

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

1. Model *Black-Scholes* opsi put tipe Eropa dengan pembagian dividen pada keadaan *constant market* adalah:

$$P(S, t) = Ke^{-r(T-t)} N(-d_2) - (S - PV(q))N(-d_1)$$

dan model *Black-Scholes* opsi call tipe Eropa dengan pembagian dividen pada keadaan *constant market* adalah:

$$C(S, t) = (S - PV(q))N(d_1) - Ke^{-r(T-t)}N(d_2)$$

dimana

$$d_1 = \frac{1}{\sigma\sqrt{T-t}} \left(\ln \left(\frac{S - PV(q)}{K} \right) + \left(r + \frac{1}{2} \sigma^2 \right) (T - t) \right), \text{ dan } d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{T-t}$$

2. Model *Black-Scholes* harga opsi call tipe Eropa dengan pembagian dividen pada keadaan *continuous market* adalah:

$$\bar{C}(S, t) = Se^{-\int_t^T q(\tau) d\tau} N(\bar{d}_1) - Ke^{-\int_t^T r(\tau) d\tau} N(\bar{d}_2)$$

dan model *Black-Scholes* opsi put tipe Eropa dengan pembagian dividen pada keadaan *continuous market* adalah:

$$\bar{P}(S, t) = Ke^{-\int_t^T r(\tau) d\tau} N(-\bar{d}_2) - Se^{-\int_t^T q(\tau) d\tau} N(-\bar{d}_1)$$

dimana:

$$\bar{d}_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{K}\right) + \int_t^T (r(\tau) - q(\tau) + \frac{\sigma^2}{2}) d\tau}{\sqrt{\int_t^T \sigma^2(\tau) d\tau}}, \quad \text{dan } \bar{d}_2 = \bar{d}_1 - \sqrt{\int_t^T \sigma^2(\tau) d\tau}$$

3. Dilihat dari segi kerugian yang diperoleh, kerugian maksimal yang dialami investor pemegang opsi adalah sebesar harga opsi yang dibayarkan. Sebaliknya, dilihat dari segi keuntungan, yang diperoleh, keuntungan yang maksimal yang diperoleh penjual opsi adalah sebesar harga opsi yang diterima, sedangkan kerugian yang mungkin dialami penjual opsi tak terbatas.

5.2 Saran

Dalam penelitian ini penulis membahas tentang model Black-Scholes harga opsi tipe Eropa dengan pembagian dividen pada keadaan *constant market* dan *continuous market*. Bagi pembaca yang tertarik dengan penelitian pada skripsi ini, pembahasan bisa dilanjutkan dengan membahas harga opsi *call* dan harga opsi *put* tipe Eropa dengan dividen pada keadaan *constant market* dan *continuous market* dengan menggunakan metode lain seperti metode beda hingga dan lain-lain.