

ABSTRAK

Investasi adalah usaha untuk menghasilkan uang di masa yang akan datang dengan cara menanamkan modal. Dalam perkembangannya untuk mengurangi resiko yang ada maka dilakukanlah lindung nilai, salah satu instrumen yang digunakan untuk lindung nilai adalah instrumen opsi.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui imbal hasil investasi pada kontrak opsi saham pada IHSG dalam jangka waktu 1, 2, dan 3 bulan dengan menggunakan *bull call spread strategy* pada tahun 2007-2010.

Metode yang digunakan adalah metode deskriptif. Analisis dilakukan dengan menggunakan *black scholes option pricing model* untuk menentukan nilai premi opsi kemudian dihitung *payoff* pada saat jatuh tempo.

Berdasarkan hasil penelitian, nilai *payoff* pada IHSG dalam jangka waktu 1, 2, dan 3 bulan dengan menggunakan *bull call spread strategy* pada tahun 2007-2010 menghasilkan keuntungan pada periode 1 bulan, 2 bulan dan kerugian pada periode 3 bulan.

Saran yang diajukan penulis adalah investor sebaiknya menggunakan metode *bull call spread strategy* apabila para investor berasumsi bahwa nilai indeks akan mengalami kenaikan dalam waktu dekat. Dan strategi ini sangat cocok apabila investor memiliki sifat *moderate risk taker*.

Kata Kunci: Derivatif, *Option*, Strategi *Option*, *Bull Call Spread*, Bursa Efek Indonesia