

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK	xiii
<i>ABSTRACT</i>	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Sistematika Peneltian.....	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	10
2.1 Pinjaman Bank.....	10
2.2 Pinjaman Sindikasi	14
2.2.1 Karakteristik Pinjaman Sindikasi.....	15
2.2.2 Tujuan dan Alasan Melakukan Pinjaman Sindikasi.....	17
2.3 Denominasi Mata Uang Asing Dalam Pinjaman.....	19

2.4 Risiko Nilai Tukar	22
2.5 Value at Risk (VAR)	24
2.6 Manajemen Risiko dengan <i>Hedging</i>	26
2.6.1 Transaksi Kontrak <i>Forward</i>	28
2.6.2 Transaksi Kontrak <i>Swap</i>	31
BAB III METODE PENELITIAN	39
3.1 Objek Penelitian.....	39
3.2 Desain Penelitian	39
3.3 Sumber Data	39
3.4 Metode Analisis Data	41
BAB IV ANALISIS DATA.....	46
4.1 Profil Perusahaan	46
4.2 Kewajiban PT Astra International Tbk.....	50
4.3 Analisis Pasar.....	55
4.3.1 Analisis Fluktuasi Nilai Tukar dan Suku Bunga.....	55
4.3.2 Analisis Prediksi Nilai Tukar dan Suku Bunga.....	57
4.4 Menentukan <i>Value at Risk</i> Nilai Tukar	60
4.5 Menentukan <i>Value at Risk</i> Suku Bunga	65
4.6 Menentukan Posisi Pinjaman Berdasarkan VAR Nilai Tukar dan Suku Bunga	70
4.7 Analisis Implementasi <i>Hedging</i>	73
4.7.1 Implementasi <i>Hedging Forward</i>	73
4.7.2 Implementasi <i>Hedging Forward</i> dalam Skenario Pembayaran Utang	77

4.7.3 Implementasi <i>Hedging Interest Rate Swap</i> (IRS)	80
4.7.4 Implementasi <i>Hedging Interest Rate Swap</i> (IRS) dalam Skenario Pembayaran Utang	83
4.7.5 Implementasi Hedging Cross Currency Swap (CCS)	86
4.7.6 Implementasi <i>Hedging Cross Currency Swap</i> (CCS) dalam Skenario Pembayaran Utang	89
4.8 Analisis Biaya dan Manfaat Lindung Nilai	92
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	97
5.1 Kesimpulan	97
5.2 Saran	99
DAFTAR PUSTAKA	101
LAMPIRAN	103

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Nilai Investasi dan Perubahan Investasi PT Astra International Tbk	2
Tabel 1.2	Nilai Pinjaman dan Persentase Pinjaman dalam IDR dan USD Tahun 2008-2017	3
Tabel 4.1	Profil Pinjaman Fasilitas Sindikasi USD 600,000,000	50
Tabel 4.2	Komposisi Pinjaman Fasilitas Sindikasi USD 600,000,000	51
Tabel 4.3	Jadwal Pembayaran Pokok Pinjaman Fasilitas Sindikasi <i>Term Loan</i>	53
Tabel 4.4	Total Pembayaran Pokok dan Bunga Pinjaman Fasilitas Sindikasi USD 600,000,000.....	54
Tabel 4.5	Nilai Tukar USD/IDR Tahun 2008-2017.....	56
Tabel 4.6	Suku Bunga LIBOR Tahun 2008-2017.....	56
Tabel 4.7	Prediksi Nilai Tukar Tahun 2018-2022 Konsensus <i>Bloomberg</i>	57
Tabel 4.8	Asumsi Makroekonomi pada Outlook Bisnis PT Astra International Tbk	58
Tabel 4.9	Prediksi LIBOR Tahun 2018-2019 Konsensus <i>Reuters</i>	59
Tabel 4.10	Perubahan Nilai Tukar 2008-2009	61
Tabel 4.11	Kisaran Risiko Perubahan Nilai Tukar Periode 3 Bulan-60 Bulan.....	63
Tabel 4.12	VAR Nilai Tukar dan Prediksi Nilai Tukar	64
Tabel 4.13	Perubahan Suku Bunga 2008-2009	66
Tabel 4.14	Kisaran Risiko Perubahan Suku Bunga Periode 3 Bulan-60 Bulan.....	68
Tabel 4.15	VAR Suku Bunga dan Prediksi LIBOR 3 Bulan	69
Tabel 4.16	Total Pembayaran Pokok dan Bunga Pinjaman Fasilitas Sindikasi USD 600,000,000 Berdasarkan VAR	72
Tabel 4.17	<i>Forward Points</i> dan <i>Forward Price</i>	75

Tabel 4.18 Simulasi <i>Forward Rate</i>	76
Tabel 4.19 Total Pembayaran Pokok dan Bunga Pinjaman Fasilitas Sindikasi USD 600,000,000 Implementasi Forward Hedging.....	79
Tabel 4.20 Perbandingan Biaya Forward Hedging dengan VAR.....	80
Tabel 4.21 <i>Interest Rate Swap (IRS) Price</i>	82
Table 4.22 <i>Interest Rate Swap (IRS) Contract</i>	82
Tabel 4.23 Perbandingan Biaya <i>Interest Rate Swap Hedging</i> dengan VAR	86
Tabel 4.24 <i>Cross Currency Swap (CCS) Price</i>	86
Tabel 4.25 <i>Cross Currency Swap (CCS) Contract Confirmation</i>	87
Tabel 4.26 <i>Total Pembayaran Pokok dan Bunga Pinjaman Fasilitas Sindikasi USD 600,000,000 Implementasi Cross Currency Swap Hedging</i>	88
Tabel 4.27 Perbandingan Biaya <i>Cross Currency Swap Hedging</i> dengan VAR	921
Tabel 4.28 Perbandingan Nilai Pembayaran Pinjaman Skenario VAR dan Implementasi Lindung Nilai	96
Tabel 4.28 Perbandingan Nilai Pembayaran Pinjaman Skenario VAR dan Implementasi Lindung Nilai	96

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Nilai Tukar Rupiah terhadap US Dollar Tahun 2009-2017.....	4
Gambar 1.2 LIBOR 3M <i>Rate</i> Tahun 2009-2017	4
Gambar 2.1 <i>Forward Point</i>	29
Gambar 2.2 Diagram Simulasi Transaksi Forward	30
Gambar 2.3 Diagram Simulasi Transaksi <i>Interest Rate Swap</i>	35
Gambar 2.4 Diagram Simulasi Transaksi <i>Cross Currency Swap</i>	37
Gambar 4.1 Struktur Organisasi PT. Astra International	48

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan VAR Nilai Tukar dan VAR Suku Bunga.....	103
Lampiran 2 Perhitungan Perubahan Nilai Tukar dan Suku Bunga.....	135