



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
PRAKATA	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMBANG	xiii
INTISARI	xv
ABSTRACT	xvii
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Tujuan dan Manfaat Penelitian	4
1.2.1 Tujuan Penelitian	4
1.2.2 Manfaat Penelitian	5
1.3 Tinjauan Pustaka	6
1.4 Metode Penelitian	8
1.5 Sistematika Penulisan	8
II DASAR TEORI	10
2.1 Risiko Investasi, Manajemen Risiko dan Valuasi	10
2.1.1 Risiko Investasi	10
2.1.2 Manajemen Risiko	11
2.1.3 Valuasi	12
2.2 Obligasi	13
2.2.1 Jenis Obligasi	14
2.3 Return	17
2.4 Waktu kebangkrutan	18
2.5 Pemeriksaan dan Pengujian Bentuk Distribusi	19
2.5.1 Eksplorasi Data	19
2.5.2 Pengujian Bentuk Distribusi	21
2.6 Distribusi Normal	22
2.7 Distribusi Log Normal	22



2.8	Gerak Brown	22
2.8.1	Proses Stokastik	23
2.8.2	Persamaan Diferensial Stokastik	23
2.8.3	Lema Itô	24
2.8.4	Teknik Integral Stokastik	25
2.8.5	Gerak Brown dengan Drift	26
2.8.6	Gerak Brown Geometri (<i>Geometric Brownian Motion</i>)	26
2.9	Proses Variance Gamma	26
2.9.1	Distribusi Variance Gamma Univariat	27
2.9.2	Distribusi Variance Gamma Multivariat	28
2.9.3	Distribusi Variance Gamma Bivariat	29
2.9.4	Estimasi Parameter	30
2.9.5	Model Black-Scholes	32
2.9.6	Model Aset Variance Gamma	34
III VALUASI OBLIGASI BERKUPON SATU PERIODE MENGGUNAKAN MODEL VARIANCE GAMMA		35
IV VALUASI OBLIGASI BERKUPON DUA PERIODE MENGGUNAKAN MODEL VARIANCE GAMMA		54
V STUDI EMPIRIS PADA OBLIGASI BERKUPON PERUSAHAAN DI INDONESIA		64
5.1	Data	64
5.2	Tahapan Analisis Data	65
5.3	Analisis Data Aset Perusahaan PT Bank CIMB Niaga Tbk	66
5.4	Valuasi Obligasi Subordnasi III Bank CIMB Niaga Tahun 2018 Seri A dengan Kupon Satu Periode	70
5.5	Valuasi Obligasi Subordnasi III Bank CIMB Niaga Tahun 2018 Seri A dengan Kupon Dua Periode	72
VI PENUTUP		75
6.1	Kesimpulan	75
6.2	Saran	80
DAFTAR PUSTAKA		80
A Data Aset PT Bank CIMB Niaga Tbk Periode Oktober 2010 sampai dengan April 2023 (Dalam Rupiah)		88
B Data Returns dan ln Returns Aset PT Bank CIMB Niaga Tbk Periode Oktober 2010 sampai dengan April 2023		91
C Tingkat Suku Bunga BI Rate Tahun 2023		94
D Script Program untuk Statistik Deskriptif Data Aset		95



E	Script Program untuk Menghitung Kupon Satu Periode	98
F	Script Program untuk Valuasi Obligasi Kupon Satu Periode	99
G	Script Program untuk Menentukan Estimasi A_1^*	102
H	Script Program untuk Valuasi Obligasi Kupon Dua Periode pada Saat T_1	106
I	Script Program untuk Valuasi Obligasi Kupon Dua Periode pada Saat T_2	109
J	Output Statistik Deskriptif Data Aset	115
K	Output Menghitung Kupon Satu Periode	130
L	Output Valuasi Obligasi Kupon Satu Periode	131
INDEKS	132
M	Output Estimasi Nilai A_1^* Menggunakan Pendekatan Numerik Metode Biseksi	132
N	Output Valuasi Obligasi Kupon Dua Periode pada Saat T_1	134
O	Output Valuasi Obligasi Kupon Dua Periode pada Saat T_2	135
P	Penurunan Fungsi Densitas Variance Gamma	136
Q	Estimasi Parameter Variance Gamma Menggunakan Metode Momen	138