



Lembar judul.....	i
Lembar pengesahan.....	ii
Lembar pernyataan.....	iii
Kata pengantar.....	iv
Daftar Isi.....	v
Daftar Tabel.....	viii
Daftar Gambar.....	x
Intisari.....	xi
Abstract.....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar belakang masalah.....	1
1.2. Perumusan masalah .....	5
1.3. Pertanyaan Peneliatian.....	7
1.4. Tujuan penelitian.....	7
1.5. Manfaat penelitian.....	8
1.6. Metoda penelitian .....	8
1.7. Batasan penelitian .....	9
1.8. Sistematika penulisan.....	10
<b>BAB II LANDASAN TEORI.....</b>	<b>12</b>
2.1. Risiko .....	12
2.1.1. Risiko nilai tukar valas.....	13
2.1.2. Risiko posisi komoditas .....	15
2.2. Manajemen Risiko .....	17
2.3. <i>Hedging</i> .....	18



2.4. Regulasi terkait <i>Hedging</i> .....	22
2.5. Pasar valuta asing.....	25
2.6. Minyak mentah.....	29
2.6.1. <i>West Texas Intermediate (WTI)</i> .....	31
2.6.2. <i>OPEC Reference Basket(OPEC)</i> .....	31
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	33
3.1. Populasi dan sampel.....	33
3.2. Pengumpulan dan jenis data.....	34
3.3. Definisi variable penelitian.....	35
3.4. Teknik analisis data .....	39
3.4.1. Simulasi <i>Hedging</i> .....	39
3.4.2. Pengujian efektifitas simulasi <i>Hedging</i> .....	42
3.4.3. Pengambilan kebijakan <i>Hedging</i> .....	47
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b> .....	51
4.1. Gambaran umum perusahaan.....	51
4.2. Alur produksi dan pendistribusian BBM .....	52
4.3. Pembelian impor minyak mentah PT. Pertamina Persero .....	54
4.4. Pembayaran jatuh tempo impor minyak mentah .....	56
4.5. Hasil Uji Statistik Variabel Proxy Minyak WTI .....	57
4.6. Hasil uji efektifitas <i>Hedging</i> .....	58
4.6.1. Simulasi <i>Hedging</i> durasi 1 bulan .....	58
4.6.2. Simulasi <i>Hedging</i> durasi 2 bulan .....	60
4.6.3. Simulasi <i>Hedging</i> durasi 3 bulan .....	61
4.7. Hasil uji statistik beda rata-rata pembelian impor minyak mentah.....	62
4.7.1. Pembelian Tanpa <i>Hedging</i> dan <i>Hedging</i> Komoditas.....	63



UNIVERSITAS  
GADJAH MADA

**PENAKSIRAN RETROSPEKTIF PADA SIMULASI LINDUNG NILAI KOMODITAS DAN VALUTA ASING  
DALAM PEMBELIAN  
IMPOR MINYAK MENTAH (Studi pada Hedging Pembelian Impor Minyak Mentah PT. Pertamina  
Persero Tahun  
2011-2014)**

4.7.2. Pembelian Tanpa Hedging dan Hedging Valas.....	66
4.7.3. Pembelian Tanpa Hedging dan Hedging Komoditas + Valas.....	69
4.7.4. Pengujian beda rata-rata keseluruhan nilai pembelian impor..	72
<b>BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN REKOMENDASI .....</b>	<b>75</b>
5.1. Kesimpulan.....	75
5.2. Batasan.....	82
5.3. Rekomendasi.....	82
<b>Daftar Pustaka.....</b>	<b>85</b>

Tabel 1.1. Kegiatan Impor Minyak Mentah PT. Pertamina Persero .....	4
Tabel 3.1. Jumlah Amatan Sampel dan Nilai Pembelian Impor Minyak Mentah ...	34
Tabel 3.2. Pengolahan Data Simulasi Hedging Komoditas Dalam Pembelian Impor Minyak Mentah.....	40
Tabel 3.3. Pengolahan Data Simulasi Hedging Valas Dalam Pembelian Impor Minyak Mentah .....	41
Tabel 3.4. Pengolahan Data Simulasi Hedging 2 Kontrak Hedging Yaitu Kontrak Hedging Komoditas dan Valas Dalam Pembelian Impor Minyak Mentah.....	42
Tabel 4.1. Jumlah Kuantitas Impor Minyak Mentah OPEC Basket 2011-2014 .....	56
Tabel 4.2. Hasil Uji Efektifitas Hedging Dengan Metoda DOM Kontrak 1 bulan ..	58
Tabel 4.3. Hasil Uji Efektifitas Hedging Dengan Metoda DOM Kontrak 2 bulan ..	60
Tabel 4.4. Hasil Uji Efektifitas Hedging Dengan Metoda DOM Kontrak 3 bulan ..	61
Tabel 4.5. Hasil Uji-t Pembelian Tanpa Hedging dan Dengan Hedging Komoditas Durasi 1 Bulan Tahun 2011-2014 .....	63
Tabel 4.6. Hasil Uji-t Pembelian Tanpa Hedging dan Dengan Hedging Komoditas Durasi 2 Bulan Tahun 2011-2014 .....	64
Tabel 4.7. Hasil Uji-t Pembelian Tanpa Hedging dan Dengan Hedging Komoditas Durasi 3 Bulan Tahun 2011-2014 .....	65
Tabel 4.8. Hasil Uji-t Pembelian Tanpa Hedging dan Dengan Hedging Valas Durasi 1 Bulan Tahun 2011-2014 .....	66
Tabel 4.9. Hasil Uji-t Pembelian Tanpa Hedging dan Dengan Hedging Valas Durasi 2 Bulan Tahun 2011-2014 .....	67
Tabel 4.10. Hasil Uji-t Pembelian Tanpa Hedging dan Dengan Hedging Valas Durasi 3 Bulan Tahun 2011-2014 .....	68
Tabel 4.11. Hasil Uji-t Pembelian Tanpa Hedging dan Dengan 2 Kontrak Hedging Hedging Komoditas dan Valas Durasi 1 bulan Tahun 2011-2014 .....	69



Tabel 4.12. Hasil Uji-t Pembelian Tanpa Hedging dan Dengan 2 Kontrak Hedging Hedging Komoditas dan Valas Durasi 2 bulan Tahun 2011-2014 .....	70
Tabel 4.13. Hasil Uji-t Pembelian Tanpa Hedging dan Dengan 2 Kontrak Hedging Hedging Komoditas dan Valas Durasi 3 bulan Tahun 2011-2014 .....	71
Tabel 4.14. Hasil Uji Anova Pembelian Tanpa Hedging dan Dengan Hedging Durasi 1 Bulan Tahun 2011-2014 .....	72
Tabel 4.15. Hasil Uji Anova Pembelian Tanpa Hedging dan Dengan Hedging Durasi 2 Bulan Tahun 2011-2014 .....	73
Tabel 4.16. Hasil Uji Anova Pembelian Tanpa Hedging dan Dengan Hedging Durasi 3 Bulan Tahun 2011-2014 .....	74

Grafik 1.1	Fluktuasi nilai tukar USD terhadap Rupiah tahun 2011-2014 .....	5
Grafik 1.2	Fluktuasi harga minyak mentah dunia tahun 2011-2015 .....	5
Grafik 2.1	Keputusan Penggunaan Opsi .....	19
Grafik 3.1	Pengukuran Efektifitas Hedging Dengan Dollar Offset Method .....	46
Grafik 3.2	Diagram Pohon Pengambilan Keputusan Hedging .....	48
Grafik 4.1	Alur Produksi BBM PT. Pertamina Persero .....	53
Grafik 4.2	Alur Distribusi BBM PT. Pertamina Persero .....	54
Grafik 4.3	Pengolahan Minyak Mentah PT. Pertamina Persero 2010-2014 .....	55
Grafik 4.4	Alur Pembayaran Tagihan Vendor PT. Pertamina Persero.....	56
Grafik 4.5	Pergerakan harga harian Minyak OPEC Basket dan WTI 2010-2014	57