

BAB 5

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan bab-bab sebelumnya, dapat diambil kesimpulan bahwa:

1. Metode pohon binomial dapat digunakan untuk valuasi obligasi *callable* dan *putable* dengan kasus tingkat imbal balik tidak tunggal.
2. Harga obligasi *putable* lebih besar dari harga obligasi reguler dan harga obligasi reguler lebih besar atau sama dengan obligasi *callable*.
3. Jika volatilitas suku bunga semakin besar, maka harga obligasi *callable* dan *putable* akan semakin kecil. Namun, volatilitas suku bunga memberikan pengaruh yang lebih besar terhadap perubahan harga obligasi *callable* dibandingkan dengan obligasi *putable*.
4. Jika tingkat kupon obligasi semakin besar, maka harga obligasi *callable* dan *putable* juga akan semakin besar. Namun, tingkat kupon memberikan pengaruh yang lebih besar terhadap perubahan harga obligasi *putable* dibandingkan dengan obligasi *callable*.
5. Jika harga tebus obligasi semakin besar, maka harga obligasi *callable* dan *putable* juga akan semakin besar. Namun, harga tebus memberikan pengaruh yang lebih besar terhadap perubahan harga obligasi *putable* dibandingkan dengan obligasi *callable*.
6. Jika tahun jatuh tempo semakin besar, maka harga obligasi *callable* dan *putable* akan semakin kecil. Namun, tahun jatuh tempo memberikan pengaruh yang lebih besar terhadap perubahan harga obligasi *callable* dibandingkan dengan obligasi *putable*.

5.2 Saran

Untuk pengembangan penelitian selanjutnya dapat melanjutkan valuasi harga obligasi *callable* dan *putable* dengan memperhitungkan pajak atau menggunakan model kontinu yang suku bunganya berubah mengikuti model persamaan diferensial stokastik.

DAFTAR REFERENSI

- [1] Kalotay, A. J., Williams, G. O., dan Fabozzi, F. J. (1993) A model for valuing bonds and embedded options. *Financial Analysts Journal*, **49**, 35–46.
- [2] Ding, D., Fu, Q., dan So, J. (2012) Pricing callable bonds based on monte carlo simulation technique. *Technology and Investment*, **3**, 121–125.
- [3] Buttler, H.-J. dan Waldvogel, J. (1996) Pricing callable bonds by means of green's function. *Mathematical Finance*, **6**, 53–88.
- [4] Hull, J. C. (2018) *Options, Futures, and Other Derivatives*, 10th edition. Pearson Prentice Hall, United States.
- [5] Kellison, S. G. (2008) *Theory of Interest*, 3rd edition. McGraw-Hill, New York.
- [6] Fernandez, F. D. R. (2005) Valuation of callable bonds: The salomon brothers approach. *SSRN Electronic Journal*, **1**, 1–33.