



OBLIGASI DAN VALUASINYA

DEFINISI

- **Obligasi** adalah surat tanda bukti bahwa investor pemegang obligasi telah memberikan pinjaman hutang bagi emiten penerbit obligasi. emiten obligasi akan memberikan kompensasi bagi investor pemegang obligasi, berupa kupon (bunga) yang dibayarkan secara periodik terhadap investor (fixed income), serta pelunasan obligasi pada saat jatuh tempo.

PENERBIT UTAMA OBLIGASI

- Obligasi Pemerintah/*Treasury Bond*
- Obligasi Korporasi/*Corporate Bond*
- Obligasi Pemerintah Daerah/*Municipal Bond*
- Obligasi Asing/*Foreign Bond*

KARAKTERISTIK UTAMA OBLIGASI

Nilai
Pari/Par
Value

- Merupakan nilai nominal obligasi yang dinyatakan.

KARAKTERISTIK UTAMA OBLIGASI

Kupon
(bunga)/*Coupon*



- Jumlah Bunga tertentu yang dibayarkan setiap tahunnya.

Jenis
Bunga
Kupon

Fix-Rate Bond, obligasi dengan tingkat bunga yang besarnya tetap sama selama umur obligasi.

Floating-Rate Bond, suatu obligasi yang tingkat bunganya berfluktuasi sesuai dengan perubahan tingkat bunga secara umum.

Zero Coupon Bond, suatu obligasi yang tidak memberikan pembayaran bunga secara berkala atau tanpa kupon sebagaimana obligasi pada umumnya. Obligasi ini diperdagangkan dengan menggunakan harga diskonto dari nilai pari.

KARAKTERISTIK UTAMA OBLIGASI

Tanggal
Jatu
Tempo/
Maturity
Date

- Tanggal yang telah ditentukan yang menunjukkan kapan nilai pari obligasi akan dibayarkan.

KARAKTERISTIK UTAMA OBLIGASI

Ketentuan
Penebusan/*Call*
Provision

- Suatu ketentuan penebusan yang memberikan hak kepada emiten untuk membeli kembali obligasi sebagai penebusan.

KARAKTERISTIK UTAMA OBLIGASI

Dana
Pelunasan/*Sinking*
Fund Provison

- Ketentuan dalam kontrak suatu obligasi yang meminta emiten melunasi sebagian emisi obligasi setiap tahunnya.

KARAKTERISTIK UTAMA OBLIGASI

Obligasi Konversi/ <i>Convertible Bond</i>	Obligasi yang dapat ditukar, berdasarkan opsi pemegang obligasi, dengan saham biasa perusahaan emiten.
Waran/ <i>Warrant</i>	Opsi jangka panjang untuk membeli sejumlah saham tertentu saham biasa pada harga yang telah ditentukan.
<i>Putable Bond</i>	<i>Obligasi dengan ketentuan yang memungkinkan investornya menjual kembali obligasi kepada perusahaan sebelum tanggal jatuh tempo pada harga yang telah ditentukan sebelumnya.</i>
Obligasi Pendapatan/ <i>Income Bond</i>	<i>Obligasi yang membayarkan bunga hanya jika perusahaan memiliki laba untuk itu.</i>
Indexed/ <i>Purchasing Power Bond</i>	Obligasi yang pembayaran bunganya atas dasar indeks inflasi sehingga akan melindungi pemegangnya dari indlasi.

NILAI OBLIGASI

- Sebagai nilai sekarang dari anuitas (pembayaran bunga) ditambah nilai sekarang dari lump sum (pokok)
- Obligasi dievaluasi pada suku bunga periodik

NILAI OBLIGASI

■ Formula:

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{C_i}{(1+r)^t} + \frac{P_p}{(1+r)^n}$$

- P = Nilai Sekarang Obligasi pada saat ini (t = 0)
n = Jumlah tahun sampai dengan jatuh tempo obligasi
C_i = Pembayaran Kupon untuk obligasi i setiap tahunnya
r = Tingkat diskonto yang tepat atau tingkat bunga pasar
P_p = Nilai par dari obligasi

IMBAL HASIL OBLIGASI

Tingkat Imbal
hasil hingga
jatuh tempo
(*yield to
maturity*
/YTM)

Tingkat
imbal hasil
hingga
penarikan
(YTC)

Penghasilan
bunga kupon
tahunan
yang
dibayarkan,
Current Yield
(CY)

YIELD TO MATURITY

$$\blacksquare YTM = \frac{C + \frac{P_{p+P}}{n}}{\frac{P_{p+P}}{2}}$$

■ Ket:

YTM = Nilai YTM yang mendekati

P = harga obligasi pada saat ini (t=0)

n = jumlah tahun sampai dengan jatuh tempo obligasi

C = pembayaran kupon untuk obligasi setiap tahunnya

P_p = Nilai par dari obligasi

YIELD TO CALL

$$\blacksquare YTC = \frac{C + \frac{P_{c+P}}{n}}{\frac{P_{c+P}}{2}}$$

■ Ket:

YTM = Nilai YTM yang mendekati

P = harga obligasi pada saat ini (t=0)

n = jumlah tahun sampai dengan *yield to call* terdekat


C = pembayaran kupon untuk obligasi setiap tahunnya

P_p = *Call Price* obligasi

CURRENT YIELD

$$\blacksquare CY = \frac{\textit{Kupon Tahunan}}{\textit{Harga Obligasi}}$$

NILAI OBLIGASI: Lamanya Jatuh Tempo

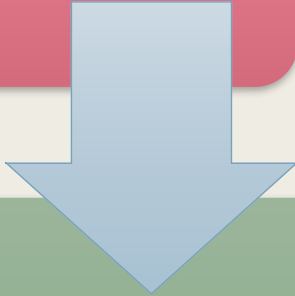


Semakin lama jatuh tempo obligasi, semakin besar harga obligasi ini akan berubah

obligasi dengan jatuh tempo yang pendek memiliki risiko tingkat reinvestasi yang tinggi bagi investor

OBLIGASI: Risiko Kegagalan

Jika penerbit mengalami kegagalan, maka investor akan menerima lebih sedikit dari return yang dijanjikan



Investor harus mengevaluasi risiko kegagalan obligasi sebelum melakukan pembelian

TERIMA KASIH