

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan yang telah dilakukan pada bab sebelumnya, dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Pada estimasi volatilitas yang dilakukan dengan metode GARCH (1,1), parameter GARCH (1,1) harus diestimasi terlebih dahulu dengan Metode *Maximum Likelihood*.
2. Pada *Extended Kalman Filter* terdapat model dinamik dan model pengukuran. Model dinamik yang digunakan adalah hasil estimasi volatilitas GARCH (1,1) dan data pengukuran yang digunakan adalah *market option price*. Hasil estimasi volatilitas digunakan untuk mengestimasi *European call option* dengan model Bachelier.
3. Berdasarkan hasil *relative price error*, metode *Extended Kalman Filter* menghasilkan *error* yang lebih kecil dibandingkan dengan GARCH (1,1). Sehingga metode *Extended Kalman Filter* merupakan metode yang baik untuk mengestimasi *European call option* pada objek penelitian ini.
4. Berdasarkan hasil *relative price error* model Black-Scholes menghasilkan *error* yang lebih kecil dari model Bachelier, sehingga model Black-Scholes merupakan model yang lebih baik daripada model Bachelier untuk mengestimasi harga *European call option* pada objek penelitian ini.

5.2 Saran

Adapun saran yang dapat disampaikan oleh penulis setelah melakukan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Dilakukan penelitian lebih lanjut dengan menggunakan data dengan rentang waktu yang lebih panjang.
2. Dalam mengestimasi nilai *call option*, asumsi-asumsi dasar pada model Black-Scholes seperti tanpa deviden, biaya

transaksi, pajak dapat diperhitungkan sehingga akan diperoleh hasil estimasi nilai *call option* yang lebih realistik.

DAFTAR PUSTAKA

- [1] Fabozzi, Frack J. 2000. **Manajemen Investasi buku 2 (Investment Mangement)**. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- [2] Hull, C. 2002. **Options, Futures, and Other Derivatives**. New Jersey: Prentice Hall.
- [3] Lewis, Frank L. 1986. **Optimal Estimation With An Introduction To Stocastic Control Theory**. New York: John Wiley & Sons.
- [4] Liao, L. 2003. **Option Pricing Using Bayes Filter**. <URL: <http://www.washington.edu> >.
- [5] Mart, Terry. 2001. **Ekonofisika, Ilmu Fisika untuk bersaing di pasar saham**. <URL:<http://www.fisika.net>>.
- [6] Schachermayer, W. 2000. "Introduction to the Mathematics of Financial Markets". **Lect. Notes in Mathematics. St. Flour summer school**. Verlag, Heidelberg: Springer.
- [7] Sembel, Roy & Baruno, Agung. 2002. **Louis Bachelier, Pakar yang Hampir Terlupakan**. <URL:<http://www.fisika.net>>.
- [8] Sembel, Roy & Fardiansyah, Tedy. 2002. **Sekuritas Derivatif: madu atau racun?**. Jakarta: Salemba Empat.
- [9] Salim, Lani. 2003. **Derivative, Option & Warrant**. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- [10] -----, 23 November 2006. 9:48 PM. **LIBOR data**. <URL: <http://www.economagic.com/libor.htm>>.
- [11] -----, 16 November 2006. 9:48 AM. **Option Price**. <URL: <http://finance.yahoo.com/q/op?s==AAPL> >.