

**PERBANDINGAN *FORWARD CONTRACT HEDGING* DENGAN *MONEY*
MARKET HEDGING DALAM MEMINIMALISASI TINGKAT RISIKO
KERUGIAN
(Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI 2011 – 2014)**



SKRIPSI

**DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

Oleh:

**TIWI ANJANI
12391059**

PEMBIMBING:

- 1. Dr.H.SLAMET HARYONO, S.E., M.Si.**
- 2. Drs. SLAMET KHILMI, M.Si.**

**KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2016**

**PERBANDINGAN *FORWARD CONTRACT HEDGING* DENGAN *MONEY
MARKET HEDGING* DALAM MEMINIMALISASI TINGKAT RISIKO
KERUGIAN**
(Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI 2011 – 2014)



SKRIPSI

Oleh:

TIWI ANJANI

12391059

PEMBIMBING:

- 1. Dr.H.SLAMET HARYONO, S.E., M.Si.**
- 2. Drs. SLAMET KHILMI, M.Si.**

**KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2016**

ABSTRAK

Pentingnya kegiatan dalam valuta asing terjadi sebagai hasil dari perkembangan perdagangan internasional dan meningkatkan uang internasional dan pergerakan modal. Perkembangan besar hubungan ekonomi internasional ekonomi disebabkan antara negara-negara akan dihubungkan satu sama lain dan kemudian meningkatkan aktivitas perdagangan di mereka barang, uang dan arus modal.

Fluktuasi nilai tukar mata uang mengakibatkan nilai pembayaran utang perusahaan impor menjadi tidak pasti karena bisa berubah setiap saat. Perusahaan dapat menjalankan teknik lindung nilai untuk melindungi nilai hutang impor. Lindung nilai perusahaan pada langkah pengusaha untuk meminimalkan kerugian akibat fluktuasi nilai tukar . Ada dua teknik lindung nilai dilaksanakan, yaitu *Forward Contract Hedging* dan *Money Market Hedging*. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui seberapa jauh memanfaatkan dua hedging akan dapat meminimalkan tingkat kerugian akibat fluktuasi nilai tukar.

Kata Kunci:*Hedging; Forward Contract Hedging; Money Market Hedging; Nilai Hutang Impor*

ABSTRACT

The importance of the activity in foreign exchange occur as the result of the development of international trading and increased international money and capital movement. The vast development of internationaleconomic caused economic relationship among countries will be linked to each other and subsequentlyimprove trading activities in their goods, money and capital flows.

The currency exchange rate fluctuations result in the value of company import debt payment becomes uncertain since it could change at any moment. The company can run the hedging technique to protect its value of import debt. Hedging is enterprise on entrepreneur's step to minimize loss as result of exchange rate fluctuation. There are two implemented hedging techniques, namely Forward Contract Hedging Technique and Money Market Hedging Technique. The goal of this research is to find out how far the utilizing of the two hedging will be able to minimize loss degree as result of exchange rate fluctuation.

Keywords : Hedging; Forward Contract Hedging; Money Market Hedging; Import Debt Value

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Hal : Skripsi Sdri. Tiwi Anjani
Lamp : 1

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum wr. wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

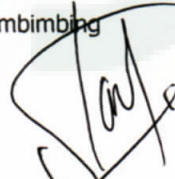
Nama : Tiwi Anjani
NIM : 12391054
Judul Skripsi : Perbandingan *Forward Contract Hedging* dan *Money Market Hedging* Dalam Meminimalisasi Risiko Kerugian

sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/ Program Studi Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi/tugas akhir Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Yogyakarta, 27 Maret 2016

Pembimbing



Dr. H. Slamet Haryono, S.E., M.Si.

NIP. 19761231 200003 1 005

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Hal : Skripsi Sdri. Tiwi Anjani

Lamp : 1

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum wr. wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Tiwi Anjani

NIM : 12391054

Judul Skripsi : Perbandingan *Forward Contract Hedging* dengan *Money Market Hedging* Dalam Meminimalisasi Risiko Kerugian

sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/ Program Studi Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi/tugas akhir Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Yogyakarta,
Pembimbing II



Drs. Slamet Khilmi, M.Si.

NIP. 19631014 199203 1 002

PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Nomor : UIN.02/DEB/PP.05.3/436.6/2016

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul : **PERBANDINGAN FORWARD CONTRACT HEDGING DENGAN MONEY MARKET HEDGING DALAM MEMINIMALISASI RISIKO KERUGIAN (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di ISSI 2011-2014)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : TIWI ANJANI
NIM : 12391054
Telah dimunaqasyahkan pada : 31 MARET 2016
Nilai Munaqasyah : A-

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

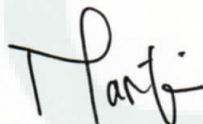
TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang



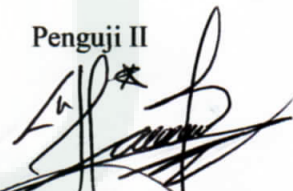
Dr. H. Slamet Haryono, S.E., M.Si.
NIP. 19761231 200003 1 005

Penguji I



Sunaryati, S.E., M.Si.
NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji II



Jandhar Faradis, S.H., M.A.
NIP. 19840523 201101 1 008

Yogyakarta, 08 April 2016

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

DEKAN



Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Ak., CA.
NIP. 19680102 199403 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalāmu'alaikum Warahmatullāhi Wabarakātuhu

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Tiwi Anjani
NIM : 12391054
Program Studi : Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Perbandingan *Forward Contract Hedging* dan *Money Market Hedging* Dalam Meminimalisasi Risiko Kerugian”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalāmu'alaikum Warahmatullāhi Wabarakātuhu

Yogyakarta, 06 Jumadil Akhir 1437 H
15 Maret 2016 M

Penyusun



NIM. 11390071

4

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Tiwi Anjani
NIM : 12391054
Jurusan/Program Studi : Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta hak bebas royalti noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

“Perbandingan Forward Contract Hedging dengan Money Market Hedging Dalam Meminimalisasi Risiko Kerugian Periode 2011-2014”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalty Non eksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 12 April 2016

Yang menyatakan,



Tiwi Anjani

MOTTO

Menjadi wanita itu indah,

Menjadi muslimah itu sangat indah,

Menjadi mukminah jauh lebih indah,

Dan menjadi sholehah adalah pilihan.

HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji Syukur kepada Allah SWT atas segala nikmat, rahmat, dan karunia-Nya yang telah memberikan kekuatan, kesehatan, dan kesabaran dalam mengerjakan skripsi ini, sehingga skripsi telah selesai dan karya ini ku persembahkan untuk :

Ayahanda dan Ibunda tercinta yang telah memberikan motivasi terbesar , tiada berhenti memberikan doa dan dukungan.

Adik - Adikku tersayang yang selalu dan terus menghibur dan memberikan semangat.

Sahabat - sahabat terbaikku yang menemani, menghibur, memberikan dukungan, dan tak henti mendoakan, sepi tanpa kalian. Fiqi, Fendi, dan Ika.

Keluarga Besar Mahasiswa Keuangan Syariah Angkatan 2012 UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Śā'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Zāl	z	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Śād	ś	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	z	zet (dengan titik di bawah)

ع	‘Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā’	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā’	h	ha
ء	Hamzah	ﺀ	apostrof
ي	Yā’	Y	ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	ditulis	<i>Muta‘addidah</i>
عدة	ditulis	<i>‘iddah</i>

C. *Ta’marbūtah* di akhir kata

Semua *ta’ marbūtah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	ditulis	<i>‘illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyyā’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	ditulis	<i>a</i>
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----ُ-----	Dammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yaẓhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif جَاهِلِيَّة	ditulis	<i>ā : jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā' mati تَنْسَى	ditulis	<i>ā : tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati كَرِيم	ditulis	<i>ī : karīm</i>
4. Ḍammah + wawu mati فَرُوض	ditulis	<i>ū : furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati بَيْنَكُمْ	ditulis	<i>ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. Fathah + wāwu mati قَوْل	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْشْكُرْتُمْ		

	ditulis	<i>la'in syakartum</i>
--	---------	------------------------

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	ditulis	<i>Al-Qur'ān</i>
القياس	ditulis	<i>Al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاءِ	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشَّمْسِ	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذو الفروض	Ditulis	<i>Zawī al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-Sunnah</i>

J. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

1. Kosa kata Arab yang lazim dalam Bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Umum Bahasa Indonesia, misalnya: al-Qur'an, hadis, mazhab, syariat, lafaz.
2. Judul buku yang menggunakan kata Arab, namun sudah dilatinkan oleh penerbit, seperti judul buku *al-Hijab*.
3. Nama pengarang yang menggunakan nama Arab, tapi berasal dari negara yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh
4. Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur tak henti – hentinya kita ucapkan kepada Allah SWT. Rabb semesta alam, yang telah memberikan kita segala bentuk kenikmatan yang jika kita hitung satu – persatu tidak akan mungkin mampu untuk menghitungnya,. Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kehadiran baginda Nabi agung, Nabi Muhammad SAW, yang telah membawa risalah Islam dari zaman yang tidak diketahui oleh orang hingga zaman yang siapa tidak mengenal akan Islam.

Dengan terselesaikannya Skripsi “Perbandingan *Forward Contract Hedging* dengan *Money Market Hedging* Dalam Meminimalisasi Risiko Kerugian” tidak lepas dari dorongan orang yang ada disekitar penyusun dalam memberikan ruang dan waktunya, oleh karena itu penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. H. Machasin, M., A. selaku Pengganti Sementara Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. Ibnu Qizam, S.E., M.Si., AK., C.A. selaku dekan Fakultas EKonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. H. Muhammad Yazid Afandi, M.Ag. selaku Ketua Prodi Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Dr.H.Slamet Haryono, S.E., M.Si. selaku Pembimbing I yang membantu memberikan masukan terhadap skripsi ini.

5. Drs. Slamet Khilmi, M.Si. selaku Pembimbing II yang membantu memberikan masukan terhadap skripsi ini.
6. Dosen – dosen KUI yang telah memberikan dan membimbing dalam mempelajari ilmu ekonomi Islam.
7. Kepada keluarga terutama Ayah dan Ibu, Bapak Marsa'i Putro dan Ibu Oki yang telah mendukung dan mendorong penulis untuk segera menyelesaikan skripsi ini.
8. Saudara Fendi Mustofa dan Saudari Fiqi Asta Caraka selaku orang yang selalu memberikan dorongan dan doa dalam menyelesaikan karya tulis ini sebagai tugas akhir dalam perkuliahan.
9. Teman – teman KUI angkatan 2012 yang telah menemani dan memberikan dukungan kepada penulis selama 4 tahun.
10. Kepada semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Demikian kata pengantar dari penulis yang segala kurang, khilaf dan salah mohon dimaafkan karena penulis adalah manusia biasa yang tak akan pernah luput dari dosa.

Yogyakarta, 24 Maret 2016
Penyusun,

TIWI AJANI
NIM. 12391054

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRAK	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
SURAT PERNYATAAN.....	v
TRANSLITERASI.....	vi
MOTTO	xi
HALAMAN PERSEMBAHAN	xii
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
 BAB.I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian	5
D. Manfaat Penelitian	6
E. Sistematika Penulisan.....	6
 BAB.II Rerangkai Teori dan Pengembangan Hipotesis	
A. Telaah Pustaka.....	8
B. Kerangka Teori.....	11

1. Perdagangan Internasional	11
2. Valas.....	12
3. <i>Hedging</i>	23
4. <i>Forward Contract Hedging</i>	27
5. <i>Money Market Hedging</i>	32
C. Kerangka Pikiran.....	49
D. Pengembangan Hipotesis	52

BAB.III METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian dan Metode Pengumpulan Data	53
B. Definisi Operasional Variabel	54
C. Populasi dan Sampel	59
D. Teknik Pengumpulan Data.....	59
E. Alat Uji Statistik.....	60
F. Teknik Analisis Data	61

BAB .IV PEMBAHASAN

A. Analisis Deskriptif.....	63
B. Uji Normalitas Data.....	66
C. Uji Independent T-Test	68
D. Pembahasan (Uji Hipotesis)	68

BAB.V PENUTUP

A. Kesimpulan.....	75
B. Saran.....	76

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 : <i>Natural Hedging</i>	25
Tabel 2.2 : Perbedaan Teknik <i>Hedging</i>	36
Tabel 2.3 : Kerangka Pemikiran	51
Tabel 3.1 : Definisi Operasional Variabel	58
Tabel 4.1 : Daftar Perusahaan Obyek Penelitian	63
Tabel 4.2 : Statistik Deskriptif Nilai Hutang Impor <i>Forward Contract Hedging</i>	64
Tabel 4.3 : Statistik Deskriptif Nilai Hutang Impor <i>Money Market Hedging</i>	65
Tabel 4.4 : Uji Normalitas Data.....	67
Tabel 4.5 : <i>Group Statistic</i>	68
Tabel 4.6 : <i>Independent Sample T-Test</i>	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 : Diagram Nilai Hutang Impor *Forward Contract Hedging*..... 65

Gambar 4.2 : Diagram Nilai Hutang Impor *Money Market Hedging*.....66



BAB I

PENDAHULUAN

A. LATAR BELAKANG

Globalisasi dalam bidang keuangan telah merambah ke seluruh persendian perekonomian dunia. Hal ini ditandai dengan semakin meningkatnya persaingan yang sangat ketat serta gejolak harga pasar yang membuat ketidakpastian usaha semakin meningkat. Untuk mempertahankan usahanya tersebut, perusahaan dituntut untuk bisa mengembangkan usahanya sampai ranah Internasional. Mau tidak mau perusahaan harus melakukan transaksi dengan perusahaan luar negeri.

Perusahaan Multinasional (*MNC/Multinational Company*) merupakan perusahaan yang memiliki transaksi antar negara sangat perlu meramalkan kurs valuta asing, karena operasional perusahaan dipengaruhi oleh perubahan kurs. Nilai tukar mata uang suatu negara merupakan salah satu indikator penting dalam suatu perekonomian. Nilai tukar juga mempunyai implikasi yang luas, baik dalam konteks ekonomi domestik maupun Internasional, mengingat hampir semua negara di dunia melakukan transaksi valuta asing. Pasar valuta asing adalah suatu pasar atau tempat di mana individu - individu berbagai perusahaan multinasional dan kalangan perbankan mengadakan jual beli atas berbagai jenis mata uang dari berbagai negara atau valuta asing.

Adanya transaksi dengan mata uang yang berbeda dapat menimbulkan risiko keuangan bagi perusahaan akibat adanya perubahan kurs mata uang. Risiko tersebut

dapat dihindari dengan melakukan transaksi tunai. Namun tidak semua transaksi yang terjadi pada perusahaan dapat dilakukan secara tunai, akibatnya akan timbul hutang dan piutang dalam mata uang asing. Sehingga apabila terjadi perubahan nilai tukar valuta asing, perusahaan akan mengalami kerugian/keuntungan akibat perubahan tersebut. Kondisi pasar yang tidak stabil dapat menimbulkan risiko yang signifikan terhadap nilai suatu kewajiban atau tagihan dalam mata uang asing yang akan jatuh tempo dalam periode waktu tertentu di masa datang.

Hal ini tentulah memiliki risiko yang sangat tinggi karena nilai kurs (nilai tukar mata uang) dapat mengalami fluktuasi sepanjang waktu, tergantung kepada tingkat permintaan dan penawaran. Menurut Gubernur Bank Indonesia Agus Martowardojo menyatakan, saat ini ada risiko The Fed masih 0,25%, akhir tahun 0,625%, bahaya lagi akhir tahun 2016 diperkirakan 1,62%. Kondisi ini akan menguatkan ekonomi di AS dan menyebabkan kepanikan untuk menaruh dana di AS.

Menurut Agus dalam Rapat Dewan Gubernur (RDG) yang berlangsung pada tanggal 16 Oktober 2015, terlihat 1.600 perusahaan memiliki utang luar negeri yang harus memenuhi peraturan BI terkait kehati – hatian dalam pinjaman luar negeri. Dari 1.600 perusahaan, 74,8% sudah patuh melakukan *hedging* dan masih ada kira – kira 320 perusahaan yang belum memenuhi kewajiban minimum *hedging*.

Maka untuk menutupi risiko di masa datang tersebut pelaku usaha terutama bank-bank yang memiliki nilai transaksi valuta asing yang cukup besar diperlukan transaksi yang dapat menghindari risiko fluktuasi tersebut dengan melakukan *hedging*

atau lindung nilai terhadap aset maupun kewajibannya. Menurut Agus, saat ini baru sekitar 26,5% pelaku usaha di Indonesia yang melakukan *hedging*. Sisanya 26,5% non-*hedging* dengan pendapatan ekspor valas, 17,5 miliar dolar AS dan 47% pendapatan dalam rupiah itu 16,5 miliar dolar AS.

Fluktuasi nilai kurs memang patut untuk diwaspadai dan diantisipasi dimana hal tersebut dapat menyebabkan kerugian kurs yang lebih besar dan keuntungan kurs yang lebih sedikit. Oleh karena itu, perlu adanya metode yang mengantisipasi adanya kerugian selisih kurs tersebut dan memperbaiki kelemahan metode open position. Metode yang relevan adalah metode lindung nilai (*hedging*) yang salah satunya adalah *forward contract hedging*. Menurut penelitian Alim (2013, p.2), dengan menggunakan metode *forward contract hedging* ini, maka risiko fluktuasi nilai kurs dapat diminimalisir dengan adanya penguncian terhadap nilai kurs pada saat transaksi tersebut terjadi hingga saat jatuh tempo pembayaran. Dengan demikian, kepastian akan jumlah yang harus dibayar pada saat jatuh tempo juga akan diperoleh.

Dengan diterbitkan fatwa Dewan Syariah Nasional nomor 96/DSN-MUI/IV/2015 tentang Transaksi Lindung Nilai Syariah (*Al-Tahawwuth Al-Islami / Islamic Hedging*) atas nilai tukar. Dari segi keislaman, *hedging* diperbolehkan dalam hal berjaga – jaga untuk masa yang akan datang. Hal ini menunjukkan bahwa *hedging* sudah bukan hal yang tabu lagi untuk dilakukan setiap perusahaan.

Payung hukum fasilitas lindung nilai (*hedging*) sudah diperkuat dengan adanya *Standard Operating Procedure* (SOP) Transaksi Lindung Nilai (*Hedging*)

telah terbit. Menurut Rahmat, Pemerintah sudah menyediakan aturan main yang jelas untuk penggunaan fasilitas ini, sehingga tidak dianggap lagi sebagai kerugian negara. Transaksi lindung nilai tidak akan dianggap kerugian negara jika terdapat konsekuensi biaya dan sepanjang transaksi dilakukan dengan konsisten, konsekuen dan akuntabel.

Dari penelitian yang sebelumnya dilakukan oleh Ratih (2013) menyatakan bahwa, nilai hutang impor perusahaan dengan menggunakan teknik *forward contract hedging* lebih kecil dari nilai hutang impor perusahaan jika melakukan *open position* dan jika perusahaan memilih teknik *money market hedging*, nilai hutang impor akan menjadi lebih besar dibandingkan dengan ketika perusahaan melakukan *open position*.

Menurut Hady (2001, p.103), setiap perusahaan akan melakukan *hedging* terhadap seluruh atau sebagian dari transaksi *cash flow* internasionalnya dapat memilih alternatif dari beberapa teknik hedging yang sesuai dengan kepentingan perusahaan, yaitu : *Money market hedging*, *forward contract hedging*, *future contract hedging* dan *currency option hedging*.

Teknik – teknik *hedging* ini sebenarnya telah sering digunakan oleh perusahaan maupun bank luar negeri, namun di Indonesia masih banyak kalangan yang belum memahami teknik – teknik *hedging* ini dan manfaatnya bagi dunia usaha. Di Indonesia yang sering dilakukan adalah *forward contract*, *spot* dan *swap*. *Money market* adalah teknik yang jarang digunakan, karena didalam *money market*

melibatkan pengambilan suatu posisi dalam pasar uang untuk melindungi posisi hutang atau piutang dimasa yang akan datang. Dengan membandingkan antara *forward contract* dan *money market hedging* dapat diketahui mana teknik yang lebih efisien untuk meminimalisasi risiko kerugian. Oleh karena itu penulis mengambil judul **“PERBANDINGAN *FORWARD CONTRACT HEDGING* DENGAN *MONEY MARKET HEDGING* DALAM MEMINIMALISASI TINGKAT RISIKO KERUGIAN ”**.

B. Rumusan Masalah

Bagaimana perbedaan penggunaan teknik *forward contract hedging* dengan teknik *money market hedging* dalam meminimalisasi risiko kerugian ?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Untuk mengetahui bagaimana perbandingan teknik *forward contract hedging* dan *money market hedging* dalam meminimalisasi risiko kerugian suatu perusahaan lebih khususnya kerugian dalam nilai hutang impor.

2. Manfaat

Secara akademis, penelitian ini diharapkan mampu memberikan sumbangsih pemikiran bagi perkembangan ilmu pengetahuan serta meningkatkan kompetensi keilmuan dalam disiplin ilmu yang digeluti, khususnya dibidang penggunaan hedging dalam meminimalisasi risiko kerugian.

Secara praktis, hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi bagi pihak yang berkepentingan terhadap perusahaan dan dapat memberikan pengetahuan mengenai kegunaan pemakaian teknik *hedging* di perusahaan. Sehingga diharapkan dapat membantu manajemen keuangan dalam meminimalisasi risiko kerugian perusahaan.

D. Sistematika Pembahasan

Dalam memberikan gambaran yang menyeluruh dan memudahkan dalam memahami isi skripsi ini, maka secara garis besar sistematika skripsi ini terdiri dari :

Bab yang pertama adalah pendahuluan. Bab ini memuat latar belakang masalah, tujuan dan kegunaan penelitian dan sistematika pembahasan.

Bab yang kedua adalah telaah pustaka dan pengembangan hipotesis. Bab ini membahas mengenai telaah pustaka, landasan teoritik dan hipotesis yang berkaitan dengan variabel yang akan diteliti.

Bab ketiga yaitu metodologi penelitian. Bab ini berisi penjelasan mengenai jenis dan sifat penelitian, Populasi, Sampel, Teknik Pengumpulan Data, Definisi Operasional Variabel, Teknik Analisis Data.

Bab yang keempat analisis data dan pembahasan . Bab ini berisi tentang hasil analisis dari pengolahan data, baik analisis data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan.

Bab yang terakhir atau bab lima yaitu penutup. Bab ini memaparkan kesimpulan dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan analisis perbandingan dan pembahasan dalam penelitian yang dilakukan mengenai penggunaan *forward contract hedging* dan *money market hedging* terhadap pembayaran hutang impor perusahaan, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

Terdapat perbedaan rata-rata nilai hutang impor menggunakan teknik *forward contract hedging* dengan *money market hedging*. Keuntungan dengan menggunakan *forward contract hedging* perusahaan akan berkurang pengaruhnya terhadap fluktuasi nilai tukar di pasar. Kerugian perusahaan dengan menggunakan *forward contract hedging* yaitu apabila pada saat pembayaran atas nilai transaksi terjadi depresiasi atau penurunan pada kurs mata uang asing dari yang telah ditetapkan. Penggunaan dari teknik *money market hedging* ini akan merugikan apabila fluktuasi nilai tukar Rupiah terhadap US Dollar stabil dan besarnya bunga pinjaman sebanding dengan selisih perubahan nilai mata uang. bunga pinjaman dan suku bunga deposito relatif stabil jika dibandingkan fluktuasi nilai tukar.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka penulis menyarankan hal-hal sebagai berikut :

1. Bagi perusahaan

Transaksi impor yang dilakukan sangat berisiko terhadap fluktuasi nilai tukar, maka untuk menghindari atau meminimalkan risiko tersebut dan untuk memastikan seberapa besar pengeluaran perusahaan untuk pembayaran nilai hutang impornya, sebaiknya perusahaan menggunakan teknik *hedging* meskipun penggunaan teknik hedging belum dapat menjamin terhindar dari risiko fluktuasi nilai tukar.

2. Bagi pihak lain

Penelitian mengenai *forward contract hedging* dan *money market hedging* ini sebaiknya diteliti lebih lanjut, karena dalam penelitian ini penulis memiliki keterbatasan waktu dan untuk mendapatkan hasil statistik yang lebih akurat, disarankan untuk memperbanyak jumlah data yang diambil dan menambah variabel yang dipakai penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

Buku :

- Eiteman, Stonehill, dan Moffett. 2007. *Manajemen Keuangan Internasional*. Jakarta : Erlangga.
- Hady, hamdy. 2012. *Manajemen keuangan internasional*. Mitra wacana media : Jakarta.
- Hanafi, Mamduh. 2006. *Manajemen Risiko*. Uppm Stim YKPN. Yogyakarta.
- Hanafi, Mamduh. 2013. *Manajemen Keuangan Internasional*. BPFE UGM. Yogyakarta.
- Jevi dkk. 2012. *Analisis Penggunaan Teknik Forward Contract Hedging Untuk Mengurangi Kerugian Selisih Kurs Valas Atas Hasil Penjualan Ekspor*.
- Madura, Jeff. 2000. *Manajemen Keuangan Internasional*. Erlangga. Jakarta.
- Sugiyono. 2003. *Metode Penelitian Bisnis*. Pusat Bahasa Depdiknas. Bandung.
- Samsul, Mohamad. 2010. *Pasar Berjangka Komoditas dan Derivatif*. Jakarta : Salemba Empat.
- Wijono, Slamet. 2005. *Akuntansi Perbankan Syariah*. Grasindo. Jakarta.

Jurnal :

- Aretz, kevin. 2007. *Why hedge? Rationales for corporate hedging and value implications*. Vol. 8 Iss 5 pp.434-449.
- Bagus Alim. 2013. *Analisis Forward Contract Hedging dan Open Position Dalam Menghadapi Eksposur Valuta Asing*.
- Chang Siow-Hooi Tan, Lee-Lee Chong Xiao-Jun. 2014. *Determinants Of Corporate Foreign Exchange Risk Hedging*. Vol. 40 Iss 2 pp. 176-188.
- Cheol S. Eun, Bruce G. Resnick, dan Sanjiv Sabherwal. 2002. *Keuangan Internasional*. Salemba Empat : Jakarta. Dan Heitger, Arlette Wilson. *Accounting For Hedges: Foreign Currency Exposures*. Vol. 10 Iss pp.33-38.

Pandey,Dharen Kumar.2004. *Currency Risk Management Through Currency Derivatives*. Vol. 2 Iss 1. Shohreh Valiani, Raimond Maurer. "*Hedging The Exchange Rate Risk in International Portfolio Diversification: Currency Forwad vs Currency Option*. Vol. 33 Iss 9 pp. 667-692. 2007.

Sujana. 2006. Perbandingan Teknik-Teknik *Hedging* dalam meminimalisasi Nilai Hutang.

Internet :

<http://www.republika.co.id/berita/ekonomi/syariah-ekonomi/16/02/24/o322aw382-bi-akan-terbitkan-aturan-lindung-nilai-syariah>

<http://makalahkite.blogspot.co.id/2013/12/pertukaran-nilai-mata-uang-dan-uang.html>

<http://www.tafsir-albarru.com/al-fatihah/74-al-baqarah-ayat-16.html>

<http://hizbut-tahrir.or.id/2008/12/01/pertukaranmatauang.html>

<http://www.tafsir-albarru.com/al-fatihah/74-al-baqarah-ayat-16.html>

<http://www.suaramedia.com/artikel/kumpulan-artikel/37444-ketika-uang-jadi-komoditi-dagang.html>

<http://tonydwisusanto.wordpress.com/2010/10/27/hukum-tansaksi-valas-dan-spekulasi-kurs-mata-uang/>

Nama Perusahaan	Tahun	Bunga Deposito		Nilai Hutang	Spot Rate Tahunan	Forward Rate	Forward Premium	Kurs Forward	Forward Contract Hedging
		Rupiah	Mata Uang Asing						
AALI	2011	0,083	0,03	Rp 211.190.000,00	Rp 8.779,49	Rp 13.878,81	0,113	Rp 9.771,57	Rp 2.063.658.368.820,30
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2013	0,08	0,0325	Rp 360.945.000,00	Rp 10.451,37	Rp 15.104,38	0,1125	Rp 11.627,15	Rp 4.196.761.340.923,13
	2014	0,08	0,0325	Rp 159.508.000,00	Rp 11.878,30	Rp 17.166,58	0,1125	Rp 13.214,61	Rp 2.107.835.812.495,00
ASRI	2011	0,0875	0,04	Rp 473.785.000,00	Rp 8.779,49	Rp 12.688,17	0,1275	Rp 9.898,87	Rp 4.689.938.480.030,37
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	Rp -	0	Rp -	Rp -
ARGO	2011	0,08	0,0525	Rp 64.030.000,00	Rp 8.779,49	Rp 8.358,56	0,1325	Rp 9.942,77	Rp 636.635.718.372,75
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	Rp -	0	Rp -	Rp -
AUTO	2011	0,085	0,028	Rp 170.705.000,00	Rp 8.779,49	Rp 14.744,73	0,113	Rp 9.771,57	Rp 1.668.056.261.420,85
	2012	0,065	0,028	Rp 85.221.000,00	Rp 9.380,39	Rp 11.127,97	0,093	Rp 10.252,77	Rp 873.750.994.295,67
	2013	0,105	0,028	Rp 679.513.000,00	Rp 10.451,37	Rp 22.706,68	0,133	Rp 11.841,40	Rp 8.046.386.739.923,73
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	Rp -	0	Rp -	Rp -
HOLCIM	2011	0,085	0,0001	Rp 270.770.000,00	Rp 8.779,49	Rp 20.784,54	0,0851	Rp 9.526,62	Rp 2.579.524.142.671,23
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	Rp -	0	Rp -	Rp -
BISI	2011	0,0675	0,07	Rp 236.993.000,00	Rp 8.779,49	Rp 1.864,14	0,1375	Rp 9.986,67	Rp 2.366.770.853.685,87
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	Rp -	0	Rp -	Rp -
INRU	2011	0,07	0,005	Rp 44.090.000,00	Rp 8.779,49	Rp 16.476,58	0,075	Rp 9.437,95	Rp 416.119.292.657,50
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	Rp -	0	Rp -	Rp -
LMPI	2011	0,03	0,0025	Rp 138.000.000,00	Rp 8.779,49	Rp 8.358,56	0,0325	Rp 9.064,82	Rp 1.250.945.632.650,00
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2014	0,03	0,0125	Rp 34.970.000,00	Rp 11.878,30	Rp 8.379,90	0,0425	Rp 12.383,13	Rp 433.037.977.417,50
MLIA	2011	0,0725	0,01	Rp 42.060.000,00	Rp 8.779,49	Rp 15.935,38	0,0825	Rp 9.503,80	Rp 399.729.740.725,50
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2014	0,0925	0,025	Rp 63.410.000,00	Rp 11.878,30	Rp 23.024,38	0,1175	Rp 13.274,00	Rp 841.704.355.852,50
TOTO	2011	0,01	0,0007	Rp 133.000.000,00	Rp 8.779,49	Rp 4.418,61	0,0107	Rp 8.873,43	Rp 1.180.166.262.219,00
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	Rp -	0	Rp -	Rp -
DPNS	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2012	0,0725	0,035	Rp 483.500.000,00	Rp 9.380,39	Rp 11.243,62	0,1075	Rp 10.388,78	Rp 5.022.976.060.737,50
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	Rp -	0	Rp -	Rp -
PSDN	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2014	0,1	0,0275	Rp 342.830.000,00	Rp 11.878,30	Rp 24.488,82	0,1275	Rp 13.392,78	Rp 4.591.447.881.597,50
PICO	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2014	0,12	0,06	Rp 85.500.000,00	Rp 11.878,30	Rp 20.827,70	0,18	Rp 14.016,39	Rp 1.198.401.687.000,00
INTP	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2014	0,1175	0,035	Rp 109.500.000,00	Rp 11.878,30	Rp 27.417,72	0,1525	Rp 13.689,74	Rp 1.499.026.612.125,00
GJTL	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2014	0,0975	0,0275	Rp 270.706.000,00	Rp 11.878,30	Rp 23.756,60	0,125	Rp 13.363,09	Rp 3.617.467.964.775,00
APLI	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2013	0,0725	0,03	Rp 54.400.000,00	Rp 10.451,37	Rp 13.815,85	0,1025	Rp 11.522,64	Rp 626.831.367.120,00
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	Rp -	0	Rp -	Rp -
ANJT	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2013	0,0925	0,035	Rp 22.150.000,00	Rp 10.451,37	Rp 17.681,43	0,1275	Rp 11.783,92	Rp 261.013.820.801,25
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	Rp -	0	Rp -	Rp -
GGRM	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2013	0,01	0,0325	Rp 22.950.800,00	Rp 10.451,37	Rp (2.934,97)	0,0425	Rp 10.895,55	Rp 250.061.662.956,33
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	Rp -	0	Rp -	Rp -
SMGR	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2013	0,115	0,0375	Rp 138.200.000,00	Rp 10.451,37	Rp 22.835,53	0,1525	Rp 12.045,20	Rp 1.664.647.182.435,00
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	Rp -	0	Rp -	Rp -
KRAS	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2012	0,075	0,03	Rp 433.000.000,00	Rp 9.380,39	Rp 12.978,35	0,105	Rp 10.365,33	Rp 4.488.188.301.350,00
	2013	0,075	0,03	Rp 178.000.000,00	Rp 10.451,37	Rp 14.460,11	0,105	Rp 11.548,76	Rp 2.055.679.965.300,00
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	Rp -	0	Rp -	Rp -
KICI	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2012	0,075	0,0275	Rp 10.040.000,00	Rp 9.380,39	Rp 13.556,59	0,1025	Rp 10.341,88	Rp 103.832.474.949,00
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	Rp -	0	Rp -	Rp -
JPFA	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2012	0,09	0,03	Rp 313.720.000,00	Rp 9.380,39	Rp 16.447,81	0,12	Rp 10.506,04	Rp 3.295.953.864.896,00
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	Rp -	0	Rp -	Rp -
INDF	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2012	0,075	0,045	Rp 101.210.000,00	Rp 9.380,39	Rp 9.508,89	0,12	Rp 10.506,04	Rp 1.063.315.984.528,00
	2013	0,09	0,045	Rp 596.396.000,00	Rp 10.451,37	Rp 14.460,11	0,135	Rp 11.862,30	Rp 7.074.631.222.960,20
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	Rp -	0	Rp -	Rp -
INCI	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2012	0,06	0,025	Rp 151.710.000,00	Rp 9.380,39	Rp 10.665,37	0,085	Rp 10.177,72	Rp 1.544.062.379.086,50
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	Rp -	0	Rp -	Rp -
INAI	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2012	0,047	0,01	Rp 111.860.000,00	Rp 9.380,39	Rp 11.127,97	0,057	Rp 9.915,07	Rp 1.109.099.979.647,80
	2013	0,0725	0,0525	Rp 555.219.000,00	Rp 10.451,37	Rp 8.017,49	0,125	Rp 11.757,79	Rp 6.528.149.100.033,75
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	Rp -	0	Rp -	Rp -
ICBP	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2012	0,075	0,045	Rp 46.480.000,00	Rp 9.380,39	Rp 9.508,89	0,12	Rp 10.506,04	Rp 488.320.590.464,00
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	Rp -	0	Rp -	Rp -
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	Rp -	0	Rp -	Rp -

Nama Perusahaan	Tahun	Bunga Deposito		Nilai Hutang	Spot Rate Tahunan	Nilai Hutang (USD)	Present Value (USD)	Jumlah Pinjaman saat Transaksi	Bunga Pinjaman per Tahun	Nilai Hutang sekarang
		Rupiah	Mata Uang Asing							
AALI	2011	0,083	0,03	Rp 211.190.000,00	Rp 8.779,49	24054,92802	23994,94067	Rp 210.663.341,65	0,1682	Rp 213.616.139,48
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2013	0,08	0,0325	Rp 360.945.000,00	Rp 10.451,37	34535,66375	34442,38229	Rp 359.970.081,03	0,1642	Rp 364.895.671,64
	2014	0,08	0,0325	Rp 159.508.000,00	Rp 11.878,30	13428,52092	13392,25024	Rp 159.077.166,01	0,1649	Rp 161.263.151,40
ASRI	2011	0,0875	0,04	Rp 473.785.000,00	Rp 8.779,49	53964,97974	53785,6941	Rp 472.210.963,46	0,1682	Rp 478.829.787,13
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	0	0	Rp -	0,1649	Rp -
ARGO	2011	0,08	0,0525	Rp 64.030.000,00	Rp 8.779,49	7293,134339	7261,365864	Rp 63.751.088,99	0,1682	Rp 64.644.666,75
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	0	0	Rp -	0,1649	Rp -
AUTO	2011	0,085	0,028	Rp 170.705.000,00	Rp 8.779,49	19443,61233	19398,34951	Rp 170.307.615,56	0,1682	Rp 172.694.760,64
	2012	0,065	0,028	Rp 85.221.000,00	Rp 9.380,39	9085,016721	9063,867696	Rp 85.022.613,90	0,1642	Rp 86.186.006,67
	2013	0,105	0,028	Rp 679.513.000,00	Rp 10.451,37	65016,64375	64865,2914	Rp 677.931.160,63	0,1642	Rp 687.207.518,67
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	0	0	Rp -	0,1649	Rp -
HOLCIM	2011	0,085	0,0001	Rp 270.770.000,00	Rp 8.779,49	30841,1992	30840,9422	Rp 270.767.743,60	0,1682	Rp 274.563.004,81
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	0	0	Rp -	0,1649	Rp -
BIS	2011	0,0675	0,07	Rp 236.993.000,00	Rp 8.779,49	26993,93701	26837,38559	Rp 235.618.558,41	0,1682	Rp 238.921.145,20
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	0	0	Rp -	0,1649	Rp -
INRU	2011	0,07	0,005	Rp 44.090.000,00	Rp 8.779,49	5021,931798	5019,840198	Rp 44.071.636,82	0,1682	Rp 44.689.374,26
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	0	0	Rp -	0,1649	Rp -
LMPI	2011	0,03	0,0025	Rp 138.000.000,00	Rp 8.779,49	15718,45289	15715,1789	Rp 137.971.255,99	0,1682	Rp 139.905.153,09
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2014	0,03	0,0125	Rp 34.970.000,00	Rp 11.878,30	2944,023976	2940,960476	Rp 34.933.610,82	0,1649	Rp 35.413.656,86
MLIA	2011	0,0725	0,01	Rp 42.060.000,00	Rp 8.779,49	4790,711078	4786,722143	Rp 42.024.979,18	0,1682	Rp 42.614.029,31
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2014	0,0925	0,025	Rp 63.410.000,00	Rp 11.878,30	5338,305987	5327,207637	Rp 63.278.170,48	0,1649	Rp 64.147.718,00
TOTO	2011	0,01	0,0007	Rp 133.000.000,00	Rp 8.779,49	15148,94373	15148,06009	Rp 132.992.242,12	0,1682	Rp 134.856.350,05
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	0	0	Rp -	0,1649	Rp -
DPNS	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	0	0	Rp -	0,1682	Rp -
	2012	0,0725	0,035	Rp 483.500.000,00	Rp 9.380,39	51543,69914	51393,80056	Rp 482.093.892,81	0,1642	Rp 488.690.544,25
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	0	0	Rp -	0,1649	Rp -
PSDN	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	0	0	Rp -	0,1682	Rp -
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2014	0,1	0,0275	Rp 342.830.000,00	Rp 11.878,30	28861,87417	28795,88361	Rp 342.046.144,25	0,1649	Rp 346.746.428,35
PICO	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	0	0	Rp -	0,1682	Rp -
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2014	0,12	0,06	Rp 85.500.000,00	Rp 11.878,30	7197,999714	7162,18877	Rp 85.074.626,87	0,1649	Rp 86.243.694,03
INTP	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	0	0	Rp -	0,1682	Rp -
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2014	0,1175	0,035	Rp 109.500.000,00	Rp 11.878,30	9218,490861	9191,68179	Rp 109.181.553,80	0,1649	Rp 110.681.890,32
GJTL	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	0	0	Rp -	0,1682	Rp -
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2014	0,0975	0,0275	Rp 270.706.000,00	Rp 11.878,30	22789,96153	22737,85394	Rp 270.087.050,51	0,1649	Rp 273.798.496,73
APLI	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	0	0	Rp -	0,1682	Rp -
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2013	0,0725	0,03	Rp 54.400.000,00	Rp 10.451,37	5205,059241	5192,079043	Rp 54.264.339,15	0,1642	Rp 55.006.856,19
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	0	0	Rp -	0,1649	Rp -
ANJT	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	0	0	Rp -	0,1682	Rp -
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2013	0,0925	0,035	Rp 22.150.000,00	Rp 10.451,37	2119,39378	2113,175949	Rp 22.085.583,71	0,1642	Rp 22.387.788,12
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	0	0	Rp -	0,1649	Rp -
GGRM	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	0	0	Rp -	0,1682	Rp -
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2013	0,01	0,0325	Rp 22.950.800,00	Rp 10.451,37	2195,960912	2190,029582	Rp 22.888.809,47	0,1642	Rp 23.202.004,68
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	0	0	Rp -	0,1649	Rp -
SMGR	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	0	0	Rp -	0,1682	Rp -
	2012	0	0	Rp -	Rp 9.380,39	0	0	Rp -	0,1642	Rp -
	2013	0,115	0,0375	Rp 138.200.000,00	Rp 10.451,37	13223,14682	13181,95322	Rp 137.769.470,40	0,1642	Rp 139.654.615,99
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	0	0	Rp -	0,1682	Rp -
KRAS	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	0	0	Rp -	0,1682	Rp -
	2012	0,075	0,03	Rp 433.000.000,00	Rp 9.380,39	46160,12767	46045,01513	Rp 431.920.199,50	0,1642	Rp 437.830.307,56
	2013	0,075	0,03	Rp 178.000.000,00	Rp 10.451,37	17031,26002	16988,78805	Rp 177.556.109,73	0,1642	Rp 179.985.669,16
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	0	0	Rp -	0,1649	Rp -
KICI	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	0	0	Rp -	0,1682	Rp -
	2012	0,075	0,0275	Rp 10.040.000,00	Rp 9.380,39	1070,317972	1067,870768	Rp 10.017.044,27	0,1642	Rp 10.154.110,83
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	0	0	Rp -	0,1649	Rp -
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	0	0	Rp -	0,1682	Rp -
JPFA	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	0	0	Rp -	0,1682	Rp -
	2012	0,09	0,03	Rp 313.720.000,00	Rp 9.380,39	33444,23846	33360,83637	Rp 312.937.655,86	0,1642	Rp 317.219.686,12
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	0	0	Rp -	0,1649	Rp -
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	0	0	Rp -	0,1682	Rp -
INDF	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	0	0	Rp -	0,1682	Rp -
	2012	0,075	0,045	Rp 101.210.000,00	Rp 9.380,39	10789,53007	10749,2205	Rp 100.831.880,45	0,1642	Rp 102.211.596,68
	2013	0,09	0,045	Rp 596.396.000,00	Rp 10.451,37	57063,90645	56850,71627	Rp 594.167.870,49	0,1642	Rp 602.298.067,51
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	0	0	Rp -	0,1682	Rp -
INCI	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	0	0	Rp -	0,1682	Rp -
	2012	0,06	0,025	Rp 151.710.000,00	Rp 9.380,39	16173,10154	16139,47763	Rp 151.394.594,59	0,1642	Rp 153.466.177,30
	2013	0	0	Rp -	Rp 10.451,37	0	0	Rp -	0,1649	Rp -
	2014	0	0	Rp -	Rp 11.878,30	0	0	Rp -	0,1682	Rp -
INAI	2011	0	0	Rp -	Rp 8.779,49	0	0	Rp -	0,1682	Rp -
	2012	0,047	0,01	Rp 111.860.000,00	Rp 9.380,39	11924,87732	11914,9482	Rp 111.766.860,95	0,1642	Rp 113.296.204,16
	2013	0,0725	0,0525							

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Curriculum Vitae

I. Data Pribadi

1. Nama : TIWI ANJANI
2. Tempat/Tanggal Lahir : Bantul, 29 JUNI 1994
3. Jenis Kelamin : Perempuan
4. Agama : Islam
5. Status Pernikahan : Belum Kawin
6. Warga Negara : Indonesia
7. Alamat Sekarang : Karanggayam RT 04 Sitimulyo Bantul
9. Nomor Telepon/HP : 085643427208
10. E-mail : anjaniputrantiwi@yahoo.com
11. Kode Pos : 55792

II. Pendidikan Formal :

Sekolah Dasar Negeri Karanggayam

Sekolah Menengah Pertama Negeri 2 Piyungan

Sekolah Menengah Atas Muhammadiyah 2 Yogyakarta

Universitas Islam Negeri Kalijaga Yogyakarta Jurusan Keuangan Syariah

Demikian daftar riwayat hidup ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 12 April 2016

Tiwi Anjani