

**ANALISIS *VALUE at RISK* UNTUK KEPUTUSAN INVESTASI
(Studi Empiris pada Saham *Consumer Goods* yang
Termasuk dalam Indeks LQ45 yang Terdaftar
di BEI Periode 2015-2019)**

SKRIPSI

**WENDY RULIANDA
21160000129**



**PROGRAM STUDI STARA-1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2021**

**ANALISIS *VALUE at RISK* UNTUK KEPUTUSAN INVESTASI
(Studi Empiris pada Saham *Consumer Goods* yang
Termasuk dalam Indeks LQ45 yang Terdaftar**

di BEI Periode 2015-2019)

SKRIPSI

**WENDY RULIANDA
21160000129**



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI SARJANA MANAJEMEN**

**PROGRAM STUDI STARA-1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2021**

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul :

**ANALISIS *VALUE at RISK* UNTUK KEPUTUSAN INVESTASI
(Studi Empiris pada Saham *Consumer Goods* yang
Termasuk dalam Indeks LQ45 yang Terdaftar
di BEI Periode 2015-2019)**

skripsi ini disusun untuk melengkapi persyaratan menjadi sarjana manajemen (SM) program studi S-1 manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan duplikasi atau plagiat dari karya ilmiah yang sudah di publikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan dilingkungan STEI dan di perguruan tinggi lainnya. Kecuali bagian yang sumber informasinya di cantumkan sebagai mana mestinya, jika kemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan atau plagiat maka saya akan bersedia sanksi sesuai undang- undang yang berlaku.

Jakarta, 24 Februari 2021

Wendy Rulianda

PERSETUJUAN PEMBIMBING

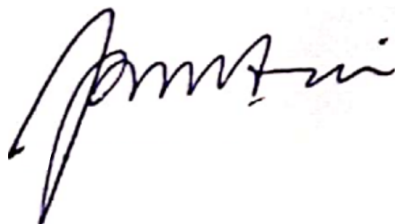
Skripsi dengan judul :

**ANALISIS *VALUE at RISK* UNTUK KEPUTUSAN INVESTASI
(Studi Empiris pada Saham *Consumer Goods* yang
Termasuk dalam Indeks LQ45 yang Terdaftar
di BEI Periode 2015-2019)**

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) di Program studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis dibawah bimbingan Drs. Subekti Singgih Hadi, M.Sc. dan diketahui oleh Kepala Program Studi S-1 Manajemen, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi pada Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.

Jakarta, 24 Februari 2021

Pembimbing,



Pristina Hermastuti, SE., MBA.

Kepala Program Studi S-1 Manajemen,



Muhammad Raditya, BBA., M.Sc.


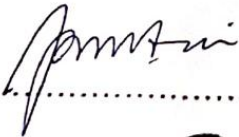


HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

ANALISIS *VALUE at RISK* UNTUK KEPUTUSAN INVESTASI (Studi Empiris pada Saham *Consumer Goods* yang Termasuk dalam Indeks LQ45 yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2019)

telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi S-1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal :

Panitia Ujian Skripsi

1. : Muhammad Raditya, BBA., M.Sc
(Kepala Program Studi S-1 Manajemen)
2. : Pristina Hermastuti .SE, MBA
(Pembimbing)
3. : Rama Chandra, SE, ME
(Penguji 1)
4. : Drs. Subekti Singgih Hadi, M.Sc
(Penguji 2)

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan atas kehadiran Allah SWT berkat rahmat dan karunianya, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana ekonomi di program studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) , Jakarta.

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak sehingga, semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini saya ucapkan terima kasih yang tulus kepada :

1. Bapak H. Agustian Burda, BSBA, MBA selaku Ketua Yayasan Pendidikan Fatahillah Jakarta (YPFJ).
2. Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc. Selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.
3. Muhammad Raditya, BBA., M.Sc Selaku Kepala Program Studi S-1 Manajemen.
4. Pristina Hermastuti .SE, MBA selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Rama Chandra, SE, ME dan Drs. Subekti Singgih Hadi, M.Sc selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan kritikan selama proses sidang.
6. Kedua Orang tua tercinta Bapak Khairul dan Ibu Yulidar yang selama ini tidak pernah berhenti memberikan kasih sayang, perhatian, cinta, doa, materi, semangat dan serta segala bantuan dan dukungannya.

Peneliti menyadari bahwa, dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Hal ini dikarenakan keterbatasan dan kemampuan peneliti. Oleh karena itu, saran dan kritik dari berbagai pihak sangat peneliti harapkan, sehingga skripsi ini dapat bermanfaat untuk semua pihak.

Jakarta, 24 Februari 2021

WENDY RULIANDA
NPM 21160000129

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama	: WENDY RULIANDA
NPM	: 21160000129
Program Studi	: S1 MANAJEMEN
Jenis Karya	: Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas skripsi saya yang berjudul :

ANALISIS *VALUE at RISK* UNTUK KEPUTUSAN INVESTASI (Studi Empiris pada Saham *Consumer Goods* yang Termasuk dalam Indeks LQ45 yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2019)

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non eksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia bentuk menyimpan, mengalih media/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*) merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di	: Jakarta
Pada tanggal	:

Yang menyatakan,

(WENDY RULIANDA)

Wendy Rulianda
NPM : 2116000129
Program Studi S-1 Manajemen

Dosen Pembimbing
Pristina Hermastuti .SE, MBA

ANALISIS *VALUE at RISK* UNTUK KEPUTUSAN INVESTASI
(Studi Empiris pada Saham *Consumer Goods* yang
Termasuk dalam Indeks LQ45 yang Terdaftar
di BEI Periode 2015-2019)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui analisis value at risk untuk keputusan investasi dalam studi empiris pada saham consumer goods yang termasuk dalam indeks LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2015-2019.

Penelitian ini menggunakan strategi deskriptif, dan data yang digunakan adalah data sekunder. Dalam penelitian ini menggunakan teknik *Purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Value at Risk* pendekatan Varian-Kovarian dengan menggunakan harga saham periode 2015-2019 dari 5 emiten yang terdaftar dalam indeks LQ45 yang terdiri dari UNVR, HMSP, ICBP, GGRM, KLBF untuk mengukur risiko investasi dengan bantuan *software excel 2016*.

Hasil perhitungan ini menunjukkan bahwa risiko terkecil dari kelima saham ini dimiliki oleh UNVR dan risiko terbesar dimiliki oleh GGRM. bagi investor yang cenderung *risk averse* maka dapat menginvestasikan dananya pada saham UNVR, dan untuk investor yang memiliki preferensi *risk taker* maka dapat menginvestasikan dananya pada saham GGRM.

Kata Kunci : *Value at Risk*, LQ45, UNVR, HMSP, ICBP, GGRM, KLBF

Wendy Rulianda
NPM : 21160000129
S-1 Management Study Program

Advisor
Pristina Hermastuti .SE, MBA

VALUE at RISK ANALYSIS FOR INVESTMENT DECISIONS
(Empirical Study on Consumer Goods Shares Included
in the LQ45 Index on the IDX for
the 2015-2019 Period)

ABSTRACT

This research aims to determine the value at risk analysis for investment decisions in empirical studies on consumer goods stocks which are include in the LQ45 index listed on the BEI for the 2015 - 2016 period.

This study uses a descriptive strategy, and he data used is secondary data. In this study using purposive sampling technique. The analytical method used Variant-Covariance approach using stock prices for the 2015 - 2019 period from 5 listed Companies in the LQ45 index consisting of UNVR, HMSP, ICBP, GGRM, KLBF To measure investment risk using Excel 2016 software.

The results of this calculation show that the smallest risk of these five stocks is owned by UNVR and the largest risk is owned by GGRM. for investors who tend to be risk averse, they can invest their funds in UNVR shares, and for investors who have a risk taker preference then they can invest their funds in GGRM shares.

Keywords : *Value at Risk*, LQ45, UNVR, HMSP, ICBP, GGRM, KLBF

DAFTAR ISI

	Halaman
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	i
PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah Pokok	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Manfaat Penelitian.....	5
BAB II KAJIAN PUSTAKA	7
2.1. Review Penelitian Terdahulu	7
2.2. Landasan Teori	15
2.2.1. Value at Risk (VaR).....	15
2.2.2. Portofolio	17
2.2.3. Pasar Modal.....	19
2.2.4. Investasi	20
2.2.5 Saham.....	23
2.3 Hubungan antar Variabel Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
2.4 Kerangka konseptual Penelitian	28

	Halaman
BAB III METODA PENELITIAN.....	31
3.1 Strategi Penelitian	31
3.2 Populasi dan Sampel	31
3.2.1 Populasi Penelitian	31
3.2.2 Sampel Penelitian	32
3.2.3 Data dan Metode Pengumpulan Data	33
3.3 Operasionalisasi Variabel.....	34
3.4 Metodologi Penelitian.....	37
3.4.1 Penentuan Emiten	37
3.4.2 Perhitungan <i>Return</i> Saham Harian	37
3.4.3 Perhitungan <i>Average Return</i> Saham Harian	38
3.4.4 Perhitungan standar deviasi saham.....	38
3.4.5 Perhitungan Varian Saham.....	38
3.4.6 Perhitungan <i>Excess Return</i>	39
3.4.7 Pembentukan Portofolio	39
3.4.8 Penentuan Proporsi Saham.....	39
3.4.9 Perhitungan Average Return Portofolio.....	40
3.4.10 Perhitungan Standar Deviasi Portofolio atau Sigma Portofolio	40
3.4.11 Perhitungan Average Investment	40
3.4.12 Perhitungan Sigma Of Investment.....	40
3.4.13 Perhitungan Cut Off.....	41
3.4.14 Perhitungan Nilai VaR.....	41
 BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	 42
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	42
4.1.1 PT. Unilever Indonesia Tbk (UNVR).....	42
4.1.2 PT. HM Sampoerna, Tbk (HMSP)	43
4.1.3 PT. Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk (ICBP)	43
4.1.4 PT. Gudang Garam, Tbk (GGRM).....	44
4.1.5 PT. Kalbe Farma, Tbk (KLBF)	45
4.2 Hasil Perhitungan	46
4.2.1 Hasil Perhitungan <i>Return</i> Saham.....	46

	Halaman
4.2.2 Hasil Perhitungan <i>Average Return</i> Saham Harian	49
4.2.3 Hasil Perhitungan Varian Saham Harian	50
4.2.4 Hasil Perhitungan Standar Deviasi Saham Harian	51
4.2.5 Hasil Perhitungan Portofolio <i>Propotions</i>	52
4.2.6 Hasil Perhitungan <i>Average Return</i> Portofolio	52
4.2.7 Hasil Perhitungan Standar Deviasi Portofolio atau Portofolio Sigma	53
4.2.8 Hasil Perhitungan <i>Average Investment</i>	54
4.2.9 Hasil Perhitungan <i>Cut Off</i>	55
4.2.10 Hasil Perhitungan VaR Portofolio	56
4.3. Temuan Hasil Penelitian	56
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	59
5.1 Kesimpulan	59
5.2 Saran	59
DAFTAR REFERENSI	61

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Daftar perusahaan yang diteliti.....	33
Tabel 3.2 Operasionalisasi Variabel.....	34
Tabel 4.1 Perhitungan <i>Average Return</i> Saham Harian	50
Tabel 4.2 Perhitungan Varian Saham Harian	51
Tabel 4.3 Perhitungan Standar Deviasi Saham Harian	51
Tabel 4.4 Investasi dan Proporsi Portofolio	52
Tabel 4.5 Perhitungan <i>Average Return</i> Portofolio.....	53
Tabel 4.6 Perhitungan Standar Deviasi Portofolio.....	53
Tabel 4.7 Perhitungan <i>Average Investment</i>	55
Tabel 4.8 Perhitungan <i>Cut Off</i>	55
Tabel 4.9 Perhitungan VaR.....	56

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Teori Analisis Value At Risk untuk Pembentukan Portofolio Optimal dan Keputusan Investasi	29
Gambar 4.1 Pergerakan Rata-rata Tahunan <i>Return</i> Saham UNVR Tahun 2015-2019.....	46
Gambar 4.2 Pergerakan Rata-Rata Tahunan <i>Return</i> Saham HMSP Tahun 2015-2019.....	47
Gambar 4.3 Pergerakan Rata-Rata Tahunan <i>Return</i> Saham ICBP Tahun 2015-2019.....	47
Gambar 4.4 Pergerakan Rata-Rata Tahunan <i>Reutrn</i> Saham GGRM Tahun 2015-2019.....	48
Gambar 4.5 Pergerakan Rata-Rata Tahunan <i>Return</i> Saham KLBF Tahun 2015-2019.....	49

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Daftar 45 Saham yang termasuk dalam Indeks LQ45.....	Error!
Bookmark not defined.	
Lampiran 2. Return Saham Harian	63
Lampiran 3. Excess Return Harian	94
Lampiran 4. Perhitungan Average Return Saham dan Variance	
Covariance Matrix.....	125
Lampiran 5. Perhitungan Nilai VAR	127
Lampiran 6. Surat Keterangan Riset	Error! Bookmark not defined.