

**ANALISIS NILAI INVESTASI PADA INSTRUMEN JAKARTA
ISLAMIC INDEX DENGAN MENGGUNAKAN LONG STRAP
STRATEGY PERIODE 2008-2010**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat
untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen Bisnis
Program Studi Manajemen Bisnis Telekomunikasi dan Informatika

Disusun oleh:
Yoga Muda Aditya
108400184



Pembimbing,

Nora Amelda Rizal, Ir, M.Sc (Eng), MM

**SEKOLAH MANAJEMEN TELEKOMUNIKASI DAN MEDIA
INSTITUT MANAJEMEN TELKOM
BANDUNG
2012**

HALAMAN PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa Tugas Akhir ini dengan judul “Analisis Nilai Investasi pada Instrumen Jakarta Islamic Index dengan Menggunakan *Long Strap Strategy* Periode 2008-2010” adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan kecuali melalui pengutipan sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku. Saya bersedia menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila ditemukan pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam Tugas Akhir saya ini.

Bandung, 30 Januari 2012
Yang membuat pernyataan,

(Yoga Muda Aditya)
108400184

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb.

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat dan ridhonya sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik. Skripsi ini saya buat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen Bisnis di Institut Manajemen Telkom.

Selama penulisan skripsi ini banyak pihak yang terlibat dan memberikan banyak bantuan dan dorongan, dan pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar – besarnya kepada :

1. Allah SWT atas rahmat dan ridhonya sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik
2. Kedua orang tua beserta keluarga tercinta atas doa dan kasih sayang serta senantiasa sabar membantu dan mengiringi perjuangan penulis sampai dapat menyelesaikan skripsi ini,
3. Yth. Pembimbing, Nora Amelda Rizal, Ir, M. Sc. (Eng), MM yang telah memberikan bimbingan, motivasi, saran serta berbagai ilmu dan nasihat dalam penulisan skripsi ini,
4. Yth Penguji proposal skripsi, Bapak Riko Hendrawan dan Bapak Deannes yang telah memberikan bimbingan, motivasi, saran serta berbagai ilmu dan nasihat dalam penulisan skripsi ini,
5. Yth Penguji skripsi, Ibu Yuhana Astuti dan Ibu Irni Yunita yang telah memberikan bimbingan, motivasi, saran serta berbagai ilmu dan nasihat dalam penulisan skripsi ini,
6. Dosen-dosen luar biasa yang tidak henti-hentinya memberikan ilmu inspirasi,

7. Sahabat, manager, sekaligus rekan bisnis terbaik, Risaa Anggrainy Rentua dan Sugestia Mahaputra. Terimakasih untuk tiga tahun yang luar biasa ini,
8. Teman satu kontrakan, Ardilla, Boris, dan Vicky kalian adalah keluarga pertamaku dari perjalanan panjang ini,
9. Sahabat-sahabat khususnya Imam, Hasya, Riananda, Niken, Bowo, Enda, Panji, Nurhadi, Nikki, Pipit, Nova terimakasih telah membuat tiga tahun ini lebih berwarna,
10. Seluruh anggota DPM FBTM 2008, IM Radio, IMTelkom Choir, BEM Kabinet Satu 2010, dan BEM Kabinet Bersinar 2011 yang telah memberikan pengalaman dan pembelajaran luar biasa,
11. Dan seluruh teman-teman yang tidak dapat disebutkan satu persatu,

Dengan menyadari adanya keterbatasan kemampuan dan pengalaman penulis yang masih dalam proses belajar, skripsi tak akan pernah sempurna. Penulis sangat mengharapkan kritik serta saran membangun dan bermanfaat bagi kesempurnaan skripsi ini.

Tiada harapan yang lebih baik dari skripsi ini selain untuk memberikan manfaat bagi pembacanya sehingga dapat dipergunakan dan dijadikan masukan bagi semua pihak. Harapan penulis, semoga hasil penulisan skripsi ini hanyalah sebuah awal dari sesuatu yang jauh lebih besar dimasa yang akan datang.

Bandung, Februari 2010

Yoga Muda Aditya

HALAMAN ABSTRAK

Investasi adalah penggunaan modal untuk memperoleh uang, baik dilakukan lewat sarana yang menghasilkan pendapatan maupun melalui cara ventura yang lebih beresiko. Dalam perkembangannya untuk mengurangi resiko yang ada maka dilakukanlah lindung nilai, salah satu instrumen yang digunakan untuk lindung nilai adalah instrumen *option*.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui imbal hasil investasi pada kontrak opsi saham pada Jakarta Islamic Index dalam jangka waktu satu, dua, dan tiga bulan dengan menggunakan *long strap strategy* pada periode 2008-2010.

Metode yang digunakan adalah metode deskriptif. Analisis dilakukan dengan menggunakan *black scholes option pricing model* untuk menentukan nilai premi *option* kemudian dihitung *payoff* pada saat jatuh tempo. Berdasarkan hasil penelitian, nilai *payoff* pada Jakarta Islamic Index dalam jangka waktu satu, dua, dan tiga bulan dengan menggunakan *long strap strategi* pada tahun 2008-2010 mengalami kerugian pada bulan ke satu, dua, dan tiga. Saran yang diajukan penulis adalah investor sebaiknya menggunakan metode *long strap strategy* apabila para investor yakin bahwa akan terjadi pergerakan nilai indeks yang sangat jauh dari *strike price*, dimana pergerakannya cenderung naik.

Kata kunci : investasi, imbal hasil, derivatif, *call option*, *put option*, *long strap strategy*, *black scholes option pricing models*.

DAFTAR ISI

| | |
|---------------------------------------|-----|
| HALAMAN PERSETUJUAN | i |
| HALAMAN PERNYATAAN | ii |
| KATA PENGANTAR | iii |
| HALAMAN ABSTRAK..... | v |
| DAFTAR ISI..... | vi |
| DAFTAR GAMBAR | ix |
| DAFTAR TABEL..... | x |
| BAB I PENDAHULUAN | |
| 1.1 Tinjauan Objek Studi | 1 |
| 1.2 Latar Belakang Penelitian | 3 |
| 1.3 Perumusan Masalah | 7 |
| 1.4 Tujuan Penelitian | 8 |
| 1.5 Manfaat Penelitian | 8 |
| 1.6 Sistematika Penulisan | 9 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | |
| 2.1 Tinjauan Pustaka Penelitian | 10 |
| 2.1.1 Investasi..... | 10 |
| 2.1.2 Pasar Modal..... | 12 |
| 2.1.3 Sekuritas Derivatif..... | 13 |

| | | |
|----------------------------------|---|----|
| 2.1.4 | <i>Option</i> | 14 |
| 2.1.5 | <i>Strap Strategy</i> | 21 |
| 2.1.6 | <i>Black Scholes Pricing Model</i> | 23 |
| 2.1.7 | Estimasi Volatilitas (Standar Deviasi)..... | 25 |
| 2.1.8 | <i>Historical Volatility</i> | 26 |
| 2.2 | Penelitian Terdahulu | 27 |
| 2.2.1 | Literatur Skripsi 1..... | 27 |
| 2.2.2 | Literatur Skripsi 2..... | 29 |
| 2.3 | Kerangka Pemikiran..... | 32 |
| BAB III METODE PENELITIAN | | |
| 3.1 | Jenis Penelitian | 34 |
| 3.2 | Operasional Variabel dan Skala Pengukuran | 35 |
| 3.3 | Metode Pengumpulan Data..... | 36 |
| 3.4 | Teknik Sampling..... | 37 |
| 3.4.1 | Populasi..... | 37 |
| 3.4.2 | Sampel..... | 37 |
| 3.5 | Teknik Analisis Data..... | 39 |
| BAB IV PEMBAHASAN | | |
| 4.1 | Data Pergerakan Indeks JII | 42 |
| 4.2 | Data Tingkat Suku Bunga Bebas Resiko | 43 |
| 4.3 | <i>Historical Volatility</i> | 44 |

| | |
|--|----|
| 4.4 Hasil Perhitungan Imbal Hasil Investasi pada Kontrak Opsi pada Jakarta Islamic Index | 45 |
| 4.4.1 Hasil Perhitungan Imbal Hasil Investasi pada Kontrak Opsi pada Jakarta Islamic Index Tahun 2008..... | 46 |
| 4.4.2 Hasil Perhitungan Imbal Hasil Investasi pada Kontrak Opsi pada Jakarta Islamic Index Tahun 2009..... | 51 |
| 4.4.3 Hasil Perhitungan Imbal Hasil Investasi pada Kontrak Opsi pada Jakarta Islamic Index Tahun 2010..... | 57 |
| 4.4.4 Total hasil Perhitungan Imbal Hasil Investasi pada Kontrak Opsi pada Jakarta Islamic Index Tahun 2008-2010 | 63 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN | |
| 5.1 Kesimpulan | 67 |
| 5.2 Saran | 67 |
| DAFTAR PUSTAKA | 69 |
| LAMPIRAN..... | 71 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 1.1 Pergerakan Indeks Jakarta Islamic Index Tahun 2008-2010. | 7 |
| Gambar 2.1 Ilustrasi <i>Long Call Option</i> | 16 |
| Gambar 2.2 Ilustrasi <i>Long Put Option</i> | 17 |
| Gambar 2.3 Ilustrasi <i>Short Call Option</i> | 18 |
| Gambar 2.4 Ilustrasi <i>Short Put Option</i> | 19 |
| Gambar 2.5 Ilustrasi <i>Long Strap Strategy</i> | 23 |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel dan Skala pengukuran | 7 |
| Tabel 4.1 Data Pergerakan Indeks JII Tahun 2008-2010 | 42 |
| Tabel 4.2 <i>Historical Volatility</i> Indeks JII Tahun 2007-2009 | 44 |
| Tabel 4.3 Imbal Hasil Kontrak Opsi JII Periode 2008 Jangka Waktu Satu Bulan..... | 47 |
| Tabel 4.4 Imbal Hasil Kontrak Opsi JII Periode 2008 Jangka Waktu Dua Bulan | 48 |
| Tabel 4.5 Imbal Hasil Kontrak Opsi JII Periode 2008 Jangka Waktu Tiga Bulan..... | 50 |
| Tabel 4.6 Imbal Hasil Kontrak Opsi JII Periode 2009 Jangka Waktu Satu Bulan..... | 52 |
| Tabel 4.7 Imbal Hasil Kontrak Opsi JII Periode 2009 Jangka Waktu Dua Bulan | 54 |
| Tabel 4.8 Imbal Hasil Kontrak Opsi JII Periode 2009 Jangka Waktu Tiga Bulan..... | 56 |
| Tabel 4.9 Imbal Hasil Kontrak Opsi JII Periode 2010 Jangka Waktu Satu Bulan..... | 58 |
| Tabel 4.10 Imbal Hasil Kontrak Opsi JII Periode 2010 Jangka Waktu Dua Bulan | 60 |
| Tabel 4.11 Imbal Hasil Kontrak Opsi JII Periode 2010 Jangka Waktu Tiga Bulan..... | 61 |
| Tabel 4.12 Imbal Hasil Kontrak Opsi JII Jangka Waktu Satu Bulan Periode 2008-2010..... | 63 |

| | |
|---|----|
| Tabel 4.13 Imbal Hasil Kontrak Opsi JII Jangka Waktu Dua Bulan | |
| Periode 2008-2010..... | 64 |
| Tabel 4.14 Imbal Hasil Kontrak Opsi JII Jangka Waktu Satu Bulan | |
| Periode 2008-2010..... | 66 |