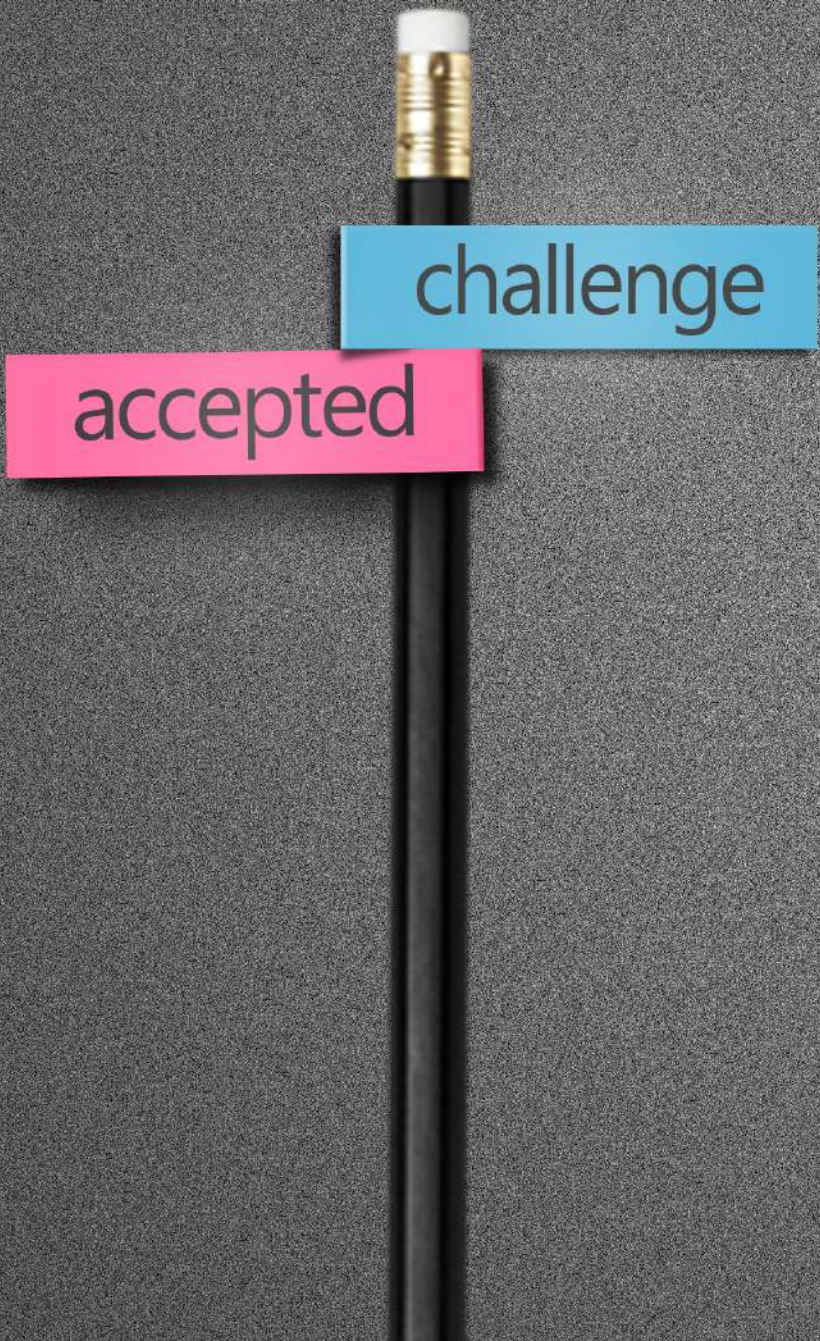




accepted

challenge

DERIVATIVES: Future, Forward, Swap and Option

Manajemen Keuangan Internasional

By: Nia Kurniati Bachtiar

BAGIKAN:



Atasi Defisit Neraca Berjalan, Pemerintah Disarankan Lakukan 3 Hal Ini

PASANGIKLAN.COM

diskon

50%

Iklan
Digitalgunakan kode
kupon

DISKON50

KOMPAS.com

tribunnews.com

kompasiana

Kontari.co.id

grid

BolaSport.com

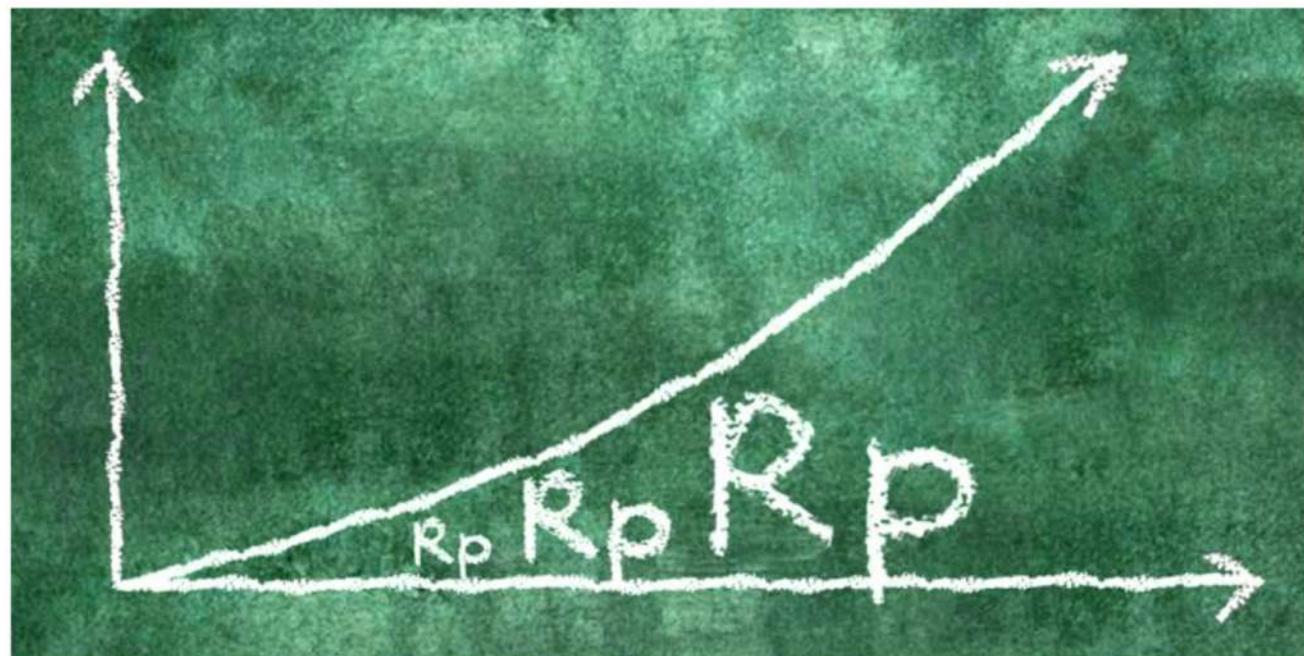
GRIDOTO.COM

Home / Money / Whats New

Atasi Defisit Neraca Berjalan, Pemerintah Disarankan Lakukan 3 Hal Ini

FIKA NURUL ULYA

Kompas.com - 02/05/2019, 17:09 WIB



Ilustrasi (KOMPAS.com/LAKSONO HARI WIWOHO)



JAKARTA, KOMPAS.com - Chief Economist and Investment Strategist PT **Manulife** Aset Manajemen Indonesia (MAMI) Katarina Setiawan, mengatakan, pemerintah Indonesia perlu melakukan 3 langkah kebijakan reformasi bidang ekonomi dan bisnis untuk memperkecil defisit neraca berjalan.

14
TAHUN
KEMERDEKAAN
Rajawali 2000

HONDA
One HEART.

MAU MUDIK LEBARAN?
Ayo daftarkan dirimu sekarang

**Mudik-balik
bareng Honda**
mudik nyaman Honda-ku aman
#CARI_aman

KLIK DISINI !!!

<> KOLABORASI
INTERAKTIF
KUMHARJANAHIDUP
DARI
NGEBLOG

Content:



Future Contract



Forward Contract



Swap



Option



challenge

accepted

Future Contract Vs Forward Contract

Future Contract Vs Forward Contract

1

Definisi

Jelaskan pengertian masing-masing jenis kontrak

2

Jenis kontrak

Jelaskan jenis dari masing-masing kontrak, baik standar atau custom

3

Likuiditas

Jelaskan besaran likuiditas masing-masing kontrak

4

Participant

Jelaskan pihak-pihak yang terlibat dalam kontrak tersebut

5

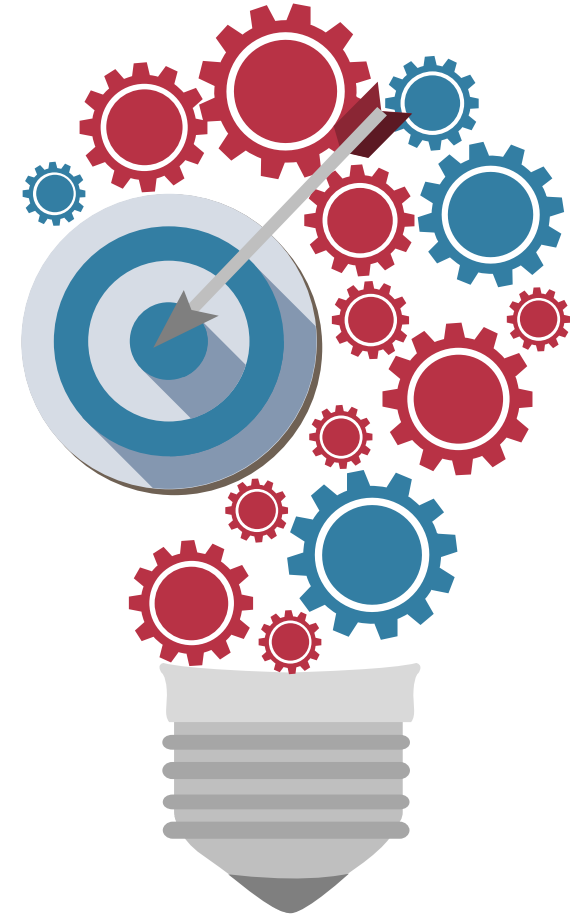
Diperdagangkan di?

Jelaskan dimana kontrak tersebut diperdagangkan

6

Tingkat resiko

Jelaskan tingkat resiko masing-masing kontrak



FUTURES

V/S

FORWARDS

MEANING

A contract in which the parties agree to exchange the asset for cash at a fixed price and at a future specified date, is known as future contract.

Forward Contract is an agreement between parties to buy and sell the underlying asset at a specified date and agreed rate in future..

WHAT IS IT?

It is a standardized contract.

It is a tailor made contract.

TRADED ON

Organized stock exchange.

Over the counter, i.e. there is no secondary market.

SETTLEMENT

On maturity date.

On a daily basis

RISK

High

Low

DEFAULT

As they are private agreement, the chances of default are relatively high.

No such probability.

Comparison of the Forward & Futures Markets

	<u>Forward Markets</u>	<u>Futures Markets</u>
Contract size	Customized	Standardized
Delivery date	Customized	Standardized
Participants	Banks, brokers, MNCs. Public speculation not encouraged.	Banks, brokers, MNCs. Qualified public speculation encouraged.
Security deposit	Compensating bank balances or credit lines needed.	Small security deposit required.
Clearing operation	Handled by individual banks & brokers.	Handled by exchange clearinghouse. Daily settlements to market prices.

Cara perhitungan future contract:

Harga Crude di *New York Board of Trade* (NYBoT) US\$140/barel. Bunga 3%, biaya gudang 0,1% per bulan dan asuransi 0,01% per bulan. Berapa future price untuk masa 6 bulan mendatang?

Jawab:

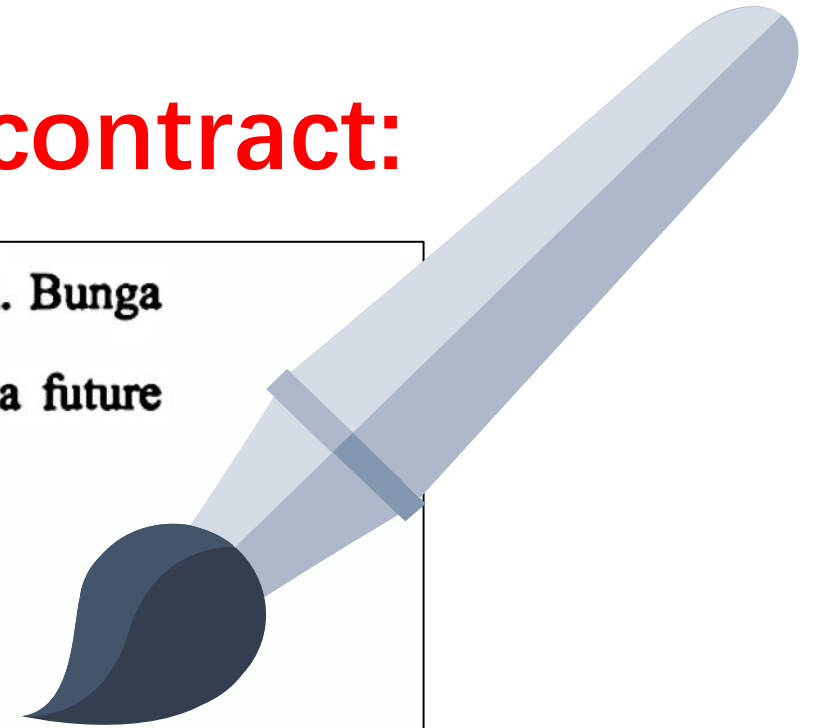
Diketahui:

Biaya *carrying cost* disetahunkan = biaya gudang = 1,2%

Biaya asuransi disetahunkan = 0,12%

Penyelesaian:

$$\begin{aligned}F_o &= S_o (1+r_f+c)^n \\&= 140 (1 + 0,03 + 0,012 + 0,0012)^{6/12} \\&= 140 \times 1,021372 \\&= \text{US\$ } 142,99 \text{ /barel}\end{aligned}$$



Cara perhitungan forward contract:

$$\text{Kurs Forward} = (\text{Kurs Spot}) + (r_1 - r_2) \times (n/360) \times (\text{Kurs Spot})$$

r_1 = tingkat bunga mata uang 1, misal IDR

r_2 = tingkat bunga mata uang 2, misal USD

n = hari untuk $n/360$, atau n = bulan untuk $n/12$

Contoh perhitungan kurs pada transaksi *forward* untuk tiga bulan kedepan,

Kurs *Spot* USD/IDR 11900–12.000



Cara perhitungan forward contract:

tingkat bunga untuk IDR tempo 3 bulan = 14% per tahun.

tingkat bunga untuk USD tempo 3 bulan = 4 % per tahun.

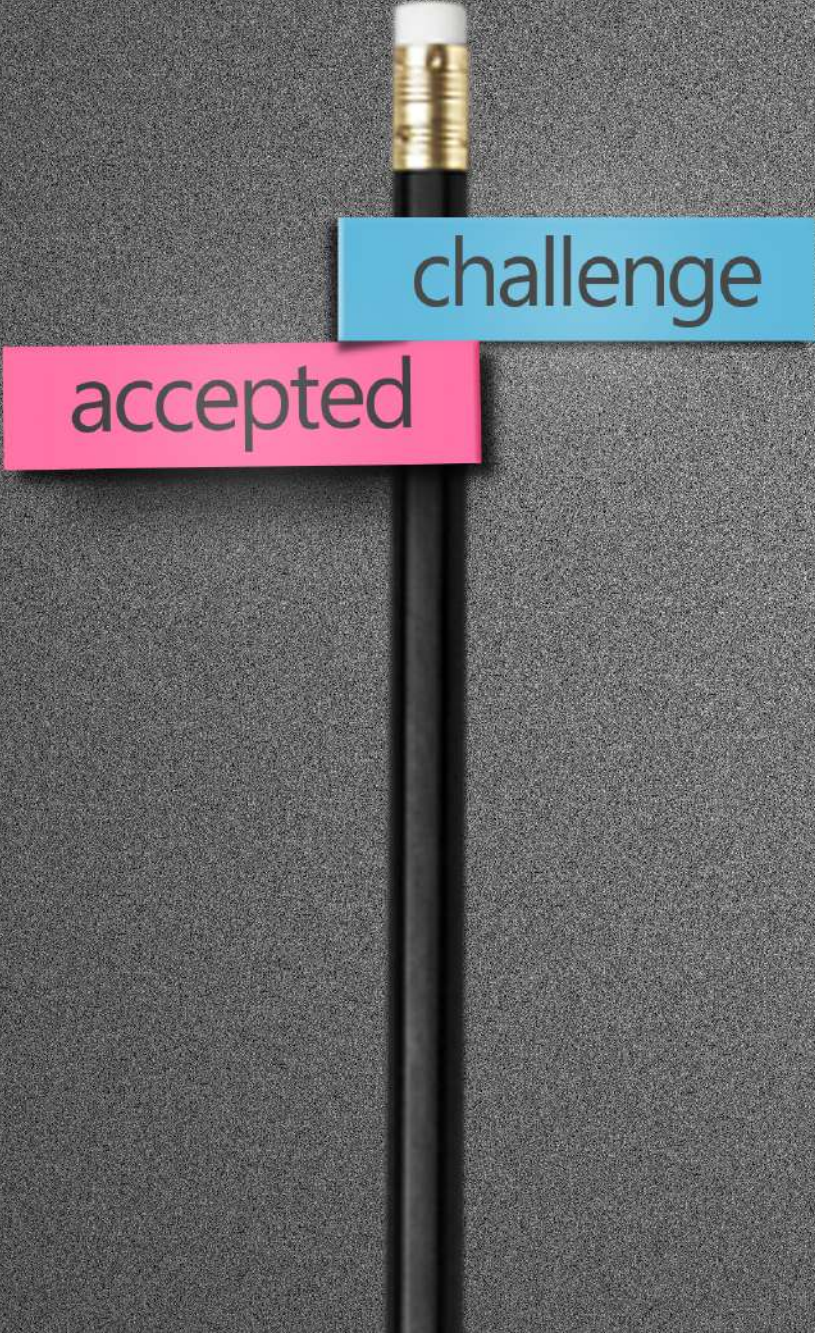
$$\text{Kurs Forward} = 12.000 + (14\% - 4\%) \times (3/12) \times 12.000$$

$$= 12.000 + 300$$

$$= 12.300 \text{ atau,}$$

Kurs Forward USD/IDR 12.300





challenge

accepted

Swap Vs Option

Swap Vs Option

1

Definisi

Jelaskan pengertian masing-masing jenis kontrak

2

Syarat transaksi

Jelaskan syarat-syarat dalam melakukan masing-masing transaksi

3

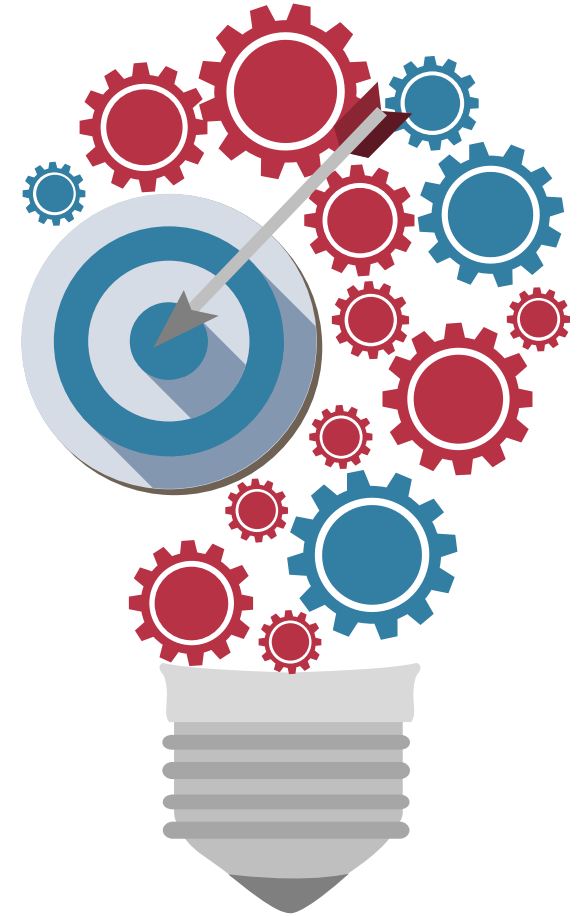
Pembayaran premium

Jelaskan sistem/cara pembayaran premium pada masing-masing transaksi

4

Tipe/Jenis

Jelaskan tipe/jenis masing-masing kontrak

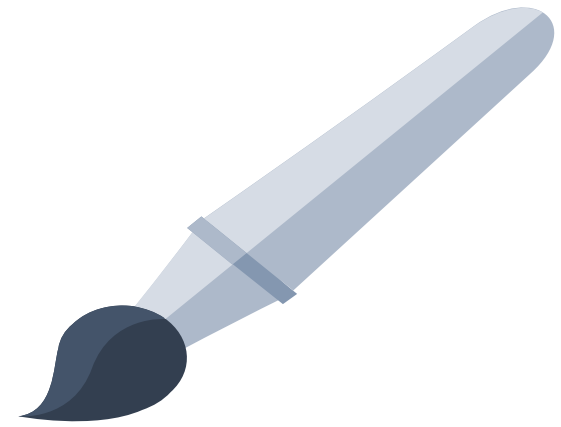


Option

Kontrak opsi pada dasarnya dibedakan atas dua macam, yaitu ***calls*** sebagai hak beli dan ***puts*** sebagai hak jual. Pembeli *call* atau pemilik *call* memiliki **hak membeli aktiva tertentu pada harga tertentu pada tanggal tertentu di masa yang akan datang**. Sebaliknya pembeli *put* atau pemilik *put* adalah **memiliki hak menjual aktiva tertentu pada harga tertentu pada tanggal tertentu di masa yang akan datang**.

Harga dalam kontrak disebut ***strike price*** atau ***exercise price***, dan tanggal pada kontrak disebut ***expiration date*** atau ***maturity date***. Gaya opsi ada dua, gaya Eropa dan Gaya Amerika. Opsi Eropa dapat di *exercise* hanya persis pada tanggal jatuh tempo, sedangkan Opsi Amerika dapat di *exercise* kapan saja sepanjang hidup opsi atau selama opsi belum jatuh tempo maupun persisi pada tanggal jatuh tempo.

Cara perhitungan Option:



Anda memiliki modal sebesar Rp 1.000.000. Ada 3 pilihan investasi yang dapat dilakukan.

- 1) Beli saham dengan harga pasar Rp 5.000 per unit saham, investasi 200 saham.
- 2) Beli opsi saham dengan *exercise price* Rp 5000 premium Rp 500 atau 2000 opsi sebesar 20 kontrak.
- 3) Beli 2 kontrak opsi atau 200 opsi saham sebesar Rp 100.000 dan sisa Rp 900.000 didepositokan dengan tingkat bunga 4% selama 6 bulan.

Berapa tingkat *return* masing-masing jika *stock price* 6 bulan mendatang Rp 4.000 dan pilihan investasi mana yang menguntungkan atau merugikan paling tinggi?

Cara perhitungan Option:



Jawab:

- 1) *Return* investasi saham = $[200 \times (\text{Rp } 4.000 - \text{Rp } 5.000)] : \text{Rp } 1.000.000 = - 0,20$ (rugi 20%)
- 2) *Return* investasi di *option market* bersifat negatif sebesar premium yang dibayar karena *stock price* di bawah *exercise price* = $[2.000 \times \text{Rp } 500] : 1.000.000 = 1$ atau rugi 100%
- 3) *Return* investasi campuran:

Rugi sebesar premium = $200 \times \text{Rp } 500$	= Rp 100.000
Deposito 4% x Rp 900.000	= <u>Rp 36.000</u>
Total Rugi	= Rp 64.000

Return negatif = $64.000 / 1.000.000 = 6,4\%$ rugi.
Investasi campuran yang paling rendah ruginya.

Swap

Swap adalah **kesepakatan antara dua pihak** (perusahaan) untuk saling **mempertukarkan arus kas di masa tertentu** (selama kurun waktu tertentu) **yang akan datang**.

Dalam kesepakatan **ditentukan** secara **spesifik tanggal pembayaran tunai** dan cara **menghitung jumlah tunai yang akan saling dipertukarkan** (dibayarkan masing-masing pihak). Biasanya di dalam perhitungan telah dipertimbangkan/diperhitungkan nilai yang akan datang tingkat bunga, kurs mata uang, dan variabel-variabel lainnya yang relevan.

Cara perhitungan Swap:

PT Hana Lee memiliki utang US\$ 5 juta diterima pada bulan Juni 2008 dan harus dibayar kembali pada bulan Juni 2012. Perusahaan melakukan *swap* dengan bank devisa nasional atas utang US\$ 5 juta selama 5 tahun dengan persyaratan berubah setiap 6 bulan dengan metode Penjualan dan Pembelian Kembali.

Persyaratan 6 bulan termin pertama

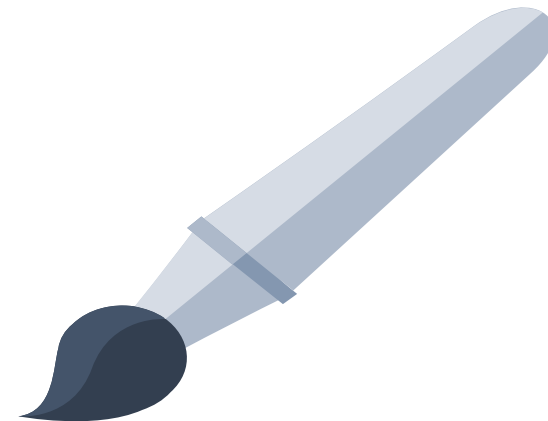
Tahap 1, bersepakat dengan persyaratan untuk termin pertama dan ditandatangani akhir Juni 2008:

- 1) Metode *swap*: *selling and buying*
- 2) Jumlah dana US\$ 5 juta
- 3) Kurs Dollar AS di pasar *spot* akhir Juni Rp 9.940
- 4) Kurs Dollar AS pada akhir termin pertama Desember 2008 (*swap price*) disepakati = Rp 10.178
- 5) Tanggal kontrak: jatuh tempo final: akhir Juni 2012
- 6) Jatuh tempo interim = akhir Desember 2008

Kurs Dollar AS masa datang dihitung berdasarkan perbandingan tingkat bunga rupiah (8%) dan Dollar dikalikan kurs Dollar AS saat ini. Jadi $swap\ price = 9.940 \times [1,08/1,03]^{6/12} = 10.178$

- a) Berapa besar untung rugi *swappada* masa termin pertama 6 bulan, jika *spot price* pada akhir Desember 2008 Rp 10.163/US\$?
- b) Seandainya tidak melakukan *hedging*, berapa untung atau rugi beda kurs perseroan?

Cara perhitungan Swap:



Jawab:

a) Untuk masa 6 bulan termin pertama perusahaan membayar:

$$\text{Swap fee} = (\text{Rp } 10.178 - \text{Rp } 9.940) \times 5.000.000 = \text{Rp } 1.190.000.000$$

$$\text{Kerugian beda kurs} = 5.000.000 \times (\text{Rp } 10.163 - \text{Rp } 9.940) = \text{Rp } 1.115.000.000$$

$$\text{Kerugian karena dugaan kurs meleset (imperfect hedge)} = \underline{\underline{\text{Rp } 75.000.000}}$$



challenge

accepted

THANKS~

References:

<https://ardra.biz/ekonomi/valuta-asing/pengertian-menghitung-transaksi-forward-valuta-asing/>

<http://cutima.blogspot.com/2013/06/instrumen-derivatif-futuresforward.html>

By: Nia Kurniati Bachtiar