

**Perhitungan Harga Opsi Mata Uang
Menggunakan Model Garman-Kohlhagen
(Studi Kasus PT XYZ)**

TESIS

INFUSIA DAMAYANTI

0606145750



**UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
JAKARTA
AGUSTUS 2009**

**Perhitungan Harga Opsi Mata Uang
Menggunakan Model Garman-Kohlhagen
(Studi Kasus PT XYZ)**

TESIS

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar MM

INFUSIA DAMAYANTI

0606145750



**UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
JAKARTA
AGUSTUS 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 : INFUSIA DAMAYANTI

NPM : 0606145750

Tanda Tangan :

Tanggal : 7 Agustus 2009

HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh

Nama : Infusia Damayanti
NPM : 0606145750
Program Studi : Magister Manajemen
Judul Tesis : Perhitungan Harga Opsi Mata Uang
Menggunakan Model Garman-Kohlhagen
(Studi Kasus PT XYZ)

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

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Irwan Adi Ekaputra (.....)

Penguji : Dr. Muhammad Muslich, MBA (.....)

Penguji : Dr. Bambang Hermanto (.....)

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 29 Juli 2009

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur dipanjatkan kepada Allah SWT karena atas rahmat dan karunia-Nya maka karya akhir ini dapat diselesaikan dengan baik. Karya akhir ini dimaksudkan untuk menambah wawasan, baik bagi penulis maupun bagi pembaca karya akhir ini. Karya akhir ini juga disusun dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar akademik Master Manajemen di Universitas Indonesia.

Penulis sangat menyadari bahwa banyak pihak yang telah terlibat dan memberikan bantuan dalam penyusunan karya akhir ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang tersebut di bawah ini:

1. Bapak Rhenald Kasali, PhD sebagai Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia
2. Bapak Dr. Irwan Adi Ekaputra, sebagai dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, mencurahkan perhatian, pengetahuan dan tenaga dalam proses penyusunan karya akhir ini.
3. Kedua orang tua dan suami saya tercinta yang selama masa penyusunan karya akhir ini telah memberikan dukungan dan doa bagi penulis, sehingga karya akhir ini dapat diselesaikan dengan baik.
4. Seluruh Dosen Pengajar kelas PMR06 MM-UI, yang telah membentuk wawasan, pengetahuan dan kemampuan penulis pada bidang Manajemen dan Pasar Modal.
5. Staf Adpend, Staf Perpustakaan, Staf Lab. Komputer, Staf Keamanan MM-UI yang telah banyak membantu dalam proses perkuliahan.
6. Teman-teman kelas PMR06 MMUI yang telah banyak membantu dan memberikan dukungan dalam berdiskusi dan mengerjakan tugas selama proses perkuliahan dan penyusunan karya akhir.

Selain itu juga disampaikan banyak terima kasih kepada berbagai pihak yang tidak dapat dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan dan dukungan selama proses perkuliah sampai dengan selesai. Diharapkan karya akhir ini dapat bermanfaat bagi pengembangan ilmu. Akhir kata penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dalam perkataan maupun sikap selama perkuliahan dan penyusunan karya akhir ini.

Jakarta, 7 Agustus 2009

Infusia Damayanti



PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Infusia Damayanti

NPM : 0606145750

Program Studi : Magister Manajemen

Kosentrasi : Pasar Modal

Fakultas : Ekonomi

Jenis Karya : Tesis

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:

Perhitungan Harga Opsi Mata Uang Menggunakan Metode Garman-Kohlhagen (Studi Kasus PT XYZ)

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 : 7 Agustus 2009

Yang menyatakan

(Infusia Damayanti)

ABSTRAK

Nama : Infusia Damayanti

Program Studi : Magister Manajemen

Judul : Perhitungan Harga Opsi Mata Uang Menggunakan Model
Garman-Kohlhagen (Studi Kasus PT XYZ)

Mata uang Rupiah (IDR) mengalami ketidakstabilan nilai tukar terhadap mata uang Dolar AS (USD) selama satu dekade terakhir. Perubahan tersebut telah mempengaruhi keadaan keuangan PT XYZ yang sebagian besar kewajibannya adalah dalam USD sedangkan sebagian besar pendapatan usahanya dalam IDR. Untuk memenuhi kewajibannya dalam USD dan sekaligus mengelola fluktuasi nilai tukar, PT XYZ melakukan lindung nilai dengan cara melakukan transaksi derivatif yang salah satunya adalah opsi mata uang. Suatu Opsi dapat dinilai menggunakan model Garman-Kohlhagen yang merupakan pengembangan model Black-Scholes. Dengan melakukan perhitungan Opsi mata uang menggunakan model tersebut, PT XYZ dapat melakukan penilaian atas nilai kontrak Opsi yang dimiliki saat ini. Dalam tesis ini dijelaskan lebih lanjut mengenai proses penilaian atas kontrak Opsi PT XYZ menggunakan model Garman-Kohlhagen. Dengan menggunakan model Garman-Kohlhagen, hasilnya adalah nilai kontrak Opsi PT XYZ dengan pihak ABC adalah sebesar USD11,961,628 dan jika dibandingkan dengan premi yang harus dibayar oleh PT XYZ sebesar USD9,500,000 maka kontrak Opsi tersebut 25.91% lebih murah. Nilai kontrak Opsi dengan pihak DEF adalah masing-masing sebesar USD3,077,236, USD3,014,418, USD4,304,332 dan jika dibandingkan nilai sekarang dari premi yang harus dibayar masing-masing sebesar USD2,252,946, USD7,658,350, USD4,521,879, maka kontrak Opsi tersebut masing-masing 36.59% lebih murah, 60.64% lebih mahal, 4.81% lebih mahal. Nilai kontrak Opsi dengan pihak GHI adalah sebesar USD4,363,843 dan jika dibandingkan dengan nilai sekarang dari premi yang harus dibayar sebesar USD4,347,124 maka kontrak Opsi tersebut 0.38% lebih murah.

Kata Kunci:

Derivatif, Opsi Mata Uang, Garman-Kohlhagen