



Yogyakarta, Menara Bhakti	
UNIVERSITAS MERCU BUANA	
Perpustakaan Pusat	
Sumber :	<i>Sumbangan</i>
Tanggal :	<i>20 April 2011</i>
No. Reg. :	<i>1. TLH0727</i>
	<i>2. TM/51/4/061</i>

**PERBANDINGAN PEMBAYARAN HUTANG VALAS
MENGUNAKAN METODE OPEN POSITION DAN
HEDGING SERTA PENGARUHNYA TERHADAP
LAPORAN KEUANGAN PERUSAHAAN
(STUDI KASUS PADA PT. KARYA TATA ABADI)**

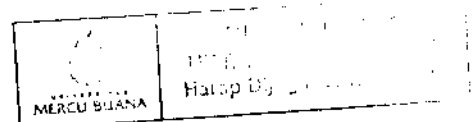
KARYA AKHIR

OLEH

SELVIE ENGELINE

55107120046

**UNIVERSITAS MERCUBUANA
PROGRAM PASCA SARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2010**





**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**PERBANDINGAN PEMBAYARAN HUTANG VALAS
MENGUNAKAN METODE OPEN POSITION DAN
HEDGING SERTA PENGARUHNYA TERHADAP
LAPORAN KEUANGAN PERUSAHAAN
(STUDI KASUS PADA PT. KARYA TATA ABADI)**

KARYA AKHIR

**DIAJUKAN SEBAGAI SALAH SATU SYARAT
UNTUK MENYELESAIKAN PROGRAM PASCA SARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN**

OLEH

SELVIE ENGELINE

55107120046

**UNIVERSITAS MERCUBUANA
PROGRAM PASCA SARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2010**

ABSTRACT

Indirectly in the business world, foreign exchange is an important instrument in fulfilling the needs of modern people, both individuals and corporate organizations. Companies that need funds in foreign currency must always pay attention to the factors that influence in order to avoid the risk of fluctuations in foreign currency.

The purpose of this study was to compare the use of open positions, forward contracts and money market hedging for foreign currency debt payments due the company from the purchase of imports done by PT. Karya Tata Abadi and its influence on corporate financial statement.

The data presented in tabel format based on the calculation of the value of debt payments by using the method of hedging foreign exchange, in order to understand the value of foreign curency debt transactions of the company when using the method of forward hedging contracts and money market, also impact on the company's financial statement.

ABSTRAK

Secara tidak langsung dalam dunia bisnis, valuta asing merupakan instrumen penting dalam pemenuhan kebutuhan manusia modern, baik perorangan maupun organisasi perusahaan. Perusahaan yang membutuhkan dana dalam mata uang asing harus selalu memperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi agar terhindar dari resiko fluktuasi valuta asing.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk membandingkan penggunaan open position, forward contract dan money market hedging untuk pembayaran hutang valas perusahaan yang disebabkan dari transaksi pembelian impor yang dilakukan oleh PT. Karya Tata Abadi dan pengaruhnya terhadap laporan keuangan perusahaan .

Data yang disajikan dalam bentuk tabel dibuat berdasarkan hasil perhitungan pembayaran nilai hutang valas dengan menggunakan metode hedging, sehingga diketahui besarnya nilai transaksi hutang valas perusahaan apabila menggunakan metode hedging forward contract dan money market, juga pengaruhnya terhadap laporan keuangan perusahaan.

PENGESAHAN

Judul : **Perbandingan Pembayaran Hutang Valas Menggunakan Metode Open Position Dan Hedging Serta Pengaruhnya Terhadap Laporan Keuangan Perusahaan (Studi Kasus Pada PT. Karya Tata Abadi)**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Selvie Engeline

NIM : 55107120046

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : 19 Agustus 2010

Mengesahkan

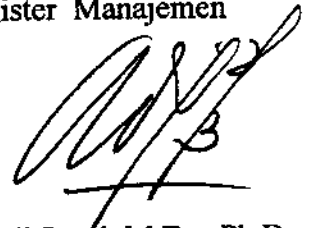
Direktur Pascasarjana



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

Ketua Program Studi

Magister Manajemen



Ir. Har Adi Basri, M.Ec., Ph.D

Pembimbing



Dr. Tendi Haruman, SE, MM.

PERNYATAAN

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

Judul : **Perbandingan Pembayaran Hutang Valas Menggunakan Metode Open Position Dan Hedging Serta Pengaruhnya Terhadap Laporan Keuangan Perusahaan (Studi Kasus Pada PT. Karya Tata Abadi)**
Bantuk Karya Akhir : Riset Bisnis
Nama : Selvie Engeline
NIM : 55107120046
Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen
Tanggal : Agustus 2010

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 pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 19 Agustus 2010



Selvie Engeline

KATA PENGANTAR

Pertama-tama penulis bersyukur kepada Tuhan Y.M.E., atas rakhmatNya dan juga atas bantuan para dosen dan rekan-rekan kuliah pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan karya akhir ini.

Peneliti menyadari bahwa masih banyak kekurangan pada karya akhir ini, akan tetapi penulis berharap karya akhir ini dapat bermanfaat.

Dalam kesempatan ini perkenankan penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu proses pengerjaan tugas akhir ini, khususnya kepada :

1. Bapak **Ir. Har Adi Basri, MEC. Ph.D.** selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
2. Bapak **Endi Rakarti SE, ME** selaku Sekretaris Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
3. Bapak **DR. Tendi Haruman, SE, MM** selaku Pembimbing Utama pembuatan karya akhir ini.
4. Seluruh Dosen dan Staf Administrasi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah mendukung selama pelaksanaan proses belajar di Universitas Mercu Buana.
5. Terima kasih juga kepada seluruh teman-teman kuliah MM angkatan XI di Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Akhir kata penulis berharap agar karya akhir yang telah disusun dapat digunakan bagi pengembangan ilmu keuangan.

Jakarta, Agustus 2010

Penulis

DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	3
1.3. Tujuan Penelitian.....	3
1.4. Manfaat Penelitian.....	4
1.5. Sistematika Penulisan	4
BAB II DESKRIPSI PERUSAHAAN	
2.1. Sejarah Perusahaan	6
2.2. Lingkup Bidang Usaha	7
2.3. Sumber Daya	7

2.4. Tantangan Bisnis	8
2.5. Proses Bisnis	9

BAB III KAJIAN PUSTAKA

3.1. Valuta Asing	10
3.1.1. Transaksi Valuta Asing	11
3.1.2. Pihak-pihak yang Terlibat Dalam Transaksi Valuta Asing	13
3.1.3. Faktor yang Mempengaruhi Valuta Asing	14
3.2. Pasar Valuta Asing	17
3.2.1. Jenis-jenis Valuta Asing	18
3.2.2. Prinsip Pokok Dalam Pasar Valas	21
3.2.3. Fungsi Pasar Valuta Asing	22
3.2.4. Struktur Pasar Valuta Asing	23
3.3. Nilai Tukar	24
3.3.1. Kebijakan Penentuan Nilai Tukar	26
3.3.2. Jenis Resiko Fluktuasi Nilai Tukar	29
3.4. Hedging	31
3.4.1. Pengertian Hedging	31
3.4.2. Manfaat Hedging	32
3.4.3. Teknik Hedging	33
3.5. Money Market Hedging	38
3.6. Forward Contract	42

3.6.1.	Pengertian Forward Contract	42
3.6.2.	Forward Rate	44
3.6.3.	Forward Discount dan Forward Premium	45
3.6.4	Pihak-pihak yang Melakukan Forward Contract	47
3.7.	Currency Future Hedging	48
3.8.	Currency Option	51
3.9.	Perbandingan Teknik Hedging Transaction Exposure Jangka Pendek	56
3.10.	Open Position (Tidak Melakukan Hedging)	57
3.11.	Pengaruh Hedging Terhadap Laporan Keuangan	59
3.12.	Rerangka Pemikiran	60
3.13.	Hipotesis Penelitian	66

BAB IV METODE PENELITIAN

4.1.	Objek Penelitian.....	
4.2.	Metode Penelitian.....	67
4.2.1.	Operasionalisasi Variabel	68
4.2.2.	Jenis dan Sumber Data.....	69
4.2.3.	Teknik Pengolahan Data	70
4.3.	Metode Analisis Data.....	70
4.4.	Rancangan Pengujian Hipotesis	72

BAB V ANALISIS ALTERNATIF

5.1.	Analisis Fluktuasi Nilai Tukar Rupiah Terhadap US\$	75
5.2.	Analisis Nilai Hutang Valas yang Harus Dibayar Perusahaan	72
5.2.1.	Pembayaran Hutang Valas Perusahaan Menggunakan Open Position	77
5.2.2.	Perbandingan Pembayaran Hutang Valas Perusahaan Menggunakan Open Position dan Forward Contract	78
5.2.3.	Perbandingan Pembayaran Hutang Valas Perusahaan Menggunakan Open Position, Forward Contract dan Money Market.....	80
5.3.	Pengaruh Pengelolaan Pembayaran Hutang Valas Perusahaan Terhadap Performance Laporan Keuangan Perusahaan	84

BAB VI KESIMPULAN DAN REKOMENDASI

6.1.	Kesimpulan	86
6.2.	Rekomendasi	88

DAFTAR PUSTAKA.....	90
LAMPIRAN.....	91
RIWAYAT HIDUP.....	105

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Perbedaan antara <i>Forward Contract</i> dan <i>Future Contract</i>	50
Tabel 3.2. Perbandingan Penggunaan 4 Teknik <i>Hedging</i>	56
Tabel 3.3. Teknik Dasar <i>Hedging</i>	65
Tabel 3.4. Pengaruh Valas Pada Laporan Keuangan Local Currency	65
Tabel 4.1. Operasionalisasi Variabel	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1. Gambar Transaksi Eksposur Secara Umum	30
Gambar 3.2. Gambar Bagan Rerangka Pemikiran	64

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Gambar Produk	91
Lampiran 2	Hutang Valas Perusahaan dengan Pembayaran <i>Open Position</i>	92
Lampiran 3	Perbandingan Nilai Hutang Valas dengan Menggunakan <i>Forward Contract</i> terhadap Nilai Transaksi Periode 2007 – 2009..	93
Lampiran 4	Perbandingan Nilai Hutang Valas dengan Menggunakan <i>Money Market Hedging</i> terhadap Nilai Transaksi Periode 2007 – 2009.....	94
Lampiran 5	Perbandingan Nilai Hutang Valas dengan Menggunakan <i>Money Market Hedging</i> terhadap <i>Forward Contract</i> dan <i>Open Position</i> Periode 2007 – 2009	95
Lampiran 6	Perbandingan Neraca Periode 2007	96
Lampiran 7	Perbandingan Neraca Periode 2008	97
Lampiran 8	Perbandingan Neraca Periode 2009	98
Lampiran 9	Perbandingan Laporan Laba(Rugi) Periode 2007	99
Lampiran 10	Perbandingan Laporan Laba(Rugi) Periode 2008	100
Lampiran 11	Perbandingan Laporan Laba(Rugi) Periode 2009	101
Lampiran 12	Perbandingan Rasio keuangan Periode 2007	102

Lampiran 13 Perbandingan Rasio keuangan Periode 2007	103
Lampiran 14 Perbandingan Rasio keuangan Periode 2007	104