

ABSTRAK

Tesis ini memaparkan tentang perhitungan nilai call option, dengan asset dasar berupa saham-saham, yang tergabung dalam Kontrak Opsi Saham (KOS) di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Topik ini dipilih sehubungan dengan rencana BEJ untuk meluncurkan produk barunya, KOS, pada tahun 2004 ini. Adapun tujuan dari tesis ini adalah untuk membuktikan apakah investasi pada stock option akan menghasilkan keuntungan, kerugian atau hasil impas, bila dibandingkan dengan investasi pada instrumen suku bunga bebas risiko.

Dalam tesis ini, pembatasan dilakukan pada perhitungan nilai European Call Option dari saham KOS, dengan jangka waktu jatuh tempo 1 bulan. Perhitungan call option akan dilakukan dengan menggunakan metode Black Scholes Option Pricing Model. Hasil penelitian menunjukkan bahwa investasi pada call option saham KOS memberikan keuntungan yang jauh lebih besar daripada investasi pada instrumen suku bunga bebas risiko.

Kata kunci: KOS, BEJ, Black-Scholes, Call Option

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Pernyataan.....	ii
Persetujuan Pembimbing	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	2
1.3 Tujuan dan Manfaat.....	3
1.4 Ruang Lingkup Masalah.....	4
BAB 2 LANDASAN TEORI	
2.1 Gambaran Sistem Ekonomi dan Keuangan.....	5
2.2 Pasar Derivatif.....	6
2.3 Karakteristik dari Harga Stock Option.....	18
2.4 Black Scholes Option Pricing Model.....	21
2.5 Estimasi Volatilitas.....	26
BAB 3 METODE PENELITIAN	
3.1 Kerangka Pikir.....	30
3.2 Hipotesis.....	31
3.3 Model dan Metode Analisis.....	32
BAB 4 PEMBAHASAN	
4.1 Pemilahan Data dan Penentuan Titik Sampel.....	34
4.2 Black Scholes Option Pricing Model.....	36
4.3 Estimasi Nilai Call Option.....	39
4.3.1 Call Option – PT Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM).....	40

4.3.2	Call Option – PT Astra International Tbk (ASII).....	51
4.3.3	Call Option – PT Hanjaya Mandala Sampoerna (HMSP).....	62
4.3.4	Call Option – PT Gudang Garam Indonesia Tbk (GGRM).....	73
4.3.5	Call Option – PT Bank Central Asia Tbk (BBCA).....	84
4.4	Ringkasan Hasil Penelitian.....	94
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN		
5.1	Kesimpulan.....	95
5.2	Saran.....	97
DAFTAR ACUAN.....		98
DAFTAR PUSTAKA.....		99
LAMPIRAN.....		L-1
RIWAYAT HIDUP		