



REPUBLIK INDONESIA
KEMENTERIAN HUKUM DAN HAK ASASI MANUSIA

SURAT PENCATATAN CIPTAAN

Dalam rangka perlindungan ciptaan di bidang ilmu pengetahuan, seni dan sastra berdasarkan Undang-Undang Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta, dengan ini menerangkan:

Nomor dan tanggal permohonan : EC002023115387, 21 November 2023

Pencipta

Nama : **Margarita Ekadjaja**
Alamat : Duri Nirmala V/33, Kebon Jeruk, Jakarta Barat, DKI Jakarta, 11510
Kewarganegaraan : Indonesia

Pemegang Hak Cipta

Nama : **Margarita Ekadjaja**
Alamat : Duri Nirmala V/33, Kebon Jeruk, Jakarta Barat, Dki Jakarta 11510
Kewarganegaraan : Indonesia
Jenis Ciptaan : **Buku Panduan/Petunjuk**
Judul Ciptaan : **Hedging Untuk Importir & Eksportir**
Tanggal dan tempat diumumkan untuk pertama kali : 21 November 2023, di Jakarta Barat
di wilayah Indonesia atau di luar wilayah Indonesia
Jangka waktu perlindungan : Berlaku selama hidup Pencipta dan terus berlangsung selama 70 (tujuh puluh) tahun setelah Pencipta meninggal dunia, terhitung mulai tanggal 1 Januari tahun berikutnya.
Nomor pencatatan : 000548342

adalah benar berdasarkan keterangan yang diberikan oleh Pemohon.

Surat Pencatatan Hak Cipta atau produk Hak terkait ini sesuai dengan Pasal 72 Undang-Undang Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta.



a.n. MENTERI HUKUM DAN HAK ASASI MANUSIA
Direktur Hak Cipta dan Desain Industri

Anggoro Dasananto
NIP. 196412081991031002

Disclaimer:

Dalam hal pemohon memberikan keterangan tidak sesuai dengan surat pernyataan, Menteri berwenang untuk mencabut surat pencatatan permohonan.

PANDUAN BELAJAR SERI 1

HEDGING UNTUK IMPORTIR & EKSPORTIR

Disusun Oleh :
Margarita Ekadjaja, SE, MM



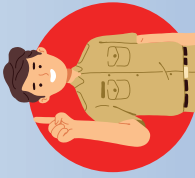
Definisi

Hedging merupakan tindakan perusahaan untuk menghindari *exposure* nilai tukar atas transaksi keuangan internasional.

Requires an active role from:



General
Public



Government



Entrepreneur

→ Exportir

→ Importir

Pengaruh Fluktuasi Kurs Valas Terhadap Perusahaan



Transaction Exposure



Economic/Operating Exposure



Translation/Accounting Exposure



Pengaruh fluktuasi kurs valas tidak hanya terjadi terhadap transaksi perusahaan, tetapi juga berpengaruh terhadap nilai sekarang (*present value*) dari transaksi yang dilakukan dan neraca serta laporan rugi laba perusahaan.

Perusahaan multinational harus melakukan hedging untuk memperoleh perlindungan dari risiko tingkat suku bunga dan risiko perubahan kurs.

TEKNIK HEDGING

HEDGING JANGKA PENDEK

1

Hedging Kontrak Futures/Forward

2

Hedging Money Market

3

Hedging Kontrak Option

Long Forward

Parallel Loan

Currency SWAP

HEDGING
JANGKA
PANJANG

Pengambilan Keputusan : Pilih dari alternatif Hedging dengan biaya terkecil

Hedging Kontrak Futures/Forward

Kontrak *futures/Forward* merupakan suatu perjanjian yang mencerminkan kewajiban perusahaan untuk membeli atau menjual *underlying asset* dengan nilai dan jatuh tempo yang sudah disetujui saat pembuatan kontrak oleh kedua belah dilakukan secara *cash settlement* di masa yang akan datang sesuai *expiration date*.

Manfaat pembuatan kontrak *futures/forward* adalah :

- Menutup risiko fluktuasi kurs valas yang akan datang
- Menghilangkan *currency exposure* karena kurs sudah ditetapkan pada awal pembuatan kontrak
- Mempermudah dalam mengkalkulasi biaya pembuatan kontrak.
- Bagi para spekulasi sangat membantu dalam mengurangi risiko pasar

Hedging Money Market

Hedging *money market* dilakukan dengan menginvestasikan hasil transaksi bisnis ekspor/importnya (*payable* maupun *receivable*) ke dalam surat berharga jangka pendek

Hedging Kontrak Option

Hedging kontrak opsi menyediakan hak kepada investor untuk membeli atau menjual pada saat kurs dan periode waktu tertentu. Terdapat opsi beli atau *call option* dan opsi jual atau *put option*

Hedging Long Forward

Long *Forward* adalah kontrak *forward* dengan jangka waktu lebih dari satu tahun yang bertujuan untuk melindungi arus kas eksportir dan importir terhadap fluktuasi kurs tukar.

Hedging Paralel Loan

Parallel Loan merupakan kredit yang melibatkan perjanjian dari empat pihak di mana dua perusahaan induk di negara berbeda meminjam uang dalam mata uang lokal mereka, kemudian meminjamkan uang tersebut ke anak perusahaan lokal lainnya pertukaran valuta antara dua pihak yang sepakat pada kurs dan tanggal tertentu di masa depan.

Hedging Currency SWAP

Currency Swap adalah kontrak antar ke dua perusahaan dengan bank sebagai perantara kesempatan untuk mempertukarkan satu valuta dengan valuta lain pada kurs dan tanggal tertentu.

Keuntungan *swap* :

1. Menghindari risiko pertukaran uang
2. Tidak mengganggu pos-pos di *balance sheet*
3. Membantu spekulasi dalam menghitung risk dan return akibat fluktuasi kurs tukar
4. Bank sebagai pihak ketiga merupakan perantara kedua perusahaan jika terjadi ketidaksepakatan

CONTOH ANALISA HEDGING (PAYABLE)

Marvic Co. berencana untuk membeli sebuah barang dari Eropa yang pelunasannya akan dilakukan pada lima bulan yang akan datang. Harga mesin tersebut sebesar \$8.000. Berikut keterangan mengenai nilai tukar pada saat ini beserta tingkat suku bunga yang berlaku.

$$1 \text{ USD} = 0,96 \text{ EURO}$$

$$1 \text{ EUR} = 124 \text{ JPY}$$

$$1 \text{ JPY} = 130 \text{ IDR}$$



Informasi	Interest Saving	Interest Bank Loan
Rp	6%	10%
\$	5%	9%

Jika lima bulan yang akan datang diprediksi dollar akan terapresiasi sebesar 5% dan sebuah perusahaan opsi menawarkan *call option* dengan *strike price* Rp15.500 dan premium Rp400, tentukan alternatif apakah yang sebaiknya dipilih oleh Marvic Co.?



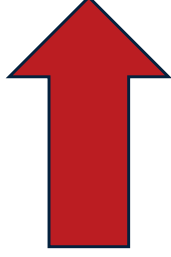
**JAWABAN ANALISA HEDGING
PAYABLE**

1 USD = 0,96 EURO

1 EUR = 124 JPY

1 JPY = 130 IDR

1USD = IDR



Kurs tukar saat ini

$$\frac{\text{IDR}}{\text{USD}} = \frac{\text{IDR}}{\text{JPY}} \times \frac{\text{JPY}}{\text{EUR}} \times \frac{\text{EUR}}{\text{USD}}$$

$$= \frac{130}{1} \times \frac{124}{1} \times \frac{0,96}{1}$$

$$\frac{\text{IDR}}{\text{USD}} = \frac{15.475,2}{1}$$

1. Alternatif Future Spot Rate

5 bulan yang akan datang
diperkirakan USD terapresiasi 5%,
maka

$$\begin{aligned} 1 \text{ USD} &= 15.475,2 \times (1 + 5\%) \\ &= 16.248,96 \text{ IDR} \end{aligned}$$

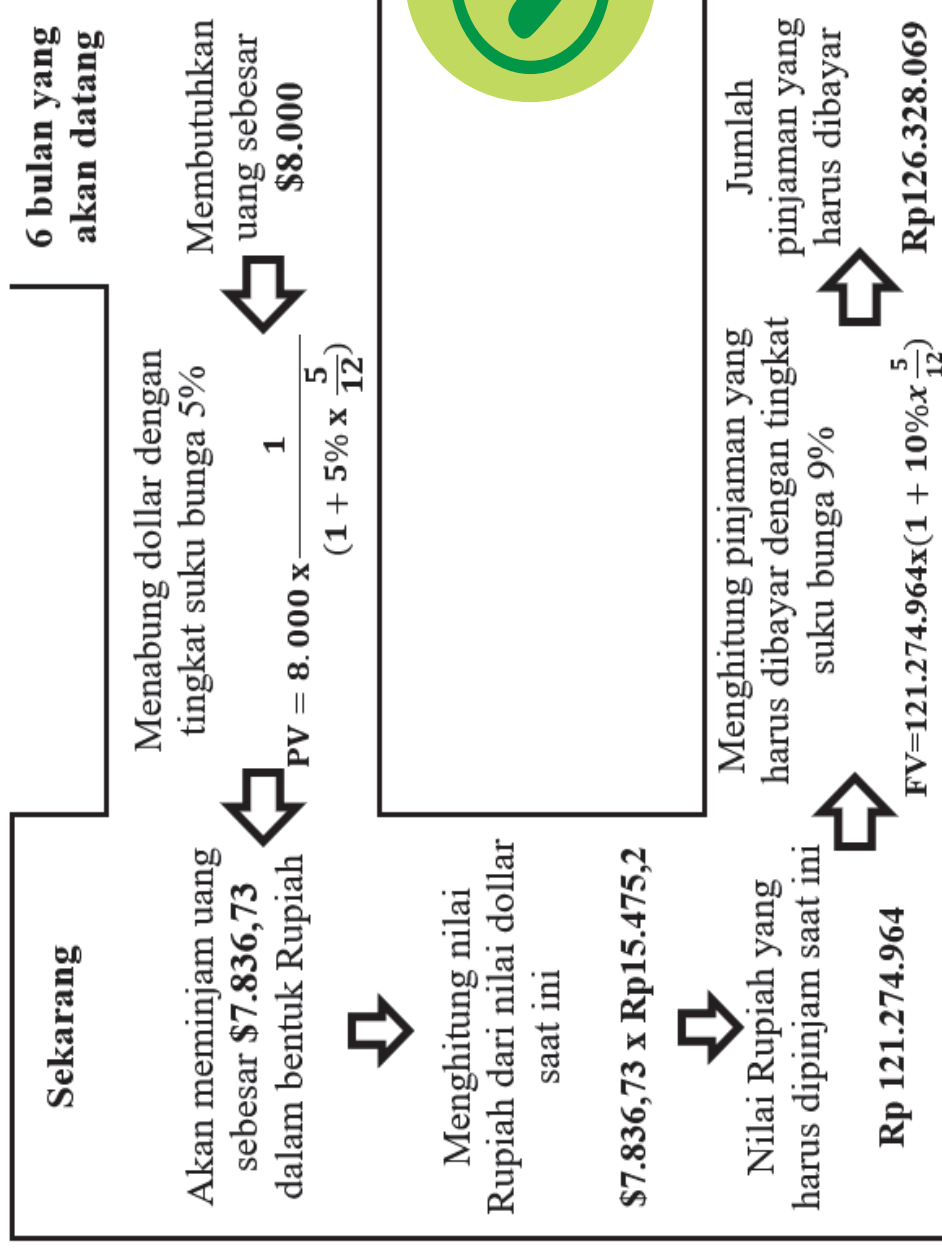
2. Alternatif Call Option

$$\begin{aligned} &= \text{Strike Price} + \text{Premium} \\ &= 15.500 \quad + 400 \\ &= 15.900 \end{aligned}$$

3. Alternatif Money Market

Rp126.328.069

= Rp 15.791,01



TEKNIK HEDGING TRANSACTION EXPOSURE

Teknik Hedging	Hedging Payable	Hedging Receivable
<i>Money Market Hedging</i>	Meminjam uang lokal dan mengkonversinya ke valas payable dan menginvestasikan sampai saat payable jatuh tempo	Meminjam valas <i>receivable</i> dan mengkonversikan ke dalam uang lokal serta menginvestasikannya. Membayar pinjaman dengan <i>cash inflow</i> dari <i>receivable</i>
<i>Forward Contract Hdedging</i>	Membeli <i>forward contract</i> valas untuk <i>payable</i>	Menjual <i>forward contract</i> valas untuk <i>receivable</i>
<i>Future Contract Hedging</i>	Membeli <i>future contract</i> valas untuk <i>payable</i>	Menjual <i>future contract</i> valas untuk <i>receivable</i>
<i>Currency Option Contract</i>	Membeli <i>call option contract</i> valas <i>payable</i>	Membeli <i>put option contract</i> valas <i>receivable</i>