

**ANALISIS PENGUNAAN TEKNIK HEDGING EXPOSURE JANGKA
PENDEK DALAM MEMINIMALKAN RISIKO AKIBAT FLUKTUASI
KURS EURO TERHADAP PEMBAYARAN HUTANG IMPOR
PADA CV. CITRA BINA SEJAHTERA**

SKRIPSI

Nama : Irdwar Benjamin
NIM : 43107010051



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2010**

**ANALISIS PENGGUNAAN TEKNIK HEDGING EXPOSURE JANGKA
PENDEK DALAM MEMINIMALKAN RISIKO AKIBAT FLUKTUASI
KURS EURO TERHADAP PEMBAYARAN HUTANG IMPOR
PADA CV. CITRA BINA SEJAHTERA**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
SARJANA EKONOMI
Program Studi Manajemen – Strata 1

Nama : Irdwar Benjamin
NIM : 43107010051



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2010**

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Irdwar Benjamin

NIM : 43107010051

Program Studi : Manajemen Strata 1

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri. Apabila saya mengutip dari karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

MERCU BUANA

Jakarta, 22 Januari 2010

(Irdwar Benjamin)
NIM : 43107010051

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama	:	Irdwar Benjamin
NIM	:	43107010051
Judul Skripsi	:	<p>Analisis Pengunaan Teknik Hedging <i>Exposure</i></p> <p>Jangka Pendek dalam meminimalkan Risiko Akibat</p> <p><i>Fluktuasi Kurs Euro terhadap pembayaran Hutang</i></p> <p><i>Impor Pada CV. Citra Bina Sejahtera</i></p>
Tanggal Lulus Ujian	:	
		<p>Disahkan Oleh :</p> <p>Pembimbing Skripsi</p>

UNIVERSITAS
MERCIL BUANA
(Yuharsil, SE, ME)
Tanggal :

Dekan Ketua program Studi Manajemen S1

(Dra. Yuli Harwani R, MM)
Tanggal :

(Arief Bowo Prayoga K, SE, MM)
Tanggal :

LEMBAR PENGESAHAN DEWAN PENGUJI

Skripsi

Analisis Pengunaan Teknik Hedging *Exposure* Jangka Pendek dalam meminimalkan
Risiko Akibat *Fluktuasi* Kurs Euro terhadap pembayaran Hutang
Impor Pada CV. Citra Bina Sejahtera

Dipersiapkan dan Disusun oleh :

Irdwar Benjamin

43107010051

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 17 Februari 2010

Susunan Dewan Penguji

UNIVERSITAS
Ketua Penguji/ Pembimbing Skripsi

MERCU BUANA

Yuharsil, SE, ME

Anggota Dewan Penguji I

Hesti Maheswari, SE, M.Si

Anggota Dewan Penguji II

Dr. Cecep Winata, Ir, M.Si

KATA PENGANTAR

Puji dan sykur penulis sampaikan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, atas segala rahmat dan berkat yang diberikan kepada kita, yang mana tetap diberikannya kehidupan dengan kesehatan dan semangat hidup sehingga penulis dengan ini dapat menyelesaikan skripsi dengan judul ” **Analisis Penggunaan Teknik Hedging Exposure Jangka Pendek dalam meminimalkan Risiko Akibat Fluktuasi Kurs Euro terhadap pembayaran Hutang Impor Pada CV. Citra Bina Sejahtera** ”.

Dengan segenap jiwa, raga dan kemampuan yang dimiliki, penulis berupaya untuk memperoleh data dan informasi yang dibutuhkan dalam rangka untuk menyelesaikan skripsi ini. Penulis sangat menyadari bahwasanya penyusunan skripsi ini masih sangat jauh dari sempurna, mengingat sebagai manusia biasa penulis memiliki banyak keterbatasan, kemampuan, pengetahuan dan pengalaman dalam menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati dan niat yang tulus penulis akan menerima segala masukan, kritik, dan saran yang bersifat membangun dan membuat penyelesaian skripsi ini menjadi lebih baik dan sempurna.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak terlepas dari berbagai pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan secara moril, materi dan doa dalam penyusunan skripsi ini. Untuk itu dengan segala ketulusan hati, dan hormat penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

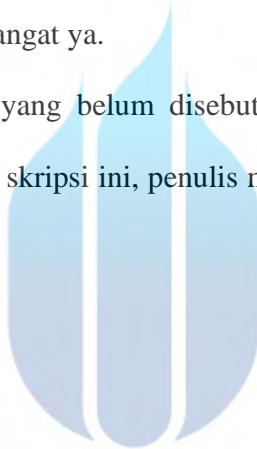
1. ALLAH Yang Maha Kuasa yang selalu memberikan rahmat dan karunianya kepadaku dan telah membuat segala yang tidak mungkin menjadi nyata.

2. Bapak Dr. Ir. H. Suharyadi,M.S. Selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Ir. Arissetyanto Nugroho, MM selaku wakil rektor Universitas Mercu Buana.
4. Ibu Dra. Yuli Harwani R, MM selaku Dekan Fakultas ekonomi Universitas Mercu Buana.
5. Bapak Arief Bowo Prayoga K, SE, MM selaku Ketua jurusan Manajemen S1 Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana.
6. Bapak Yuharsil, SE, ME selaku pembimbing skripsi saya yang sabar mengarahkan dan memberikan pemikiran dan masukan yang sangat berarti, serta dorongan bagi saya untuk dapat menyelesaikan skripsi tepat waktu.
7. Ibu Mafiz, SE, MM yang telah memberikan masukan, saran dalam mengelola skripsi dengan program SPSS untuk menghasilkan skripsi yang lebih baik.
8. Bapak Tri Wahyono,Ibu Hesti, Ibu Liana, Ibu Luna, Bapak Priyono, Bapak Cecep, Bapak Agung serta dosen-dosen yang telah banyak membantu memberikan ilmu, memotivasi, dan pengarahan yang sangat berarti bagi saya selama studi dan menyelesaikan skripsi ini.
9. Bapak Yohanes selaku Manajer Keuangan CV. Citra Bina Sejahtera yang telah membantu penulis dalam memperoleh ijin melakukan riset dan penelitian dan serta memberika informasi data yang dibutuhkan dalam menyelesaikan skripsi ini
10. Papa saya yang tercinta, (Alm) Alex Benjamin yang belum sempat melihat saya menjadi sarjana sesuai keinginan dan harapan beliau, maka dengan

skripsi ini penulis bersembahkan sebagai tanda terima kasih atas kasih sayang dorongan dan arti hidup yang telah diberikannya kepadaku.

11. Ibu Lasminah di Yogja terima kasih telah memberikan dukungan dan menjadi ibu yang baik terhadap penulis.
12. Ko Eddy yang telah menjadi penganti Papa yang telah meneruskan harapan Papa dan sebagai penganti Papa bagi penulis terima kasih telah mendukung cita-cita dan harapan saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
13. Kak Wining yang telah memotivasi dan membuka setiap kelebihan yang ada dari penulis dan sangat sabar apabila penulis terkadang tidak dapat memahami arti hidup yang sesungguhnya dengan bijak terima kasih ya atas segalanya.
14. Keponakanku Edwin yang ganteng dan baik hati terima kasih ya Om iwan sangat bangga kepadamu, wujudkan harapan kamu dan cita-cita kamu ya Om Iwan akan mendukungmu.
15. Buat Eni terima kasih ya kamu telah banyak membantu saya untuk saling berbagi tugas dirumah dengan lebih baik, kerjalah cita-cita kamu ya.
16. Cie Melda dan keluarga terima kasih ya telah mendukung saya dalam doa Tuhan selalu memberkati.
17. Kak Aries dan keluarga terima kasih atas doa dan dukungannya
18. Buat sahabatku Ferdinand, Dvita, Dina dan seluruh Staff Gudang Hari- Hari Swalayan (Budiman, Hendra, Tobi, Iskandar) terima kasih atas doa dan dukungannya.

19. Bapak Suleman,SH selaku Manajer Store hari-Hari Pasar Swalayan yang telah dari awalnya memberikan kesempatan kepada penulis untuk melanjutkan study walaupun tetap berkerja semoga Tuhan memberkati.
20. Sahabatku Sisi, Anne , dan seluruh teman- teman Angkatan 2006 tetap semangat jangan pernah menyerah kamu pasti bisa.
21. Teman- teman Asdos Angkatan 2007 (Helmy, Laura, Musriani, Annisa, Luly, dan Rudy) tetap semangat ya.
22. Untuk semua Pihak yang belum disebutkan yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis mengucapkan maaf dan terima kasih sebesar- besarnya.



Jakarta, 22 Januari 2010

UNIVERSITAS

Penulis

MERCU BUANA

(Irdwar Benjamin)

DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI	iii
HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING SKRIPSI	iv
HALAMAN PENGESAHAN DEWAN PENGUJI	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xvi
ABSTRAK	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Pembatasan Masalah	6
1.4 Tujuan Dan Manfaat Penelitian	6
BAB II LANDASAN TEORI	8
2.1 Manajemen Keuangan	8
2.2 Perdagangan Internasional	8
2.3 Valas (Foreign Exchange)	12

	2.4 Nilai Tukar	23
	2.5 Hedging	29
	2.6 Skema Kerangka Pemikiran	34
BAB III	METODE PENELITIAN	47
	3.1 Gambaran Umum Perusahaan	47
	3.1.1 Obyek Penelitian	47
	3.2 Desain Penelitian	51
	3.3 Hipotesa	52
	3.3.1 Hipotesa yang digunakan untuk perbandingan ...	52
	3.3.2 Uji Normalitas	53
	3.3.3 Uji Hipotesa dengan Stastistik	53
	3.4 Variabel dan Skala Pengukuran	55
	3.5 Metode Pengumpulan Data	56
	3.6 Jenis Data	57
	3.7 Populasi dan Sample	57
	3.8 Metode Analisa Data	57
	3.8.1 Analisis Data Teknik Hedging	57
	3.8.2 Uji Normalitas	59
	3.8.3 Analisis Stastistik	59
BAB IV	PEMBAHASAN	65
	4.1 Uraian Nilai Transaksi	65
	4.2 Analisa Nilai Hutang Impor yang harus dibayarkan	

Perusahaan dengan tidak melakukan Hedging (Open Position)	66
4.3 Analisa Nilai Hutang yang harus dibayarkan perusahaan dengan menggunakan Forward Contract Hedging	68
4.3.1 Perhitungan nilai hutang dengan menggunakan Forward Contract	68
4.4 Analisis Nilai Hutang yang harus dibayarkan Perusahaan dengan menggunakan Money Market Hedging	70
4.4.1 Perhitungan nilai hutang dengan menggunakan Money Market	70
4.5 Analisa Nilai Hutang yang harus dibayarkan perusahaan dengan menggunakan Forward Contract	72
4.5.1 Perhitungan nilai hutang dengan menggunakan Forward Contract	72
4.6 Analisa Nilai Hutang yang harus dibayarkan perusahaan dengan menggunakan Money Market	73
4.6.1 Perhitungan nilai hutang dengan menggunakan Money Market	73
4.7 Uji Normalitas	76
4.8 Analisis Stastistik	77
4.8.1 Uji Beda Rata-Rata	78
4.8.2 Paried- Samples T Test	82

BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	87
	5.1 Simpulan	86
	5.2 Saran	87
DAFTAR PUSTAKA	90	
SURAT SURVEY PENELITIAN SKRIPSI	111	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	112	



DAFTAR TABEL

	Hal
Tabel 1 Daftar pembelian Produk Impor Periode tahun 2008 Pada CV. CBS	92
Tabel 2 Daftar pembelian Produk Impor Periode tahun 2009 Pada CV. CBS	92
Tabel 3 Suku Bunga BI Rate periode Januari 2008 s/d Desember 2009	93
Tabel 4 Suku Bunga Pinjaman periode Januari 2008 s/d Desember 2009	93
Tabel 5 Transaksi Impor Tahun 2008 CV. CBS	94
Tabel 6 Transaksi Impor Tahun 2009 CV. CBS	94
Tabel 7 Perhitungan Nilai Hutang dengan Open Position Tahun 2008.....	95
Tabel 8 Perhitungan nilai Hutang dengan Open Position Tahun 2009.....	96
Tabel 9 Perhitungan Nilai hutang dengan Forward Contract Tahun 2008	97
Tabel 10 Perhitungan Nilai hutang dengan Forward Contract Tahun 2009	98
Tabel 11 Perhitungan nilai Hutang dengan Money Market Tahun 2008	99
Tabel 12 Perhitungan nilai Hutang dengan Money Market Tahun 2009.....	100
Tabel 13 Perbandingan Nilai Hutang menggunakan Forward Contract dengan Open Position Tahun 2008	101
Tabel 14 Perbandingan Nilai Hutang menggunakan Forward Contract dengan Open Position Tahun 2009	102
Tabel 15 Perbandingan Nilai Hutang menggunakan Money Market dengan Open Position Tahun 2008	103
Tabel 16 Perbandingan Nilai Hutang menggunakan Money Market dengan	

Open Position Tahun 2008	104
Tabel 17 Tingkat Keuntungan / Kerugian prngunaan forward Contract	
Money Market dibandingkan dengan Open position Tahun 2008	105
Tabel 18 Tingkat Keuntungan / Kerugian prngunaan forward Contract	
Money Market dibandingkan dengan Open position Tahun 2009	106
Tabel : Nilai – nilai dalam Distribusi t	110



DAFTAR GAMBAR

	Hal
Gambar 1	Produk- Produk Merk ALSATOM
Gambar 2	Produk-Produk Merk Cryo
Gambar 3	Produk-Produk Merk CryoPen

