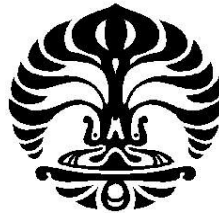


**ANALISIS PENGUKURAN DAN PENGELOLAAN
ECONOMIC EXPOSURE PADA PT. ABC**

TESIS

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar S2

FRANSISCA DWIPUJININGSIH
06061611376



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
JURUSAN MANAJEMEN KEUANGAN
JAKARTA
MARET 2009

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar

Nama : Fransisca Dwipujiningsih

NPM : 0606161376

Tanda Tangan :

Tanggal : 2 April 2009


HALAMAN PENGESAHAN

Karya Akhir ini diajukan oleh:

Nama : **Fransisca Dwipujiningsih**
NPM : 0606161376
Program Studi : **MAGISTER MANAJEMEN**
Judul Tesis : Analisis Pengukuran dan Pengelolaan
Economic Exposure pada PT. ABC

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Thomas H. Secokusumo, MBA ()

Penguji : Dr. Gede Harja Wasistha ()

Penguji : Dr. Lindawati Gani ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 02 April 2009

KATA PENGANTAR

Puji Syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmatNya, saya dapat menyelesaikan tesis ini. Penulisan tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, maka sangat sulit bagi saya untuk menyelesaikan tesis ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Bapak Rhenald Kasali, Ph.D, selaku Ketua Program Studi MMFEUI
- 2) Bapak Thomas H. Secokusumo, MBA, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan tesis ini;
- 3) seluruh staf Perpustakaan MMUI dan staf Administrasi Pendidikan MMUI yang telah banyak memberikan bantuan dan dukungan;
- 4) orang tua dan kakak saya yang telah memberikan dukungan moral dan material;
- 5) seluruh sahabat MMUI angkatan 2006/4 yang telah banyak memberikan dukungan dan semangat dalam menyelesaikan tesis ini; dan
- 6) seluruh rekan kerja dan atasan yang telah banyak memberikan dukungan, semangat dan pengertian selama saya menjalani perkuliahan hingga penyusunan tesis ini.

Saya berharap semoga Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu saya dan semoga tesis ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 2 April 2009

Penulis

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Fransisca Dwipujiningsih

NPM : 0606161376

Program Studi : Magister Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Jenis karya : Tesis


demikian demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

Analisis Pengukuran dan Pengelolaan *Economic Exposure* pada PT ABC

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya tanpa meminta izin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 2 April 2009
Yang menyatakan



(Fransisca Dwipujiningsih)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
1. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Permasalahan Penelitian.....	3
1.3. Tujuan Penelitian.....	3
1.4. Ruang Lingkup Penelitian.....	4
1.5. Metodologi Penelitian.....	5
1.6. Sistematika Pembahasan.....	5
2. LANDASAN TEORI	7
2.1. Nilai Tukar.....	7
2.1.1. Jenis Transaksi Nilai Tukar.....	7
2.1.2. Mengukur Pergerakan Nilai Tukar.....	7
2.1.3. Kenapa Perusahaan Perlu Untuk Melakukan Prediksi Nilai Tukar.....	9
2.1.4. Teknik Prediksi dan Evaluasi Kinerja Prediksi.....	10
2.2. Foreign Exchange Exposure.....	12
2.2.1. Accounting Exposure.....	13
2.2.2. Transaction Exposure.....	13
2.2.3. Operating Exposure.....	13
2.3. Hedging.....	15
2.3.1. Definisi Hedging.....	15
2.3.2. Alasan Untuk Tidak Melakukan Hedging atau Melakukan Hedging...	16
2.3.3. Strategi Hedging.....	17
2.3.3.1. Forward.....	17
2.3.3.2. Futures.....	17
2.3.3.3. Option.....	17
2.3.3.4. Money Market Hedge.....	18
2.4. Pengelolaan Operating Exposure.....	18
2.4.1. Pengelolaan Operating Exposure dari Segi Pemasaran.....	19
2.4.2. Pengelolaan Operating Exposure dari Segi Produksi.....	20
2.4.3. Pengelolaan Operating Exposure dari Segi Keuangan.....	21

2.5. Simulasi Komputer dengan Crystal Ball.....	22
3. GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN.....	24
3.1. Latar Belakang Perusahaan.....	24
3.2. Proses Produksi Perusahaan.....	25
3.3. Struktur Organisasi Perusahaan.....	27
3.4. Kegiatan operasional Perusahaan.....	28
3.4.1. Penerimaan Kas/Bank.....	28
3.4.2. Pengeluaran Kas/Bank.....	31
3.4.3. Kondisi Keuangan Perusahaan.....	32
4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	33
4.1. Pergerakan JPY Terhadap USD.....	33
4.1.1. Pergerakan JPY Terhadap USD periode 2006 sampai dengan 2008.	33
4.1.2. Prediksi Pergerakan JPY Terhadap USD periode 2009 sampai dengan 2010.....	34
4.2. Pergerakan Rupiah Terhadap USD.....	36
4.2.1. Pergerakan Rupiah Terhadap USD periode 2006 sampai dengan 2008.....	36
4.2.2. Prediksi Pergerakan Rupiah Terhadap USD periode 2009 sampai dengan 2010.....	37
4.3. Pergerakan IDR Terhadap JPY periode 2006 sampai dengan 2008 dan Prediksi Pergerakan IDR Terhadap JPY Tahun 2009 sampai dengan 2010..	39
4.4. Analisis Hedging.....	41
4.4.1. Analisis Hedging Actual Untuk Pengukuran Transaction Exposure..	41
4.4.2. Analisis Hedging Forecast Untuk Pengelolaan Transaction Exposure	45
4.4.2.1 Analisis Hedging Forecast 2009 Dengan Kondisi Kurs JPY/IDR Cenderung Menurun.....	47
4.4.2.2. Analisis Hedging Forecast 2010 Dengan Kondisi Kurs JPY/IDR Cenderung Menaik.....	49
4.5. Pengukuran dan Pengelolaan Operating Exposure.....	52
4.5.1. Analisis Pengukuran Operating Exposure Dengan Kondisi Kurs JPY/IDR Cenderung Menurun dan Cenderung Menaik.....	55
4.5.2. Pengelolaan Operating Exposure Dengan Kondisi Kurs JPY/IDR Cenderung Menurun dan Cenderung Menaik.....	56
5. KESIMPULAN DAN SARAN.....	60
5.1. Kesimpulan.....	60
5.2. Saran.....	62
DAFTAR PUSTAKA.....	64
LAMPIRAN.....	66

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. <i>Historical Rate</i> PT ABC 2006-2008	29
Tabel 3.2. Unit dan Jumlah Penjualan PT ABC 2006-2008	30
Tabel 3.3. Jumlah Pembayaran Impor PT ABC 2007-2008	31
Tabel 4.1. Prediksi Kurs USD/JPY Periode 2009 sampai dengan 2010.....	35
Tabel 4.2. Prediksi Kurs USD/IDR Periode 2009 sampai dengan 2010.....	38
Tabel 4.3. Prediksi Kurs JPY/IDR Periode 2009 sampai dengan 2010.....	41
Tabel 4.4. Persentase Selisih Antara Kurs Rata-Rata Aktual Pembelian dengan Kurs Rata-Rata Harian BOTM (Kurs Pasar).....	43
Tabel 4.5. Perhitungan Forward Rate dari Data Historikal Terdekat.....	44
Tabel 4.6. Cost of Hedging Cover 100% 3 Bulan untuk Impor Bulan Juli, Agustus dan September 2008 dan Dibayar pada Bulan Oktober, November dan Desember 2008	44
Tabel 4.7. Cost of Hedging Cover 100% 1 Bulan Sebelum Bulan Pembayaran Oktober, November dan Desember 2008	44
Tabel 4.8. Hasil Simulasi Hedging/Non Hedging Tahun 2009 Forward Rate 18%.47	
Tabel 4.9. Hasil Simulasi Hedging/Non Hedging Tahun 2009 Forward Rate 14%.48	
Tabel 4.10. Hasil Simulasi Hedging/Non Hedging Tahun 2009 Forward Rate 6%.48	
Tabel 4.11. Hasil Simulasi Hedging/Non Hedging Tahun 2010 Forward Rate 8%.50	
Tabel 4.12. Hasil Simulasi Hedging/Non Hedging Tahun 2010 Forward Rate 14%.50	
Tabel 4.13. Hasil Simulasi Hedging/Non Hedging Tahun 2010 Forward Rate 6%.50	
Tabel 4.14. Struktur Biaya Per Unit Transmisi	53
Tabel 4.15. Struktur Harga Penjualan Per Unit Transmisi	53
Tabel 4.16. Hasil Simulasi NPV Tahun 2009, 2010 dan 2009-2010.....	55
Tabel 4.17. Hasil Simulasi Skenario 1 – Kenaikan dan Penurunan Unit	57
Tabel 4.18. Hasil Simulasi Skenario 2 – Program Lokalisasi	57
Tabel 4.19. Hasil Simulasi Skenario 3 – Risk Sharing	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1. Alur Produksi di PT ABC.....	26
Gambar 3.2. Layout Pabrik PT ABC	27
Gambar 3.3. Struktur Organisasi PT ABC.....	27
Gambar 4.1. Grafik Kurs Rata-Rata Harian USD/JPY dari BOTM	34
Gambar 4.2. Grafik Kurs Rata-Rata Harian USD/IDR dari BOTM	37
Gambar 4.3. Grafik Kurs Rata-Rata Harian JPY/IDR dari BOTM	40
Gambar 4.4. Perbandingan Kurs Rata-Rata Harian BOTM dengan Kurs Rata-Rata Pembelian Aktual	42



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data Kurs Rata-Rata Harian USD/IDR dari Bank of Tokyo Mitsubishi (BOTM) November 2006 – Desember 2008	66
Lampiran 2 : Data Kurs Rata-Rata Harian USD/JPY dari Bank of Tokyo Mitsubishi (BOTM) November 2006 – Desember 2008	67
Lampiran 3 : Data Kurs Rata-Rata Harian JPY/IDR dari Bank of Tokyo Mitsubishi (BOTM) November 2006 – Desember 2008	68
Lampiran 4 : Simulasi Crystal Ball Hedging 2009 : Forward Rate 18% dan 100% Cover 3 Bulan	69
Lampiran 5 : Simulasi Crystal Ball Hedging 2009 : Forward Rate 18% dan 50% Cover 3 Bulan	70
Lampiran 6 : Simulasi Crystal Ball Hedging 2009 : Forward Rate 18% dan 100% Cover 1 Bulan	71
Lampiran 7 : Simulasi Crystal Ball Hedging 2009 : Forward Rate 18% dan 50% Cover 1 Bulan	72
Lampiran 8 : Simulasi Crystal Ball Hedging 2009 : Forward Rate 18% dan 100% Uncover	73
Lampiran 9 : Simulasi Crystal Ball Hedging 2009 : Forward Rate 14% dan 100% Cover 3 Bulan	74
Lampiran 10: Simulasi Crystal Ball Hedging 2009 : Forward Rate 14% dan 50% Cover 3 Bulan	75
Lampiran 11: Simulasi Crystal Ball Hedging 2009 : Forward Rate 14% dan 100% Cover 1 Bulan	76
Lampiran 12: Simulasi Crystal Ball Hedging 2009 : Forward Rate 14% dan 50% Cover 1 Bulan	77
Lampiran 13: Simulasi Crystal Ball Hedging 2009 : Forward Rate 14% dan 100% Uncover	78
Lampiran 14: Simulasi Crystal Ball Hedging 2009 : Forward Rate 6% dan 100% Cover 3 Bulan	79
Lampiran 15: Simulasi Crystal Ball Hedging 2009 : Forward Rate 6% dan 50% Cover 3 Bulan	80
Lampiran 16: Simulasi Crystal Ball Hedging 2009 : Forward Rate 6% dan 100% Cover 1 Bulan	81
Lampiran 17: Simulasi Crystal Ball Hedging 2009 : Forward Rate 6% dan 50% Cover 1 Bulan	82
Lampiran 18: Simulasi Crystal Ball Hedging 2009 : Forward Rate 6% dan 100% Uncover	83
Lampiran 19: Simulasi Crystal Ball Hedging 2010 : Forward Rate 18% dan 100% Cover 3 Bulan	84
Lampiran 20: Simulasi Crystal Ball Hedging 2010 : Forward Rate 18% dan 50% Cover 3 Bulan	85
Lampiran 21: Simulasi Crystal Ball Hedging 2010 : Forward Rate 18% dan	

100% Cover 1 Bulan	86
Lampiran 22: Simulasi Crystal Ball Hedging 2010 : Forward Rate 18% dan 50% Cover 1 Bulan	87
Lampiran 23: Simulasi Crystal Ball Hedging 2010 : Forward Rate 18% dan 100% Uncover	88
Lampiran 24: Simulasi Crystal Ball Hedging 2010 : Forward Rate 14% dan 100% Cover 3 Bulan	89
Lampiran 25: Simulasi Crystal Ball Hedging 2010 : Forward Rate 14% dan 50% Cover 3 Bulan	90
Lampiran 26: Simulasi Crystal Ball Hedging 2010 : Forward Rate 14% dan 100% Cover 1 Bulan	91
Lampiran 27: Simulasi Crystal Ball Hedging 2010 : Forward Rate 14% dan 50% Cover 1 Bulan	92
Lampiran 28: Simulasi Crystal Ball Hedging 2010 : Forward Rate 14% dan 100% Uncover	93
Lampiran 29: Simulasi Crystal Ball Hedging 2010 : Forward Rate 6% dan 100% Cover 3 Bulan	94
Lampiran 30: Simulasi Crystal Ball Hedging 2010 : Forward Rate 6% dan 50% Cover 3 Bulan	95
Lampiran 31: Simulasi Crystal Ball Hedging 2010 : Forward Rate 6% dan 100% Cover 1 Bulan	96
Lampiran 32: Simulasi Crystal Ball Hedging 2010 : Forward Rate 6% dan 50% Cover 1 Bulan	97
Lampiran 33: Simulasi Crystal Ball Hedging 2010 : Forward Rate 6% dan 100% Uncover	98
Lampiran 34: Simulasi Crystal Ball NPV Skenario 1 – Kenaikan dan Penurunan 5,000 Unit.....	99
Lampiran 35: Simulasi Crystal Ball NPV Skenario 1 – Kenaikan dan Penurunan 7,000 Unit.....	100
Lampiran 36: Simulasi Crystal Ball NPV Skenario 2 – Lokalisasi 10%.....	101
Lampiran 37: Simulasi Crystal Ball NPV Skenario 2 – Lokalisasi 15%.....	102
Lampiran 38: Simulasi Crystal Ball NPV Skenario 3 – Risk Sharing 50% Batas Kurs 130.....	103
Lampiran 39: Simulasi Crystal Ball NPV Skenario 3 – Risk Sharing 50% Batas Kurs 125.....	104
Lampiran 40: Simulasi Crystal Ball NPV Skenario 3 – Risk Sharing 50% Batas Kurs 120.....	105

ABSTRAK

Nama : Fransisca Dwipujiningsih
Program studi : Magister Manajemen
Judul : Analisis Pengukuran dan Pengelolaan *Economic Exposure*
pada PT ABC

Tesis ini membahas bagaimana fluktuasi kurs mata uang asing mempengaruhi *economic exposure* pada PT ABC selama periode tahun 2006 sampai dengan tahun 2008 dan analisis proyeksi fluktuasi kurs mata uang asing dan pengaruhnya terhadap arus kas perusahaan di masa yang akan datang. Pembahasan menitikberatkan pada analisis *hedging* untuk pengukuran dan pengelolaan *transaction exposure* serta analisis faktor keuangan dan faktor lain di luar lingkup keuangan untuk pengukuran dan pengelolaan *operating exposure*. Penelitian ini adalah penelitian kuantitatif menggunakan metode simulasi Crystal Ball untuk pengambilan keputusan. Hasil penelitian mendapatkan hasil pengukuran *economic exposure* yang dialami oleh perusahaan selama periode tahun 2006 sampai dengan tahun 2008 dan untuk masa yang akan datang bagaimana perusahaan dapat mengarahkan strategi *hedging* dan strategi lain di luar lingkup keuangan dalam menghadapi fluktuasi kurs mata uang asing apabila cenderung mengalami penurunan atau apabila cenderung mengalami kenaikan.

Kata kunci :
Exposure, economic exposure

ABSTRACT

Name : Fransisca Dwipujiningsih
Study Program: Magister Management
Judul : Analysis of Measuring and Managing Economic Exposure at PT ABC

The focus in this thesis is to analyze the effect of the exchange rate fluctuation to economic exposure at PT ABC for period 2006 until 2008 and to analyze the projection of exchange rate fluctuation for next two years which affect the company operating cash flow in the future. The focus of the analysis especially in the hedging strategy to measuring and managing transaction exposure and the analysis of measuring operating exposure and managing operating exposure from financial aspect and other aspects aside from financial factor . This study is the kuantitative study that used Crystal Ball simulation method for decision making. The result of this study is to measure the economic exposure that affect the company for period 2006 until 2008 and how the company can conduct the hedging strategy and other strategies from financial aspect and others to deal with the exchange rate fluctuation in the future either the exchange rate fluctuation turn to depreciating or appreciating.

Keyword :
Exposure, economic exposure