uji Data Stasioner.....	57
5.1.3. Hasil Estimasi Model Conditional Mean.....	61
5.1.4. Hasil Uji Autocorrelation.....	62
5.1.5. Hasil Uji Heteroskedastis.....	64
5.1.6. Hasil Estimasi Model Conditional Variance.....	71
5.2 Pembahasan.....	71
5.2.1. Pembahasan Saham Bank MNC Internasi (BABP).....	73
5.2.2. Pembahasan Saham Bank Central Asia.....	74
5.2.3. Pembahasan Saham Bank Rakyat Indonesia	75
5.2.4. Pembahasan Saham Bank Danamon Indonesia.....	76
5.2.5. Pembahasan Saham Bank Internasional Indonesia.....	77
5.2.6 Pembahasan Saham Bank Permata.....	78
BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN	
6.1 Kesimpulan.....	80
6.2 Saran.....	82
DAFTAR PUSTAKA.....	83
LAMPIRAN.....	88
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	120

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. : Bank Besar Indonesia Tahun 2010.....	18
Tabel 3.1. : Penelitian Terdahulu.....	38
Tabel 4.1. : Operasionalisasi Variabel.....	42
Tabel 4.2. : Deskripsi Data Penelitian	43
Tabel 4.3. : Daftar Sampel Penelitian.....	44
Tabel 4.4. : Flowchart Sistematika Penulisan Tesis.....	45
Tabel 5.1. : Tabel Hasil Uji ADF.....	60



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 3.1. : Kerangka Pemikiran.....	41
Gambar 4.1. : Flowchart Sistematika Penulisan.....	45
Gambar 5.1. : Pergerakan Return PNBN.....	55
Gambar 5.2. : Pergerakan Return BNII.....	55
Gambar 5.3. : Pergerakan Return BNGA.....	55
Gambar 5.4. : Pergerakan Return BDMN.....	55
Gambar 5.5. : Pergerakan Return BNLI.....	55
Gambar 5.6. : Pergerakan Return NISP.....	55
Gambar 5.7. : Pergerakan Return BBNI.....	55
Gambar 5.8. : Pergerakan Return BNBA.....	55
Gambar 5.9. : Pergerakan Return BBKA.....	56
Gambar 5.10. : Pergerakan Return BBNP.....	56
Gambar 5.11. : Pergerakan Return BSWD.....	56
Gambar 5.12. : Pergerakan Return BABP.....	56
Gambar 5.13. : Pergerakan Return BMRI.....	56
Gambar 5.14. : Pergerakan Return BBRI.....	56
Gambar 5.15. : Pergerakan Return BBKP.....	56
Gambar 5.16. : Grafik GARCH BABP.....	66
Gambar 5.17. : Grafik ARCH BBKA.....	67
Gambar 5.18. : Grafik ARCH BBRI.....	68
Gambar 5.19. : Grafik GARCH BDMN.....	69
Gambar 5.20. : Grafik ARCH BNII.....	70
Gambar 5.21. : Grafik GARCH BNLI.....	70

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 : Augmented Dickey-Fuller Test BABP	88
Lampiran 2 : Estimasi Model Condition Mean BABP	89
Lampiran 3 : Correlogram Residual BABP	90
Lampiran4 : Breusch Godfrey Serial Correlation LM Test BABP	91
Lampiran 5 : Correlogram Residual Square BABP	92
Lampiran 6 : ARCH LM Test BABP	93
Lampiran 7 : Estimasi Model GARCH BABP.....	93
Lampiran 8 : Augmented Dickey-Fuller Test BBKA	94
Lampiran 9 : Estimasi Model Condition Mean BBKA	95
Lampiran 10 : Correlogram Residual BBKA.....	96
Lampiran 11 : Breusch Godfrey Serial Correlation LM test BBKA.....	97
Lampiran 12 : Correlogram Residual Square BBKA.....	98
Lampiran 13 : ARCH LM Test BBKA	99
Lampiran 14 : Estimasi Model GARCH BBKA.....	99
Lampiran 15 : Augmented Dickey-Fuller Test BBRI	100
Lampiran 16 : Estimasi Model Condition Mean BBRI.....	101
Lampiran 17 : Correlogram Residual BBRI.....	102
Lampiran 18 : Breusch Godfrey Serial Correlation LM Test BBRI.....	103
Lampiran 19 : Correlogram Residual Square BBRI.....	103
Lampiran 20 : ARCH LM Test BBRI	104
Lampiran 21 : Estimasi Model ARCH BBRI.....	104
Lampiran 22 : Augmented Dickey-Fuller Test BDMN	109
Lampiran 23 : Estimasi Model Condition Mean BDMN	106
Lampiran 24 : Correlogram Residual BDMN	107
Lampiran 25 : Breusch Godfrey Serial Correlation LM Test BDMN.....	108

Lampiran 26 : Correlogram Residual Square BDMN	108
Lampiran 27 : ARCH LM Test BDMN	109
Lampiran 28 : Estimasi Model ARCH BDMN....	109
Lampiran 29 : Augmented Dickey-Fuller Test BNII	110
Lampiran 30 : Estimasi Model Condition Mean BNII	111
Lampiran 31 : Correlogram Residual BNII.....	112
Lampiran 32 : Breusch Godfrey Serial Correlation LM Test BNII.....	113
Lampiran 33 : Correlogram Residual Square BNII.....	113
Lampiran 34 : ARCH LM Test BNII	114
Lampiran 35 : Estimasi Model ARCH BNII.....	114
Lampiran 36 : Augmented Dickey-Fuller Test BNLI	115
Lampiran 37 : Estimasi Model Condition Mean BNLI	116
Lampiran 38 : Correlogram Residual BNLI	117
Lampiran 39 : Breusch Godfrey Serial Correlation LM Test BNLI.....	118
Lampiran 40 : Correlogram Residual Square BNLI	118
Lampiran 41 : ARCH LM Test BNLI	119
Lampiran 42 : Estimasi Model GARCH BNLI.....	119

