

INTISARI

Valuasi Obligasi dengan Kupon Satu Periode berdasarkan *Revised First Passage Time*

Oleh
Nurpatma Herli Apriani
15/383366/PA/17026

Obligasi merupakan salah satu instrumen keuangan yang merupakan suatu pernyataan utang dari penerbit obligasi kepada pemegang obligasi beserta janji untuk membayar kembali pokok utang beserta bunganya pada saat jatuh tempo. Sekuritas obligasi merupakan investasi berpendapatan tetap (*fixed income securities*) karena keuntungan yang diberikan kepada investor obligasi didasarkan pada tingkat suku bunga yang telah ditentukan sebelumnya. Investasi obligasi selain menghasilkan pendapatan juga memberikan potensi risiko investasi. Salah satu risiko investasi obligasi adalah risiko kredit. Risiko kredit (*credit risk*) adalah risiko kerugian yang disebabkan suatu perusahaan gagal membayar hutangnya pada saat jatuh tempo sehingga dapat dinyatakan bangkrut (*default*). Berdasarkan beberapa permasalahan di atas, pada penelitian ini dikembangkan valuasi obligasi dengan kupon satu periode *Revised First Passage Time*. Hasil dari penelitian ini adalah perumusan nilai ekuitas, liabilitas, dan probabilitas kebangkrutan perusahaan saat jatuh tempo obligasi. Studi empiris dilakukan pada data obligasi korporasi PT Maybank Indonesia Tahun 2019 Seri A dan Seri B dengan nilai *face value* sebesar 650 Milyar dan 350 Milyar. Nilai probabilitas kebangkrutan sebesar $4,439718E-39$ dan $2,545973E-28$ mengindikasikan bahwa PT Maybank Indonesia Tbk dianggap masih dapat memenuhi pembayaran kewajibannya pada April 2022 dan April 2024.

Kata Kunci: *Revised First Passage Time*, ekuitas, liabilitas, dan probabilitas kebangkrutan.

ABSTRACT

Valuation Of Bonds With A Coupon Of One Period Based On The Revised First Passage Time

By

Nurpatma Herli Apriani

15/383366/PA/17026

Bond is one of the financial instrument that consist of the debt letter from issuer to bondholder including the date for paying the debt value and coupon as they mature. Bond investment is fixed-income securities because the profit given to bond investors is depended on interest rate level which has been set earlier. Not only generating income, bond investment also brings investment risk potential. One of bond investment risks is credit risk. Credit risk is risk of loss which is caused by company failure to pay debt in the maturity time thus it is considered bankrupt. Based on a couple of previously stated problems, valuation of coupon bond based on Revised First Passage Time. The result of this research is the formulation of equity value, liability value, and probability of company default in the bond maturity time. An empirical study using corporate bond of PT Maybank Indonesia Tbk Series A and Series B with 650 billion and 350 billion face values. Values of Probability of Default $4,439718E-39$ and $2,545973E-28$ prove that PT Maybank Indonesia still can pay the principal of the bond at April 2022 and April 2024.

Keywords: Revised First Passage Time, equity value, liability value, and probability of company default.