

Abstraksi

Penelitian ini menganalisis fenomena peristiwa *flight-to-quality*, yaitu fenomena yang terjadi ketika investor memindahkan aset-asetnya dari investasi yang berisiko ke instrumen investasi lain yang risikonya lebih rendah. Variabel yang digunakan adalah *return* harian saham dan obligasi pemerintah Indonesia selama periode tahun 2008-2014. Penelitian ini akan menguji perubahan hubungan *return* saham dan obligasi selama periode krisis yang menyebabkan terjadinya fenomena *flight-to-quality*. Fenomena *flight-to-quality* ditemukan apabila *return* saham dan obligasi yang awalnya berhubungan positif berubah menjadi negatif ketika krisis terjadi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa selama periode penelitian tidak ditemukan adanya fenomena *flight-to-quality* yang dibuktikan dengan adanya konsistensi hubungan yang signifikan positif antara *return* saham dan obligasi sebelum, saat dan sesudah peristiwa krisis terjadi. Sehingga disimpulkan bahwa peristiwa krisis di Indonesia tidak mempengaruhi perilaku investor untuk melindungi ekuitasnya dengan cara memindahkan investasi sahamnya ke obligasi pemerintah.

Kata kunci : Flight to quality, saham, obligasi, krisis, perilaku investor, studi peristiwa.

Abstract

This study analyzes the phenomenon of *flight-to-quality* which happens when investor shift their risky assets investment toward another safer assets. The variables in this study are daily return of stock and Indonesian government bond collected since 2008 until 2014. This study will examine the changing relation of stock and bond return during crisis period which causes the phenomenon occurs. The *flight-to-quality* phenomenon exists if there is a reverse direction of stock and bond return from positive before the event to negative during the event. The result shows that *flight-to-quality* phenomenon does not occur during the period of this study, proved by a consistent significantly positive relation of stock and bond return before, during and after the crisis. This study concludes that the crisis in Indonesia does not affect investor behavior to secure their equity by shifting their stock investment into government bond.

Keyword : Flight to quality, stock, bond, crisis, investor behavior, event study.