

.....

Materi 8

STRATEGI PENILAIAN OBLIGASI



Prof. DR. DEDEN MULYANA, SE., M.Si.

.....

PENGELOLAAN PORTOFOLIO OBLIGASI

- Dalam pengelolaan portofolio obligasi, beberapa hal yang harus dipahami oleh investor, yaitu:
 1. Karakteristik pasar obligasi,
 2. Struktur tingkat bunga, yang dapat dijelaskan dengan tiga teori:
 - a. Teori harapan (*expectancy theory*),
 - b. Teori preferensi likuiditas (*liquidity-preference theory*),
 - c. Teori preferensi habitat (*preferred habitat theory*)

<http://www.deden08m.wordpress.com>

8-2

PENGELOLAAN PORTOFOLIO OBLIGASI (lanjutan)

3. Struktur risiko tingkat bunga (*yield spread*).
Besarnya *yield spread* dipengaruhi oleh:
- a. Perbedaan kualitas,
 - b. Perbedaan dalam bentuk *call provision*,
 - c. Perbedaan tingkat kupon yang diberikan,
 - d. Perbedaan kemudahan diperdagangkan,

<http://www.deden08m.wordpress.com>

8-3

STRATEGI PENGELOLAAN OBLIGASI

- Dalam pengelolaan portofolio obligasi, terdapat tiga pendekatan, yaitu:
 1. Strategi pengelolaan pasif
Strategi yang termasuk pendekatan pasif dalam pengelolaan portofolio obligasi adalah:
 - a. Strategi beli dan simpan,
 - b. Strategi mengikuti indeks pasar.

<http://www.deden08m.wordpress.com>

8-4

STRATEGI PENGELOLAAN OBLIGASI

2. Strategi imunisasi

Variasi strategi imunisasi adalah:

- a. Strategi durasi,**
- b. Strategi maturitas,**
- c. Strategi imunisasi kontingensi.**

3. Strategi aktif.

<http://www.deden08m.wordpress.com>

8-5

STRATEGI PENGELOLAAN OBLIGASI

- **Perbedaan antara strategi pasif dan aktif adalah pada data yang diperlukan.**
 - **Pada strategi pasif, data yang diperlukan sudah diketahui pada saat melakukan analisis.**
 - **Sedangkan pada strategi aktif, data yang diperlukan belum diketahui dengan pasti karena sifatnya masih estimasi.**
 - * **Mengestimasi perubahan tingkat bunga,**
 - * **Mengidentifikasi adanya kesalahan harga pada suatu obligasi**

<http://www.deden08m.wordpress.com>

8-6