

## ABSTRAK

# ANALISIS ALTERNATIF PENDANAAN RUPIAH BUNGA RENDAH MELALUI PINJAMAN MATA UANG YEN YANG DISERTAI PRODUK LINDUNG NILAI DI PT XYZ

**Argo Aji Nugroho**

17/417383/PEK/22946

Tren kenaikan suku bunga pinjaman dalam mata uang rupiah menuntut perusahaan melakukan strategi pendanaan alternatif dengan biaya bunga yang lebih rendah dan dengan risiko yang dapat diminimalisir. Alternatif pendanaan yang diimbangi dengan tata kelola manajemen risiko yang baik, dapat menjadi alternatif pilihan perusahaan dalam menghadapi tingginya biaya suku bunga pinjaman rupiah.

Melalui skema alternatif pendanaan rupiah yaitu mekanisme pinjaman dalam mata uang yen yang dikonversi ke dalam mata uang rupiah yang disertai dengan beberapa produk lindung nilai antara lain melalui *Interest Rate Swap*, *Call Spread Option*, dan *Coupon Swap* dapat menjadi solusi bagi perusahaan agar dapat menerima pendanaan rupiah dengan bunga yang lebih rendah bila dibandingkan dengan pendanaan rupiah langsung. Baik pendanaan rupiah langsung melalui penerbitan obligasi maupun pinjaman dari perbankan. Melalui mekanisme tersebut diharapkan dapat menjadi pertimbangan perusahaan dalam mengevaluasi dinamisme kondisi pasar atas tingginya tingkat suku bunga rupiah dan sekaligus menerapkan manajemen risiko perusahaan yang lebih baik dan efisien.

Dalam penulisan ini, penulis telah menyajikan suatu mekanisme alternatif pendanaan rupiah dengan bunga yang lebih rendah berikut dengan contoh perhitungan beserta langkah – langkah yang dilalui. Kajian analisis ini dilakukan pada perusahaan Badan Usaha Milik Negara (Persero) di PT XYZ yang bergerak di bidang infrastruktur, yang mendapatkan peringkat AAA dari lembaga pemeringkat Pefindo dan peringkat *Investment Grade* dari tiga lembaga peringkat internasional Fitch Rating, Moody's, dan Standart and Poor's.

Atas analisa yang dilakukan, diperoleh kesimpulan bahwa melalui mekanisme ini, PT XYZ berpotensi menghemat biaya pinjaman sebesar 1,60% per tahunnya bila dibandingkan dengan pendanaan rupiah langsung baik melalui penerbitan obligasi maupun pinjaman dari perbankan. Penulis juga menyajikan

potensi risiko atas produk derivatif berupa *Interest Rate Swap*, *Call Spread Option*, maupun *Coupon Swap*. Analisis data *historical* mengenai pergerakan mata uang yen terhadap rupiah menunjukkan pergerakan yang lebih stabil bila dibandingkan dengan pergerakan mata uang dolar Amerika terhadap rupiah. Implementasi pendanaan alternatif rupiah dengan bunga lebih rendah melalui pinjaman mata uang yen yang dikonversi ke rupiah dan disertai dengan berbagai produk lindung nilai diharapkan dapat memberikan referensi bagi perusahaan dalam pengambilan kebijakan strategis terutama di saat tren kenaikan suku bunga rupiah yang tidak menentu di masa yang akan datang.

*Kata kunci: pinjaman alternatif rupiah bunga lebih rendah, derivatif, lindung nilai.*

## ABSTRACT

### **ANALYSIS OF ALTERNATIVE RUPIAH FUNDING WITH LOWER INTEREST RATE THROUGH YEN CURRENCY LOAN FOLLOWED WITH HEDGING PRODUCTS IN PT XYZ**

**Argo Aji Nugroho**

17/417383/PEK/22946

*The rising trend in rupiah interest rates requires companies to undertake alternative funding strategies with lower interest rates along with risks that can be minimized. Rupiah funding alternatives that are followed with good risk management can be an alternative choice for the companies in facing high cost of rupiah loan interest rates.*

*Through alternative rupiah funding schemes, namely it is a mechanism of loans which denominated in yen that are converted into rupiah accompanied by several of hedging products such as Interest Rate Swap, Call Spread Option, and Coupon Swap, can be a solution for the companies to receive funding rupiah with lower interest rates cost if it compared to direct rupiah funding. Even if it compared with both from rupiah bond issuance or from bank loans. Through this mechanism, it is expected to be a consideration for the company in evaluating the dynamism of market conditions in the rising of rupiah interest rates, and at the same time implementing a better and more efficient of the company's risk management.*

*Through this thesis, author have presented an alternative mechanism of rupiah funding with lower interest rate cost along with a sample calculations and steps needed. This analysis study was conducted at a state-owned enterprise company in PT XYZ which engaged in infrastructure, with AAA rating from Pefindo and AA+ from international rating agency Fitch.*

*The analysis that have carried out concluded that through this mechanism, PT XYZ has the potential to save borrowing costs by 1.60% per year if compared to receiving rupiah funding from rupiah bond issuance or from bank loans. The author have presented potential risk in entering these derivative products such as Interest Rate Swap, Call Spread Option and Coupon Swap. Historical data analysis showed that the movement of yen currency against the rupiah is much stable if compared to the movement of the US dollar against the rupiah. The*



*implementation of this alternative rupiah funding with lowered interest cost through a various hedging products is expected to provide a reference for the companies in taking a strategic policies, especially in the uncertainty trend of rising of rupiah interest rates in the future.*

*Keywords: rupiah alternative loans with lowered interest rate, derivatives, hedging.*