

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan pada bab-bab sebelumnya dapat ditarik kesimpulan bahwa:

1. Opsi dengan pembagian keuntungan dapat digunakan sebagai alat investasi yang dapat meminimumkan risiko kerugian akibat fluktuasi harga aset yang digunakan sebagai alat investasi.
2. Opsi dengan pembagian keuntungan dibedakan menjadi 2 yaitu dengan bonus dan tanpa bonus. Perbedaan antara kedua jenis opsi dengan pembagian keuntungan tersebut dibedakan pada jumlah akun dan parameter proporsi/pembagian keuntungan. Agar kontrak tersebut adil/*fair* bagi pemegang polis/investor dan pihak perusahaan, maka proporsi pembagian keuntungan tidak dapat ditentukan sembarang melainkan harus memenuhi persamaan (3.13).
3. Untuk opsi dengan pembagian keuntungan tanpa bonus maka berlaku:
 - Misal dipilih aset untuk investasi dengan tingkat volatilitas tertentu. Jika jaminan tingkat pengembalian minimum yang dijanjikan semakin besar, maka proporsi/pembagian keuntungan yang diberikan semakin kecil.
 - Misal dipilih aset untuk investasi dengan tingkat volatilitas tertentu. Jika proporsi/pembagian keuntungan yang diberikan semakin besar, maka jaminan tingkat pengembalian minimum yang dijanjikan semakin kecil.
 - Misal dijanjikan proporsi atau pembagian keuntungan tertentu. Jika tingkat volatilitas yang dipilih sebagai alat investasi semakin besar, maka jaminan tingkat pengembalian minimum yang diberikan semakin kecil.
 - Misal dijanjikan jaminan tingkat pengembalian minimum tertentu. Jika tingkat volatilitas aset yang dipilih sebagai alat investasi semakin besar, maka proporsi/pembagian keuntungan yang diberikan semakin kecil.

5.2 Saran

Pada skripsi ini sudah dibahas opsi dengan pembagian keuntungan tanpa bonus. Untuk pengembangan penelitian dapat dipilih topik opsi dengan pembagian keuntungan dengan bonus. Artinya memilih parameter proporsi α dan β agar kontrak menjadi adil/*fair* bagi investor (pemegang polis) dan perusahaan asuransi.

Opsi tertanam dengan pembagian keuntungan umum dipakai untuk asuransi jiwa ataupun program pensiun, Pada skripsi ini belum terlihat penerapan opsi dengan pembagian keuntungan untuk program asuransi jiwa dengan deposit selain *net single premium*. Sebagai topik penelitian lanjutan dapat dipilih aplikasi opsi dengan pembagian keuntungan untuk program asuransi jiwa dengan deposit bukan *net single premium* atau aplikasi opsi dengan pembagian keuntungan pada program pensiun.

DAFTAR REFERENSI

- [1] Kailan Shang, J.-C. H. dan Su, H. (2013) Pension plan embedded option valuation. Society of Actuaries Pension Section.
- [2] Hurlimann, W. (2011) Analytical pricing of an insurance mbedded option: Alternative formulas and gaussian approximation. *Journal of Informatics and Mathematical Sciences*, **3**, 87–105.
- [3] Hull, J. C. (2017) *Options, Futures, and Other Derivatives*, 10th edition. Pearson Education, New York.
- [4] Wu, K. (2009) Fair valuation of embedded options in participating life insurance policies. Thesis. Erasmus University, Rotterdam.
- [5] Miltersen, K. R. dan arna Persson, S. (2003) Guaranteed investment contracts: Distributed and undistributed excess return. *Scandinavian Actuarial Journal*, **4**, 257–279.