

**Analisis Metode *Hedging* Sebagai Manajemen Resiko Di
Investasi Perdagangan Bursa Berjangka Komoditi (Studi
Kasus Pada Mata Uang *Euro* Terhadap *US Dollar*)**



Disusun Oleh:

FABIANUS DHAMAR 200511015

**FAKULTAS EKONOMI-AKUNTANSI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA KARYA MALANG
2009**

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Fabianus Dhamar Putra Pamungkas
NIM : 200511015
Universitas : Universitas Katolik Widya Karya Malang
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Judul : Analisis metode *hedging* sebagai manajemen resiko di investasi perdagangan bursa berjangka komoditi (studi kasus pada perbandingan mata uang *Euro* terhadap *US Dollar*).

Malang, April 2009

DITERIMA DAN DISETUJUI

Pembimbing I

Pembimbing II

Dra. MAF. Suprapti M.M
NIK. 191.017

Drs. Tony Susanto, Ak
NIP/NIK. 130902606

Mengetahui:

Dekan Fakultas Ekonomi

Ketua Jurusan Akuntansi

Dra. Silvia Indrarini, M.M.,Ak.
NIK. 193.027

Dra. Lies Lestari S., M.Si.
NIK. 188.01

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi yang berjudul :

"Analisis metode *hedging* sebagai manajemen resiko di investasi perdagangan bursa berjangka komoditi (studi kasus pada perbandingan mata uang *Euro* terhadap *US Dollar*".

MALANG

yang dipersiapkan oleh :

Nama : Fabianus Dhamar Putra Pamungkas

NIM : 200511015

Telah dipertahankan didepan Dewan Penguji skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Karya Malang pada tanggal : 24 April 2009 dan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Strata Satu (S-1).

Disahkan oleh :

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Widya Karya Malang

Dra. Silvia Indrarini, M.M.,Ak.

NIP/NIK. 193.027

DEWAN PENGUJI

TANDA TANGAN

1. Dra Lies Lestari S.,M.Si.

2. Dra. MAF. Suprapti M.M.

3. Dra. Silvia Indrarini, M.M.,Ak.

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Kami yang bertanda tangan dibawah ini menerangkan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul "Analisis metode *hedging* sebagai manajemen resiko di investasi perdagangan bursa berjangka komoditi (studi kasus pada perbandingan mata uang *Euro* terhadap *US Dollar*".

karya asli dari :

Nama : Fabianus Dhamar Putra Pamungkas

NIM : 200511011

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Universitas : Universitas Katolik Widya Karya Malang

dan bukan karya plagiat baik sebagian maupun seluruhnya.

Demikian pernyataan ini kami buat dengan sebenar-benarnya dan apabila terdapat kekeliruan kami bersedia untuk menerima sanksi sesuai dengan aturan yang berlaku.

Malang, April 2009

Fabianus Dhamar

DITERIMA DAN DISETUJUI

Pembimbing I

Pembimbing II

Dra. MAF. Suprapti M.M
NIK. 191.017

Drs. Toni Susanto, Ak
NIP / NIK. 130902606

Dekan Fakultas Ekonomi

Mengetahui:

Ketua Jurusan Akuntansi

Dra. Silvia Indrarini, M.M.,Ak.
NIK. 193.027

Dra. Lies Lestari S., M.Si.
NIK. 188.011

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Fabianus Dhamar Putra Pamungkas
Nim : 200511015
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Tempat / Tanggal Lahir : Malang, 11-01-1987
Nama Ayah : Moedjiono Harijantono
Nama Ibu : FV. Rini Sri Harini
Riwayat Pendidikan : 1. TKK Sang Timur Malang
2. SDK Mardiwiyata II Malang
3. SMPK Celaket 21 Malang
4. SMAK Frateran Malang

ABTRAKSI

”Analisis metode *hedging* sebagai manajemen resiko di investasi perdagangan bursa berjangka komoditi (studi kasus pada perbandingan mata uang *Euro* terhadap US *Dollar*) ”.

Dari beberapa alternatif investasi yang terdapat di pasar berjangka yang paling menarik bagi masyarakat pemodal adalah investasi dalam pertukaran mata uang asing di perusahaan futures. Di pasar futures ini memiliki dua jenis obyek transaksi, yaitu valuta asing dan komoditi. Pasar ini bertujuan membatasi risiko dan tujuan spekulatif.

Investor yang ingin menginvestasikan dananya dapat bertransaksi di perusahaan futures yang akan ditransaksikan melalui Bursa Berjangka Jakarta. Keputusan investor untuk melakukan investasi di *futures* memerlukan berbagai informasi mengenai kondisi yang terjadi di berbagai negara. Informasi tersebut dapat mereka peroleh dari laporan ekonomi yang dirilis oleh negara yang bersangkutan ataupun berita. Umumnya informasi yang dibutuhkan oleh para investor adalah informasi ekonomi, kondisi politik, dan kondisi keamanan suatu negara. Informasi yang ada harus dianalisis terlebih dahulu oleh para calon investor sebelum memutuskan untuk membeli mata uang tertentu.

Tujuan dari penelitian yang dilakukan adalah. 1. Untuk mengetahui manfaat analisa metode *hedging* terhadap pergerakan mata *Euro* terhadap US *Dollar*. 2.apakah metode *hedging* berpengaruh pada pergerakan mata uang *Euro* terhadap US *Dollar*.

Jenis Penelitian yang digunakan adalah penelitian kausalitas (hubungan sebab akibat) yang digunakan untuk menentukan pengaruh metode *hedging* pada pergerakan mata uang *Euro* terhadap mata uang US *Dollar*.

Berdasarkan hasil analisis dengan menggunakan metode *hedging* dapat disimpulkan bahwa :1. Dari hasil perhitungan dengan menggunakan *pivot points* dapat dilihat bahwa dalam satu bulan pergerakan mata uang *euro* ternyata ada yang salah prediksi dan memerlukan mata uang *poundsterling* sebagai *hedging* yaitu yang terjadi pada tanggal 22 dan 24 november 2008. Sehingga berpengaruh terhadap hasil transaksi nilai tukar mata uang dan keputusan investasi yang berguna bagi investor dan calon investor. 2. Metode *hedging* bukan merupakan cara yang tepat untuk menghilangkan resiko nilai tukar mata uang, melainkan metode *hedging* merupakan lindung nilai untuk membatasi kerugian agar tidak terlalu besar.

Kata kunci : metode *hedging*, pasar bursa berjangka, *pivot points*, keputusan investasi

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT.....	iv
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
ABSTRAKSI.....	xi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar belakang masalah.....	1
B. Rumusan masalah	
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	4
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Tinjauan Teori dan Kerangka Pikir.....	6
1. Penelitian Terdahulu.....	6
2. Landasan Teori.....	7
3. Investasi.....	7
4. Nilai Tukar.....	8
5. Prinsip Hedging.....	20
6. Analisis Fundamental.....	25
7. Alternatif Hedging.....	27
B. Kerangka Pikir.....	29
BAB III METODE PENELITIAN	30
A. Metode Penelitian.....	30
1. Jenis Penelitian.....	30
2. Ruang Lingkup Penelitian.....	30
3. Obyek Penelitian.....	30
4. Lokai Penelitian.....	31
5. Jenis Dan Sumber Data.....	31
6. Metode Pengumpulan Data.....	32
7. Teknik Analisis Data.....	32

BAB IV ANALISIS DAN INTERPRETASI DATA	34
A. Gambaran Umum Perusahaan.....	34
B. Penyajian Data Analisis.....	59
C. Analisis dan Interpretasi Data.....	66
1. Analisis Data.....	66
2. Interpretasi Hasil Penelitian	70
3. Hasil-Hasil yang Diharapkan.....	71
BAB V PENUTUP	72
A. Simpulan.....	72
B. Saran.....	72
DAFTAR PUSTAKA	74
DAFTAR GAMBAR	
Gambar 1 Kerangka Pikir.....	29
Gambar 2 Struktur Organisasi.....	42
DAFTAR TABEL	
Tabel EURO.....	61
Tabel POUNDSTERLING.....	64
Tabel Pivot Points EURO.....	67
Tabel Pivot Points POUNDSTERLING.....	68
DAFTAR GRAFIK	
Grafik EURO.....	60
Grafik POUNDSTERLING.....	63

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Dalam sistem perekonomian modern, investasi merupakan salah satu alternatif masyarakat untuk menanamkan sebagian dari kekayaan mereka. Pasar berjangka merupakan sarana untuk mempertemukan pihak-pihak yang memerlukan dana jangka panjang (emiten) dengan pihak yang memiliki dana tersebut (investor). Dengan menginvestasikan kelebihan dana yang mereka miliki, investor berharap akan memperoleh keuntungan. Bagi pihak peminjam dana, tersedianya dana di pasar berjangka memungkinkan mereka untuk dapat melakukan kegiatan usaha tanpa harus menunggu dana dari hasil kegiatan usahanya (Haruman, 2005:26).

Dari beberapa alternatif investasi yang terdapat di pasar berjangka yang paling menarik bagi masyarakat pemodal adalah investasi dalam pertukaran mata uang asing di perusahaan futures. Di pasar futures ini memiliki dua jenis obyek transaksi, yaitu valuta asing dan komoditi. Pasar ini bertujuan membatasi risiko dan tujuan spekulatif.

Investor yang ingin menginvestasikan dananya dapat bertransaksi di perusahaan futures yang akan ditransaksikan melalui Bursa Berjangka Jakarta. Keputusan investor untuk melakukan investasi di futures memerlukan berbagai informasi mengenai kondisi yang terjadi di berbagai negara. Informasi tersebut dapat mereka peroleh dari laporan ekonomi yang dirilis oleh negara yang

bersangkutan ataupun berita. Umumnya informasi yang dibutuhkan oleh para investor adalah informasi ekonomi, kondisi politik, dan kondisi keamanan suatu negara. Informasi yang ada harus dianalisis terlebih dahulu oleh para calon investor sebelum memutuskan untuk membeli mata uang tertentu. Hal tersebut berguna agar investor dapat memperoleh keuntungan yang diharapkan dari selisih harga penjualan dan harga pembelian mata uang (Marpaung,2003:2).

Hidayat (2000), menjelaskan pertimbangan mengenai faktor-faktor lainnya yang dapat dipertimbangkan dalam melakukan investasi Adalah harga mata uang yang diperdagangkan di bursa berjangka senantiasa berfluktuasi disebabkan adanya berbagai faktor baik internal maupun eksternal suatu negara. Faktor internal tersebut terkait dengan faktor fundamental suatu negara, sedangkan faktor eksternal lebih terkait dengan faktor pasar, ekonomi dan politik luar negeri. Perubahan tersebut menimbulkan resiko yang harus dapat dikelola secara baik oleh para investor untuk dapat memperoleh keuntungan yang diharapkan.

Persoalan yang timbul adalah sejauh mana suatu negara mampu memengaruhi harga mata uangnya terhadap mata uang negara lain serta faktor-faktor apa saja yang dapat dijadikan indikator sehingga memungkinkan suatu negara untuk memaksimalkan nilai tukar mata uangnya terhadap mata uang negara lain. Analisis fundamental sehubungan dengan penilaian kinerja suatu negara perlu dilakukan terhadap faktor-faktor fundamental sehingga diperoleh perkiraan pergerakan mata uangnya di masa yang akan datang.

Selain faktor-faktor fundamental, resiko sistematis juga mempunyai pengaruh terhadap pergerakan mata uang. Resiko sistematis itu sendiri

dipengaruhi oleh berbagai faktor eksternal perusahaan seperti tingkat inflasi, suku bunga, nilai tukar mata uang asing terhadap mata uang domestik. Selain itu faktor – faktor teknikal juga perlu diperhatikan karena faktor teknikal merupakan pendukung kevalidan suatu penentuan harga. Faktor teknikal disini meliputi pergerakan grafik dan rumus, dimana dalam perhitungan rumus tersebut kita menghitung support dan resistant suatu harga. Sehingga dari perhitungan rumus tersebut kita dapat mengetahui apakah harga tersebut akan naik atau turun.

Metode hedging adalah suatu strategi yang dilakukan untuk membatasi kemungkinan kerugian karena risiko perubahan nilai tukar mata uang. sehingga para pemodal dapat memperoleh gambaran mengenai resiko dan return yang akan diterima atas investasi di perusahaan futures.(Drs. Martono, SU dan Drs. D. Agus Harjito, M. Si)

Berdasarkan penjelasan di atas, maka penulis mencoba melakukan penelitian dengan judul ”**Analisis metode *hedging* sebagai manajemen resiko di investasi perdagangan bursa berjangka komoditi (studi kasus pada perbandingan mata uang *Euro* terhadap *US Dollar*”.**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian mengenai latar belakang penelitian Analisis metode *hedging* sebagai manajemen resiko di investasi perdagangan berjangka komoditi (studi kasus pada perbandingan mata uang *Euro* terhadap *US Dollar*), terdapat dua masalah pokok yang akan diuji dalam penelitian ini yaitu :

1. Apakah manfaat analisa metode *hedging* terhadap pergerakan mata uang *Euro* terhadap *US Dollar*?
2. Apakah metode *hedging* berpengaruh terhadap pergerakan *Euro* terhadap *US Dollar*?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan penelitian

Berdasarkan latar belakang maupun perumusan masalah penelitian di atas, maka tujuan dari penelitian yang dilakukan adalah:

- a. Untuk mengetahui manfaat analisa metode *hedging* terhadap pergerakan mata *Euro* terhadap *US Dollar*.
- b. Untuk mengetahui apakah metode *hedging* berpengaruh pada pergerakan mata uang *Euro* terhadap *US Dollar*.

2. Manfaat yang diharapkan dari penelitian ini yaitu:

1. Bagi investor dan calon investor. Dapat di pakai sebagai bahan dalam memprediksi pergerakan mata uang *Euro* terhadap *US Dollar* di masa yang akan datang, sehingga dapat membantu dalam pengambilan keputusan yang tepat.
2. Bagi manajemen perusahaan multinasional. Sebagai bahan masukan dalam mengambil keputusan yang tepat sehubungan dengan nilai tukar mata uang (ketika mata uang pada saat itu sedang *bullish* atau *bearish*).

3. Bagi peneliti selanjutnya. Semoga dapat bermanfaat sebagai bahan referensi untuk meneliti faktor-faktor fundamental yang mempengaruhi pergerakan mata uang *Euro* terhadap *US Dollar* serta resiko baik resiko sistematis maupun resiko tidak sistematis yang terkait dengan pergerakan mata uang *Euro* terhadap *US Dollar*.