DAFTAR ISI

Halaman

ABSTRAK i
ABSTRACT ii
HALAMAN JUDUL iii
HALAMAN PERSETUJUAN iv
HALAMAN PENGESAHAN TESIS v
PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS vi
MOTTO DAN PERSEMBAHAN vii
KATA PENGANTAR viii
DAFTAR TABEL xiv
DAFTAR GAMBAR xv
DAFTAR LAMPIRAN xvi

BAB I PENDAHULUAN 1
1.1 Latar Belakang Masalah 1
1.2 Perumusan Masalah 12
1.3 Tujuan Penelitian 13
1.4 Manfaat Penelitian 13

BAB II TINJAUAN PUSTAKA 14
2.1 Pengertian Manajemen Risiko 14
2.2 Konsep Risiko 15
2.3 Eksposur Valuta Asing 16
2.3.1 Eksposur Transaksi 17
2.3.2 Eksposur Akuntansi..... 18
2.3.3 Eksposur Operasi 18
2.4 Pengertian Hedgers 20
2.5 Pengertian *Hedging* 20
2.6 Instrumen Derivatif Untuk Melakukan *Hedging* 21
2.6.1 *Forward Contract Hedging* 21
2.6.2 *Money Market Hedging* 23
2.6.3 *Currency Option Hedging* 27
2.6.4 *Future Contract Hedging*..... 30
2.7 Manfaat Melakukan *Hedging* 31
2.8 Hambatan Melakukan *Hedging* 32
2.9 Valuta Asing 32
2.9.1 Definisi Valuta Asing 32
2.9.2 Pengertian Pasar Valuta Asing 33
2.9.3 Pelaku Pasar Valas 33
2.9.4 Jenis-Jenis Pasar Valas 35
2.9.5 Jenis-Jenis Transaksi Valas 37
2.9.6 Fungsi Pasar Valas 38

2.10 Nilai Tukar (Kurs) Valas..... 39
2.10.1 Definisi Kurs 39
2.10.2 Jenis Perubahan Nilai Kurs Valas 40
2.10.3 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kurs 41
2.10.4 Sistem Kurs Valuta Asing 43
2.11 Foreign Exchange 45
2.11.1 Eksposur Transaksi 45
2.11.2 Eksposur Ekonomi 46
2.11.3 Eksposur Akutansi 48
2.11.4 Teknik Peramalan *Foreign Exchange Exposure*..... 49
2.12 Penelitian Terdahulu 50
2.13 Batasan Penelitian..... 54
2.14 Kerangka Pemikiran 55
2.15 Hipotesis Penelitian 56

BAB III METODE PENELITIAN 58
3.1 Jenis Penelitian 58
3.2 Populasi dan Sampel 58
3.2.1 Populasi 58
3.2.2 Sampel 58
3.3 Jenis dan Sumber Data 60
3.4 Teknik Pengumpulan Data 61
3.5 Definisi Konseptual 61
3.5.1 *Hedging Policy* atau Lindung nilai 62
3.5.2 *Forward Contract Hedging* 62
3.5.3 *Money Market Hedging* 62
3.5.4 *Currency Option*..... 62
3.5.5 *Future Contract Hedging* 63
3.5.6 *Foreign Exchange Exposure*..... 63
3.6 Definisi Operasional 64
3.7 Teknik Analisis Data 64
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif 64
3.7.2 *Partial Least Square* 65
3.8 Pengujian Hipotesis 71

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 73
4.1 Gambaran Umum Perusahaan 74
4.1.1 PT Adaro Energy Tbk..... 74
4.1.2 PT AKR Corporindo Tbk..... 74
4.1.3 PT Aneka Tambang Tbk..... 75
4.1.4 PT Astra Internasional Tbk..... 76
4.1.5 PT Alam Sutera Realty Tbk..... 77
4.1.6 PT Bank Negara Indonesia Tbk 78
4.1.7 PT Bank Rakyat Indonesia Tbk..... 79
4.1.8 PT Bank Tabungan Negara Tbk..... 80
4.1.9 PT Bimantara Citra Tbk 81

4.1.10 PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk 82
4.1.11 PT Ciputra Development Tbk 83
4.1.12 PT XL Axiata Tbk 84
4.1.13 PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk 85
4.1.14 PT Indofood Sukses Makmur Tbk 86
4.1.15 PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk 88
4.1.16 PT Indo Tambangraya Megah Tbk 89
4.1.17 PT Jasa Marga Tbk 90
4.1.18 PT Kalbe Farma Tbk 91
4.1.19 PT London Sumatra Indonesia Tbk 92
4.1.20 PT Matahari Putra Prima Tbk 93
4.1.21 PT Perusahaan Gas Negara Tbk 94
4.1.22 PT Tambang Batubara Bukit Asam Tbk 95
4.1.23 PT Pembangunan Perumahan Tbk 96
4.1.24 PT Surya Citra Media Tbk 97
4.1.25 PT Semen Indonesia Tbk 98
4.1.26 PT Sawit Sumbermas Sarana Tbk 99
4.1.27 PT Tower Bersama Infrastructure Tbk 100
4.1.28 PT United Tractors Tbk 111
4.1.29 PT Unilever Indonesia Tbk 102
4.1.30 PT Wijaya Karya Tbk 103
4.2 Deskripsi Variabel Penelitian 104
4.2.1 *Hedging Policy* atau Lindung nilai..... 105
4.2.2 *Forward Contract Hedging* 105
4.2.3 *Money Market Hedging* 105
4.2.4 *Currency Option* 105
4.2.5 *Future Contract Hedging* 106
4.2.6 *Foreign Exchange Exposure*..... 106
4.3 Hasil Analisis Data 107
4.3.1 Hasil Pengujian *Outher Model (Measurement Model)*..... 107
4.3.2 Hasil Pengujian *Inner Model* (Model Struktural)..... 114
4.3.3 Pengujian *Goodness Of Fit Model* 115
4.3.4 Pengujian *Struktural Equation Model (SEM)*..... 116
4.3.5 Pengujian Hipotesis 117
4.3.5.1 Pengujian Hipotesis Pertama (H_1) 118
4.3.5.2 Pengujian Hipotesis Kedua (H_2)..... 119
4.3.5.3 Pengujian Hipotesis Ketiga (H_3) 120
4.5 Pembahasan 120
4.4.1 Pengaruh *Instrument Derivatif* terhadap *Foreign Exchange*..... 120
4.4.2 Pengaruh *Foreign Exchange Exposure* terhadap *Hedging Policy* 122
4.4.3 Pengaruh *Instrument Derivatif* terhadap *Hedging Policy*..... 123

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN 125
5.1 Kesimpulan 125
5.2 Saran 125

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN