



**ANALISIS KEBIJAKAN LINDUNG NILAI (*HEDGING*)
UNTUK MEMITIGASI RESIKO VOLATILITAS NILAI
TUKAR RUPIAH TERHADAP DOLLAR AMERIKA PADA
PT AAA TBK**

KARYA AKHIR

**DIAJUKAN SEBAGAI SALAH SATU SYARAT UNTUK MENYELESAIKAN
PROGRAM PASCASARJANA PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
OLEH

AVIVA DALIMI

NIM : 55109120015

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCA SARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN**

2012

PENGESAHAN

Judul : Analisis Kebijakan Lindung Nilai (*Hedging*) untuk
Memitigasi Resiko Volatilitas Nilai Tukar Rupiah
terhadap Dollar Amerika pada PT AAA Tbk

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Aviva Dalimi

NIM : 55109120015

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : Maret 2012

Mengesahkan

Ketua Program Studi

Magister Manajemen



Dr. Rina Astini, SE, ME

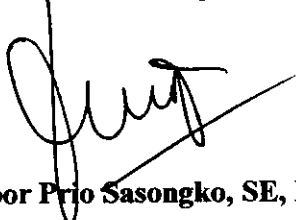
Direktur

Program Pascasarjana



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Pembimbing



Dr. Noor Prio Sasongko, SE, ME

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Karya Akhir ini:

Judul : **Analisis Kebijakan Lindung Nilai (*Hedging*) untuk Memitigasi Resiko Volatilitas Nilai Tukar Rupiah terhadap Dollar Amerika pada PT AAA Tbk**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Aviva Dalimi

NIM : 55109120015

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : Maret 2012

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

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

Jakarta, 06 Maret 2012

METERAI
TEMPEL
PAJAK MENYERANG BANGSA
TOL: 20
098ADAAF937076322

ENAM RIBU RUPIAH
6000

DJP

Aviva Dalimi

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji syukur pada Allah SWT, karena atas rahmat dan berkahNya karya akhir ini dapat diselesaikan tepat pada waktunya.

Penulis menyadari terlaksananya penelitian ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak mulai dari saat persiapan, proses maupun penyelesaian penelitian ini. Untuk itu penulis menyampaikan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah mendukung terlaksananya penelitian ini, antara lain terima kasih kepada :

1. Kedua orang tua dan orang – orang terkasih yang penuh rasa cinta selalu memberikan dukungan moril dan doa yang tulus.
2. Bapak Dr. Noor Prio Sasongko, SE, ME sebagai pembimbing tesis. Beliau dengan sabar terus membantu dan memberi semangat. Semoga Allah memberikan keberkahan dan kesehatan kepadanya.
3. Teman - teman angkatan 15 program Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Mercu Buana yang selalu kompak dan saling memberikan dukungan yang luar biasa.
4. Manajemen dan rekan – rekan kerja di PT Indosat Tbk yang memberikan support dan memfasilitasi penulis untuk meneruskan dan menyelesaikan pendidikan pasca sarjana ini.
5. Dosen – dosen, staff administrasi, dan seluruh pihak di Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah membantu selama masa perkuliahan.

Akhirnya penulis berharap semoga karya ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan masyarakat luas.

Jakarta, 06 Maret 2012

Aviva Dalimi



DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRACT	ii
ABSTRAK	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	2
1.3 Rumusan Masalah	5
1.4 Maksud dan Tujuan Penelitian.....	8
1.5 Manfaat dan Kegunaan Penelitian.....	9
1.6 Sistematika Penulisan.....	10
BAB II DESKRIPSI SINGKAT PERUSAHAAN.....	11
2.1 Sejarah Singkat.....	11
2.2 Produk dan Jasa.....	13

BAB III	KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	15
3.1	Teori Portofolio Optimal.....	17
3.2	Hedging.....	19
3.3	Instrumen Hedging.....	21
3.3.1	Forward Market.....	21
3.3.2	Money Market.....	23
3.3.3	Option Market.....	25
3.4	Teori Uji Beda Rata – Rata.....	30
3.4.1	Uji-F (Testing Hypotesis the Whole Model)	30
3.4.2	Uji-t (Testing Hypotesis Slope).....	32
3.5	Penelitian Terdahulu.....	33
3.6	Kerangka Pemikiran.....	36
3.7	Hipotesis.....	38
BAB IV	METODE PENELITIAN.....	40
4.1	Jenis Penelitian.....	40
4.2	Populasi dan Sampel.....	41
4.3	Variabel Penelitian.....	42
4.4	Jenis dan Sumber Data.....	44
4.5	Metode Pengumpulan dan Analisa Data.....	45
4.5.1	Metode Pengumpulan Data.....	46
4.5.2	Metode Analisa Data.....	47

4.6	Uji Hipotesis.....	57
4.6.1	Uji-F.....	57
4.6.2	Uji-t.....	58
4.7	Perbandingan Biaya Hedging Kebijakan dengan Hasil Penelitian.....	60
BAB V	HASIL DAN ANALISA.....	62
5.1	Deskripsi Data.....	63
5.2	Proporsi Unhedged dan Hedged.....	65
5.3	Seleksi Instrumen Hedging.....	67
5.3.1	Biaya Forward Market.....	68
5.3.2	Biaya Money Market.....	69
5.3.3	Biaya Option Market.....	72
5.4	Uji Hipotesis.....	73
5.4.1	Hasil Uji-F.....	74
5.4.2	Hasil Uji-t.....	79
5.5	Perbandingan Biaya Instrumen Hedging.....	83
5.6	Perbandingan Biaya dengan Hedging PT AAA Tbk.....	84
BAB VI	KESIMPULAN DAN REKOMENDASI	87
5.1	Kesimpulan	87
5.2	Rekomendasi	88

DAFTAR PUSTAKA	90
LAMPIRAN – LAMPIRAN	93



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1;	Jangka Waktu Pembayaran Kewajiban PT AAA Tbk	6
Tabel 3.1;	Tabel ANOVA	31
Tabel 5.1;	Data Harian Variabel Penelitian	64
Tabel 5.2;	Data Hasil Perhitungan Biaya Harian Instrumen Hedging...	73
Tabel 5.3;	Perbandingan Hasil Pengujian antara Instrumen Hedging ...	83
Tabel 5.4;	Perbandingan Biaya Hedging Kebijakan PT AAA Tbk dengan Hasil Penelitian	85



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1; Kerangka Pemikiran	36
Gambar 4.1; Alur Perhitungan Biaya Forward	51
Gambar 4.2; Alur Perhitungan Biaya Money Market	64
Gambar 5.1; Hasil Test Kesamaan Rata – Rata Biaya Forward Market terhadap Money Market dan Option Market	75
Gambar 5.2; Hasil Test Kesamaan Rata – Rata Biaya Money Market terhadap Option Market dan Forward Market	76
Gambar 5.3; Hasil Test Kesamaan Rata – Rata Biaya Option Market terhadap Forward Market dan Money Market	77

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1:	Harga Spot Nilai Tukar Rupiah terhadap Dollar	93
Lampiran 2:	Harga Forward Jangka Waktu 6 Bulan	96
Lampiran 3:	Suku Bunga Deposito Rupiah Jangka Waktu 6 Bulan	99
Lampiran 4:	Suku Bunga Deposito Dollar Jangka Waktu 6 Bulan	102
Lampiran 5:	Premi Kontrak Option Jangka Waktu 6 Bulan	105
Lampiran 6:	Tabel Hasil Perhitungan Biaya Hedging	108

