
THE FOREIGN EXCHANGE MARKET



DEFINISI PASAR VALUTA ASING

- Eitman yang dikutip oleh Siamat (1999:178) mendefinisikan pasar valas (foreign exchange market) atau sering pula disebut dengan bursa valas sebagaimana adalah suatu mekanisme dimana orang dapat mentransfer daya beli antar negara, memperoleh atau menyediakan kredit untuk transaksi perdagangan internasional, dan meminimalkan kemungkinan resiko kerugian (*exposure of risk*) akibat terjadinya fluktuasi kurs suatu mata uang.
- Samuelson dan Nordhaus (1997:525) menyebutkan bahwa : “ pasar valuta asing adalah tempat dimana individu-individu, perusahaan-perusahaan, dan bank-bank membeli dan menjual mata uang asing atau valuta asing”.
- Kuncoro (1997:106) menyebutkan bahwa pasar valuta asing merupakan suatu pasar yang menyediakan instrumen transaksi keuangan mata uang asing untuk dipertukarkan.

FUNGSI PASAR VALUTA ASING

Menurut Jamli (1992: 161) dan Salvatore (1997: 307) fungsi pasar valuta asing dalam membantu kelancaran lalu lintas pembayaran internasional, yaitu:

- Tempat transfer dana atau “daya beli”.
- Pasar valuta asing sebagai fungsi kredit.
- Sebagai sumber fasilitas pemagaran resiko kurs (hedging) atau mengurangi resiko valuta asing dan wahana spekulasi mata uang.

STRUKTUR PASAR VALUTA ASING

STRUKTUR PASAR VALUTA ASING MERUPAKAN PERKEMBANGAN DARI SATU FUNGSI UTAMA BANK KOMERSIAL, YAITU UNTUK MEMBANTU NASABAH DALAM MELAKSANAKAN PERDAGANGAN INTERNASIONAL.

► Terdapat tiga segmen pasar utama yang dapat diidentifikasi

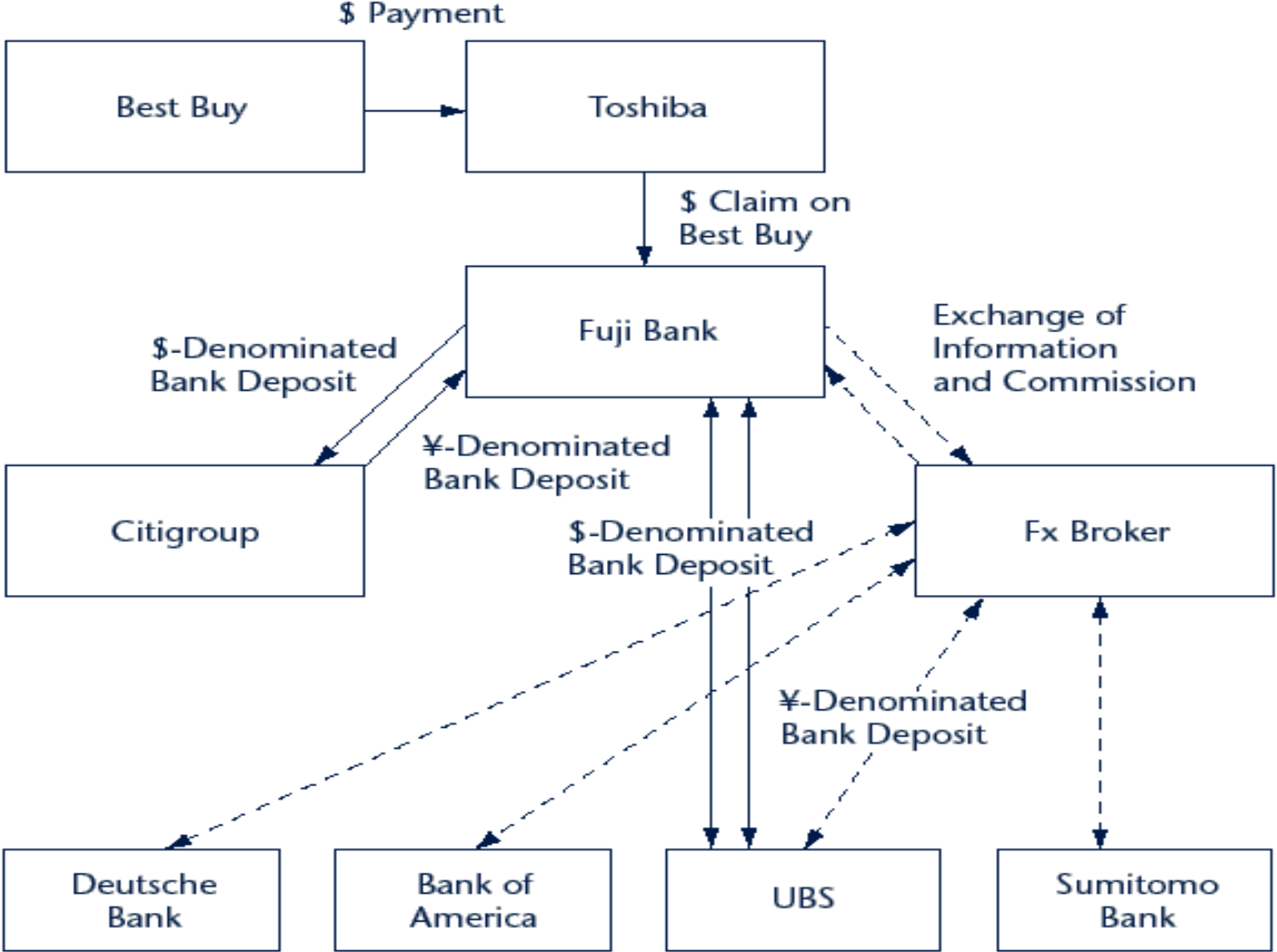
yaitu: **Australasia, eropa, dan amerika utara.**

- Australasia meliputi pusat perdagangan Sidney, Tokyo, Hong Kong, Singapura, dan Bahrain;
- Eropa meliputi Zurich, Frankfurt, Paris, Brussel, Amsterdam, dan London;
- Amerika meliputi New York, Montreal, Toronto, Chicago, San Fransisco, dan Los Angeles.

PARTISIPAN PASAR VALUTA ASING

- ▶ Bank internasional
 - ▶ Nasabah bank
 - ▶ Diler nonbank
 - ▶ Pialang valuta asing
 - ▶ Bank-bank sentral
-

HOW A FOREIGN EXCHANGE TRANSACTION IS CONDUCTED



APA ITU KURS? (*FOREIGN EXCHANGE RATES?*)

- Dua jenis transaksi penukaran yang membuat pasar Valuta Asing :
 - **Spot transactions**, melibatkan pertukaran yang hampir mendekati langsung deposito bank.
 - **Forward transactions**, melibatkan pertukaran pada beberapa waktu ke depan atau yang akan datang.

PASAR SPOT

- ▶ Pasar SPOT (*spot market*) adalah pasar untuk pembelian atau penjualan instrumen keuangan, komoditas, atau aset lain dengan pembayaran tunai dan langsung, sebagai lawan dari pasar untuk pengiriman masa depan (*futures* atau *forwards*).
Juga disebut pasar tunai.
- ▶ Pasar spot melibatkan pembelian dan penjualan valas dengan segera. Penyelesaian dilakukan 1-2 hari.
- ▶ Pengutipan kurs spot
dinyatakan dalam:
ketentuan langsung dan
tidak langsung.
- ▶ Pengutipan langsung (ketentuan Amerika): harga satu unit mata uang asing dalam mata uang domestik. Contoh: Rp/US\$.

- ▶ Pengutipan tidak langsung (ketentuan Eropa): harga satu unit mata uang domestik dalam mata uang asing. Contoh: US\$/Rp.
- ▶ Pengutipan kurs spot $S(j/k)$: harga satu unit Mata uang k dalam ketentuan mata uang j .
- ▶ Harga penawaran (*bid price*): harga beli suatu mata uang oleh pedagang valas antar bank.
- ▶ Harga permintaan (*offer/ask price*): harga jual suatu mata uang yang diberlakukan oleh pedagang valas antar bank.
- ▶ Hubungan antara pengutipan eropa & Amerika: $S_a(\text{Rp}/\$) = 1/S_b(\$/\text{Rp})$.
- ▶ Harga penawaran < harga permintaan.

Mata Uang			02 Juni 2010		
Kurs Valuta Asing Dolar Amerika Serikat pada Perdagangan akhir New York Rabu			Rabu		
Negara/mata uang	dalam dolar AS	per dolar AS	Negara/mata uang	dalam dolar AS	per dolar AS
Amerika			Eropa		
Peso Argentina	0.2546	3.9277	Koruna Republik Cheska	0.04765	20.986
Real Brasil	0.5481	1.8245	Krone Denmark	0.1645	6.079
Dolar Kanada	0.9629	1.0385	Euro Wilayah Euro	1.2238	0.8171
Forward 1 bulanan	0.9628	1.0386	Forward 1 bulanan	1.2242	0.8169
Forward 3 bulanan	0.9624	1.0391	Forward 3 bulanan	1.2251	0.8163
Forward 6 bulanan	0.9614	1.0401	Forward 6 bulanan	1.226	0.8157
Peso Chile	0.001869	535.05	Forint Hungaria	0.004446	224.92
Peso Kolombia	0.0005084	1966.96	Krone Norwegia	0.1545	6.4725
Dolar AS Ekuador	1	1	Zloty Polandia	0.2993	3.3411
Peso Meksiko	0.0782	12.7828	Ruble Rusia	0.03209	31.162
New so Peru	0.3514	2.846	Krona Swedia	0.1282	7.8003
Peso Uruguay	0.0525	19.05	Franc Swiss	0.8662	1.1545
B.fuerte Venezuela	0.232851	4.2946	Forward 1 bulanan	0.8671	1.1533
			Forward 3 bulanan	0.8686	1.1513
			Forward 6 bulanan	0.8715	1.1474
			Lira Turki	0.6336	1.5782
			Pound Inggris	1.4655	0.6824
			Forward 1 bulanan	1.4655	0.6824
			Forward 3 bulanan	1.4658	0.6822
			Forward 6 bulanan	1.4661	0.6821

KUOTASI KURS SPOT

- ▶ Kuotasi kurs spot (*spot rate*) mata uang dapat dinyatakan dalam bentuk langsung atau tidak langsung.
-

Kuotasi Kurs Silang

- Kurs silang (*cross-exchange rate*) adalah nilai tukar antarpasangan mata uang, dengan mata uangnya selain dolar Amerika Serikat. Kurs silang dapat dihitung dari nilai tukar Dolar Amerika Serikat untuk kedua mata uang tersebut dengan kuotasi bentuk Eropa maupun Amerika..

CONTOH

Kurs silang €/£
dengan kuotasi bentuk
Amerika

Kurs silang €/£ dengan
kuotasi bentuk Eropa

$$\begin{aligned} S(\text{€}/\text{£}) &= \frac{S(\text{\$/£})}{S(\text{\$/€})} \\ &= \frac{1,4655}{1,2238} = 1,1975 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} S(\text{€}/\text{£}) &= \frac{S(\text{€}/\text{\$})}{S(\text{£}/\text{\$})} \\ 0,6824 &= \frac{0,8171}{0,6824} = 1,1974 \end{aligned}$$

SELISIH KURS BELI-JUAL (*THE BID-ASK SPREAD*)

- ▶ Trader valuta asing antarbank membeli mata uang sebagai persediaan seharga kurs beli (*bid price*) dan menjual persediaan dengan penawaran (*offer*) atau kurs jual (*ask price*) yang lebih tinggi

Contoh.

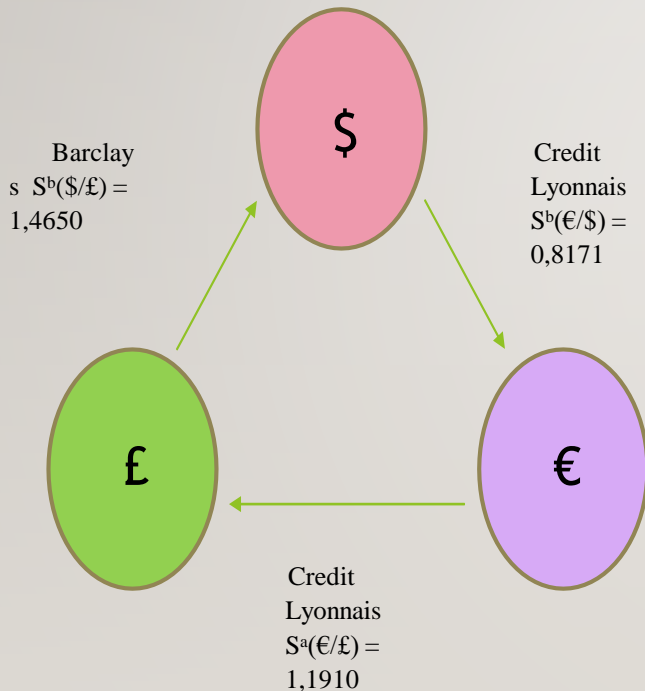
Dalam bentuk amerika, diler bank menjual \$1,4655 seharga satu pound inggris. Kurs beli $s^a(\$/\pounds)$ adalah 0,6824. Apabila kurs belinya adalah lebih kecil \$0,0005 daripada kurs jual (sehingga $s^b(\$/\pounds) = 1,4650$), maka hubungan resiprokal antara kuotasi bentuk eropa dan amerika mengimplikasikan:

$$S^a(\text{£}/\text{\$}) = \frac{1}{S^b(\text{\$/£})}$$
$$= \frac{1}{1,4650} = 0,6826$$

- Jadi, kurs jual diler bank sebesar £0,6826 per dolar Amerika Serikat lebih besar daripada kurs beli sebesar £0,6824. Dan selisih kurs beli-jualnya adalah sebesar 0,0002 (0,6826 - 0,6824).

ARBITRASE TRIANGULAR

- ▶ Arbitrase triangular adalah proses memperdagangkan dolar Amerika Serikat menjadi mata uang kedua, kemudian memperdagangkannya kembali menjadi mata uang ketiga, yang pada akhirnya akan diperdagangkan lagi menjadi dolar Amerika Serikat



Strategi arbitrase Deutsche Bank

\$	5,000,000	
x	0.8171	
€	4,085,500	Menjual dolar Amerika Serikat untuk euro
÷	1.1910	
£	3,430,311	Menjual euro untuk pound Inggris
x	1.4650	
\$	5,025,405	Menjual pound Inggris untuk dolar AS
-\$	5,000,000	
\$	25,405	Keuntungan arbitrase

$S^a(\pounds/\pounds)$ harus lebih besar atau sama dengan kurs beli tanpa arbitrase untuk mencegah terjadinya arbitrase triangular, hal ini adalah $S^b(\pounds/\pounds) = S^b(\$/\pounds) \times S^b(\pounds/\$) = 1,4650 \times 0,8171 = 1,1971$

PASAR FORWARD

- ▶ *Forward market* atau pasar berjangka adalah suatu pasar untuk transaksi penjualan dan pembelian dengan penyerahan di kemudian hari. Dikatakan berjangka ~~sebagai lawan pasar spot atau pasar tunai, karena transaksi yang terjadi penyerahannya berjangka waktu.~~
- ▶ Kuotasi kurs forward muncul secara langsung di bawah kuotasi kurs spot pada lima mata uang utama (Pound Inggris, Dolar Kanada, Yen Jepang, Franc Swiss, Dan Euro) Untuk jatuh tempo satu, tiga, dan enam bulan.
- ▶ Notasi kurs forward secara umum adalah $F_n(j/K)$ Akan mengacu pada harga satu unit mata uang K dalam bentuk mata uang J untuk penyerahan dalam N Bulan kuotasi forward bisa langsung atau tidak langsung

PREMI FORWARD (*FORWARD PREMIUM*)

- ▶ Premi atau diskon atas kurs forward sebagai presentase deviasi tahunan dari kurs spot.
- ▶ Premi (atau diskon) forward berguna sebagai perbandingan terhadap perbedaan suku bunga antara dua negara.
- ▶ Premi atau diskon forward dapat dihitung dengan menggunakan kuotasi bentuk Amerika atau Eropa.
- ▶ Perdagangan swap forward dapat diklasifikasikan sebagai transaksi swap atau transaksi sekaligus (*outright*).

$$f_{N,j} = \frac{F_N(\$ / j) - S(\$ / j)}{S(\$ / j)} \times 360/\text{hari}$$

Contoh : Berdasarkan data dari Tabel 1.

Untuk menghitung premi atau diskon forward tiga bulan untuk euro terhadap dolar Amerika Serikat.

$$f_{3,e} = \frac{1,2251 - 1,2238}{1,2238} \times \frac{360}{94} = 0,0041$$

Dari perhitungan di atas, diketahui bahwa premi forward tiga bulan adalah 0,0041 atau 0,41%, sehingga disimpulkan bahwa euro diperdagangkan pada premi 0,41% terhadap dolar AS untuk penyerahan 94 hari.

Premi atau diskon forward untuk dolar AS dalam bentuk Eropa

$$f_{N,\$} = \frac{F_N(j / \$) - S(j / \$)}{S(j / \$)} \times 360/\text{hari}$$

Contoh : Berdasarkan data dari Tabel 1.

Untuk menghitung premi atau diskon forward tiga bulan untuk euro terhadap dolar Amerika Serikat.

$$f_{3,\$} = \frac{0,8163 - 0,8171}{0,8171} \times \frac{360}{94} = -0,0037$$

Dari perhitungan di atas, diketahui bahwa diskon forward tiga bulan adalah -0,0041 atau -0,41%, sehingga disimpulkan bahwa euro diperdagangkan pada diskon 0,37% untuk penyerahan 94 hari.

FUTURES DAN OPTION

- ▶ Pasar *Futures* dan *Option* digunakan untuk mengantisipasi risiko valas yang diakibatkan oleh transaksi bisnis dan juga untuk tujuan spekulatif. Biasanya disebut sebagai surat berharga derivatif (*derivative securities*).
- ▶ Surat berharga derivatif umumnya digunakan untuk melindungi investor dari risiko keuangan, misalnya :
 - Perusahaan makanan yang menggantungkan input dari pasar gandum, dapat melindungi diri dari gejolak harga gandum (misalnya karena banjir atau kekeringan menyebabkan harga gandum meningkat) dengan membeli kontrak futures.

KONTRAK FUTURES DAN FOWARD

- ▶ Suatu kontrak Forward maupun Futures pada dasarnya berisikan kewajiban untuk memperdagangkan mata uang asing pada suatu tingkat kurs, yang ditetapkan hari ini, untuk diselesaikan pada tanggal tertentu di masa mendatang. Tingkat kurs tertentu disebut *forward price* atau *future price*.
- ▶ Bila kontrak menyatakan akan membeli suatu mata uang asing, maka pedagang valas itu dinamakan memegang posisi *long* (beli) dalam kontrak. Sedangkan posisi *short* (jual) menunjukkan kewajiban untuk menjual mata uang asing di masa mendatang.

KONTRAK FUTURES

DAN FOWARD

- ▶ *Currency Forward Contracts* adalah Perjanjian pribadi antara dua individu yang dapat menandatangani kontrak apapun yang mereka setuju.
- ▶ Kedua pihak merundingkan kontrak di pasar antar bank yang memperdagangkan sejumlah valas pada tanggal dan harga di masa mendatang.
- ▶ Besarnya kontrak dan tanggal penyerahan dinegosiasikan dan kemudian dibuat.
- ▶ Karena tidak dilakukan di bursa, maka kedua belah pihak mempunyai resiko bahwa masing-masing pihak dapat saja bangkrut/macet pada saat perjanjian.

KONTRAK FUTURES DAN FOWARD

- ▶ *Currency Future Contracts* adalah Kontrak yang telah distandardisasi dan diperdagangkan pada pasar *future* yang terorganisir.
- ▶ Kontrak *Futures* mencantumkan suatu volume standar dari suatu mata uang yang diperdagangkan pada tanggal (*settlement date*) tertentu.

CIRI KONTRAK

FUTURES

- ▶ *Daily resettlement* (penentuan harga setiap hari) dan penempatan margin (sejumlah kecil deposito sebagai jaminan) diperlukan.
- ▶ Penjual dan pembeli harus bertemu (bandingkan dengan kontrak *forward* yang dinegosiasikan lewat telpon) sehingga diperlukan suatu lantai bursa (disebut *pit*).
- ▶ Ukuran kontrak dan tanggal penyerahan telah distandardisasi.
- ▶ Spekulasi publik yang berkualitas didorong.
- ▶ Mayoritas kontrak *futures* ditutup lewat *revarshing trades* sehingga penyerahan tidak pernah dilakukan.

KELEBIHAN DAN KEKURANGAN KONTRAK FUTURES

Kelebihan

- ▶ Lebih kecilnya kontrak futures dan adanya kebebasan melikuidasi kontrak setiap waktu sebelum jatuh tempo.
- ▶ Kontrak Futures yang diperdagangkan di pasar yang terorganisir dan jelas.

Kekurangan

- ▶ Keterbatasan jumlah mata uang yang diperdagangkan.
- ▶ Terbatasnya tanggal penyerahan.
- ▶ Kakunya jumlah kontrak mata uang yang diserahkan.

PENENTUAN HARGA KONTRAK FUTURES

- ▶ Harga kontrak *Futures* biasanya akan sama dengan kurs *Forward* bagi valuta yang sama dan tanggal penyelesaian yang sama.

- ▶ Contoh :

Harga kontrak **Futures-Pound** adalah \$1,50. harga kontrak **Forward-Pound** pada periode yang sama adalah \$1,48. Perusahaan-perusahaan mungkin berupaya untuk **membeli kontrak *Forward*** dan secara simultan **menjual kontrak *Currency Futures***. Jika mereka dapat secara tepat mencocokkan tanggal penyelesaian dari dua kontrak tersebut, mereka akan mendapatkan **Laba** \$0,02 per unit. Tindakan ini akan menekan harga *Currency Futures*. Kontrak *Currency Futures* dan kontrak *Forward* untuk valuta yang **sama** dan tanggal penyelesaian yang sama harus memiliki harga yang **sama**, para spekulan akan memanfaatkan hal ini untuk menghasilkan **laba** dan pada akhirnya mendorong kedua harga tersebut ke tingkat yang **sama**.

PASAR CURRENCY OPTIONS

- ▶ **Opsi Valuta** (*Currency Option*) adalah tipe kontrak alternatif yang dapat dibeli atau dijual oleh para spekulan atau perusahaan-perusahaan.
- ▶ Opsi Valuta disediakan oleh :
 - Sejumlah bursa
 - Bank-bank komersial
 - Perusahaan-perusahaan pialang
- ▶ Opsi Valuta dapat digolongkan menjadi 2 macam, yaitu ;
 - a. Currency Call Option
 - b. Currency Put Option

CURRENCY CALL OPTIONS

- ▶ *Currency Call Option* adalah kontrak yang memberikan hak untuk membeli suatu valuta tertentu pada kurs (harga) tertentu selama periode waktu tertentu.
- ▶ *Exercise Price* atau *Strike Price* adalah harga yang harus dibayarkan pemilik opsi pada saat ingin menggunakan haknya membeli valuta.
- ▶ Tiap Opsi memiliki tanggal jatuh tempo bulanan masing-masing.

CURRENCY CALL OPTION

DIKLASIFIKASIKAN MENJADI 3 MACAM :

- ▶ *In The Money* adalah istilah dimana kurs berjalan melampaui (lebih besar) dari strike price.
- ▶ *At The Money* adalah istilah dimana kurs berjalan sama dengan strike price.
- ▶ *Out Of Money* adalah istilah dimana kurs berjalan lebih rendah dari strike price.
- ▶ Bagi valuta dan tanggal jatuh tempo tertentu, suatu *In The Money Call Option* akan memerlukan Premium yang lebih tinggi daripada opsi *At The Money* atau *Out Of Money*.

CURRENCY PUT OPTION

- ▶ *Currency Put Option* adalah kontrak yang memberikan hak untuk **menjual** suatu valuta tertentu pada kurs tertentu/harga tertentu (~~*strike price*~~) selama periode waktu tertentu.
- ▶ Pemilik *Currency Put Option* diberikan hak untuk menjual suatu valuta dengan harga tertentu (*strike price*) sepanjang periode waktu tertentu
- ▶ Sama seperti *call option*, pemilik *put option* tidak diwajibkan untuk menggunakan hak opsinya. Jadi, kerugian potensial maksimum bagi pemilik put option adalah sebesar premium yang dibayarkan pada saat membeli opsi.

CURRENCY PUT OPTION

DIKLASIFIKASIKAN MENJADI 3 MACAM :

- ▶ *In The Money* adalah istilah dimana kurs berjalan lebih kecil dari strike price.
- ▶ *At The Money* adalah istilah dimana kurs berjalan sama dengan strike price.
- ▶ *Out Of Money* adalah istilah dimana kurs berjalan lebih tinggi dari strike price.
- ▶ Bagi valuta dan tanggal jatuh tempo tertentu, suatu *In The Money Put Option* akan memerlukan Premium yang lebih tinggi daripada opsi *At The Money* atau *Out Of Money*.

MEKANISME BURSA VALAS

- ❑ **Bank Devisa** adalah Bank Umum Pemerintah dan atau Swasta Nasional yang ditetapkan atau diizinkan oleh Pemerintah untuk menjual, membeli dan menyimpan serta ~~menyelenggarakan lalu lintas pembayaran internasional atau luar negeri.~~
- ❑ Fungsi Bursa Valas antara lain;
 - ❑ Menyelenggarakan Transaksi Internasional.
 - ❑ Menyediakan fasilitas kredit jangka pendek untuk pembayaran internasional.
 - ❑ Memberikan fasilitas *Hedging* yaitu tindakan pengusaha atau pedagang valas untuk menghindari risiko kerugian atau fluktuasi Kurs Valas atau *Forex* terhadap transaksi internasional

FOREX QUATATION

Forex Quatation adalah sistem penulisan yang menyatakan harga atau nilai suatu valas yang dinyatakan dalam valas lainnya;

- *Direct Quatation* adalah sistem yang menyatakan nilai mata uang suatu negara (*domestic currency*) yang diperlukan atau diperoleh untuk satu nilai valas (*foreign currency*), penulisannya dilakukan dengan menempatkan nilai *domestic currency* di depan dan unit *foreign currency* di belakang.
- *Indirect Quatation* adalah sistem yang menyatakan nilai mata uang valas (*foreign currency*) yang diperlukan atau diperoleh untuk satu unit (*domestic currency*). penulisannya dilakukan dengan menempatkan nilai *foreign currency* di depan dan unit *domestic currency* di belakang.

TUJUAN MELAKUKAN TRANSAKSI

- ▶ Mentransfer daya beli antar negara, kirim uang ke luar negeri
- ▶ Kemudahan berbelanja, spekulasi (cari untung), dengan cara memanfaatkan Spread dan konsep Waktu, dan dari transaksi borrowing dan placement (arbitrage)
- ▶ Melakukan penempatan atas kelebihan dana dengan suku bunga se-efisien mungkin
- ▶ Menutupi kekurangan likuiditas dengan biaya seefisien mungkin
- ▶ Memelihara likuiditas seefisien mungkin dengan berpedoman pada reserve requirement

QUOTATION

Penawaran jual (*selling*) atau beli (*ask*) dinyatakan dalam nilai tukar (kurs).

Cara menyatakan nilai tukar ada 2 macam :

- Direct Quotation
- Indirect Quotation

Selisih nilai tukar satu mata uang terhadap mata uang lain disebut sebagai :

SPREAD = kurs jual – kurs beli

FORWARD RATE

- **Forward Market** adalah Bursa Valas dimana dilakukan transaksi penjualan dan pembelian valas dgn Kurs Forward.
- **Kurs Forward** adalah Kurs yang ditetapkan sekarang atau pada saat ini tetapi diberlakukan untuk waktu yang akan datang (*Future period*) antara lebih dari 2 x 24 jam sampai dengan 12 bulan.

- **Forward Market untuk Hedging.**

PT ABC memerlukan dana untuk membayar Kontrak pembelian bahan baku dari USA senilai USD 1.000.000,- jangka waktu = 120 hari, Spot Rate = Rp. 9.200/USD.

Karena fluktuasi Kurs USD tak menentu, maka PT ABC melakukan Forward Contract dengan Bank untuk waktu 120 hari dengan harga Rp. 9.300/USD.

- Berapa pembayaran yang dilakukan pada saat jatuh tempo forward contract ?
- Berapa Forward Premium

FORWARD RATE

JAWABAN

- Pembayaran pada saat jatuh tempo

$$\text{USD } 1.000.000 \times \text{Rp. } 9.300,- = \text{Rp. } 9.300.000.000,-$$

- Forward Premium / Discount

$$\frac{\text{FR} - \text{SR}}{\text{SR}} \times \frac{360}{n} \times 100\% =$$

$$\frac{9.300 - 9.200}{9.200} \times \frac{360}{120} \times 100\% = 3,26\% \text{ utk } 120 \text{ hari}$$

- Bila $\text{FR} > \text{SR} \rightarrow$ Valas yang di forward contrac-kan mengalami **APPRESIASI** \rightarrow *Forward Premium*.
- Bila $\text{FR} < \text{SR} \rightarrow$ Valas yang di forward contrac-kan mengalami **DEPRESIASI** \rightarrow *Forward Discount*.

CURRENCY OPTION MARKET

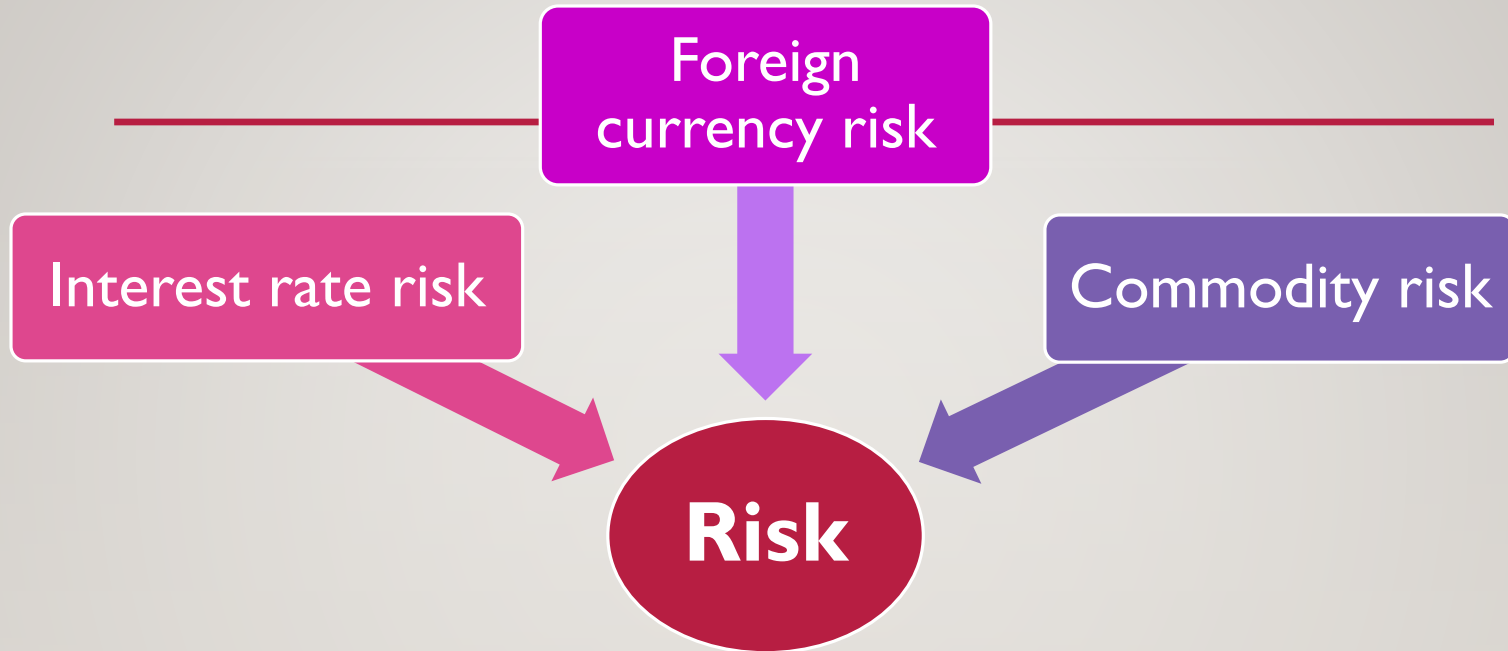
- COM merupakan suatu alternatif bagi pengusaha / pedagang valas atau spekulator untuk melakukan kontrak, sehingga memperoleh hak untuk membeli (***call option***) atau hak untuk menjual (***put option***) yang tidak harus dilakukan (***not obligation***) atas sejumlah unit valas pada harga dan jangka waktu atau tanggal jatuh tempo tertentu.
- Tempat perdagangan Currency Option a.l;
 - *Physical Currency Option* yang dibeli pada Bursa Over The Counter (InterBank).
 - *Physical Currency Option* yang dibeli pada Bursa Valas seperti Philadelphia Stock Exchange.
 - *Currency Option* untuk future contract yang dibeli pada Bursa Future Contract.

CALL OPTION

- Call Option dapat dan biasa digunakan oleh perusahaan untuk melindungi atau meng-cover ~~open position payable dari transaksi keuangan~~ internasional.
- Perusahaan USA akan ikut tender sebuah proyek senilai CHF 625.000 dalam tiga bulan mendatang, maka ia melakukan kontrak untuk CHF Call Option dengan asumsi sbb:
 - Exercise/strike price = USD 0,50 CHF
 - Call Option Premium = USD 0,02 CHF
 - Future Spot Rate = USD 0,53 CHF

PUT OPTION

- Put Option dapat dan biasa digunakan oleh perusahaan untuk melindungi atau meng-cover *open position receivable* dari transaksi keuangan internasional.



- Hedging digunakan untuk mengurangi terjadinya risk
- Transaksi hedging dilakukan untuk melindungi dari risiko dan dilakukan dengan menggunakan derivatif.
- Tujuan derivatif antara lain untuk mengurangi risiko, mengurangi bunga pinjaman dan memperoleh laba dari kegiatan trading atau spekulatif.

PENGGERTIAN LINDUNG NILAI

- **Komitmen pasti** adalah perjanjian yang mengikat untuk mempertukarkan sumber daya dalam kuantitas tertentu pada tingkat harga tertentu dan pada tanggal atau tanggal-tanggal tertentu di masa depan.
- **Prakiraan transaksi** adalah transaksi di masa depan yang belum mengikat namun telah diantisipasi.
- **Instrumen lindung nilai** adalah:
 - a. derivatif yang telah ditetapkan untuk tujuan lindung nilai; atau
 - b. aset keuangan nonderivatif atau liabilitas keuangan nonderivatif yang telah ditetapkan untuk tujuan lindung nilai (hanya untuk lindung nilai atas risiko perubahan nilai tukar mata uang asing), yang nilai wajar atau arus kasnya diperkirakan dapat saling hapus dengan perubahan nilai wajar atau arus kas dari item yang dilindung nilai.
- **Item yang dilindung nilai** adalah aset, liabilitas, komitmen pasti, prakiraan transaksi yang sangat mungkin terjadi, atau investasi neto pada operasi di luar negeri yang (a) menyebabkan entitas menghadapi risiko perubahan nilai wajar atau arus kas masa depan, dan (b) ditetapkan sebagai item yang dilindung.
- **Efektivitas lindung nilai** adalah sejauh mana perubahan nilai wajar atau arus kas dari item yang dilindung nilai yang diatribusikan pada risiko yang akan dilindung nilai dapat saling hapus dengan perubahan nilai wajar atau arus kas dari instrumen lindung nilai.

KARAKTERISTIK HEDGING

- Tujuan lindung nilai untuk **mengurangi risiko**.
- **Lindung Nilai Sempurna**: lindung nilai yang secara sempurna (efektifitasnya 100%) ~~menghilangkan risiko~~ → dalam praktik, lindung nilai ini jarang.
- Lindung nilai bertujuan untuk mengambil posisi **menetralkan risiko**, sehingga dilakukan dengan melakukan kontrak dalam posisi lawan.
 - Lindung nilai jual (short), memiliki aset dan akan memastikan harga jual aset tersebut. Akan menghasilkan keuntungan jika Pt (harga aktual pada tanggal kontrak) lebih rendah dibandingkan dengan harga kontrak. Misal Kontrak 12.000, realisasi 11.500
 - Lindung nilai beli (long), memiliki komitmen untuk membeli di masa depan sehingga kontrak lindung nilai dilakukan untuk memastikan harga beli. Akan menghasilkan keuntungan jika Pt (harga aktual pada tanggal kontrak) lebih tinggi dibandingkan harga kontrak. Misal Kontrak 12.000, realisasi 12.700

MENGAPA HEDGING

- **Argumen perlunya lindung nilai :**

 - **tidak mempunyai kemampuan** atau **keahlian khusus** dalam memprediksi variabel-variabel seperti tingkat bunga, kurs valas, dan harga komoditas.
 - Perusahaan dapat memfokuskan aktivitas-aktivitas utamanya sesuai dengan kemampuan dan keahlian khususnya.
- **Argumen tidak perlunya lindung nilai :**
 - Para pemegang saham dapat, (jika mereka mau), melindungi nilai dirinya sendiri.
 - Mereka tidak membutuhkan perusahaan melakukannya untuk mereka.
 - Argumen mengasumsikan bahwa: 1. Para pemegang saham mempunyai banyak informasi tentang risiko yang dihadapi oleh perusahaan, seperti manajemen perusahaan; 2. tidak ada biaya-biaya komisi dan transaksi. 3. Pemegang saham dapat melakukan perlindungan atas risiko melalui portfolio investasi.

JIKA TERJADI EKSPOSUR TRANSAKSI

- Eksposur transaksi mengukur perubahan kewajiban keuangan yang terjadi atas perubahan kurs dan belum diselesaikan sampai terjadinya perubahan kurs mata uang tersebut.
- perusahaan harus menentukan apakah akan melakukan lindung nilai eksposur tersebut.
- jika perusahaan memutuskan untuk melakukan lindung nilai sebagian atau seluruh eksposurnya, maka perusahaan harus memilih berbagai teknik lindung nilai yang tersedia.

MENGIDENTIFIKASI EKSPOSUR TRANSAKSI BERSIH

- Istilah bersih mengacu pada konsolidasi perkiraan arus masuk dan arus keluar pada waktu dan dalam mata uang tertentu.
- MNC dapat mengenali eksposurnya dengan mengkaji konsolidasi posisi anak perusahaan.

MENYESUAIKAN KEBIJAKAN HARGA UNTUK MENGELOLA EKSPOSUR

Hal terpenting adalah bahwa keputusan lindung nilai tidak dapat dibuat hingga perusahaan menentukan eksposurnya atas mata uang tertentu.

TEKNIK ELIMINASI EKSPOSUR TRANSAKSI

1. Lindung Nilai *Futures*

- Membeli *futures* mata uang.
- Menjual *futures* mata uang.

2. Lindung Nilai *Forward*

- Kontrak *forward*.
- Utang dengan lindung nilai *forward* versus tanpa lindung nilai.
- Kurs *forward* untuk lindung nilai.
- Piutang dengan Lindung Nilai *Forward* versus Tanpa Lindung Nilai.
- Mengukur Biaya Riil Lindung Nilai dengan Kontrak *Forward*.

3. Lindung Nilai Pasar Uang

- Lindung Nilai Pasar Uang atas Utang.
- Lindung Nilai Pasar Uang atas Piutang.
- Lindung Nilai Pasar Uang versus Lindung Nilai dengan Kontrak *Forward*.
- Implikasi IRP terhadap Lindung Nilai Pasar Uang.

4. Lindung Nilai Opsi Mata Uang

- Lindung Nilai Utang dengan Opsi Beli Mata Uang.
- Lindung Nilai Piutang dengan Opsi Jual Mata Uang.
- Lindung Nilai Eksposur Kontinjen.

PERBANDINGAN TEKNIK LINDUNG NILAI

- **Perbandingan Teknik Lindung Nilai Utang.**
- **Perbandingan Teknik Lindung Nilai Piutang.**
- **Perbandingan Alternatif Kontrak Opsi Mata Uang.**

TUJUAN TEKNIK LINDUNG NILAI EKSPOSUR TRANSAKSI

Teknik Lindung Nilai	Untuk Lindung Nilai Utang	Untuk Lindung Nilai Piutang
Lindung nilai futures	Membeli kontrak futures mata uang (atau kontrak) yang mencerminkan mata uang dan jumlah sesuai jumlah utang.	Menjual kontrak futures mata uang (atau kontrak) yang mencerminkan mata uang dan jumlah sesuai jumlah piutang.
Lindung nilai forward	Melakukan negoisasi kontrak forward untuk membeli jumlah mata uang asing yang diperlukan untuk menutup utang.	Melakukan negoisasi kontrak forward untuk menjual jumlah mata uang asing yang diperlukan untuk menutup piutang.
Lindung nilai pasar uang	Meminjam mata uang asal dan mengonversinya menjadi mata uang utang. Investasikan dana ini hingga dana tersebut digunakan untuk menutup utang.	Meminjam dalam mata uang piutang, mengonversinya menjadi mata uang asal dan menginvestasikannya. Lalu melunasi utang dengan arus kas masuk dari piutang.
Lindung nilai opsi	Membeli opsi beli mata uang (atau opsi) yang mencerminkan mata uang dan jumlah sesuai utang.	Membeli opsi jual mata uang (atau opsi) yang mencerminkan mata uang dan jumlah sesuai piutang.

KEBIJAKAN LINDUNG NILAI MNC

- **Lindung Nilai Sebagian Besar Eksposur.**
- **Tidak Melakukan Lindung Nilai.**
- **Lindung Nilai Selektif.**

KETERBATASAN LINDUNG NILAI

- **Keterbatasan melakukan lindung nilai pada jumlah yang tidak pasti.**
- **Keterbatasan Lindung Nilai Jangka Pendek Berulang.**

LINDUNG NILAI EKSPOSUR TRANSAKSI JANGKA PANJANG

- Kontrak *Forward* Jangka Panjang
- Swap Mata Uang
- Pinjaman Paralel

TEKNIK LINDUNG NILAI ALTERNATIF

- **Mempercepat (*Leading*) Dan Memperlambat (*Lagging*)**
- **Lintas Lindung Nilai (*Cross Hedging*)**
- **Diversifikasi Mata Uang**

EKSPOSUR TRANSLASI: CARA PENGELOLAAN



MENGGUNAKAN LAPORAN LABA RUGI UNTUK MENILAI EKSPOSUR EKONOMI

Laporan laba rugi anak perusahaan dapat digunakan untuk membuat estimasi baru.

BAGAIMANA RESTRUKTURASI DAPAT MENGURANGI EKSPOSUR EKONOMI

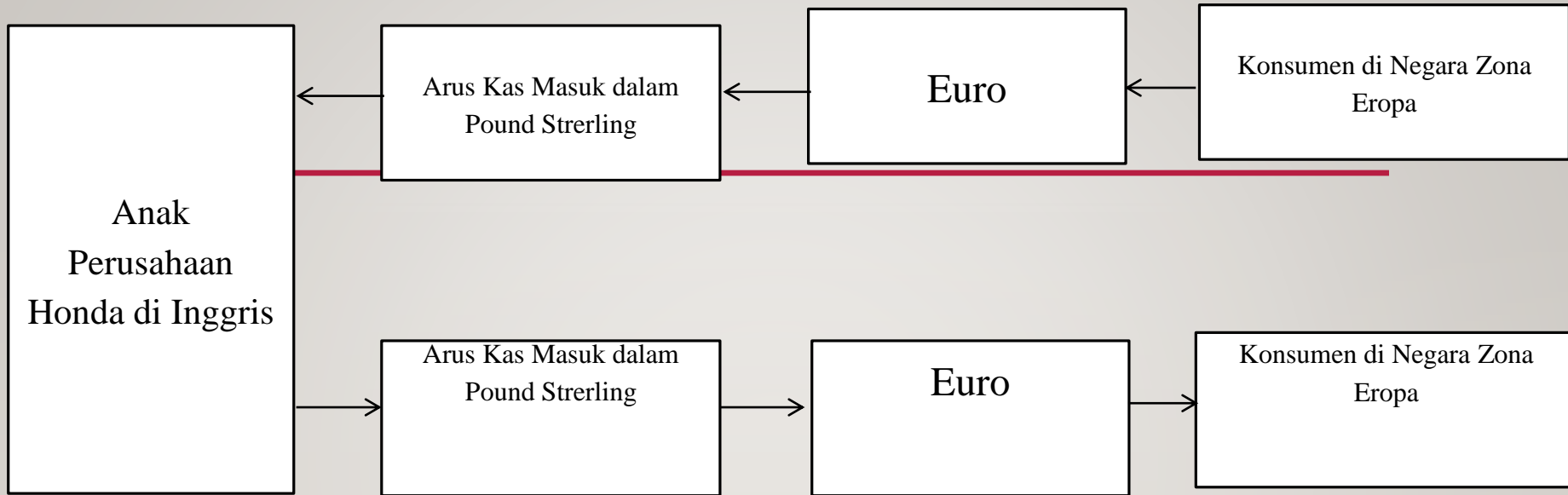
Restrukturisasi ini melibatkan perubahan sumber biaya atau pendapatan ke lokasi lain dengan tujuan menyesuaikan arus kas masuk dan arus kas keluar dalam mata uang asing.

- **Mempercepat Analisis dengan *Spreadsheet*.**
- **Masalah Terkait Keputusan Restrukturisasi.**

BEBERAPA HAL YANG PERLU DIPERTIMBANGKAN DALAM RESTRUKRURISASI OPERASI

Jenis Operasi	Rekomendasi Tindakan Jika Mata Uang Asing Lebih Berpengaruh Pada Arus Kas Masuk	Rekomendasi Tindakan Jika Mata Uang Asing Lebih Berpengaruh pada Arus Kas Keluar
Penjualan dalam satuan mata uang asing	Mengurangi penjualan asing	Meningkatkan penjualan asing
mengendalikan pemasok asing	Meningkatkan pesanan pasoka asing	Mengurangi pesanan pasokan asing
Proporsi struktur utang dengan utang asing	Merestrukturisasi utang untuk meningkatkan pembayaran utang dalam mata uang asing	Merestrukturisasi utang untuk mengurangi pembayaran utang dalam mata uang asing

CONTOH ---->



- Euro yang lemah: Melemahnya permintaan Eropa atas mobil Honda dalam satuan Pound Sterling terkompensasi dengan berkurangnya biaya dari pemasok yang menggunakan satuan mata uang euro
- Euro yang kuat: Biaya dari pemasok yang menggunakan satuan mata uang euro terkompensasi oleh menguatnya permintaan Eropa atas mobil Honda dalam satuan Pound Sterling

LINDUNG NILAI EKSPOSUR AKTIVA TETAP

- Ketika suatu MNC memiliki aktiva tetap (seperti bangunan atau mesin) pada Negara asing, arus kas dolar yang akan diterima dari penjualan aktiva tersebut akan terkena risiko kurs.
- Keterbatasan lindung nilai penjualan aktiva tetap adalah bahwa suatu MNC belum tentu mengetahui pasti (1) tanggal penjualan aktivanya atau (2) harga aktiva tetap dalam mata uang lokal saat penjualan.

MENGELOLA EKSPOSUR TRANSLASI

Eksposur translasi terjadi saat MNC mentranslasi data keuangan setiap anak perusahaan ke dalam mata uang asal untuk konsolidasi laporan keuangan.

- **Menggunakan Kontrak Forward untuk Lindung Nilai Eksposur Translasi**

KETERBATASAN LINDUNG NILAI EKSPOSURTRANSLASI

- **Prediksi Laba yang Tidak Akurat.**
- **Ketersediaan Kontrak Forward untuk beberapa Mata Uang.**
- **Distorsi Akuntansi.**
- **Peningkatan Eksposur Transaksi.**

SALAM SEHAT ...UNTUK SEMUA MAHASISWA
YANG MENEMPUH MANAJEMEN KEUANGAN II
SEMOGA BERKAH & SUKSES....



Universitas Islam Malang

pmb.unisma.ac.id

**Informasi Pendaftaran
Mahasiswa
Baru 2021**

- Moh. Amin, SE., MSA. (081 231537615/WA)
- Ahmad Danial Riyad, ST. (082132742221/WA)

PERINGKAT 44 PTN/PTS se-Indonesia
PERINGKAT 4 PTS se-Jawa Timur
PTNU TERBAIK se-Indonesia
PTS TERBAIK se-Malang Raya
(Berdasarkan KEMENDIKBUD, LEBERKI WA, VII
dan UPTM Tahun 2020)

**UNISMA MENERAPKAN MERDEKA BELAJAR
KAMPUS MERDEKA (MBKM) 2021**