

Definitions

AAOIFI	Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions
BEI	Bursa Efek Indonesia
BINDO	Bloomberg Indonesia Local Sovereign Bond - 58 obligasi pemerintah Indonesia
DSN	Dewan Syariah Nasional
EBA	Efek Beragun Aset - asset backed security
ICRA	Indonesia Credit Rating Agency
LPS	Lembaga Penjamin Simpanan
Pefindo	PT Pemeringkat Efek Indonesia
SBSN	Surat Berharga Syariah Negara

Jenis Surat Efek Utang

Pasar Uang (Tenor < 1y)	Pasar Modal (Tenor > 1y)
Commercial Paper	Surat utang negara (SUN)
Promissory Notes	ORI
Surat Perbendaharaan Negara	Obligasi Korporasi
Treasury Bills (US)	

Definisi Obligasi

Identitas	Korporasi, Pemerintah, Pemerintah Daerah
Penerbit	Pemerintah Daerah
Periode	Reguler (>1y), Puttable
Jatuh	(investor lunas), Callable
Tempo	(penerbit lunas)

Definisi Obligasi (cont)

Nilai Par	Face value, nominal value
Kupon & Frekuensi	Kupon tetap (fixed rate), kupon mengambang (floating rate), zero coupon
Pembayaran	
Covenants	Negative covenants (larangan), affirmative covenants (kesepakatan)
Mata Uang	Domestic Bond, Foreign Bond (diterbitkan LN, oleh Indo, mata uang ≠ IDR), Eurobond/Global Bond

Investasi Obligasi

Inflasi & Tingkat Bunga Yang Sedang Berlaku	Inflasi ↑ Kupon obligasi ↑ Inflasi ↓ Kupon obligasi ↓
Peringkat Utang	Peringkat utang ↑ lebih mampu melunasi obligasi Peringkat utang ↓
Jatuh Tempo (Tenor)	Tenor ↑ Kupon ↑
Supply Obligasi di Pasar	Supply ↓ Demand ↑ Kupon ↓
Kondisi Pasar Finansial Global	Kondisi ↻ Kupon ↓ Kondisi ↻ Likuiditas ↓ Kupon ↑

Pasar Obligasi

Pasar Perdana (IPO)	Investor memesan melalui perusahaan sekuritas yang menjadi underwriter obligasi
Pasar Sekunder	Over The Counter → obligasi berbeda harga di setiap sekuritas

Risiko-risiko Obligasi

Risiko gagal bayar (Default risk)

Risiko suku bunga (Interest rate risk)

Liquidity Risk

Sovereign Risk

Indeks Obligasi

Definisi	Nilai rata-rata tertimbang dari sekumpulan obligasi, dihitung secara harian
Fungsi Utama	Barometer untuk melihat tren atau arah pergerakan pasar obligasi
Indeks Populer	HSBC Bond Index (Jan 2001), BINDO Index (Desember 202)

Lembaga Pemeringkat

Definisi	Credit rating company
US-based	Moody's, Fitch, S&P
Local	Pefindo, Fitch Rating Indonesia, ICRA

By mettamorphosis00



cheatography.com/mettamorphosis00/

Not published yet.

Last updated 16th January, 2023.

Page 1 of 3.

Sponsored by CrosswordCheats.com

Learn to solve cryptic crosswords!

<http://crosswordcheats.com>

Credit Rating

Moody's		S&P		Fitch		
Long term	Short term	Long term	Short term	Long term	Short term	
Aaa		AAA		AAA		Prime
Aa1		AA+		AA+		High Grade
Aa2	P-1	AA	A-1+	AA	A1+	
Aa3		AA-		AA-		
A1		A+	A-1	A+	A1	Upper Medium Grade
A2		A		A		
A3	P-2	A-	A-2	A-	A2	Lower Medium Grade
Baa1		BBB+		BBB+		
Baa2	P-3	BBB	A-3	BBB	A3	
Baa3		BBB-		BBB-		Non Investment Grade Speculative
Ba1		BB+		BB+		
Ba2		BB		BB		
Ba3		BB-	B	BB-	B	Highly speculative
B1		B+		B+		
B2		B		B		
B3		B-		B-		Substantial risks
Caa	Not Prime	CCC+		CCC	C	
Ca		CCC	C	CCC	C	
C		CCC-				Extremely speculative
/				DDD		In default, with little prospect for recovery
/		D	/	DD	/	In default
/				D		

Obligasi Syariah

Sukuk Emiten membayar pendapatan kepada pemegang berupa bagi hasil/margin/fee serta dana obligasi saat tenor

Surat Berharga Negara yang diterbitkan prinsip syariah

Underlying asset ✓ Syariah endorsement ✓

Prinsip Dasar Kepemilikan bersama atas sesuatu

Klaim Klaim kepemilikan didasarkan asset/proyek yang spesifik

Pokok dan Tidak dijamin oleh issuer

Imbal Hasil

Obligasi Syariah (cont)

Penggunaan Dana Harus digunakan untuk kegiatan usaha yang halal

Jenis Penghasilan Imbalan, bagi hasil, margin

Akad Sukuk

Mudharabah Trust Financing/Trust Investment

Ijarah Operational Lease/Sale and Lease

Musyarakah Partnership/Project Financing Participation

Salam In Front Payment Sale

Istisna Purchase by order atau manufacture

Murabahah Deferred payment sale

Jenis Sukuk

Sale and lease back Kepemilikan atas tangibla assets

Lease/sub-lease Usufructs atau services

Musyarakah/Mudharabah Penyertaan (equity shares) dalam aktivitas bisnis atau portfolio investasi

Murabahah, Salam, Istisna Receivables atau future goods

Valuasi Efek Pendapatan Tetap

$$P_0 = \sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1+r)^t} + \frac{ParValue}{(1+r)^n}$$

Valuasi Diantara Tanggal Settlement

$$P_0 = Coupon \left[\frac{1 - \frac{1}{(1+r)^n}}{r} \right] + \frac{ParValue}{(1+r)^n}$$

Keterangan:

P_0 = harga teoritis obligasi

r = tingkat bunga / yield / pengembalian investasi

n = periode

$$FV = PV \left(1 + \frac{r}{m} \right)^{\frac{tc}{D}}$$

Keterangan:

FV = future value

PV = present value

r = tingkat bunga / yield / pengembalian investasi

m = number of periods based on compounding frequency

tc = number of days since the last payment

D = number of days between payments

$$\begin{aligned} CleanPrice &= DirtyPrice - AccruedInterest \\ &= FV - Coupon * \frac{tc}{D} \end{aligned}$$

Keterangan:

$CleanPrice$ = listed bond prices, aka flat prices

$DirtyPrice$ = all-in price, gross price

Harga & Premi Risiko

Tingkat keuntungan yang disyaratkan = return risk free + premi risiko

Suku bunga pasar ↑ Risk-free return ↑

Risk-free return ↑ Tingkat keuntungan yang disyaratkan ↑

Tingkat keuntungan yang disyaratkan ↑ Harga obligasi ↓

Fixed vs. Variable Rate Bonds

Demand Investor tidak khawatir akan peningkatan suku bunga tiba-tiba dan signifikan → Fixed

Supply Suku bunga rendah → Fixed

Fixed vs. Variable Rate Bonds (cont)

Liquidity	Obligasi fixed rate menawarkan yield dan likuiditas lebih baik → Fixed
Buy&Hold	Potensi kenaikan harga terbatas → Variable
Rate View	Demand untuk short-term securities ↑ Interest rate ↓ → Fixed

Pengukuran Imbal Hasil

Current Yield	Nominal Kupon Tahunan / Harga Pasar
Yield to Maturity	Tingkat pengembalian yang diperoleh jika obligasi dipegang hingga jatuh tempo Kupon yang diperoleh diasumsikan di-reinvestasi pada tingkat bunga sebesar YTM → Keterbatasan
Re-investment Risk	Jangka waktu obligasi ↑ Risiko ↑ Kupon ↑ Risiko ↑
Bond Equivalent Yield (BEY)	$[(1 + \text{monthly cash flow yield})^6 - 1] * 2$ $[(1 + \text{quarterly cash flow yield})^2 - 1] * 2$

Yield To Maturity

$$YTM = \frac{Coupon + \frac{(ParValue - MarketPrice)}{Tenor}}{\frac{(ParValue + MarketPrice)}{2}}$$

$$YTM_{ZeroCoupon} = \left[\frac{ParValue}{MarketPrice} \right]^{\frac{1}{Tenor}} - 1$$

Yield To Call

Yield to Call	Hasil yang diperoleh jika obligasi ditebus sebelum tanggal jatuh tempo
Callable Bond	tempo
	First call date → YTM dari obligasi dengan asumsi maturitasnya
	Call price → par value + satu kali kupon

Asumsi Investor akan memegang obligasi sampai perusahaan menarik obligasi

Perusahaan/negara yang mengeluarkan obligasi akan menarik obligasi satu dari beberapa tanggal tetap yang digunakan sebagai analisis

YTC < YTM Pemberian call membatasi apresiasi harga obligasi

Ketika suku bunga turun, harga callable bond tidak akan lebih tinggi daripada call price

Jangka waktu < 5-10 y

Variable Rate Bonds

Besarnya kupon mengikuti tingkat suku bunga pasar

Less interest rate risk than fixed rate bonds

Penilaian dilakukan dengan **menganggap pokok akan dicairkan pada tingkat pembayaran bunga berikutnya**

Tingkat bunga = suku bunga penjaminan LPS + X bps

Variable Rate Bonds (cont)

	Terkadang ada ketentuan floor price
Spread for Life / Simple Margin	Mengukur potensi return dari accretion discount atau amortisasi premium

Spread for Life

$$Spread\ for\ Life = \left[\frac{100(100 - Price)}{Maturity} + Quoted\ Margin \right] * \left(\frac{100}{Price} \right)$$

Spot and Forward Rate

Spot Rate	YTM of a bond with "x" number of years remaining for maturity
Forward Rate	Rate of interest at which an investor agrees to invest in an asset for some future time period