

ABSTRAK

Sehubungan dengan rencana Bursa Efek Jakarta (BEJ) untuk meluncurkan produk barunya, yaitu Kontrak Opsi Saham (KOS) pada tahun 2004, penulis memilih tesis yang memaparkan tentang perhitungan nilai put option 1 bulan pada posisi long dengan asset dasar berupa saham-saham yang tercatat pada BEJ. Tujuan dari tesis ini adalah untuk mengetahui apakah investasi pada stock option khususnya pada put option posisi long akan memberikan keuntungan, kerugian ataupun hasil impas bagi investor bila dibandingkan dengan investasi pada suku bunga bebas risiko (SBI). Perhitungan nilai put option menggunakan European Black-Scholes Option Valuation Model dengan periode Mei 2001 s/d Desember 2003. Berdasarkan hasil penelitian, maka investasi pada put option 1 bulan pada periode yang telah disebutkan di atas, memberikan keuntungan yang lebih kecil daripada investasi pada suku bunga SBI, bahkan pada sebagian besar hasil penelitian menunjukkan kerugian. Hal ini sebagian besar dikarenakan pada periode investasi tersebut keadaan pasar saham sedang dalam keadaan bullish, sehingga kurang cocok bila menerapkan strategi long put option.

Kata Kunci: *KOS, Black-Scholes, Put Option, SBI*

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Pernyataan.....	ii
Persetujuan Pembimbing.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK.....	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xi
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Permasalahan.....	2
1.3. Tujuan dan Manfaat.....	3
1.4. Ruang Lingkup.....	3
BAB 2. LANDASAN TEORI	
2.1. Apa Itu Investasi?.....	5
2.2. Asset Riil dan Asset Finansial.....	6
2.3. Sekuritas <i>Derivative</i>	7
2.4. <i>Option</i>	7
2.4.1. <i>Call Option</i>	8
2.4.2. <i>Put Option</i>	10
2.4.3. <i>In, Out dan At The Money</i>	12
2.5. <i>American dan European Option</i>	13
2.6. Tipe Pedagang.....	13
2.6.1. <i>Hedger</i>	13
2.6.2. <i>Speculator</i>	14
2.6.3. <i>Arbitrageur</i>	15

2.7. Faktor yang Mempengaruhi Harga <i>Option</i>	16
2.7.1. Harga Saham dan <i>Exercise Price</i>	17
2.7.2. Waktu Jatuh Tempo.....	17
2.7.3. <i>Volatility</i>	17
2.7.4. Suku Bunga Bebas Risiko.....	18
2.7.5. Dividen.....	18
2.8. <i>Black-Scholes Option Valuation Model</i>	19
2.9. Estimasi Standar Deviasi Harga Saham.....	21
2.9.1. Data Historis.....	21
2.9.2. <i>Implied Volatility</i>	22
BAB 3. METODOLOGI	
3.1. Kerangka Pikir.....	23
3.2. Model dan Metode Analisis.....	24
3.2.1. Metode Analisis	24
3.2.2. Model	25
3.3. Variabel.....	26
3.4. Hipotesis.....	26
3.5. Populasi dan Sampel.....	27
3.6. Metode Pengumpulan Data.....	28
3.7. Metode Analisis Data.....	28
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1. Contoh Perhitungan.....	29
4.1.1. Perhitungan <i>Volatility</i>	29
4.1.2. Perhitungan <i>Premium Put Option</i>	31
4.1.3. Perhitungan <i>Payoff Put Option</i>	33
4.1.4. Perhitungan <i>Profit Put Option</i>	35
4.1.5. Perhitungan <i>Return Put Option</i> dan <i>Return SBI</i>	36
4.2. Hasil Pengolahan Data dan Analisis.....	38
4.2.1. Hipotesis.....	38
4.2.2. <i>Exercise Price</i>	38

4.2.3. Analisis TSPC.....	39
4.2.4. Analisis MYOR.....	45
4.2.5. Analisis KLBF.....	49
4.2.6. Analisis INDF.....	53
4.2.7. Analisis DNKS.....	57
4.2.8. Analisis ADES.....	61
4.3. Hasil Penelitian.....	65
4.4. Performa SBI 3 Bulan, IHSG dan 6 Saham yang Diteliti.....	68
BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan.....	73
5.2. Saran.....	74
DAFTAR ACUAN.....	76
DAFTAR PUSTAKA.....	77
LAMPIRAN.....	L1
RIWAYAT HIDUP	