

ABSTRAK

Nama : Sarbini
Program Studi : Magister Manajemen
Judul : Analisis Risiko Sistematis: Studi Kasus Pada Obligasi Korporasi PT. PLN (Persero)

Tesis ini membahas analisis risiko sistematis obligasi PLN periode 2004-2008. Analisis dilakukan dua tahap regresi. Pertama: estimasi hubungan imbal basil antara obligasi korporasi PLN dengan imbal basil indeks pasar obligasi korporasi Bursa Efek Indonesia (BEI), dengan pendekatan model faktor "*single factor market model*". Kedua, analisis korelasi beta koefisien dengan variabel-variabel *term to maturity*, *coupon rate*, *bond rating*, dan *yield spread* pada obligasi PLN, diharapkan dapat menjelaskan risiko sistematis obligasi PLN. Indikasi regresi faktor model: sensitivitas imbal basil obligasi PLN terhadap imbal basil indeks pasar obligasi Bursa Efek Indonesia (BEI) sebagian besar sangat rendah, dan besaran risiko sistematis yang melekat pada obligasi PLN <25%, ini berhubungan dengan pergerakan beta koefisien PLN sebagian besar <1.0 (beta pasar). Variabel-variabel bebas PLN tersebut berkorelasi dengan beta koefisien PLN, dibuktikan dengan nilai signifikansi *alpha* <20%, sehingga variabel-variabel tersebut dapat menjelaskan risiko sistematis obligasi PLN, yang merupakan bagian dari faktor makro (sistematis) yang dapat mempengaruhi sensitivitas imbal basil obligasi korporasi PLN terhadap imbal basil indeks pasar Bursa Efek Indonesia (BEI), sesuai hipotesis (Weinstein, 1981).

Kata Kunci:

Risiko sistematis, *Single factor market model*, beta koefisien, variabel-variabel bebas, korelasi.

ABSTRACT

Name : Sarbini
Program Study : Magister Management
Title : Analysis The Systematic Risk; Case Study In
Corporate Bonds of PT. PLN (Persero).

In this study, we examine the systematic risk of PLN bonds in during 2004-2008. There are two steps regressions: firstly, we estimate the return relationship between the PLN bonds return on the corporate bond market index of the Indonesia Stock Exchange (IDX), using factor model approach "single-factor market model". Next, we regress the correlations between the coefficient betas with term to maturity, coupon rate, bond rating, dan yield spread variables in PLN bonds, and is expected to explain the systematic risk of PLN bonds. Indications of the model factor regression: the sensitivity of PLN bond return with the corporate bond market index of the Indonesia Stock Exchange (IDX) is mostly very low, and the amount of systematic risk in PLN bonds is <25%, that is related with the PLN coefficient betas movement, is mostly <1.0 (market beta). The PLN Independent variables are correlated with PLN koefisien beta, is evidenced by an alpha significance in p-value <20%, so these variables have power in explaining of the systematic risk in PLN bond, which is part of the macro factors (systematic) which can be affect in the sensitivity of PLN bonds return with the corporate bond market index of the Indonesia Stock Exchange (IDX), according to the hypothesis (Weinstein, 1981).

Key words:

Systematic risk, *single factor market model*, coefficient beta, independent variables, correlations.