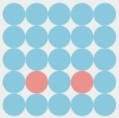




Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2009



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

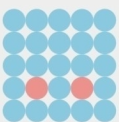
MB-IPB

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRAK	i
RINGKASAN EKSEKUTIF	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	v
RIWAYAT HIDUP	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
DAFTAR SINGKATAN	xvi
I. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.1.1 Gambaran umum	1
1.1.2 Investasi Obligasi	6
1.1.3 Pergerakan Suku Bunga	9
1.1.4 Manajemen Risiko	12
1.2 Rumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian	15
1.4 Manfaat Penelitian	16
1.5 Ruang lingkup	16
II. TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	
2.1 Kerangka Teoritis	17
2.2 Kajian Penelitian Terdahulu	29
2.3 Kerangka Pemikiran	33

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



III. METODE PENELITIAN	
3.1 Jenis dan Sumber Data	35
3.2 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	36
IV. GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN	
4.1 Profil Bank X.....	48
4.2 Divisi <i>Treasury Risk Management</i>	50
4.3 Struktur Organisasi	52
V. HASIL DAN PEMBAHASAN	
5.1 Analisa Data dan Model Internal	55
5.1.1 Perkembangan Pasar Uang dan Pasar Modal Indonesia	55
5.1.2 Analisa Model <i>Value at Risk</i> (VaR)	57
5.2 Detesis Portofolio	58
5.2.1 Perkembangan Transaksi Obligasi Pemerintah	58
5.2.2 Detesis Masa Jatuh Tempo Portofolio Obligasi	60
5.2.3 Detesis Durasi Portofolio Obligasi	61
5.2.4 Interpretasi Durasi Obligasi	62
5.2.5 <i>Yield</i> Obligasi	67
5.3 Pengujian Pra Estimasi Model VAR	70
5.3.1 Kestasioneran Data	70
5.3.2 Pengujian lag Optimal	72
5.4 Uji Stabilitas VAR	73
5.5 Uji Kointegrasi	73
5.6 Hasil Penelitian	74
5.6.1 <i>Impulse Response Function</i>	75
5.6.2 Dekomposisi Ragam	77
5.7 Manajemen Portofolio Obligasi	79
5.7.1 Strategi <i>Barbell</i> Portofolio.....	80

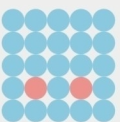
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2009



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

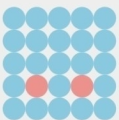
5.7.2 Aplikasi Analisa Impuls Respon Dalam Pembentukan Portofolio	81
5.7.3 Durasi dan <i>Yield to Maturity</i> Portofolio Setelah Perubahan	84
5.8 Implikasi Manajerial	84
VI. KESIMPULAN DAN SARAN	
6.1 Kesimpulan	89
6.2 Saran	90
VII. DAFTAR PUSTAKA	91
VIII. LAMPIRAN	93

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2009



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

DAFTAR TABEL

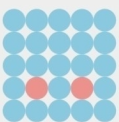
	Halaman
1. Komposisi Portofolio Obligasi PT Bank X	36
2. Durasi Seri Obligasi	63
3. Profil Seri Obligasi	64
4. Realisasi Untung dan Rugi Obligasi Akibat Perubahan <i>Yield</i>	65
5. Profil Seri Obligasi Beserta Nilai Nominal dan <i>Current Yield</i>	68
6. Uji Akar Unit	70
7. Uji Akar Unit Derajat Integrasi Satu	72
8. Penentuan Lag Optimal	72
9. Alokasi Aset Obligasi Yang Dijual	82
10. Alokasi Aset Yang Dibeli	82
11. Perbandingan Nilai Durasi dan <i>Yield to Maturity</i>	84
12. Temuan Penelitian dan Implikasi Manajerial	87

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2009



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

DAFTAR GAMBAR

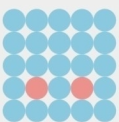
	Halaman
1. Komposisi Obligasi yang diperjual belikan dan disimpan	9
2. Pergerakan tingkat suku bunga pasar dan yield obligasi	10
3. Pergerakan harga obligasi pemerintah dengan tenor 1 tahun	11
4. Pergerakan nilai mark to market portofolio obligasi pemerintah	12
5. Alur Kerangka Pemikiran	34
6. Pergerakan kurs tengah Rupiah terhadap Dollar AS	55
7. Perkembangan Nilai VaR Selama Tahun 2008	57
8. Pergerakan volume transaksi obligasi pemerintah	58
9. Nilai Nominal Portofolio Obligasi Pemerintah	59
10. Diagram Batang dari Masa Jatuh Tempo Aset Obligasi	60
11. Diagram Batang dari Masa Durasi Aset Obligasi	62
12. Respon Dinamis Variabel Harga Obligasi dan Mark to Market	76
12. Dekomposisi varians tingkat suku bunga SBI	79
13. Komposisi aset portofolio dengan strategi barbell portofolio	83

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2009



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

DAFTAR LAMPIRAN

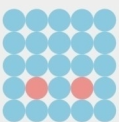
	Halaman
1. Detesis Durasi Portofolio.....	94
2. Uji Stabilitas VAR	95
3. Uji Kointegrasi SVAR dan VECM	96
4. Model <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM)	97
5. Nilai Nominal Seri Obligasi Portofolio beserta CY dan YTM	100
6. Nilai Dekomposisi Ragam <i>Mark to Market</i>	101
7. Grafik Pendapatan Penjualan Obligasi Pemerintah	103
8. Model Persamaan VECM	104

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2009



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

DAFTAR SINGKATAN

ADF	=	<i>Augmented Dickey Fuller</i>
AIC	=	<i>Akaike Information Criterion</i>
CY	=	<i>Current Yield</i>
FEVD	=	<i>Forecast Error Variance Decomposition</i>
IRF	=	<i>Impulse Response Fuction</i>
MTM	=	<i>Mark to Market</i>
SBI	=	Sertifikat Bank Indonesia
SC	=	<i>Schwarz Criterion</i>
SVAR	=	<i>Structural Vector Autoregression</i>
VAR	=	<i>Vector Autoregression</i>
VECM	=	<i>Vector Error Correction Model</i>
YTM	=	<i>Yield to Maturity</i>

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.