



**ANALISA
POTENSI KERUGIAN DAN KEUNTUNGAN
MENGUNAKAN INSTRUMEN
HEDGING FORWARD CONTRACT
TERHADAP HUTANG USANCE L/C
PADA PT "L" TAHUN 2003 - 2005**

THESIS

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan Program
Pascasarjana Program Magister Manajemen**

**UNIVERSITAS
OLEH :
MARWANTO
1310301-048**

**UNIVERSITAS MERCUBUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
TAHUN 2005/2006**

LEMBAR PENGESAHAN THESIS

Judul Thesis : ANALISA POTENSI KEUNTUNGAN
(KERUGIAN) MENGGUNAKAN INSTRUMEN
HEDGING FORWARD CONTRACT TERHADAP
HUTANG USANCE L/C PT "L" PADA TAHUN
2003 – 2005.

Nama Mahasiswa : Marwanto

NIM : 131.03.01.048

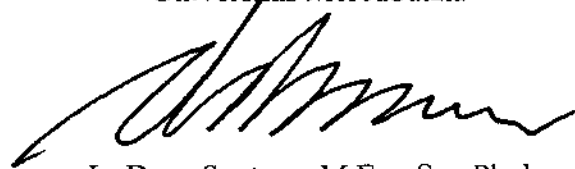
Thesis ini telah disetujui dan dipertahankan di depan sidang Tim Penguji Program
Magister Manajemen Universitas Mercubuana.

Pada Hari : Rabu
Tanggal : 06 September 2006
Tempat : Ruang Sidang Program Magister Manajemen
Universitas Mercubuana, Jl. Menteng Raya No. 29
Jakarta Pusat

UNIVERSITAS
MERCUBUANA

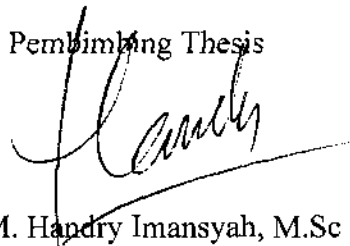
Mengesahkan ;

Direktur Program Pascasarjana Magister Manajemen
Universitas Mercubuana



Ir. Dana Santoso, M.Eng.Sc., Ph.d

Pembimbing Thesis



Dr. M. Handry Imansyah, M.Sc

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenarnya bahwa semua pernyataan dalam thesis ini :

Judul : Analisa Potensi Keuntungan (Kerugian) Menggunakan Instrumen *Hedging Forward Contract* Terhadap Hutang Usance L/C PT "L" Pada Tahun 2003 – 2005.

Nama : Marwanto

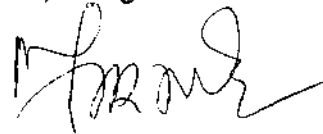
NIM : 131.03.01.048

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Direktur Program Magister Manajemen Universitas Mercubuana .

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 25 Agustus 2006



Marwanto

Bismillaahirrahmaanirahiim

Laahaula Walaa Quwwata Illaa Billaahil Aliyyil Azhim.

Ilmu,

Engkaulah cahayaku

Engkaulah petunjukku

Engkaulah pelindungku

Ilmu,

Aku tahu kau tak kan datang atas maumu

Aku rela berkorban apapun untuk menjemput dan menggenggammu

Ilmu,

Aku tak peduli dimana ruang dan waktuku

Kan kukejar kau hingga Allah tak mengijinkanku



Teruntuk :

- Istriku tersayang Novi Arhaviandini
- Anak-anakku tercinta Ahmad Ericko Mawandi & Zahra Diandra Mawandi

KATA PENGANTAR

Puji syukur Alhamdulillah penulis panjatkan ke hadirat Allah, Tuhan Yang Maha Kuasa atas segala rahman, rachim dan limpahan nikmat terutama nikmat sehat sehingga thesis ini dapat penulis selesaikan dengan lancar.

Disaat pemerintah menerapkan kebijakan kurs mengambang (*floating exchange rate*), maka setiap pelaku ekonomi yang bersentuhan dengan valuta asing sebagai alat pembayaran tentu berhadapan dengan *foreign exchange exposure*. Perusahaan yang berorientasi profit ada baiknya tidak mengabaikan wacana *hedging* sebagai salah satu instrumen dalam meminimalkan resiko akibat ketidakpastian nilai tukar valuta domestik terhadap valuta asing.

Tema *hedging* ini sengaja penulis pilih, karena kebetulan merupakan masalah real yang ditemui di perusahaan dengan *initial* PT "L" tempat dimana penulis meniti karir. Sehingga mudah mudahan dapat bermanfaat sebagai masukan bagi perusahaan tersebut khususnya, dan bagi kalangan masyarakat pada umumnya.

Banyak pihak yang berpengaruh terhadap keberhasilan penulisan thesis ini, sehingga ucapan terimakasih sangat pantas kami sampaikan kepada :

1. Bapak DR. Muhammad Handry Imansyah, Msc selaku Dosen Manajemen Keuangan Internasional dan pembimbing utama thesis.
2. Novi Arhaviandini (istri tersayang) yang senantiasa memberi dorongan moril dan semangat untuk menyelesaikan study Magister Manajemen.
3. Sdr. Setiawan Wisnu Subroto yang telah menjadi kawan setia sejak proses perkuliahan, ujian , hingga akhir proses penulisan thesis.
4. Manajemen PT "L" yang telah memberi kesempatan dan dispensasi waktu bagi penulis untuk menyelesaikan pendidikan Magister Manajemen.

5. Manajemen *corporate banking* dan *trasury product* Bank Mandiri Jakarta yang telah melengkapi wawasan penulis tentang *hedging forward*.
6. Seluruh staf administrasi Program MM Universitas Mercubuana.
7. Semua pihak yang telah memberi adil yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa thesis ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun dari para pembaca yang budiman sangat penulis harapkan, sehingga cakrawala keilmuan makin lengkap dan maju.

Jakarta, 25 Agustus 2006

Ttd.

Penulis



DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR	ii
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL	vii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian	5
1.4 Sistematika Pembahasan	6
BAB II LANDASAN TEORI	
2.1 Hasil Penelitian Sebelumnya	8
2.2 Bentuk Penetapan Kurs Valuta Asing	10
2.3 Kurs Beli dan Kurs Jual (<i>Bid and Ask Rate</i>)	11
2.4 Resiko Fluktuasi Nilai Tukar (<i>Foreign Exchange Exposure</i>)	11
2.5 Metode Menangani Resiko Naik-Turunnya Nilai Mata Uang Domestik Terhadap Mata Uang Asing	13
2.6 <i>Hedging</i>	14
2.7 <i>Forward Contract</i>	
2.7.1 Pengertian <i>Forward Contract</i>	16
2.7.2 Karakteristik <i>Forward Contract</i>	17
2.7.3 Pihak Pihak Yang Melakukan <i>Forward Contract</i>	19

2.7.4	Manfaat <i>Forward Contract</i>	19
2.7.5	Beberapa Hal Mengapa Nasabah Melakukan Transaksi <i>Forward</i>	20
2.7.6	Penggunaan <i>Forward Contract</i> Sebagai Salah Satu Instrumen <i>Hedging</i>	21
2.7.7	Penentuan Harga <i>Forward Contract</i>	22
2.8	<i>Letter of Credit</i>	26
2.9	Kerangka Pemikiran	27
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
A.	Metode Penelitian	28
B.	Variabel Penelitian	28
C.	Definisi Operasional Variabel	29
D.	Teknik Pengumpulan Data	30
E.	Metode Analisis Data	31
BAB IV HASIL PEMBAHASAN		
A.	Diskripsi Objek Penelitian	
a.1	Sejarah Singkat Perusahaan	33
a.2	Struktur Organisasi	33
B.	Analisa Pembahasan	
b.1	Uraian Nilai Transaksi Impor PT “L”	34
b.2	Analisa Hutang Valuta Asing PT “L” Setelah Tidak Melakukan <i>Hedging Forward Contract</i>	36

b.3 Analisa Simulasi Hutang Valuta Asing Bila PT “L” Melakukan <i>Hedging Dengan Forward Contract</i>	39
BAB V KESIMPULAN & SARAN	
A. Kesimpulan	44
B. Saran	44
DAFTAR PUSTAKA	46
TABEL APPENDIX	48
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	70



DAFTAR TABEL

Tabel 1	Nilai Hutang Usance L/C Saat Jatuh Tempo Tanpa Penggunaan <i>Hedging Forward Contract</i> Periode Januari s.d Desember 2003	48
Tabel 2	Nilai Hutang Usance L/C Saat Jatuh Tempo Tanpa Penggunaan <i>Hedging Forward Contract</i> Periode Januari s.d Desember 2004	48
Tabel 3	Nilai Hutang Usance L/C Saat Jatuh Tempo Tanpa Penggunaan <i>Hedging Forward Contract</i> Periode Januari s.d Desember 2004	49
Tabel 4	Nilai Hutang Usance L/C Saat Jatuh Tempo Tanpa Penggunaan <i>Hedging Forward Contract</i> Periode Januari 2003 s.d Desember 2005.....	49
Tabel 5	Kurs yang Berlaku Saat Transaksi & Saat Jatuh Tempo Periode Januari s.d Desember 2003	50
Tabel 6	Kurs yang Berlaku Saat Transaksi & Saat Jatuh Tempo Periode Januari s.d Desember 2004	50
Tabel 7	Kurs yang Berlaku Saat Transaksi & Saat Jatuh Tempo Periode Januari s.d Desember 2005	51
Tabel 8	Kurs Jual Periode Januari s.d Desember 2003	52
Tabel 9	Kurs Jual Periode Januari s.d Desember 2004	53
Tabel 10	Kurs Jual Periode Januari s.d Desember 2005	54
Tabel 11	Nilai Usance L/C Berdasarkan Kurs Saat Transaksi, Periode Januari s.d Desember 2003	55
Tabel 12	Nilai Usance L/C Berdasarkan Kurs Saat Transaksi, Periode Januari s.d Desember 2004	55

Tabel 13	Nilai Usance L/C Berdasarkan Kurs Saat Transaksi, Periode Januari s.d Desember 2005	56
Tabel 14	Nilai Usance L/C Berdasarkan Kurs Saat Transaksi, Periode Januari 2003 s.d Desember 2005	56
Tabel 15	Perbandingan Nilai Usance L/C Saat Transaksi Dengan Usance L/C Saat Jatuh Tempo Tanpa <i>Hedging Forward</i> Periode Januari s.d Desember 2003	57
Tabel 16	Perbandingan Nilai Usance L/C Saat Transaksi Dengan Usance L/C Saat Jatuh Tempo Tanpa <i>Hedging Forward</i> Periode Januari s.d Desember 2004	57
Tabel 17	Perbandingan Nilai Usance L/C Saat Transaksi Dengan Usance L/C Saat Jatuh Tempo Tanpa <i>Hedging Forward</i> Periode Januari s.d Desember 2005	58
Tabel 18	Perbandingan Nilai Usance L/C Saat Transaksi Dengan Usance L/C Saat jatuh Tempo Tanpa <i>Hedging Forward</i> Periode Januari 2003 s.d Desember 2005.....	58
Tabel 19	Premi <i>Forward</i> & Kurs <i>Forward</i> Jangka 3 Bulan Periode Januari s.d Desember 2003.....	59
Tabel 20	Premi <i>Forward</i> & Kurs <i>Forward</i> Jangka 3 Bulan Periode Januari s.d Desember 2004	60
Tabel 21	Premi <i>Forward</i> & Kurs <i>Forward</i> Jangka 3 Bulan Periode Januari s.d Desember 2005	61
Tabel 22	Premi <i>Forward</i> Atas L/C Impor 3 Bulan Periode Januari s.d Desember 2003.....	62
Tabel 23	Premi <i>Forward</i> Atas L/C Impor 3 Bulan Periode Januari s.d Desember 2004.....	62

Tabel 24	Premi <i>Forward</i> Atas L/C Impor 3 Bulan Periode Januari s.d Desember 2005.....	63
Tabel 25	Premi <i>Forward</i> Atas L/C Impor 3 Bulan Periode Januari 2003 s.d Desember 2005.....	63
Tabel 26	Simulasi Konversi Hutang Usance L/C Jatuh Tempo Bila Menggunakan <i>Hedging Forward Contract</i> Periode Januari s.d Desember 2003	64
Tabel 27	Simulasi Konversi Hutang Usance L/C Jatuh Tempo Bila Menggunakan <i>Hedging Forward Contract</i> Periode Januari s.d Desember 2004	64
Tabel 28	Simulasi Konversi Hutang Usance L/C Jatuh Tempo Bila Menggunakan <i>Hedging Forward Contract</i> Periode Januari s.d Desember 2005	65
Tabel 29	Simulasi Konversi Hutang Usance L/C Jatuh Tempo Bila Menggunakan <i>Hedging Forward Contract</i> Periode Januari 2003 s.d Desember 2005.....	65
Tabel 30	Perbandingan Kurs Jatuh Tempo Dengan Kurs Simulasi <i>Forward Hedge</i> Atas Hutang L/C Periode Januari s.d Desember 2003	66
Tabel 31	Perbandingan Kurs Jatuh Tempo Dengan Kurs Simulasi <i>Forward Hedge</i> Atas Hutang L/C Periode Januari s.d Desember 2004	66
Tabel 32	Perbandingan Kurs Jatuh Tempo Dengan Kurs Simulasi <i>Forward Hedge</i> Atas Hutang L/C Periode Januari s.d Desember 2005	67
Tabel 33	Perbandingan Nilai Hutang Usance L/C Saat Jatuh Tempo Antara Tidak Menggunakan Instrumen <i>Hedging</i> Dengan Menggunakan Instrumen <i>Hedging</i> Periode Januari s.d Desember 2003.....	68

Tabel 34	Perbandingan Nilai Hutang Usance L/C Saat Jatuh Tempo Antara Tidak Menggunakan Instrumen <i>Hedging</i> Dengan Menggunakan Instrumen <i>Hedging</i> Periode Januari s.d Desember 2004.....	68
Tabel 35	Perbandingan Nilai Hutang Usance L/C Saat Jatuh Tempo Antara Tidak Menggunakan Instrumen <i>Hedging</i> Dengan Menggunakan Instrumen <i>Hedging</i> Periode Januari s.d Desember 2005.....	69
Tabel 36	Perbandingan Nilai Hutang Usance L/C Saat Jatuh Tempo Antara Tidak Menggunakan Instrumen <i>Hedging</i> Dengan Menggunakan Instrumen <i>Hedging</i> Periode Januari 2003 s.d Desember 2005	69

