

SKRIPSI

**PENGARUH *VALUE AT RISK* TERHADAP
RETURN SAHAM BANK PEMERINTAH**



Disusun Oleh:

Nama: Lisnawaty Saragih

NIM: 11140058

FAKULTAS BISNIS-PRODI MANAJEMEN

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2018

SKRIPSI

**PENGARUH *VALUE AT RISK* TERHADAP
RETURN SAHAM BANK PEMERINTAH**



Disusun Oleh:

Nama: Lisnawaty Saragih

NIM: 11140058

FAKULTAS BISNIS-PRODI MANAJEMEN

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2018

PENGARUH *VALUE AT RISK* TERHADAP

RETURN SAHAM BANK PEMERINTAH

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk memenuhi Sebagian Syarat – syarat

Guna memperoleh Gelar

Sarjana Manajemen

Disusun oleh :

LISNAWATY SARAGIH

NIM : 11140058

Program Studi: Manajemen

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2018

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

PENGARUH RISIKO PASAR TERHADAP RETURN SAHAM

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

LISNAWATY SARAGIH

11140058

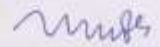
Dalam ujian skripsi program studi manajemen

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan LULUS untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana
Manajemen

Dosen Penguji :

1. Dra. Insiwijati Prasetyaningih, M.M
(Ketua Tim/ Penguji)
2. Dr. Permimas Pangeran, M.Si.
(Dosen Penguji)
3. Dra. Umi Martini, M.Si
(Dosen Pembimbing/ Penguji)



Yogyakarta, 08 JUN 2018

Dekan Fakultas Bisnis



Dr. Singgih Santoso, M.M

Ketua Program Studi Manajemen



Drs. Sisnuluhadi, MBA, Ph.D

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

PENGARUH RISIKO TERHADAP RETURN SAHAM.

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta, 25 Mei 2018



Lisnawaty Saragih (11140058)

HALAMAN MOTTO

*“Impian tidak akan pernah menjadi kenyataan
jika kita tidak melakukan tindakan nyata”*

“Dream will never work unless you do”

*“Jangan pernah beranggapan bahwa diri kita
tidak mampu, Sebelum mencoba, dan berlatih”*

*“Don’t consider ourselves not able to before
trying, learning, and practice”*

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. Kedua orang tua (Bapak dan Mamak) yang tidak henti-hentinya mendukung dan memberikan doa dan semangat kepada saya, sehingga saya dapat menyelesaikan kuliah di Fakultas Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Kristen Duta Wacana.
2. Kakak dan adik-adik (Kak Ita, Esra, dan Joey) yang memberikan doa dan dukungannya yang membuat saya semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Dosen pembimbing saya Ibu Umi Murtini atas segala dukungan, kebaikan dan kesabarannya dalam membimbing saya.
4. Wanita Karier & Cikiwik Squad (Aldi, Dorti, Kriswahyuni, dan Yuni) yang selalu mendukung dan memberikan dorongan dalam menyelesaikan skripsi saya.
5. Teman-teman Manajemen 2014 yang sama-sama memperjuangkan skripsi, selalu memberikan informasi dan ilmunya kepada saya.
6. Almamater Universitas Kristen Duta Wacana.
7. Semua pihak yang memberikan semangat baik secara langsung maupun tidak langsung, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yesus Kristus yang Bertahta dalam Kerajaan Surga, karena atas kuasa dan kehendak-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Value at Risk* terhadap *Return Saham Bank Pemerintah*”. adapun skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk menempuh ujian Sarjana Manajemen, Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen Universitas Kristen Duta Wacana.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna, mengingat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis. Oleh karena itu penulis sangat mengharapkan tanggapan dan saran yang bersifat membangun untuk penyempurnaan skripsi ini, penulis juga berharap bahwa skripsi ini dapat bermanfaat untuk digunakan oleh penulis maupun pembaca.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak memperoleh bantuan, bimbingan, serta dorongan dari berbagai pihak. Untuk itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih yang tulus kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus yang selalu ada dalam setiap perjalanan hidup penulis dengan segala karunia dan perlindungan-Nya, penulis diberikan kesehatan untuk dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Bapak dan Mamak tercinta yang selalu menyayangi dan mendoakan penulis dengan tulus dan ikhlas, memberikan semangat dan motivasi kepada penulis.

3. Kak ita {*my sister*}, Esra & Joey (adik-adikku) yang memberikan dukungan dan semangat selalu mengingatkan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Dr. Singgih Santoso, MM, selaku dekan Fakultas Bisnis, Universitas Kristen Duta Wacana.
5. Bapak Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D, selaku wakil dekan 1 Fakultas Bisnis, Universitas Kristen Duta Wacana.
6. Ibu Umi Murtini, SE., M.Si selaku dosen pembimbing penulis yang dengan sabar memotivasi penulis menyelesaikan skripsi.
7. Wanita Karier & Cikiwik Squad (Aldi, Dorti, Kriswahyuni, dan Yuni) memberikan kebahagiaan selama masa perkuliahan.
8. Semua orang yang penulis kenal dan tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang selalu memberikan semangat.

Akhirnya penulis mendoakan semoga Tuhan Yang Maha Kuasa melimpahkan kasih dan karunia-Nya yang berlipat ganda untuk segala kebaikan yang telah diberikan kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak.

Yogyakarta, 23 Mei 2018

Penulis,

Lisnawaty Saragih

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGANTAR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAKSI	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1.Latar Belakang	1
1.2.Pokok Permasalahn	3
1.3.Tujuan Penelitian	3
1.4.Manfaat Penelitian	3

1.5.Batasan Penelitian	4
------------------------------	---

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1.Risiko	5
2.2.Risiko Pasar	6
2.3. <i>Return</i> Saham	6
2.4. <i>Value at Risk</i> (VaR)	7
2.5.Penelitian Terdahulu	9
2.6.Pengembangan Hipotesis.....	12
2.7.Kerangka Penelitian.....	13

BAB III METODA PENELITIAN

3.1.Sumber dan Jenis Data	14
3.2.Populasi dan Sampel	14
3.3.Pengukuran Variabel	15
3.4.Alat Analisis Data	17
3.5.Uji Asumsi Klasik	18
3.5.1 Uji Autokorelasi.....	18
3.5.2 Uji Heteroskedastisitas.....	20
3.5.3 Uji Normalitas.....	21

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Data	22
4.2 Statistik Deskriptif	22
4.3 Uji Hipotesis	24

4.4 Uji Asumsi Klasik.....	25
4.4.1 Uji Heteroskedastisitas.....	25
4.4.2 Uji Normalitas.....	25
4.4.3 Uji Autokolerasi.....	26
4.5 Pembahasan	27
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	29
5.2 Keterbatasan Penelitian	29
5.3 Saran	30
Daftar Pustaka.....	xvii
Lampiran	xix

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Sampel Penelitian.....	15
Tabel 3.2 Tingkat Kepercayaan.....	17
Tabel 3.3 Pengambilan Keputusan Autokorelasi.....	19
Tabel 4.1 Total Sampel Penelitian.....	22
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	23
Tabel 4.3 Pengaruh VaR terhadap <i>Return Saham</i>	24
Tabel 4.4 Uji Heteroskedastisitas.....	25
Tabel 4.5 Uji Normalitas.....	26
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi.....	26

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian.....	13
-------------------------------------	----

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I

Data *Close Price* Bank Pemerintah

Lampiran II

Perhitungan *Return Saham* dan *Value at Risk*

Lampiran III

Hasil Uji Statistik Deskriptif

Lampiran IV

Hasil Uji Autokorelasi

Lampiran V

Hasil Uji Hipotesis

Lampiran VI

Hasil Uji Normalitas

Lampiran VII

Hasil Uji Heteroskedastisitas

ABSTRAKSI

Investor akan memperhatikan risiko dalam menanamkan saham diberbagai perusahaan yang akan dipilih. Risiko dapat menimbulkan kerugian apabila tidak diantisipasi serta tidak dikelola dengan semestinya. Sebaliknya risiko yang dikelola dengan baik akan memberikan ruang pada terciptanya peluang untuk memperoleh suatu keuntungan yang lebih besar.

Permasalahan yang akan dikaji dalam penelitian ini adalah menguji pengaruh *Value at Risk* terhadap *return* saham Bank Pemerintah . pengujian hipotesis ini menggunakan variabel sebagai dependen adalah *return* saham dan variabel independen adalah *Value at Risk* (VaR). Penelitian ini menggunakan regresi sederhana. Penelitian ini menggunakan sampel tujuh perusahaan yang termasuk kategori perusahaan milik pemerintah.

Berdasarkan kriteria tersebut terdapat hipotesis VaR tidak berpengaruh terhadap *return* saham ($\alpha= 0.405$). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengaruh VaR tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Diduga para investor berinvestasi tidak memperhatikan nilai VaR dan para investor hanya melakukan dengan jangka waktu pendek.

Kata kunci: *Value at Risk* (VaR), *return* saham, risiko pasar, investasi, bank pemerintah

ABSTRAKSI

Investor will attention risk in investing share in all company will be chosed. Risk can make loss if not anticipated and not properly managed. Otherwise, risk that well will managed will give opportunity for get the greater gain.

The problem will be studied in this research is to examining the effect of Value at Risk to share return Bank Government. The hypothesis using variable as dependent is stock return and independent variable is Value at Risk (VaR). This study uses simple regression. The sample of this research are seven companies in the category's government-owned companies.

The result on VaR to return hypothesis have negative effect ($\alpha=0.405$). This result will be estimate investor didn't attention VaR and investor only do investment in a short time.

Keywords: Value at Risk (VaR), stock return, market risk, investment, government bank.

ABSTRAKSI

Investor akan memperhatikan risiko dalam menanamkan saham diberbagai perusahaan yang akan dipilih. Risiko dapat menimbulkan kerugian apabila tidak diantisipasi serta tidak dikelola dengan semestinya. Sebaliknya risiko yang dikelola dengan baik akan memberikan ruang pada terciptanya peluang untuk memperoleh suatu keuntungan yang lebih besar.

Permasalahan yang akan dikaji dalam penelitian ini adalah menguji pengaruh *Value at Risk* terhadap *return* saham Bank Pemerintah . pengujian hipotesis ini menggunakan variabel sebagai dependen adalah *return* saham dan variabel independen adalah *Value at Risk* (VaR). Penelitian ini menggunakan regresi sederhana. Penelitian ini menggunakan sampel tujuh perusahaan yang termasuk kategori perusahaan milik pemerintah.

Berdasarkan kriteria tersebut terdapat hipotesis VaR tidak berpengaruh terhadap *return* saham ($\alpha= 0.405$). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengaruh VaR tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Diduga para investor berinvestasi tidak memperhatikan nilai VaR dan para investor hanya melakukan dengan jangka waktu pendek.

Kata kunci: *Value at Risk* (VaR), *return* saham, risiko pasar, investasi, bank pemerintah

ABSTRAKSI

Investor will attention risk in investing share in all company will be chosed. Risk can make loss if not anticipated and not properly managed. Otherwise, risk that well will managed will give opportunity for get the greater gain.

The problem will be studied in this research is to examining the effect of Value at Risk to share return Bank Government. The hypothesis using variable as dependent is stock return and independent variable is Value at Risk (VaR). This study uses simple regression. The sample of this research are seven companies in the category's government-owned companies.

The result on VaR to return hypothesis have negative effect ($\alpha=0.405$). This result will be estimate investor didn't attention VaR and investor only do investment in a short time.

Keywords: Value at Risk (VaR), stock return, market risk, investment, government bank.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dalam berinvestasi ada tiga hal yang perlu diperhatikan oleh investor, yaitu *capital* (modal), *objective* (objektif), dan *risk* (risiko). Setiap hal yang dilakukan memiliki risiko. Risiko tidak dapat dihindari. Dalam dunia bisnis suatu usaha juga memiliki risiko. Hal yang sering menjadi pusat perhatian investor dalam berinvestasi adalah risiko. Risiko dapat dikatakan sebagai suatu peluang terjadinya kerugian atau kehancuran. Lebih luas risiko dapat diartikan sebagai kemungkinan terjadinya hasil yang tidak diinginkan atau berlawanan dari yang diinginkan.

Risiko dapat menimbulkan kerugian apabila tidak diantisipasi serta tidak dikelola dengan semestinya. Sebaliknya risiko yang dikelola dengan baik akan memberikan ruang pada terciptanya peluang untuk memperoleh suatu keuntungan yang lebih besar. Risiko diartikan dengan hal yang berbahaya. Pengelolaan risiko dilakukan dengan investasi di berbagai saham. Investor mempunyai strategi untuk meminimalkan risiko. Dalam pengukuran risiko, model pengukuran yang dapat digunakan pada tingkat keyakinan dan waktu yang sama dapat menghasilkan ukuran risiko *Value at Risk* (VaR).

Menurut Philip Best (1998) *Value at Risk* atau VaR adalah suatu metode pengukuran risiko secara statistik yang memperkirakan kerugian maksimum yang mungkin terjadi atas suatu portofolio pada tingkat kepercayaan (*level of confidence*) tertentu. Walaupun dapat dikategorikan sebagai pengukur risiko yang sederhana, VaR tidak mudah untuk diestimasi. Ada beberapa pendekatan yang digunakan untuk mengestimasi VaR, seperti metode variansi-kovariansi (metode analitik), metode simulasi historis (*the historical simulation*), dan pendekatan Monte Carlo.

Metode VaR (*Value at Risk*) adalah salah satu metode terpopuler yang ada saat ini dan lebih banyak digunakan oleh perusahaan-perusahaan besar. Metode lain yang dapat digunakan adalah menggunakan standar deviasi. Dalam perhitungan VaR tersebut menggunakan data-data yang ada di sektor perbankan yang memiliki struktur kepemilikan pemerintah.

Bank merupakan lembaga keuangan yang mempunyai peranan yang sangat penting dalam mengembangkan perekonomian dan pembangunan nasional. Sehingga dalam hal ini bank dituntut untuk memiliki kinerja keuangan yang baik. Kinerja keuangan yang baik akan mencerminkan kondisi keuangan yang baik pula, sehingga akan mempengaruhi harga saham. Karena harga saham mencerminkan nilai dari suatu perusahaan.

Peneliti mengambil objek penelitian pada perusahaan perbankan yang memiliki kepemilikan pada pemerintah. Peneliti mau melihat investor dalam menanamkan modal sahamnya melihat risiko atau hanya berinvestasi tanpa melihat risiko tersebut dan bank pemerintah sebagai objek penelitian karena

penelitian-penelitian yang sudah ada lebih banyak menggunakan salah satu bank tertentu sebagai objek penelitian. Berdasarkan latar yang telah dipaparkan, peneliti tertarik untuk mengambil judul “Pengaruh *Value at Risk* Terhadap *Return* Saham Bank Pemerintah.”

1.2 Pokok Permasalahan

Berdasarkan latar belakang di atas, maka pokok permasalahan dalam penelitian ini: “Apakah *Value at Risk* berpengaruh pada *return* saham Bank Pemerintah?”

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah: “Untuk menguji pengaruh *Value at Risk* terhadap *return* saham Bank Pemerintah.”

1.4 Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak, diantaranya:

1. Bagi Emiten

Untuk mengetahui cara menanggulangi risiko yang dimiliki dengan baik dan untuk menindaklanjuti hal-hal apa yang perlu diperbaiki pada saham perusahaan.

2. Bagi Investor

Untuk mengetahui risiko yang dihadapi bagi investor pemula dan mengetahui cara mengatasi saham yang memiliki risiko tertinggi bagi para investor.

3. Bagi Pemerintah

Dapat memperoleh solusi dalam memecahkan masalah sosial dan dapat mengambil kebijakan tanpa adanya pertimbangan.

4. Bagi Akademisi

Dapat dijadikan acuan terhadap pengembangan dalam penelitian yang sama dan dapat menambah wawasan dengan mengaplikasikan ilmu yang diperoleh.

1.5 Batasan Penelitian

Dalam penelitian ini, pengambilan sampel akan didasarkan pada batasan-batasan sebagai berikut:

1. Meneliti sektor perbankan struktur kepemilikan pemerintah yang *go public* di Indonesia.
2. Data yang digunakan merupakan data yang resmi dan dipublikasikan oleh *yahoo finance*.
3. Data yang digunakan dihitung pada periode 2012-2016.
4. Risiko dihitung menggunakan metode *Value at Risk*.
5. Variabel yang diteliti adalah *value at risk* perusahaan milik pemerintah dan *return* saham perusahaan milik pemerintah.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian mengenai Pengaruh *Value at Risk* terhadap return pada Bank Pemerintah pada periode 2012-2016. Dalam berinvestasi seharusnya investor dapat memperhatikan risiko yang akan dihadapinya.

Dalam penelitian ini diperoleh kesimpulan bahwa *Value at Risk* (VaR) tidak berpengaruh terhadap *return*. Hipotesis penelitian tidak didukung oleh penelitian sebelumnya, bahwa VaR berpengaruh positif terhadap return. Hal ini diduga investor dalam bertransaksi tidak memperhatikan VaR.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Dalam hasil penelitian ini, keterbatasan yang dapat diperoleh dari penelitian ini adalah :

- a. Variabel yang digunakan pada penelitian ini belum mempengaruhi keakuratan data. Karena variabel yang digunakan hanya satu yaitu *Value at Risk*.
- b. Penelitian ini menggunakan sampel data perusahaan perbankan yang memiliki struktur kepemilikan pemerintah.

5.3 Saran

Hasil dari penelitian yang telah dilakukan, penulis memberikan saran sebagai berikut bahwa untuk selanjutnya diharapkan memperbaiki faktor-faktor yaitu menambahkan variabel *control* untuk mendapatkan hasil yang lebih akurat. Dan dapat menambah data yang diteliti agar keakuratan data lebih signifikan. Dari penelitian ini diharapkan para investor lebih memperhatikan risiko ketika menanamkan saham pada suatu perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar: Pasar Modal Indonesia*. Penerbit Mediasoft Indonesia.
- Best, P.W. 1998. *Implementing Value at Risk*. West Sussex: John Wiley & Sons Inc.
- Brigham, Eugene F dan Houston. 2006. *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Butler, Cormac. 1999. *Mastering Value at Risk*. Pearson Education Limited: Great Britain.
- Campbell, R., Huisman, R. and Koedijk, K. 2000. *Optimal Portfolio Selection in a Value at Risk Framework*. Journal of Banking and Finance, (July)
- Fischer, Donald E. And Ronald J. Jordan. 1991. *Security Analysis and Portfolio Management*. Fifth Edition. Englewood Cliffs. New Jersey: Prentice Hall.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Giot, Pierre & Laurent, Sebastian. 2001. *Modeling Daily Value-at-Risk using Volatility and Arch Type Models*. Journal of Derivatives 2: 42-60.
- Gujarati, D. 2003. *Basic Econometrics*. Mc-Grawhill. New York.
- Halim, Abdul. 2005. *Analisis Investasi*. Edisi Dua. Jakarta: Salemba Empat.
- Ho, Lan-Chi, Burridge, Peter, Cadle, John, and Theobald, Michael. 2000. *Value-at-Risk: Applying the extreme value approach to Asian Markets in the recent financial turmoil*. Pacific-Basin Finance Journal 8: 249-275.
- Ihsan, Ibnuhardi Faizaini, at al. 2012. *Pengukuran Value at Risk dengan Metode Variance-Covariance*. Jurnal Jurusan Matematika, Fakultas Matematika dan Ilmu Pengetahuan Alam, Universitas Sebelas Maret.
- Ismanto, Hadi. 2016. *Jurnal: Analisis Value at Risk dalam Pembentukan Portofolio Optimal*.
- Joel, Bessis. 2010. *Risk Management in Banking*. United Kingdom: John Wiley and Sons Ltd.
- Jogiyanto. 2008. *Teori Fortofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketiga. BPFE, Yogyakarta.
- Jonathan, Sarwono. 2006. *Metode Penelitian kuantitatif dan kualitatif*. Yogyakarta : Graha Ilmu.

- Jorion, Philippe. 2001. *Value at Risk: The New Benchmark for Managing Financial Risk*. McGraw-Hill, New York.
- Kertonegoro, Sentanoe. 2000. *Pasar Uang Pasar Modal*. Jakarta: Yayasan Tenaga Kerja Indonesia (YTKI).
- Legiman, Fachreza Muhammad, et al. 2015. *Faktor-faktor yang mempengaruhi return saham pada perusahaan agroindustry yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2012*. Jurnal EMBA, vol.3 No.3.
- Markowitz, H. 1952. *Portfolio Selection, Journal of Finance*. Vol. VI I, No.1.pp 77-91.
- Mulyawan, Setia. 2015. *Manajemen Risiko*. Bandung: Pustaka Setia.
- Myers, Brealey dan Marcus. 2008. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta.
- Penza, P.and Banzal, V.K. 2001. *Measuring Market Risk with Value at Risk*. Canada: John Wiley & Sons Inc.
- Prabowo, Yudha. 2009. *Analisis Risiko dan Pengembalian Hasil pada Perbankan Syariah: Aplikasi Metode VaR dan RAROC pada Bank Syariah Mandiri*. Jurnal Ekonomi Islam. Vol. III.no 1.
- Prihantoro, D.S. 2005. *Analisis Keakuratan Metoda Historical Simulation Dalam Menghitung Nilai Value-At-Risk Portofolio Saham*. Thesis. MMUGM Yogyakarta.
- Purwanto S.K., S. 2012. *Statistika untuk Ekonomi dan Keuangan Modern*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sapari, Fransisco Nicolas, dan Agus Zainul Arifin. 2016. *Studi Perbandingan Nilai Value at Risk Antara Saham Berbasis Syariah Dengan Saham Non Syariah Periode 2010-2012*. Jurnal Dinamika Akuntansi dan Bisnis Vol. 3(1), 2016, pp 26-36.
- Santosa, Perdana W. 2010. *Probabilitas Price Reversal dan Aktivitas Trading pada Kelompok Tick Size Terendah di Bursa Efek Indonesia*. Makalah Seminar Nasional Manajemen. UII Yogyakarta.
- Stambaugh, F. 1996. *Risk and value at risk*. European Management Journal. Vol. 14, pp. 612-621.
- Sugiyono. 2011. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: AFABETA, cv.
- Tandellin E. 2010. *Analisis Investasi dan Mnajemen Fortofolio Edisi pertama Cetakan pertama*. BPFE Yogyakarta.