

INTISARI

Penelitian ini untuk menganalisis resiko struktur fasilitas pinjaman sindikasi dengan menggunakan instrumen derivatif berupa *cross currency swap* dan *call spread options* untuk transaksi lindung nilai yang hanya menutup sebagian resiko nilai tukar yang dihadapi. Dalam kasus ini perusahaan melakukan pembiayaan ulang atas fasilitas dalam mata uang rupiah dengan fasilitas dalam mata uang Yen yang memiliki tingkat suku bunga lebih rendah untuk meningkatkan *keuntungan pemegang saham*.

Dalam penelitian ini penulis melakukan analisis atas struktur fasilitas sindikasi tersebut untuk melihat apakah strategi keuangan perusahaan untuk meningkatkan kekayaan pemegang saham cukup aman dan layak dijalankan, penulis juga melakukan analisis dengan simulasi menggunakan beberapa tingkat suku bunga dan nilai tukar dengan untuk melihat seberapa besar resiko kerugian yang akan ditanggung perusahaan dari struktur fasilitas tersebut apabila prediksi nilai tukar yang dihitung meleset dari nilai yang *dihedge*.

Dari penelitian ini penulis menyimpulkan bahwa struktur fasilitas sindikasi dengan mata uang yang berbeda (USD dan JPY) untuk perusahaan yang pendapatannya dalam mata uang Rupiah apabila dilengkapi dengan transaksi lindung nilai yang kreatif dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan, namun secara pencatatan akuntansi hal ini mengakibatkan adanya laba atau rugi nilai tukar yang belum direalisasikan.

Kata kunci: risiko struktur fasilitas sindikasi, *cross currency swap*, *call spread option*



ABSTRACT

This research is to analyze the risk of syndication loan facility structure using derivative instrument (cross currency swap and call spread option) which is not used for fully hedged the foreign exchange risk. In this case company refinanced its loan facility in rupiah denomination with loan facility in Yen denomination in order to gain benefit for lower interest rate of loan in Yen denomination.

In this research, the facility structure is analyzed to see if the company's financial strategy is save and proper to carry out. In analyzing the loan structure, simulation using different level of interest rate and foreign exchange was performed to see how bad the loss that company will bear under this structure

This research concludes that facility structure with mismatch of loan currency (USD and JPY) with company revenue (IDR) if combined with creative derivative instrument for hedging purposes will be able to improve financial performance, however in term of accounting recording this will cause unrealized foreign exchange gain/loss

Keywords: risk of syndication loan structure, cross currency swap and call spread option