

ABSTRAK

Penelitian ini dibuat dengan tujuan untuk mengetahui perbandingan antara risiko portofolio sukuk dan obligasi konvensional di Indonesia, dengan pendekatan *Value at Risk* (VaR) dan *Conditional Value at Risk* (C-VaR). Pengukuran risiko dengan VaR dan C-VaR diterapkan untuk memberikan gambaran umum mengenai risiko secara keseluruhan untuk masing-masing instrumen investasi, yang dicerminkan dari probabilitas pergerakan harga, yang mempengaruhi nilai dari portofolio secara langsung. Secara keseluruhan, tingkat risiko antara portofolio sukuk lebih rendah jika dibandingkan dengan obligasi konvensional diukur dengan VaR dan C-VaR dengan strategi pembentukan berbeda yaitu *randomized*. Hasil ini dibuktikan secara Uji T antara VaR dan C-VaR sukuk dan obligasi konvensional memiliki perbedaan yang signifikan dengan hasil akhir bahwa keseluruhan perbandingan VaR dan C-VaR dari portofolio sukuk lebih rendah dari portofolio obligasi konvensional.

Kata kunci: *Value-at-Risk, Conditional-Value-at-Risk, Sukuk, Obligasi, Risiko Portofolio*

ABSTRACT

This research aims to find the comparative analysis of the risk between sukuk and bond portfolio in Indonesia, measured by Value-at-Risk (VaR) and Conditional Value-at-Risk (C-VaR). This measurement method is implemented in this research to briefly show the aggregate risk of each type of investments, which is portrayed by the probability of events - in terms of price movement, which directly affects the investor's wealth on the portfolio. Overall, the risk in sukuk portfolio is found to be lower compared to the risk in bond portfolio, measured by VaR and C-VaR. It is found that the T test between VaR and C-VaR of sukuk and bond portfolios show significant differences, with an overall view that VaR and C-VaR of sukuk portfolio are lower than bond portfolio.

Keywords: *Value-at-Risk, Conditional-Value-at-Risk, Sukuk, Bond, Portfolio Risk*