

OPSI
'OPTION'

Definisi

- Salah satu jenis kontrak yang memberikan hak (bukan kewajiban) kepada pemegang kontrak untuk membeli atau menjual suatu aset tertentu dengan harga tertentu dalam jangka waktu tertentu.
- **Buyer** –penerima hak & harus membuat keputusan
- **Seller (Writer)** –pemberi hak (penjual) & harus beraksi atas keputusan pembeli, menerima pembayaran

Istilah

- **Exercise/Strike Price** –harga aset yg dijadikan patokan pada saat jatuh tempo
- **Expiration Date** –waktu jatuh tempo
- **Premium** –harga yg dibayarkan oleh pembeli kepada penjual opsi, Harga Opsi

Jenis

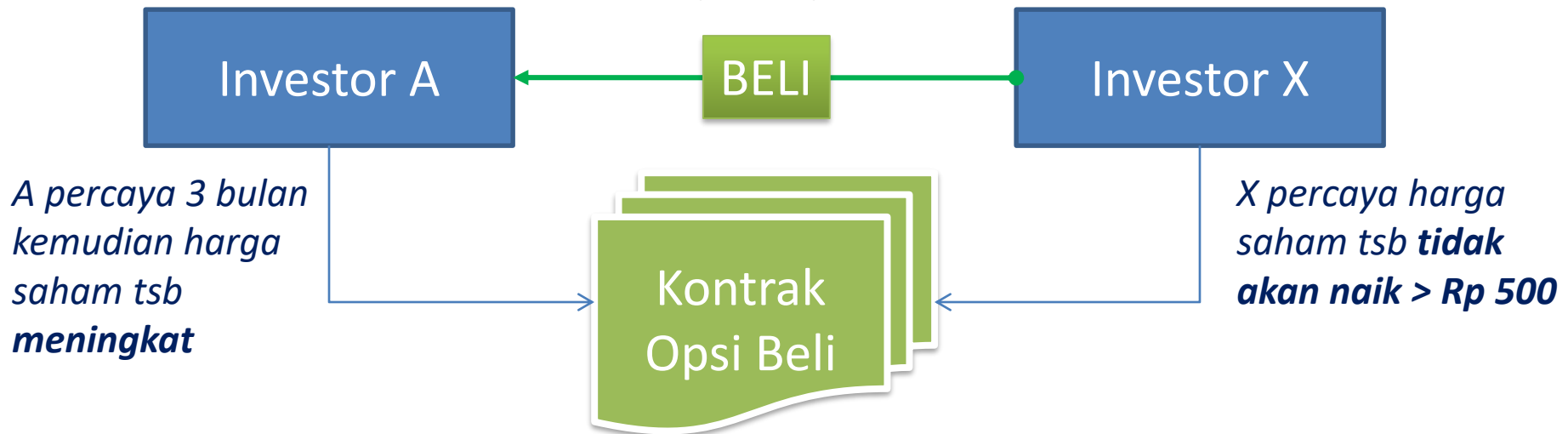
1. Call Option (Opsì Beli)
2. Put Option (Opsì Jual)

Opsi Beli 'Call Option'

- Kontrak yang memberikan hak kepada pembeli untuk *membeli* saham perusahaan ttt dalam jumlah ttt dari penjual opsi pada harga ttt & waktu ttt

Opsi BELI

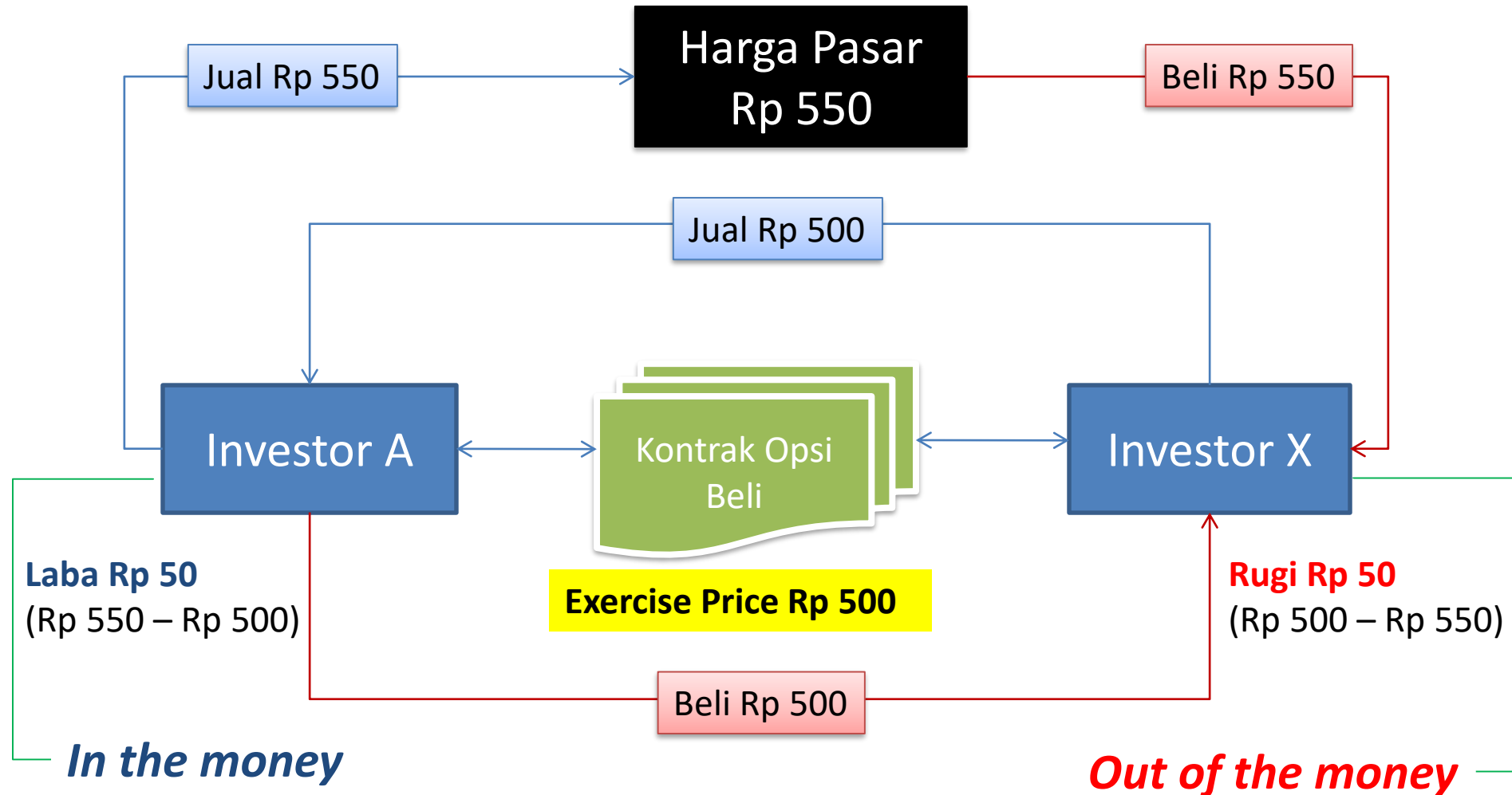
Harga saham RTY di bursa
saat ini Rp 450 per lembar



- ✓ **A Membeli** 1.000 Lembar Saham RTY seharga **Rp 500** per lembar dari **X**
→ *Exercise Price*
- ✓ Pembelian dilakukan 3 bulan dari saat ini → *Expiration date*
- ✓ Investor **A** membayar Rp 25 per lembar saham kepada Investor **X**
→ *Premium*, harga opsi

Opsi BELI

3 bulan kemudian; harga saham di pasar *naik*, Rp 550



Jika Investor A tidak melaksanakan (meng-exercise) call option-nya...

- Kerugian max Investor A = Rp 25.000 (Rp 25 x 1.000 lembar)
- Keuntungan max Investor X = Rp 25.000 (Rp 25 x 1.000 lembar)

Terjadi bila harga pasar saham $\leq$ harga exercise

Investor A tidak untung & rugi bila harga saham
RTY di pasar = Rp 525 per lembar

- A membeli saham dari X seharga Rp 500
- Plus premi yang dibayar ke X sebesar Rp 25
- Menjualnya di pasar seharga Rp 525

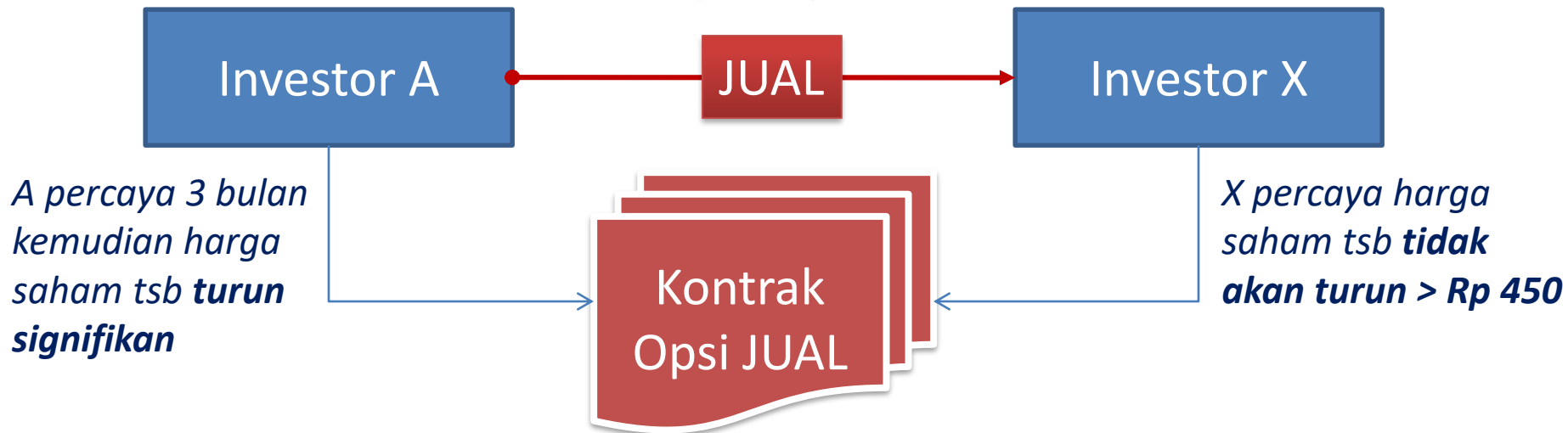
→ **At the Money**

Opsi Jual 'Put Option'

- Kontrak yang memberikan hak kepada pembeli untuk *menjual* saham perusahaan ttt dalam jumlah ttt dari penjual opsi pada harga ttt & waktu ttt

Opsi JUAL

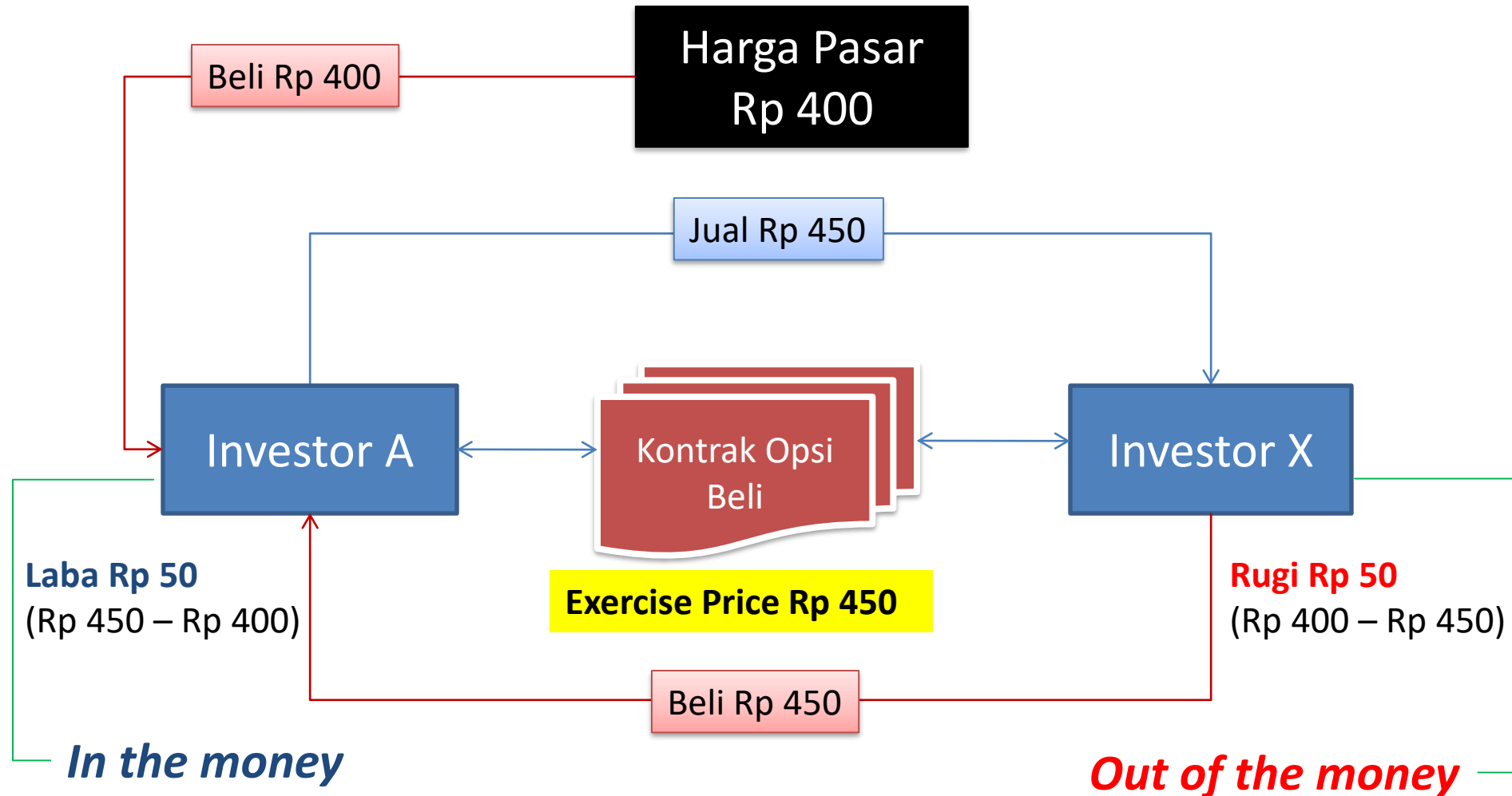
Harga saham RTY di bursa
saat ini Rp 500 per lembar



- ✓ **A Menjual** 1.000 Lembar Saham RTY seharga **Rp 450** per lembar ke **X**
→ *Exercise Price*
- ✓ Penjualan dilakukan 3 bulan dari saat ini → *Expiration date*
- ✓ Investor **A** membayar Rp 25 per lembar saham kepada Investor **X**
→ *Premium*, harga opsi

Opsi JUAL

3 bulan kemudian; harga saham di pasar *turun*, Rp 400



Jika Investor A tidak melaksanakan (meng-exercise) put option-nya...

- Kerugian max Investor A = Rp 25.000 (Rp 25 x 1.000 lembar)
- Keuntungan max Investor X = Rp 25.000 (Rp 25 x 1.000 lembar)

Terjadi bila harga pasar saham $\geq$ harga exercise

Investor A tidak untung & rugi bila harga saham
RTY di pasar = Rp 425 per lembar

- A membeli saham di pasar seharga Rp 425
- Plus premi yang dibayar ke X sebesar Rp 25
- Menjualnya ke X seharga Rp 450

→ **At the Money**

Keuntungan Opsi

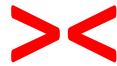
- Meningkatkan leverage saham saat berspekulasi
- Biayanya lebih murah membeli opsi 1.000 saham dibanding membeli 1.000 saham
- Jika menggunakan opsi yg tepat, dapat berguna sbg hedging terhadap posisi yg dimiliki

Kerugian Opsi

- Opsi sangat rumit & leverage-nya tinggi
 - Untuk spekulasi butuh pengamatan yg ketat & toleransi resiko yg tinggi
- Butuh pengetahuan lebih dari sekedar pengetahuan pasar modal
- Cenderung mengalami kerugian besar bila berposisi sbg *writing option*

Penting diingat....

Option Holder



Writing Option



Punya Hak Memilih

Membeli

atau

Menjual



**Wajib memenuhi
pilihan option holder**

Opsi vs Kontrak Berjangka

OPSI	KONTRAK BERJANGKA
Hak bagi Pihak Pembeli Opsi	Kewajiban Kedua Belah Pihak
Pembeli membayar penjual atas kontrak	Tidak ada pembayaran
Harga opsi merupakan jumlah kerugian max. pembeli & laba max. penjual	Pembeli untung jika harga kontrak naik & rugi bila harga turun; Sebaliknya bagi penjual