



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

**SKRIPSI**

**PEMILIHAN STRATEGI MANAJEMEN RISIKO YANG TERBAIK DALAM  
MENGATASI *FOREIGN EXCHANGE RISK* ANTARA US DOLLAR DAN  
RUPIAH DALAM KURUN WAKTU 2009-2012**

**DIAJUKAN OLEH :**

**NAMA : BONAVENTURA**

**NIM : 115090400**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**2013**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : BONAVENTURA  
NIM : 115090400  
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN  
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN  
JUDUL SKRIPSI : PEMILIHAN STRATEGI MANAJEMEN  
RISIKO YANG TERBAIK DALAM  
MENGATASI *FOREIGN EXCHANGE RISK*  
ANTARA US DOLLAR DAN RUPIAH  
DALAM KURUN WAKTU 2009-2012

Jakarta, Januari 2013

Dosen Pembimbing

(Dr. Sawidji Widoatmodjo SE, MM, MBA)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**JAKARTA**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**  
**SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF SKRIPSI**

NAMA : BONAVENTURA  
NIM : 115090400  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN  
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN  
JUDUL SKRIPSI : PEMILIHAN STRATEGI MANAJEMEN  
RISIKO YANG TERBAIK DALAM  
MENGATASI *FOREIGN EXCHANGE RISK*  
ANTARA US DOLLAR DAN RUPIAH  
DALAM KURUN WAKTU 2009-2012

Tanggal : Januari 2013

Ketua Penguji

(Dr. Indra Widjaja, SE, MM)

Tanggal : Januari 2013

Anggota Penguji

(Dr. Sawidji Widoatmodjo, SE, MM, MBA)

Tanggal : Januari 2013

Anggota Penguji

(Drs. Sarwo Edy Handoyo, MM)

## **ABSTRAK**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

- (A) BONAVENTURA (115090400)
- (B) PEMILIHAN STRATEGI MANAJEMEN RISIKO YANG TERBAIK  
DALAM MENGATASI *FOREIGN EXCHANGE RISK* ANTARA US  
DOLLAR DAN RUPIAH DALAM KURUN WAKTU 2009-2012
- (C) xvii + 96hlm, 2013, Tabel45, Gambar 9, Lampiran 3
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) Abstrak : Dengan adanya berbagai macam strategi yang digunakan untuk mengatasi risiko valuta asing, dan masing-masing dari strategi tersebut dibangun berdasarkan asumsi tertentu untuk profil risiko yang berbeda, seringkali beberapa strategi cocok digunakan untuk skenario tertentu yang memunculkan pertanyaan strategi mana yang menghasilkan hasil yang terbaik. Dari hal tersebut maka dilakukan penelitian akan strategi yang digunakan untuk transaksi valuta asing dengan tujuan untuk mengetahui strategi manajemen risiko valuta asing yang terbaik dalam situasi tertentu dan untuk membantu menentukan strategi yang sebaiknya dijalankan untuk mengurangi risiko yang ada sehingga perusahaan dapat mengatasi kerugian yang dihadapi *trader* dalam transaksi valuta asing.
- (F) Daftar acuan 17 (1995 – 2009)

(G) Dr. Sawidji Widoatmodjo, SE, MM, MBA

## ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

- (H) BONAVENTURA (115090400)
- (I) PEMILIHAN STRATEGI MANAJEMEN RISIKO YANG TERBAIK  
DALAM MENGATASI *FOREIGN EXCHANGE RISK* ANTARA US  
DOLLAR DAN RUPIAH DALAM KURUN WAKTU 2009-2012
- (J) xvii + 96hlm, 2013, Tabel45, Gambar 9, Lampiran 3
- (K) MANAJEMEN KEUANGAN
- (L) Abstrak : *There are a variety of strategies which are designed to managed foreign exchange risk. Each of them, however, is constructed under specific assumptions, for a specific risk profile. It is often the case thats several strategies are applicable to a given scenario. The question arises as to which strategies would be expected to yield the best results in a given scenario. This study analyzes and evalutes these foreign exchange risk management strategies to find out which of the strategies is the most appropriate in particular situations and to help the trader decided which of the strategies give best results in decreasing foreign exchange risk.*
- (M) Daftar acuan 30 (1995 – 2009)

(N) Dr. Sawidji Widoatmodjo, SE, MM, MBA

**If you can't find something to live for  
You best find something to die for**

Karya sederhana ini kupersembahkan :

Untuk yang tercinta

Tuhan Yesus Kristus

Mama dan Papa

Adik dan Teman-teman sekalian

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, berkat dan karunia-Nya yang senantiasa menyertai penulis dalam pembuatan skripsi dengan judul “Pemilihan Strategi Manajemen Risiko yang Terbaik dalam Mengatasi *Foreign Exchange Risk* antara USD-IDR dalam kurun waktu 2009-2012”. Pembuatan skripsi ini disusun guna untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Saya menyadari bahwa skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa adanya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu dengan penuh rendah hati, saya ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, SE, MM, MBA selaku Dosen Pembimbing dan Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah berkenan dalam memberikan pengarahan, bimbingan, ide, saran, masukan, kritikan, bahkan meluangkan waktu di tengah kesibukannya untuk membantu saya menyelesaikan skripsi ini dari permulaan sampai skripsi ini selesai.
2. Bapak Dr. Ignatius Roni Setyawan, SE., MSi., selaku Ketua Jurusan S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada saya selama mengikuti perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.



4. Segenap Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah membantu kegiatan saya selama mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
5. Keluarga Tercinta: Mama (Desi Yanti), Alm. Papa (Mathias), Adik (Boris Ventura), Keluarga besar mama (paman, tante, sepupu yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu) dan keluarga besar papa (Ako, Kotiu, William dan lain-lain).
6. Sahabat dan teman 1 kos yang menyemangati saya: Aldo Halim, Teddy Tandi, Benny Kuswandi, Harianto Putra, Devi Susanti, Monica Trifani Sandy, Siska Wulansari, Else Bun, Andre, Yonathan Hermawan, Vidi Irawan, Bonifasius Richard, Yeni Susanti, Robert Fredrik, Alferdo Steven, Jesica, Santi Frianyanti, Lilis Erlanda, Felix Hartono, Robby Martin, Steven Tandri Wijaya, Marcellino Tiansjah, Novia Sugianto Lirmantara, Jeta Chandra, Ricky PW dan Erwin William.
7. Segenap pengajar lab Manajemen dan mantan pengajar lab Manajemen atas dukungan, informasi, pembelajaran dan bantuannya selama ini yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu.
8. Teman-teman selama bimbingan, yaitu : Hadi Salim, Sofyan Wijaya, dan Antoni.
9. Teman-teman semasa kuliah yang turut berjasa membantu selama proses perkuliahan sejak awal semester sampai akhir semester.

10. Herlina Budiono dan Ary Satria Pamungkas selaku Kepala Lab. Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara atas bantuannya.
11. Murid Lab MK Manajemen dan Akuntansi tahun ajaran 2012/2013 atas kesan pesannya: Kelas BX, DY, FX, NY, dan RY.
12. Semua pihak yang ikut memberikan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Akhir kata, saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna baik isi, tata bahasa, maupun dari segi penyusunan, mengingat keterbatasan kemampuan saya. Karenanya, saya dengan terbuka bersedia menerima kritik dan saran guna melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca sekalian dan bagi perkembangan ilmu pengetahuan pada pihak-pihak yang membutuhkannya.

Jakarta, Januari 2013

Penulis

Bonaventura

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK- INDONESIA	iv
ABSTRAK – INGGRIS	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I    PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi	5
3. Pembatasan Masalah	5
4. Perumusan Masalah	6

	B. Tujuan dan Manfaat	7
	1. Tujuan Penelitian	7
	2. Manfaat Penelitian	8
BAB II	LANDASAN TEORI	9
	A. Definisi Variabel	9
	1. Manajemen Risiko Valuta Asing	9
	2. Strategi Manajemen Risiko Valuta Asing	10
	a. <i>Forward Currency Contract</i>	10
	b. <i>Currency Options</i>	12
	c. <i>Cross-Currency Hedges</i>	13
	B. Penelitian yang Relevan	14
	C. Kerangka Pemikiran	17
	D. Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis	18
	1. <i>Forward Currency Contract</i> dan <i>Foreign Exchange Risk</i>	18
	2. <i>Currency Options</i> dan <i>Foreign Exchange Risk</i>	19
	3. <i>Cross-Currency Hedges</i> dan <i>Foreign Exchange Risk</i>	20
BAB III	METODE PENELITIAN	22
	A. Jenis dan Sumber Data	22
	B. Populasi dan Metode Pemilihan Sampel	23
	1. Mata Uang United States Dollar	23
	2. Mata Uang Indonesian Rupiah	24
	3. Mata Uang Canadian Rupiah	24
	C. Metode Pengumpulan Data	25
	D. Operasionalisasi Variabel	26

E. Metode Analisis	28
1. Statistik Deskriptif	28
2. <i>Paired Sample t-tests</i>	29
a. <i>Without Hedging versus forward currency contract</i>	29
1) <i>Without Hedging</i>	29
2) <i>Forward currency contract</i>	29
b. <i>Without Hedging versus hedging with currency options</i>	30
1) <i>Without Hedging</i>	30
2) <i>Hedging with currency options</i>	30
c. <i>Without Hedging versus cross-currency hedges</i>	32
1) <i>Without Hedging</i>	32
2) <i>Hedging with cross-currency hedges</i>	32
3. Pengujian Hipotesis menggunakan uji-t	33
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>	35
A. Deskripsi Subyek dan Obyek Penelitian	35
1. Subyek Penelitian	35
2. Obyek Penelitian	35
B. Hasil Analisis Data	35
1. Statistik Deskriptif	35
2. <i>Paired Sample t-tests</i>	39
a. <i>Without hedging versus forward currency contract</i>	39
b. <i>Without hedging versus hedging with currency options</i>	46

c. <i>Without hedging versus cross-currency hedges</i>	54
BAB V    KESIMPULAN DAN SARAN	62
A. Kesimpulan	62
B. Saran	63
DAFTAR PUSTAKA	65
LAMPIRAN	67
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	95
SURAT PERNYATAAN	

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Kurs Transaksi IDR-USD	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	17
Gambar 4.4.1 Gambar pergerakan kurs periode Mei2009 - Okt 2009	91
Gambar 4.4.2 Gambar pergerakan kurs periode Nov2009 - April 2010	92
Gambar 4.4.3 Gambar pergerakan kurs periode Mei2010 - Okt 2010	92
Gambar 4.4.4 Gambar pergerakan kurs periode Nov2010 - April 2011	93
Gambar 4.4.5 Gambar pergerakan kurs periode Mei2011 - Okt 2011	93
Gambar 4.4.6 Gambar pergerakan kurs periode Nov2011 - April 2012	94
Gambar 4.4.7 Gambar pergerakan kurs periode Mei2012 - Okt 2012	94

## DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel 3.1	Definisi Variabel dan Pengukuran	27
Tabel 4.1	<i>Descriptive Statistics</i>	36
Tabel 4.2	<i>Descriptive Statistics</i>	37
Tabel 4.3.1.1.1	<i>Paired Sample t-tests Statistics</i>	39
Tabel 4.3.1.1.2	<i>Paired Sample t-tests</i>	39
Tabel 4.3.1.2.1	<i>Paired Sample t-tests Statistics</i>	40
Tabel 4.3.1.2.2	<i>Paired Sample t-tests</i>	40
Tabel 4.3.1.3.1	<i>Paired Sample t-tests Statistics</i>	41
Tabel 4.3.1.3.2	<i>Paired Sample t-tests</i>	41
Tabel 4.3.1.4.1	<i>Paired Sample t-tests Statistics</i>	42
Tabel 4.3.1.4.2	<i>Paired Sample t-tests</i>	42
Tabel 4.3.1.5.1	<i>Paired Sample t-tests Statistics</i>	43
Tabel 4.3.1.5.2	<i>Paired Sample t-tests</i>	43
Tabel 4.3.1.6.1	<i>Paired Sample t-tests Statistics</i>	44
Tabel 4.3.1.6.2	<i>Paired Sample t-tests</i>	44
Tabel 4.3.1.7.1	<i>Paired Sample t-tests Statistics</i>	45
Tabel 4.3.1.7.2	<i>Paired Sample t-tests</i>	45
Tabel 4.3.2.1.1	<i>Paired Sample t-tests Statistics</i>	46
Tabel 4.3.2.1.2	<i>Paired Sample t-tests</i>	47
Tabel 4.3.2.2.1	<i>Paired Sample t-tests Statistics</i>	47
Tabel 4.3.2.2.2	<i>Paired Sample t-tests</i>	48
Tabel 4.3.2.3.1	<i>Paired Sample t-tests Statistics</i>	48



Tabel 4.3.2.3.2	<i>Paired Sample t-tests</i>	49
Tabel 4.3.2.4.1	<i>Paired Sample t-tests Statistics</i>	49
Tabel 4.3.2.4.2	<i>Paired Sample t-tests</i>	50
Tabel 4.3.2.5.1	<i>Paired Sample t-tests Statistics</i>	50
Tabel 4.3.2.5.2	<i>Paired Sample t-tests</i>	51
Tabel 4.3.2.6.1	<i>Paired Sample t-tests Statistics</i>	51
Tabel 4.3.2.6.2	<i>Paired Sample t-tests</i>	52
Tabel 4.3.2.7.1	<i>Paired Sample t-tests Statistics</i>	53
Tabel 4.3.2.7.2	<i>Paired Sample t-tests</i>	53
Tabel 4.3.3.1.1	<i>Paired Sample t-tests Statistics</i>	54
Tabel 4.3.3.1.2	<i>Paired Sample t-tests</i>	54
Tabel 4.3.3.2.1	<i>Paired Sample t-tests Statistics</i>	55
Tabel 4.3.3.2.2	<i>Paired Sample t-tests</i>	55
Tabel 4.3.3.3.1	<i>Paired Sample t-tests Statistics</i>	56
Tabel 4.3.3.3.2	<i>Paired Sample t-tests</i>	56
Tabel 4.3.3.4.1	<i>Paired Sample t-tests Statistics</i>	57
Tabel 4.3.3.4.2	<i>Paired Sample t-tests</i>	57
Tabel 4.3.3.5.1	<i>Paired Sample t-tests Statistics</i>	58
Tabel 4.3.3.5.2	<i>Paired Sample t-tests</i>	58
Tabel 4.3.3.6.1	<i>Paired Sample t-tests Statistics</i>	59
Tabel 4.3.3.6.2	<i>Paired Sample t-tests</i>	59
Tabel 4.3.3.7.1	<i>Paired Sample t-tests Statistics</i>	60
Tabel 4.3.3.7.2	<i>Paired Sample t-tests</i>	60

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1    Kurs Jual dan Kurs Beli IDR-USD dan IDR-CAD	67
Lampiran 2    LIBOR, JIBOR, dan <i>Inflation Rate</i>	90
Lampiran 3    Gambar laju pergerakan kurs	91

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. PERMASALAHAN**

##### **1. Latar Belakang**

Di era globalisasi, sebuah perusahaan akan memiliki kesempatan untuk beroperasi dengan lebih dari satu negara dan dimungkinkan untuk melakukan bermacam-macam kegiatan internasional seperti menjual produk, mencari sumber dana dan bahan baku, meningkatkan modal atau melakukan investasi di pasar internasional. Untuk melakukan itu semua, perusahaan harus berinteraksi dengan mata uang yang berbeda-beda untuk memperoleh pembayaran atas hasil ekspor dan membayar barang impor. Hal ini menyebabkan terlibatnya perusahaan dengan risiko valuta asing (*foreign exchange risk*), dimana apresiasi atau depresiasi sebuah mata uang dapat mengakibatkan berkurangnya keuntungan yang diterima oleh perusahaan.

Masalah utama yang dihadapi oleh perusahaan adalah apresiasi mata uang asing terhadap uang lokal yang mengakibatkan kesulitan untuk memperoleh pelanggan lokal akibat kenaikan harga barang impor, yang menyebabkan harga produk yang dijual pada pasar lokal menjadi tinggi pula. Hal ini menyebabkan timbulnya kerugian yang besar bila transaksi valuta asing tidak dilindungi nilai.

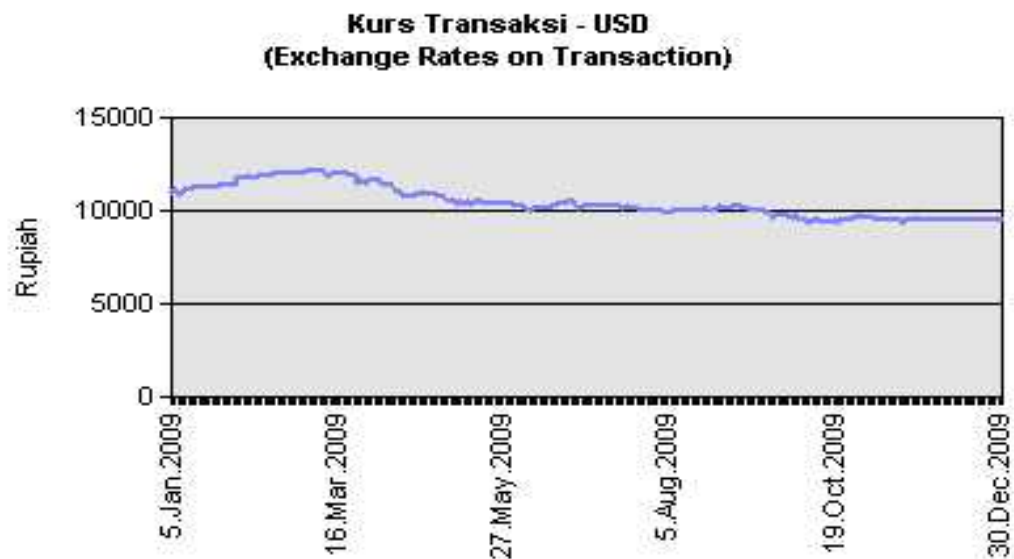
Keuntungan atau kerugian yang dihasilkan oleh apresiasi atau depresiasi sebuah mata uang dapat berakibat fatal bagi perusahaan sebab bila perusahaan bertransaksi dalam jumlah besar yaitu miliaran atau triliunan, maka untuk 1% kerugian saja perusahaan dapat rugi hingga ratusan juta, sebaliknya untuk 1% keuntungan saja maka perusahaan akan memperoleh keuntungan hingga ratusan juta pula. Oleh karena itu, perlu diperhatikan bagaimana cara mengatasi risiko valuta asing tersebut, salah satunya adalah dengan menggunakan strategi manajemen risiko pasar keuangan derivatif. Strategi manajemen risiko derivatif itu sendiri terdiri atas:

- a. *Hedging foreign exchange risk with options*
- b. *Cross-currency hedges*
- c. *Hedging foreign exchange risk with forward*
- d. *Transaction hedging*
- e. *Translation hedging*

Penggunaan strategi manajemen risiko derivatif ini bertujuan untuk mengendalikan risiko akibat adanya globalisasi ekonomi dan integrasi keuangan dunia. Selain itu, terlibatnya perusahaan akan risiko valuta asing disebabkan oleh perusahaan berusaha untuk meminimalkan keseluruhan arus kas operasional yang mempengaruhi volatilitas mata uang, sehingga dengan adanya peningkatan volatilitas pasar internasional akan mendorong suatu perusahaan menggunakan strategi manajemen risiko derivatif di dalam pengendalian risiko keuangan.

Penelitian ini membahas masalah secara empiris dengan cara membandingkan *mean* antara penggunaan strategi manajemen yang berbeda terhadap risiko valuta asing. Penelitian ini menganalisa dan mengevaluasi strategi manajemen risiko valuta asing untuk menentukan strategi terbaik yang akan digunakan untuk memperoleh hasil yang paling memuaskan dengan mempertimbangkan kondisi tertentu dan mengingat adanya fluktuasi suku bunga yang besar pada tahun 2009 mendorong peneliti untuk membandingkan *mean* dan *standard deviation* antara tanpa melakukan *hedging* dengan melakukan strategi manajemen risiko valuta asing pada periode penelitian yang dimulai dari tahun 2009.

**Gambar 1.1**



Source : Bank Indonesia

Selain itu terjadinya penurunan atau kenaikan tren antara kedua mata uang juga mempengaruhi layak atau tidaknya suatu manajemen risiko valuta asing dijalankan, berdasarkan gambar yang ditunjukkan pada Gambar 1.1 di atas, terjadinya penurunan tren kurs mata uang USD dan IDR yang cukup signifikan pada awal pertengahan tahun 2009 memungkinkan dilakukannya strategi manajemen risiko valuta asing pada transaksi yang dilakukan dengan kedua mata uang tersebut. Kenaikan tren pada tahun 2009 juga jarang terjadi, bisa dilihat pada Gambar 1.1 bahwa dimulai dari bulan Maret 2009 sampai Desember 2009, tren terus menurun dan kenaikan tren pada periode tersebut tidak terlalu tinggi.

Berdasarkan uraian di atas, penulis tertarik untuk meneliti tentang strategi manajemen risiko karena dalam transaksi yang menggunakan valuta asing terdapat risiko yang sangat sulit diperkirakan yang dapat mengakibatkan pelaku transaksi valuta asing mengalami kesulitan akibat naik-turunnya suatu tren dan apabila tidak menggunakan strategi *hedging* maka pelaku transaksi akan berhadapan langsung dengan suatu risiko valuta asing yang dapat menyebabkan menurunnya pendapatan ataupun kerugian. Hal ini membuat penulis tertarik untuk membuat penelitian akan strategi manajemen dengan judul yang dipilih oleh penulis yaitu “Pemilihan Strategi Manajemen Risiko yang terbaik dalam mengatasi *Foreign Exchange Risk* antara US Dollar dan Rupiah dalam kurun waktu 2009-2012”.

## 2. Identifikasi Masalah

Dari penjelasan yang terdapat pada latar belakang permasalahan tentang risiko valuta asing tersebut, dapat diidentifikasi berbagai permasalahan sebagai berikut:

- a. Terdapat perbedaan penggunaan strategi manajemen *hedging with forward currency contracts, hedging with currency options, cross-currency hedges, transaction hedging, dan translation hedging* terhadap risiko valuta asing yaitu berupa penurunan *standard deviation* dan kenaikan *mean returns*.
- b. Adanya fluktuasi suku bunga yang menyebabkan transaksi tanpa dilakukan *hedging* membahayakan *trader* akan adanya risiko valuta asing yang mulai terjadi pada tahun 2009.
- c. Kurs jual dan kurs beli harian yang selalu berubah dan menyebabkan risiko sulit diprediksi atau diperkirakan.

## 3. Pembatasan Masalah

Dikarenakan adanya batasan waktu yang dimiliki penulis dalam kurun waktu hanya 2 bulan, dan agar penelitian terhindar dari kesalahan-kesalahan yang berakibat fatal, maka penulis melakukan pembatasan masalah, yakni:

- a. Mempelajari 3 dari 5 strategi manajemen risiko yang telah diidentifikasi untuk mengukur adanya perbedaan *mean* dan *standard deviation* yaitu

*hedging with forward currency contracts, hedging with currency options, dan cross-currency hedges.*

- b. Penulis meneliti mata uang USD-Rupiah dalam kurun waktu 2009-2012 hanya dalam jangka waktu 3 tahun yaitu dimulai dari tanggal 31 Mei 2009 sampai dengan 31 Oktober 2012 menggunakan kurs jual dan beli harian.

#### **4. Perumusan Masalah**

- a. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada *mean* dan *standard deviation* antara penggunaan strategi manajemen *hedging with forward currency contract* dan *without hedging*?
- b. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada *mean* dan *standard deviation* antara penggunaan strategi manajemen *hedging with currency options* dan *without hedging*?
- c. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada *mean* dan *standard deviation* antara penggunaan strategi manajemen *cross-currency hedges* dan *without hedging*?
- d. Strategi mana yang sebaiknya dipilih untuk mengatasi risiko valuta asing tersebut dan strategi mana yang menghasilkan *mean* tertinggi?



## 5. Tujuan dan manfaat

### a. Tujuan

Berdasarkan latar belakang dan perumusan masalah yang dibuat oleh penulis, maka dari penelitian yang dilakukan diharapkan agar:

- 1) Mengetahui strategi manajemen risiko mana yang terbaik antara *hedging with forward currency contracts*, *hedging with currency options* dan *cross-currency hedges* untuk mengatasi risiko valuta asing yang ada pada transaksi valuta asing dengan mata uang USD-Rupiah dalam kurun waktu 2009-2012.
- 2) Untuk mengetahui perbedaan *mean returns* dan *standard deviation* yang dihasilkan antara penggunaan *hedging with forward currency contract* dan *without hedging* dan bagaimana proses transaksinya.
- 3) Untuk mengetahui perbedaan *mean returns* dan *standard deviation* yang dihasilkan antara penggunaan *hedging with currency options* dan *without hedging* dan bagaimana proses transaksinya.
- 4) Untuk mengetahui perbedaan *mean returns* dan *standard deviation* yang dihasilkan antara penggunaan *cross-currency hedges* dan *without hedging* dan bagaimana proses transaksinya.
- 5) Untuk memahami lebih jelas tentang pasar keuangan derivatif dan mengetahui definisi *hedging with forward currency contract*, *hedging with currency options*, dan *cross-currency hedges*.

## **b. Manfaat**

Dari penelitian yang dilakukan, penulis mengharapkan agar dari penelitian ini, pembaca dapat:

- 1) Mendapatkan informasi tentang pergerakan mata uang USD-Rupiah dan mengetahui juga risiko yang terjadi akibat pergerakan mata uang USD-Rupiah dalam kurun waktu 2009-2012.
- 2) Mengetahui masing-masing kegunaan strategi manajemen risiko sehingga pembaca mengetahui strategi manajemen risiko mana yang paling sesuai untuk dipakai pada suatu transaksi valuta asing antara mata uang US Dollar dan Rupiah atau pada mata uang lainnya.
- 3) Manfaat bila dilihat dari sisi edukasi dan pendidikan  
Memahami risiko perdagangan USD-Rupiah yang dapat terjadi dan mengetahui tingkat leverage yang tinggi dalam transaksi dapat mendukung atau sebaliknya.
- 4) Manfaat bila dilihat dari acuan pembelajaran  
Bagi para penulis yang tertarik untuk mempelajari strategi manajemen risiko yang digunakan untuk mengatasi risiko valuta asing, diharapkan penelitian ini dapat digunakan sebagai rujukan bagi penelitian selanjutnya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Andrew M. Chisholm (2004). *Derivatives Demystified, A Step-by-Step guide to Forwards, Futures, Swaps and Options*
- Albuquerque, R.A. (2007), "Optimal Currency Hedging," *Global Finance Journal*, Vol. 16
- Cooper, A. (2009). "Currency Futures and Forward Contracts". Retrieved February 24, 2012
- Copeland, T.E. and Joshi, Y. (1996), "Why Derivatives Don't Reduce FX Risk", *Risk Management*
- Dash, M., Kodagi, M., Babu, N., dan Vivekanand B.Y. (2008), "An Empirical Study of FOREX Risk Management Strategies," *Indian Journal of Finance*, Vol.2, No.8
- DeRosa, D. F. (1998). *Currency derivatives: pricing theory, exotic options, and hedging applications*. New York: John Wiley & Sons Inc.
- Goswami, G., & Shrikhande, M. M. (2007). Economic Exposure and Currency Swaps. *Journal of Applied Finance*, 17 (2), 62-71.
- Hagelin, N. (2001), "Why Firms Hedge with Currency Derivatives: An Examination of Transaction and Translation Exposure," *Applied Financial Economics* 11, forthcoming.
- Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo (1999), "Metodologi Penelitian Bisnis (Untuk Akuntansi dan Manajemen)". Yogyakarta: Badan Penerbit Fakultas Ekonomika dan Bisnis UGM.
- Jesswein, K. R.; Kwok, C. C. Y.; Folks Jr., W. R. (1995), "Corporate Use of Innovative Foreign Exchange Risk Management Products", *Columbia Journal of World Business*
- Kuncoro, Mudrajad (1996), "Manajemen Keuangan Internasional : pengantar ekonomi dan bisnis global". BPFE-UGM : Yogyakarta
- Lioui, A. and Poncet, P. (2005), "Dynamic Asset Allocation with Forwards and Futures," Springer

- Madura, Jeff (2000), *“Manajemen Keuangan Internasional jilid 1”*. Erlangga : Jakarta
- Murray, Robert D. (2005), *“Keeping up with world currencies”* CMA Management
- Nydahl, S. (1999), *“Exchange Rate Exposure, Foreign Involvement and Currency Hedging of Firms: Some Swedish Evidence,” European Financial Management* 5pp. 241-257.
- Sekaran, Uma (2006), *“Research Methods For Bussiness 4”* Ed.Jakarta:Salemba Empat.
- Siahaan, Hinsa. (2008). *“Seluk-Beluk Perdagangan Instrumen Derivatif*. PT. Elex Media Komputindo Kompas Gramedia : Jakarta
- \_\_\_\_\_ (2009). *“Manajemen Risiko pada Perusahaan dan Birokrasi”*. PT Gramedia : Jakarta
- Still, G.K. (2009), *“Crowd Dynamics in the Foreign Exchange Market,” Working Paper*
- Walmsley, J. (1996), *International Money and Foreign Exchange Markets: An Introduction*, John Wiley and Sons
- Whaley, R. E. (2006). *Derivatives: Markets, Valuation, and Risk Management*. Hoboken: John Wiley & Sons Ltd.
- Yu, J., Yang, Z., & Zhang, X. (2006). *“A class of nonlinear stochastic volatility models and its implications for pricing currency options”*. *Computational Statistics & Data Analysis* , 51 (4), 2218–2231.

[inflationdata.com](http://inflationdata.com)

[www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)

[www.fedprimerate.com](http://www.fedprimerate.com)

[www.morningstar.com](http://www.morningstar.com)

[www.ssrn.com](http://www.ssrn.com)

[www.tradingeconomics.com](http://www.tradingeconomics.com)

[www.wsj.com/free](http://www.wsj.com/free)

[www.yahoofinance.com](http://www.yahoofinance.com)