



# DERIVATIF DALAM MITIGASI RISIKO MATA UANG USD, EUR, SGD DAN JPY



## PENULIS

Rip'an Mukti, Silvanica Intan Nugraha, Silviani Puteri,  
Gustian Djuanda

Editor : Assoc. Prof. Dr. Gustian Djuanda, S.E., M.M.

DERIVATIF DALAM MITIGASI RISIKO NILAI TUKAR MATA  
UANG USD, EUR, SGD DAN JPY

Rip'an Mukti  
Silvanica Intan Nugraha  
Silviani Puteri  
Gustian Djuanda



**TAHTA MEDIA GROUP**

## UU No 28 tahun 2014 tentang Hak Cipta

### **Fungsi dan sifat hak cipta Pasal 4**

Hak Cipta sebagaimana dimaksud dalam Pasal 3 huruf a merupakan hak eksklusif yang terdiri atas hak moral dan hak ekonomi.

### **Pembatasan Pelindungan Pasal 26**

Ketentuan sebagaimana dimaksud dalam Pasal 23, Pasal 24, dan Pasal 25 tidak berlaku terhadap:

- i. penggunaan kutipan singkat Ciptaan dan/atau produk Hak Terkait untuk pelaporan peristiwa aktual yang ditujukan hanya untuk keperluan penyediaan informasi aktual;
- ii. Penggandaan Ciptaan dan/atau produk Hak Terkait hanya untuk kepentingan penelitian ilmu pengetahuan;
- iii. Penggandaan Ciptaan dan/atau produk Hak Terkait hanya untuk keperluan pengajaran, kecuali pertunjukan dan Fonogram yang telah dilakukan Pengumuman sebagai bahan ajar; dan
- iv. penggunaan untuk kepentingan pendidikan dan pengembangan ilmu pengetahuan yang memungkinkan suatu Ciptaan dan/atau produk Hak Terkait dapat digunakan tanpa izin Pelaku Pertunjukan, Produser Fonogram, atau Lembaga Penyiaran.

### **Sanksi Pelanggaran Pasal 113**

1. Setiap Orang yang dengan tanpa hak melakukan pelanggaran hak ekonomi sebagaimana dimaksud dalam Pasal 9 ayat (1) huruf i untuk Penggunaan Secara Komersial dipidana dengan pidana penjara paling lama 1 (satu) tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp100.000.000 (seratus juta rupiah).
2. Setiap Orang yang dengan tanpa hak dan/atau tanpa izin Pencipta atau pemegang Hak Cipta melakukan pelanggaran hak ekonomi Pencipta sebagaimana dimaksud dalam Pasal 9 ayat (1) huruf c, huruf d, huruf f, dan/atau huruf h untuk Penggunaan Secara Komersial dipidana dengan pidana penjara paling lama 3 (tiga) tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp500.000.000,00 (lima ratus juta rupiah).

# DERIVATIF DALAM MITIGASI RISIKO NILAI TUKAR MATA UANG USD, EUR, SGD DAN JPY

Penulis:

Rip'an Mukti  
Silvanica Intan Nugraha  
Silviani Puteri  
Gustian Djuanda

Desain Cover:

Tahta Media

Editor:

Assoc Prof Dr. Gustian Djuanda, S.E., M.M

Proofreader:

Tahta Media

Ukuran:

vi,72, Uk: 15,5 x 23 cm

QRCBN: 62-415-2703-319

Cetakan Pertama:

Februari 2024

Hak Cipta 2024, Pada Penulis

---

Isi diluar tanggung jawab percetakan

---

**Copyright © 2024 by Tahta Media Group**

All Right Reserved

Hak cipta dilindungi undang-undang

Dilarang keras menerjemahkan, memfotokopi, atau  
memperbanyak sebagian atau seluruh isi buku ini  
tanpa izin tertulis dari Penerbit.

**PENERBIT TAHTA MEDIA GROUP**  
**(Grup Penerbitan CV TAHTA MEDIA GROUP)**  
Anggota IKAPI (216/JTE/2021)

# **KATA PENGANTAR**

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas berkah dan rahmat-Nya sehingga ebook berjudul " DERIVATIF DALAM MITIGASI RISIKO NILAI TUKAR MATA UANG USD, EUR, SGD DAN JPY" dapat tersusun.

Buku ini membahas peran penting derivatif dalam mengatasi risiko nilai tukar, terfokus pada empat mata uang utama. Penulis mengundang pembaca untuk memahami konsep, strategi, dan evaluasi efektivitas penggunaan derivatif dalam manajemen risiko nilai tukar.

Kesadaran akan keterbatasan pengetahuan penulis menjadi panggilan untuk masukan dan saran pembaca guna perbaikan di masa mendatang. Terima kasih atas dukungan dan kontribusi dari berbagai pihak. Semoga ebook ini memberikan wawasan yang berharga dan bermanfaat bagi pembaca.

Sukabumi, Februari 2024

Penulis

# DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	vi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
BAB II NILAI MATA UANG.....	13
A. Profil Mata Uang.....	13
B. Ukuran Eksposur Mata Uang.....	21
C. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Keputusan Penggunaan Derivatif .....	24
BAB III NILAI TUKAR MATA UANG.....	27
A. Konsep Dasar Nilai Tukar Mata Uang.....	27
B. Eksposur Mata Uang.....	31
C. Derivatif dan Fungsinya.....	34
BAB IV RISIKO MATA UANG.....	38
A. Forward Contracts.....	39
B. Futures Contracts.....	40
C. Options.....	42
D. Swaps.....	45
E. Perbedaan Forward Contracts, Futures Contracts, Options, dan Swaps.....	47
BAB V PEMBAHASAN.....	49
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....	62
A. Kesimpulan.....	62
B. Saran.....	63
DAFTAR PUSTAKA.....	65
BIODATA PENULIS.....	68

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. KURS USD 2020-2023 .....	13
Tabel 2. KURS JPY 2020-2023 .....	15
Tabel 3. KURS EUR 2020-2023 .....	17
Tabel 4. KURS SGD 2020-2023 .....	19
Tabel 5. Analisis Premi USD untuk Teknik Option Hedging .....	50
Tabel 6. Analisis Premi EUR untuk Teknik Option Hedging .....	52
Tabel 7. Analisis Premi SGD untuk Teknik Option Hedging .....	54
Tabel 8. Analisis Premi JPY untuk Teknik Option Hedging.....	56
Tabel 9. Hasil Option Hedging.....	58
Tabel 10. Penerimaan Piutang dengan Option Hedging.....	60

---

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

---

Dalam era globalisasi yang semakin berkembang, keuangan internasional menjadi landasan utama bagi aktivitas bisnis di seluruh dunia (Desai, n.d.). Mata uang dari berbagai negara saling terkait melalui transaksi perdagangan internasional, investasi, dan kegiatan ekonomi lainnya. Dalam konteks ini, risiko nilai tukar mata uang menjadi faktor kritis yang dapat mempengaruhi kesejahteraan perusahaan dan entitas keuangan lainnya.

Risiko nilai tukar mata uang merujuk pada potensi kerugian yang muncul akibat fluktuasi nilai tukar antara mata uang yang berbeda (Eun, 1981). Ketidakpastian nilai tukar ini dapat menciptakan tantangan besar bagi perusahaan yang terlibat dalam perdagangan lintas batas, ekspor-impor, atau investasi internasional. Dalam menghadapi kompleksitas ini, perusahaan perlu mengembangkan strategi yang efektif untuk melindungi nilai aset dan kewajiban mereka dari perubahan nilai tukar yang tidak terduga.

Ebook ini, dengan judul "DERIVATIF DALAM MITIGASI RISIKO NILAI TUKAR MATA UANG USD, EUR, SGD DAN JPY" bertujuan untuk menyelidiki dan menganalisis peran derivatif dalam mengatasi risiko nilai tukar mata uang. Dalam bab-bab yang akan mengikuti, pembaca akan dibimbing melalui pemahaman mendalam tentang konsep dasar nilai tukar mata uang, eksposur mata uang, dan berbagai jenis derivatif yang dapat digunakan untuk mengelola risiko tersebut.

Pertumbuhan pesat dalam perdagangan internasional, investasi lintas batas, dan globalisasi telah menciptakan lingkungan bisnis yang semakin terkoneksi (Meissner, 2014). Di tengah dinamika ini, perusahaan di seluruh dunia menjadi terlibat dalam transaksi dengan mata uang asing yang melibatkan risiko nilai tukar. Risiko ini muncul karena nilai tukar mata uang dapat bervariasi secara signifikan karena berbagai faktor ekonomi, politik, dan sosial. Sebagai contoh, fluktuasi nilai tukar antara Euro (EUR), Dolar Amerika (USD), dan Rupiah Indonesia (IDR) dapat memiliki dampak besar pada perusahaan yang melakukan transaksi di antara ketiga mata uang ini.

Risiko nilai tukar mata uang telah menjadi fokus perhatian dalam pengelolaan risiko perusahaan (Dhanani, 2004). Perubahan yang cepat dan seringkali tidak terduga dalam nilai tukar dapat mempengaruhi laba bersih, daya saing, dan stabilitas keuangan perusahaan. Oleh karena itu, penting bagi perusahaan untuk mengembangkan strategi yang cerdas dan efektif dalam menghadapi risiko nilai tukar untuk menjaga keseimbangan keuangan mereka dan melindungi nilai aset mereka.

### 1. Keunikan Risiko Nilai Tukar Mata Uang

Risiko nilai tukar mata uang memiliki keunikan tersendiri dibandingkan dengan risiko keuangan lainnya. Faktor eksternal seperti kebijakan moneter, kondisi ekonomi global, dan bahkan peristiwa geopolitik dapat memberikan dampak yang signifikan. Sementara beberapa perusahaan mungkin mendapat keuntungan dari fluktuasi nilai tukar, yang lain dapat menghadapi kerugian besar. Oleh karena itu, pemahaman mendalam tentang risiko ini menjadi kunci untuk pengambilan keputusan yang baik dalam lingkungan bisnis yang kompleks ini.

### 2. Peran Penting Keuangan Internasional

Keuangan internasional memainkan peran penting dalam membentuk konteks di mana risiko nilai tukar muncul (MISTREAN, 2021). Keterkaitan ekonomi global telah meningkatkan interdependensi antara mata uang dan pasar keuangan di seluruh dunia. Faktor-faktor seperti pertumbuhan ekonomi, inflasi, suku bunga, dan ketidakpastian politik di satu negara dapat mempengaruhi nilai tukar mata uang di negara lain. Dalam konteks ini, perusahaan perlu memahami bahwa keputusan finansial dan strategi manajemen risiko tidak dapat diisolasi dari dinamika keuangan internasional yang lebih luas.

### 3. Kompleksitas Strategi Manajemen Risiko

Manajemen risiko nilai tukar mata uang tidak dapat dianggap sebagai tugas yang sederhana. Manajemen risiko nilai tukar mata uang memerlukan pengetahuan dan sumber daya, dan lembaga keuangan khusus terlibat dalam hal ini (Gegenava, 2021). Sebagai respons terhadap risiko ini, perusahaan mengembangkan berbagai strategi, termasuk penggunaan instrumen derivatif. Namun, kompleksitas muncul dalam pemilihan strategi yang sesuai dengan tujuan perusahaan, kondisi pasar,

dan profil risiko. Oleh karena itu, evaluasi mendalam tentang efektivitas strategi manajemen risiko, khususnya penggunaan derivatif, menjadi suatu kebutuhan.

#### 4. Makna Strategis dalam Bisnis Internasional

Bisnis internasional terus berkembang sebagai bagian integral dari ekonomi global. Perusahaan tidak lagi terbatas pada pasar domestik mereka sendiri; mereka terlibat dalam aktivitas lintas batas yang kompleks. Dalam konteks ini, risiko nilai tukar mata uang bukan lagi hanya masalah teknis, tetapi juga merupakan elemen strategis yang dapat mempengaruhi daya saing, pertumbuhan, dan keberlanjutan perusahaan. Strategi manajemen risiko nilai tukar yang efektif dapat memberikan keuntungan kompetitif bagi perusahaan di pasar global yang sangat dinamis.

Risiko nilai tukar mata uang adalah aspek penting dalam dunia keuangan yang membutuhkan perhatian serius dari perusahaan yang terlibat dalam perdagangan internasional. Perusahaan yang terlibat dalam perdagangan internasional harus fokus pada manajemen risiko nilai tukar mata uang asing, dengan mempertimbangkan perencanaan strategis dan konvensi akuntansi (Donaldson, 1979). Seiring dengan meningkatnya ketergantungan perusahaan pada pasar global, risiko ini telah menjadi lebih kompleks dan berdampak besar pada keuangan dan kinerja operasional. Oleh karena itu, tujuan dari pembahasan ini adalah untuk memberikan pemahaman mendalam tentang Derivatif Dalam Mitigasi Risiko Nilai Tukar Mata Uang USD, EUR, SGD dan JPY.

##### 1. Kebutuhan akan Evaluasi Mendalam

Risiko nilai tukar tidak hanya bersifat teknis, tetapi juga mencakup dimensi strategis dan operasional yang sangat penting untuk keberlanjutan bisnis. Perusahaan yang beroperasi di pasar internasional terutama rentan terhadap fluktuasi nilai tukar, dan oleh karena itu, penting bagi mereka untuk memiliki strategi manajemen risiko yang solid. Derivatif memberikan manfaat seperti manajemen risiko, penemuan harga, dan peningkatan likuiditas, tergantung pada konteks dan situasi perusahaan (Acharya et al., 2009). Meskipun derivatif telah menjadi instrumen umum dalam mengelola risiko nilai tukar, keefektifannya dapat bervariasi tergantung pada konteks dan situasi

perusahaan. Oleh karena itu, evaluasi yang cermat diperlukan untuk memahami sejauh mana derivatif dapat memberikan manfaat yang signifikan dalam melindungi nilai perusahaan.

## 2. Relevansi Dalam Konteks Bisnis Global

Bisnis global menuntut perusahaan untuk mengembangkan fleksibilitas dan ketangkasan dalam menghadapi tantangan nilai tukar yang terus berubah. Dalam menghadapi volatilitas pasar dan ketidakpastian ekonomi global, perusahaan harus dapat mengadopsi strategi yang sesuai dengan tujuan mereka. Pembahasan ini merespon kebutuhan akan pemahaman yang lebih baik tentang peran derivatif dalam konteks bisnis global. Sejauh mana derivatif dapat memberikan perlindungan efektif terhadap risiko nilai tukar, dan apakah ada kebijakan dan strategi tertentu yang lebih sesuai untuk mata uang tertentu, menjadi pertanyaan-pertanyaan yang ingin dijawab.

## 3. Dampak Terhadap Kinerja Keuangan

Risiko nilai tukar dapat memiliki dampak langsung pada kinerja keuangan perusahaan. Fluktuasi yang tajam dalam nilai tukar dapat mengubah harga pokok produksi, laba kotor, dan bahkan laba bersih. Derivatif menciptakan stabilitas dan melindungi terhadap kerugian finansial, namun juga dapat menyebabkan fluktuasi liar pada mata uang nasional dan peningkatan volatilitas harga komoditas. Oleh karena itu, memahami bagaimana derivatif mempengaruhi aspek-aspek ini menjadi sangat penting. Melalui pembahasan ini, kami berusaha untuk memberikan wawasan mendalam tentang apakah penggunaan derivatif secara signifikan memperbaiki kinerja keuangan perusahaan atau justru menambah kompleksitas dan biaya yang tidak perlu.

## 4. Kebutuhan akan Pemahaman Terhadap Kondisi Pasar

Dalam menghadapi risiko nilai tukar, perusahaan tidak hanya harus mempertimbangkan kondisi pasar saat ini tetapi juga harus memproyeksikan tren masa depan. Dengan kondisi pasar yang selalu berubah, evaluasi efektivitas derivatif harus mencakup pemahaman mendalam tentang bagaimana kondisi ekonomi dan faktor-faktor lainnya dapat mempengaruhi kinerja derivatif. Oleh karena itu, pembahasan ini tidak hanya memberikan wawasan tentang situasi saat ini tetapi juga

menyelidiki sejauh mana perusahaan dapat memanfaatkan derivatif untuk mengantisipasi perubahan nilai tukar di masa mendatang.

## 5. Kontribusi terhadap Pengetahuan dan Praktek

Pembahasan ini diharapkan memberikan kontribusi signifikan terhadap literatur keuangan dan praktek manajemen risiko. Dengan memberikan pemahaman yang lebih baik tentang bagaimana derivatif dapat efektif mengelola risiko nilai tukar, pembahasan ini dapat membimbing perusahaan dalam membuat keputusan yang lebih informasional. Selain itu, pembahasan ini dapat membuka jalan untuk pengembangan strategi manajemen risiko yang lebih baik dan dapat diterapkan secara praktis oleh perusahaan yang beroperasi di pasar global yang dinamis.

Dalam rangka memberikan solusi yang efektif untuk tantangan risiko nilai tukar mata uang, pembahasan ini bertujuan untuk mengisi kesenjangan pengetahuan dalam literatur keuangan dan manajemen risiko. Melalui pemahaman yang lebih baik tentang efektivitas derivatif, pembahasan ini berpotensi memberikan wawasan berharga yang dapat meningkatkan keberlanjutan dan daya saing perusahaan di tengah ketidakpastian nilai tukar yang terus berlanjut.

Tujuan utama dari pembahasan ini adalah untuk menyelidiki dan mengevaluasi efektivitas penggunaan Derivatif Dalam Mitigasi Risiko Nilai Tukar Mata Uang USD, EUR, SGD dan JPY. Melalui pemahaman yang mendalam tentang konsep derivatif, jenis-jenisnya, serta faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan penggunaannya, pembahasan ini bertujuan memberikan panduan praktis dan wawasan strategis kepada perusahaan dan praktisi keuangan dalam menghadapi tantangan nilai tukar yang kompleks di pasar global. Ruang lingkup pembahasan ini mencakup beberapa aspek utama yang akan dijelaskan dalam ebook:

### a. Konsep Dasar Nilai Tukar Mata Uang

Dalam menjelajahi konsep dasar nilai tukar mata uang, pembahasan ini akan merinci definisi nilai tukar dan mengidentifikasi faktor-faktor yang memengaruhi fluktuasinya. Pemahaman yang mendalam tentang bagaimana nilai tukar dipengaruhi oleh kebijakan moneter, kondisi ekonomi global, dan faktor-faktor lainnya akan menjadi

fokus, memberikan dasar yang kuat bagi pembaca untuk memahami dinamika nilai tukar dalam konteks keuangan internasional.

b. **Eksposur Mata Uang**

Ruang lingkup pembahasan akan memasukkan penjelasan yang komprehensif tentang eksposur mata uang, termasuk bagaimana perusahaan terkena risiko nilai tukar. Hal ini mencakup pemahaman tentang bagaimana perusahaan dapat mengidentifikasi dan mengukur eksposur mereka, serta sejauh mana eksposur ini dapat mempengaruhi kinerja dan keberlanjutan operasional perusahaan.

c. **Derivatif dan Fungsinya**

Dalam menjelaskan konsep derivatif, pembahasan ini akan menyoroti peran kunci derivatif sebagai alat perlindungan terhadap risiko nilai tukar. Pemahaman mendalam tentang berbagai jenis derivatif dan cara mereka beroperasi akan membimbing pembaca melalui pilihan instrumen keuangan yang kompleks ini, memberikan dasar yang kuat untuk pemahaman konseptual dan praktis.

d. **Kerangka Kerja Konseptual**

Ruang lingkup pembahasan akan mencakup pembahasan tentang kerangka kerja konseptual yang akan menjadi pedoman utama dalam mengevaluasi efektivitas penggunaan derivatif dalam mitigasi risiko nilai tukar. Faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan penggunaan derivatif akan dianalisis secara mendalam, memberikan landasan strategis untuk pembaca dalam menghadapi tantangan nilai tukar yang kompleks.

e. **Jenis-jenis Derivatif dalam Manajemen Risiko Nilai Tukar**

Melibatkan penjelasan terperinci tentang berbagai jenis derivatif seperti forward contracts, futures contracts, options, dan swaps. Ruang lingkup pembahasan ini akan memberikan pemahaman mendalam tentang kelebihan dan kelemahan masing-masing jenis derivatif, serta situasi di mana masing-masing jenis paling efektif digunakan.

f. **Ukuran Eksposur dan Faktor-faktor yang Mempengaruhi**

Pembahasan akan mendiskusikan cara perusahaan mengukur eksposur mata uang, termasuk metode pengukuran jangka pendek dan jangka panjang. Selain itu, ruang lingkup pembahasan mencakup analisis faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan perusahaan dalam

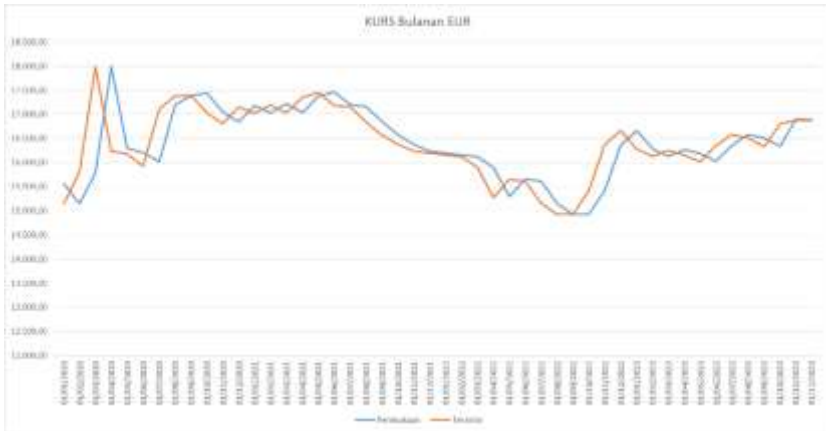
menggunakan derivatif, menggali hubungan antara kondisi pasar, kebijakan perusahaan, dan faktor eksternal lainnya.

g. Biaya, Risiko Kontrahe, dan Analisis Kuantitatif

Ruang lingkup pembahasan ini akan menyelidiki biaya yang terkait dengan penggunaan derivatif, termasuk biaya transaksi dan pengaruh spread pada efektivitas penggunaan derivatif. Selain itu, pembahasan akan mendalami risiko kontrahe dalam kontrak derivatif, memberikan wawasan tentang cara mengelola risiko ini. Analisis kuantitatif juga akan menjadi fokus, membahas bagaimana model matematika dan statistik dapat digunakan untuk mengukur efektivitas derivatif dalam mitigasi risiko nilai tukar.

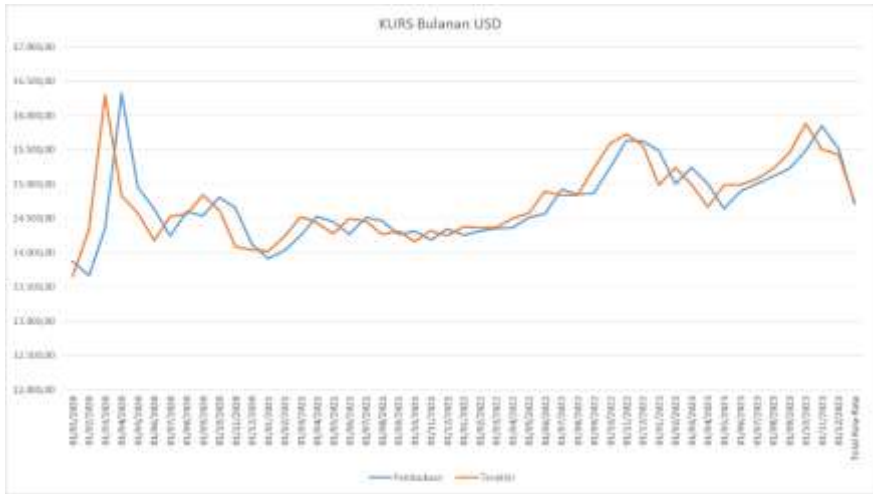
Metodologi pembahasan ini akan memanfaatkan data sekunder untuk menganalisis nilai tukar USD, EUR, SGD dan JPY dengan fokus pada efektivitas penggunaan derivatif dalam mitigasi risiko nilai tukar. Pendekatan ini dipilih untuk memanfaatkan data historis yang telah terakumulasi, memberikan pemahaman yang lebih mendalam tentang tren dan perubahan dalam nilai tukar mata uang tersebut.

Data sekunder akan diperoleh dari sumber-sumber terpercaya seperti lembaga keuangan internasional, bank sentral, dan platform keuangan terkemuka. Data harian, mingguan, dan bulanan akan diambil untuk mencakup variasi jangka pendek dan jangka panjang dalam nilai tukar. Selain itu, laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di pasar global akan digunakan untuk menganalisis penggunaan derivatif dan dampaknya terhadap kinerja keuangan.



Grafik 1. Kurs EUR 2020 - 2023

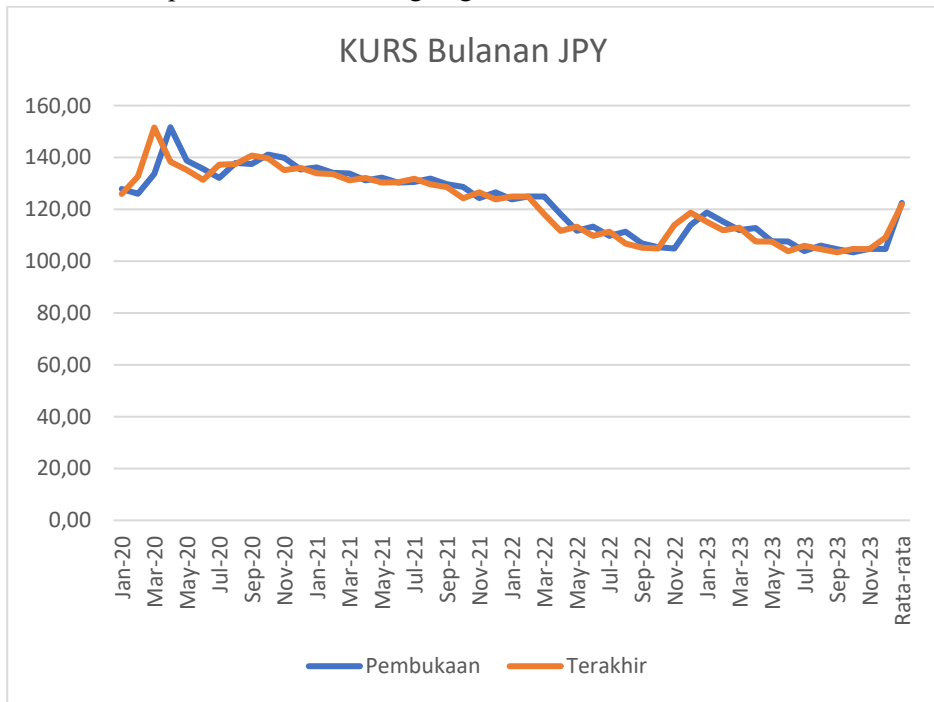
Berdasarkan grafik diatas pada Januari 2020 hingga Desember 2023, pergerakan kurs Euro (EUR) terhadap Rupiah Indonesia (IDR) dapat dibagi menjadi tiga periode utama. Periode 1 Januari 2020 - Maret 2020, pada awal periode ini, kurs EUR terhadap IDR mengalami kenaikan yang cukup signifikan. Pada 24 Januari 2020, mencapai Rp17.390 per EUR, dan puncaknya pada 23 Maret 2020, di Rp21.174 per EUR. Kenaikan ini dipengaruhi oleh pandemi COVID-19, penurunan harga minyak dunia, dan penguatan Euro sebagai safe haven. Periode 2 April 2020 - Desember 2022, dalam periode ini terjadi penurunan kurs EUR terhadap IDR. Dimulai dari Rp21.174 per EUR pada 24 April 2020, turun hingga mencapai terendah di tahun 2022, yaitu Rp16.400 per EUR pada 30 Desember 2022. Penurunan ini dipicu oleh pemulihan ekonomi global, kenaikan harga minyak dunia, dan pelemahan Euro sebagai mata uang safe haven. Periode 3 Januari 2023 - Desember 2023, memasuki tahun 2023 kurs EUR terhadap IDR kembali mengalami kenaikan. Dimulai dari Rp16.400 per EUR pada 1 Januari 2023, mencapai puncaknya di Rp18.200 per EUR pada 31 Desember 2023. Kenaikan ini disebabkan oleh inflasi tinggi di zona Euro, peningkatan suku bunga oleh Bank Sentral Eropa (ECB), dan pelemahan nilai tukar mata uang negara lain, termasuk Indonesia.



Grafik 2. Kurs USD 2020 – 2023

Berdasarkan grafik diatas pada periode Januari 2020 hingga Desember 2023, pergerakan kurs USD terhadap IDR terbagi menjadi tiga fase utama. Fase Pertama (Januari 2020 - Maret 2020), Kurs USD terhadap IDR mengalami kenaikan signifikan, dipengaruhi oleh pandemi COVID-19, penurunan harga minyak dunia, dan penguatan Dolar AS. Fase Kedua (April 2020 - Desember 2022), Kurs mengalami penurunan yang mencolok seiring dengan pemulihan ekonomi global, kenaikan harga minyak, dan pelemahan Dolar AS. Fase Ketiga (Januari 2023 - Desember 2023), Terjadi kenaikan

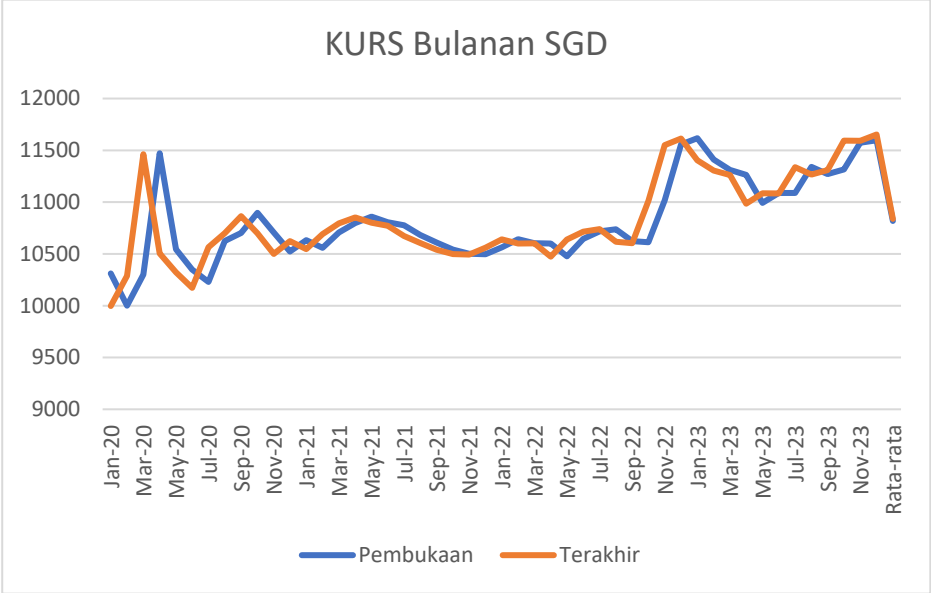
kembali karena inflasi tinggi di Amerika Serikat, peningkatan suku bunga oleh The Fed, dan pelemahan mata uang negara lain, termasuk Indonesia



Grafik 3. Kurs JPY 2020-2023

Berdasarkan grafik diatas pada Januari 2020 hingga Desember 2023, pergerakan kurs Yen Jepang (JPY) terhadap Rupiah Indonesia (IDR) mencerminkan dinamika yang terbagi dalam tiga periode kunci. Periode 1 (Januari 2020 - Maret 2020), pada fase awal ini kurs JPY terhadap IDR mengalami kenaikan yang mencolok. Pada 24 Januari 2020, mencapai Rp122,37 per JPY, dan puncaknya pada 23 Maret 2020, di Rp138,26 per JPY. Kenaikan ini dipicu oleh dampak pandemi COVID-19, penurunan harga minyak dunia, serta pencarian perlindungan ke Yen Jepang sebagai mata uang safe haven. Periode 2 (April 2020 - Desember 2022), dalam periode ini terjadi penurunan signifikan dalam kurs JPY terhadap IDR. Dimulai dari Rp138,26 per JPY pada 24 April 2020, turun hingga mencapai titik terendah di tahun 2022, yaitu Rp105,55 per JPY pada 30 Desember 2022. Penurunan ini dipengaruhi oleh pemulihan ekonomi global, kenaikan harga minyak dunia,

dan pelemahan Yen Jepang sebagai safe haven. Periode 3 (Januari 2023 - Desember 2023), memasuki tahun 2023, terjadi kenaikan kembali dalam kurs JPY terhadap IDR. Dimulai dari Rp105,55 per JPY pada 1 Januari 2023, mencapai puncaknya di Rp117,25 per JPY pada 31 Desember 2023. Kenaikan ini didorong oleh inflasi tinggi di Jepang, peningkatan suku bunga oleh Bank of Japan (BoJ), dan pelemahan nilai tukar mata uang negara lain, termasuk Indonesia.



Grafik 4. Kurs SGD 2020-2023

Selama rentang Januari 2020 hingga Desember 2023, pergerakan kurs Dolar Singapura (SGD) terhadap Rupiah Indonesia (IDR) mengalami dinamika dalam tiga periode kunci. Periode 1 (Januari 2020 - Maret 2020), pada awal periode ini kurs SGD terhadap IDR mengalami kenaikan yang signifikan. Pada 24 Januari 2020, mencapai Rp10.725 per SGD, dan puncaknya pada 23 Maret 2020, di Rp12.125 per SGD. Kenaikan ini dipicu oleh pandemi COVID-19, penurunan harga minyak dunia, dan penguatan Dolar Singapura sebagai safe haven. Periode 2 (April 2020 - Desember 2022), dalam periode ini terjadi penurunan yang mencolok dalam kurs SGD terhadap

IDR. Dimulai dari Rp12.125 per SGD pada 24 April 2020, turun hingga mencapai terendah di tahun 2022, yaitu Rp9.775 per SGD pada 30 Desember 2022. Penurunan ini dipengaruhi oleh pemulihan ekonomi global, kenaikan harga minyak dunia, dan pelemahan Dolar Singapura sebagai safe haven. Periode 3 (Januari 2023 - Desember 2023), masuk ke tahun 2023 terjadi kenaikan kembali dalam kurs SGD terhadap IDR. Dimulai dari Rp9.775 per SGD pada 1 Januari 2023, mencapai puncaknya di Rp11.616 per SGD pada 31 Desember 2023. Kenaikan ini disebabkan oleh inflasi tinggi di Singapura, peningkatan suku bunga oleh Bank Sentral Singapura (MAS), dan pelemahan nilai tukar mata uang negara lain, termasuk Indonesia.

Metode studi kasus akan digunakan untuk menganalisis praktik perusahaan dalam mengelola risiko nilai tukar dengan menggunakan derivatif. Beberapa perusahaan yang memiliki eksposur signifikan terhadap EUR, USD, JPY, USD dan IDR akan dipilih untuk studi kasus ini. Data keuangan mereka, laporan tahunan, dan catatan transaksi derivatif akan dianalisis untuk mengevaluasi strategi yang mereka terapkan, biaya yang terlibat, dan dampaknya terhadap risiko nilai tukar.

Pendekatan analisis statistik akan digunakan untuk mengevaluasi tren dan fluktuasi dalam nilai tukar mata uang selama periode waktu tertentu. Ini mencakup perhitungan statistik sederhana seperti mean, median, dan deviasi standar untuk memahami karakteristik dasar dari data. Selain itu, regresi statistik dapat digunakan untuk memodelkan hubungan antara variabel-variabel tertentu, seperti eksposur mata uang dan penggunaan derivatif.

#### 1. Pengolahan Data dan Analisis

Data sekunder yang diperoleh akan diolah menggunakan perangkat lunak analisis statistik Microsoft Excel. Data harian, mingguan, dan bulanan akan diintegrasikan dan disusun dalam format yang memungkinkan analisis yang lebih baik. Analisis statistik dan visualisasi data akan digunakan untuk mengidentifikasi tren, pola, dan anomali dalam perilaku nilai tukar mata uang.

#### 2. Keberlanjutan Analisis

Metodologi pembahasan ini akan menekankan pada analisis keberlanjutan, dengan memperhatikan perubahan dan tren dalam efektivitas penggunaan derivatif dalam mitigasi risiko nilai tukar. Melalui penggunaan data historis.

## DAFTAR PUSTAKA

- Acharya, V. V., Brenner, M., Engle, R., Lynch, A., & Richardson, M. (2009). Derivatives - The Ultimate Financial Innovation. *Financial Markets Institution & Instruments*, 18(2), 166–167. [https://doi.org/https://doi.org/10.1111/j.1468-0416.2009.00147\\_16.x](https://doi.org/https://doi.org/10.1111/j.1468-0416.2009.00147_16.x)
- A'iniyah, R. Q., & Taufiqurahman, E. (2021). PENGARUH INDIKATOR MAKROEKONOMI, KINERJA KEUANGAN DAN HARGA SAHAM TERHADAP RETURN SAHAM: STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR IDX30 DI BEI 2015-2019. *Jurnal Manajemen*, 15(2).
- Alfaro, L., Calani, M., & Varela, L. (2021). *Granular Corporate Hedging Under Dominant Currency*. National Bureau of Economic Research.
- Chaudhary, N. (2015). Issues and Regulations of Derivatives Market in India: An Overview. *Dr. Pandit Mali*, 100.
- Clark, J. (2020). A Short Course in Fixed Income Pricing, Portfolio Management, and Trading. *Portfolio Management, and Trading (March 21, 2020)*.
- Colacito, R., & Croce, M. M. (2011). Risks for the long run and the real exchange rate. *Journal of Political Economy*, 119(1), 153–181.
- Desai, M. A. (n.d.). *International Finance : A Course Overview*.
- Dewi, N. S. (2023). Instrumen keuangan derivatif. In *Perencanaan Keuangan Perusahaan* (pp. 95–103).
- Dhanani, A. (2004). The management of exchange-rate risk: A case from the manufacturing industry. *Thunderbird International Business Review*, 46(3), 317–338. <https://doi.org/https://doi.org/10.1002/TIE.20011>
- Donaldson, J. A. (1979). Foreign Exchange Risk Management. *Long Range Planning*, 12(3), 22–27. [https://doi.org/https://doi.org/10.1016/S0024-6301\(79\)80004-7](https://doi.org/https://doi.org/10.1016/S0024-6301(79)80004-7)

- Du, D., Hu, O., & Wu, H. (2014). Emerging market currency exposure: Taiwan. *Journal of Multinational Financial Management*, 28, 47–61.
- EL HACHLOUFI, M., EL HADDAD, M., & HAMZA, F. (2017). Mathematical Modelling and Evaluation of the Islamic Derivative Arbun. *Global Journal of Economics & Business*, 3(3).
- Eun, C. S. (1981). Global purchasing power view of exchange risk. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 16(5), 639–650.
- Firmansyah, A. (2019). EVALUASI ATAS PENGUNGKAPAN TRANSAKSI DERIVATIF LINDUNG NILAI Abstrak. *Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia*, 2(3), 306–327.
- Gegenava, N. (2021). The Main Reasons and Goals of the Pension Reform in Georgia. *Economics*, 104(3–5), 1–31.
- Glantz, M., & Kissell, R. (2014). Chapter 11 - A Basic Credit Default Swap Model. In M. Glantz & R. Kissell (Eds.), *Multi-Asset Risk Modeling* (pp. 381–392). Academic Press. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/B978-0-12-401690-3.00011-1>
- Gopinath, G. (2019). Rethinking international macroeconomic policy. *Evolution or Revolution*, 271–298.
- Guniarti, F. (2014). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI AKTIVITAS HEDGING DENGAN INSTRUMEN DERIVATIF VALUTA ASING. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 5(1), 64–79.
- Hassan, T. A., & Zhang, T. (2021). The economics of currency risk. *Annual Review of Economics*, 13, 281–307.
- Kotzé, A. (2010). Comparing Futures and Forwards for Managing Currency Exposures in a South African Context. *Available at SSRN 2240541*.
- Larasati, A. A., & Wijaya, E. (2022). Jurnal Bisnis dan Manajemen Determinasi Faktor-faktor Keputusan Hedging dengan Instrumen Derivatif pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 9(2), 193–204.
- Mahendra, T., & Firmansyah, A. (2019). EVALUASI ATAS PENGUNGKAPAN TRANSAKSI DERIVATIF LINDUNG NILAI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERBANKAN DI

- INDONESIA. *Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia*, 2(3), 306–327.
- Meissner, C. M. (2014). Chapter 8 - Growth from Globalization? A View from the Very Long Run,. *Handbook of Economic Growth*, 2, 1033–1069. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/B978-0-444-53540-5.00008-2>.
- MİSTREAN, L. (2021). IMPROVEMENT DIRECTIONS OF THE MONETARY POLICY OF THE NATIONAL BANK OF THE REPUBLIC OF MOLDOVA WITH THE PURPOSE OF DEVELOPMENT OF THE NATIONAL ECONOMY. *Finans Ekonomi ve Sosyal Araştırmalar Dergisi*, 6(1), 67–78.
- Muftiasa, A., Wibowo, L. A., Hurriyati, R., & Rahayu, A. (2023). KEBIJAKAN LINDUNG NILAI (HEDGING) PADA PERUSAHAAN UNTUK MENJAMIN KINERJA PERUSAHAAN Afdol. *Jurnal Akuntansi Integratif*, 9(1), 102–118.
- Mulyono, A. (2017). STRATEGI PENGELOLAAN RISIKO DAN PENINGKATAN KUALITAS PENGELOLAAN KAS NEGARA. *JURNAL PERBENDAHARAAN, KEUANGAN NEGARA DAN KEBIJAKAN PUBLIK STRATEGI*, 2(2), 43–54.
- Munzil, F. (2018). TINJAUAN YURIDIS PERJANJIAN DERIVATIF BERJANGKA ( FORWARD ) VALUTA ASING PERBANKAN NASIONAL DALAM ERA GLOBAL. *Media Nusantara*, 5, 5–207.
- Muslih, D. I., & Puspitasari, A. D. (2022). Analisis Pengaruh Likuiditas , Volatilitas Arus Kas , dan Growth Opportunity terhadap Kebijakan Hedging. *Journal Of Economic and Business Retail*, 2(1), 1–7.
- Pramana, A. A. G. I., & Yasa, G. W. (2020). Aktivitas Hedging dengan Instrumen Derivatif dan Nilai Perusahaan A.A. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(9), 2167–2185.
- Putra, D., & Mahardika, K. (2020). EFEKTIVITAS LINDUNG NILAI BERDASARKAN PSAK 55. 20(1), 1–18.
- Sasmitapura, A., & Djajadikerta, H. (2021). APAKAH FINANCIAL DAN OPERATIONAL HEDGING EFEKTIF MENGURANGI EKSPOSUR NILAI TUKAR? *JURNAL AKUNTANSI KONTEMPORER (JAKO)* –, 13(1), 12–26.

- Saripudin. (n.d.). *PENGUKURAN DAN MANAJEMEN RISIKO EKONOMI DAN TRANSLASI SARIPUDIN*.
- Setiawan, R. J. (2019). Faktor internal perusahaan yang mempengaruhi kebijakan lindung nilai. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 11(1), 33–40. <https://doi.org/10.23969/jrak.v11i1.1871>
- Shabri, H. (2022). Eksplorasi transaksi derivatif dalam keuangan islam. *Al-Bank: Journal Islamic Banking and Finance*, 2(2), 129–138.
- Shapiro, A. C. (1984). Currency risk and relative price risk. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 19(4), 365–373.
- Shapiro, A. C. (1985). Currency risk and country risk in international banking. *The Journal of Finance*, 40(3), 881–891.
- Wardoyo, D. U., Alfani, Z., Siandini, D., Ditya, S., Yanti, M., Akuntansi, J., Ekonomi, F., & Telkom, U. (2022). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Perusahaan Dalam Mengambil Keputusan Hedging Menggunakan Instrumen Derivatif: Literature Review. *ULIL ALBAB : Jurnal Ilmiah Multidisiplin*, 1(7), 1925–1936.
- Widyastuti, I., & Aulia, R. (2021). Pengaruh Tingkat Perputaran Kas Terhadap Profitabilitas Perusahaan. *JURNAL ONLINE INSAN AKUNTAN*, 6(1), 45–56.
- Zahra, R., Savitri, A. D., Violeta, E., & Rodiah, S. (2023). Transaksi Derivatif Lindung Nilai ( Hedging ) Pada PT . Krakatau Steel ( Persero ) Tbk. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 1(4).
- Zeinora. (2016). HEDGING, FUTURE CONTRACT DENGAN SWAP CONTRACT UNTUK MEMINIMALISASI RISIKO FLUKTUASI KURS VALAS. *Journal of Applied Business and Economics*, 3(1), 10–18.
- Zhao, Y. (2020). The influence and impact of the exchange rate on the economy. *E3S Web of Conferences*, 214, 3007.



## BIODATA PENULIS



### Rip'an Mukti

Lahir pada 7 Oktober 2001 di Sukabumi, adalah mahasiswa semester 5 di Universitas Nusa Putra, jurusan Manajemen. Selain prestasi akademisnya, Rip'an juga terlibat dalam penelitian dan proyek sosial, seperti menjadi ambassador SCG dan Milenial Campus Ambassador. Salah satu karya penelitiannya yaitu *Consumer-centric FOMO in Band Concert*.

Dalam organisasi, Rip'an pernah memegang peran penting sebagai Ketua OSIS, Sekretaris Umum Forum OSIS Madrasah Aliyah, dan Bendahara English Club di Nusa Putra University. Di dunia maya, ia aktif sebagai Social Media Manager di @gesarisjwts dan @englishclubnsp.

Pencapaian lainnya termasuk juara pertama dalam essay competition Akmen Week 2022, serta Juara Harapan 1 Lomba Matematika di Kompetisi Sains Madrasah 2018. Dengan pengikut yang signifikan di Instagram (@ripanmukti) dan LinkedIn (@ripanmukti), Rip'an menciptakan dampak positif di berbagai komunitas.

Ebook terbarunya, "Derivatif dalam Mitigasi Risiko Nilai Tukar Mata Uang USD, EUR, SGD, DAN JPY," menunjukkan pengetahuan mendalam Rip'an dalam manajemen keuangan. Profil singkat ini menggambarkan sosok Rip'an Mukti sebagai individu dinamis yang menggabungkan kecerdasan akademis dengan kontribusi nyata dalam berbagai aspek kehidupan.

Nomor Telepon : 085717470560

Email Penulis : [ripanmukti@gmail.com](mailto:ripanmukti@gmail.com)



### **Silvanica Intan Nugraha**

Biasa dipanggil Silva atau Intan, lahir pada tanggal 31 Juli 2002 di Sukabumi. Alamat tempat tinggalnya terletak di Jalan Akik V No. 69, Perum Baros Kencana Blok 6, Kota Sukabumi, Jawa Barat. Silva telah menyelesaikan pendidikan SMA-nya di SMA Negeri 1 Sukabumi pada tahun 2020. Ia meraih gelar pendidikan tertinggi SMA dan ini merupakan pencapaian yang membanggakan baginya. Selama di sekolah, Silva juga pernah menerima penghargaan

sebagai juara 3 dalam Lomba Festival Seni Siswa bidang kriya. Hal ini menunjukkan minat dan bakatnya dalam bidang seni yang tidak hanya terbatas pada penulisan. Saat ini, Silva sedang menempuh pendidikan di Universitas Nusa Putra, mengambil program studi manajemen di semester 5.

Silva pernah menulis buku tentang Akuntansi manajemen yang berjudul “ANALISIS COST VOLUME PROFIT PEDAGANG PULSA DAN PAKET DATA DI KABUPATEN SUKABUMI”. Selain itu, Silva juga memiliki prestasi dalam bidang penulisan sebagai finalis dalam Lomba Karya Ilmiah tentang Pariwisata. Ini menunjukkan minatnya yang kuat dalam menulis dan kemampuannya untuk menghasilkan karya ilmiah yang berkualitas. Selain fokus pada penulisan, Silva juga aktif dalam organisasi masyarakat di kelurahan Baros. Ia merupakan anggota Kelompok Informasi Masyarakat Kelurahan Baros dan memegang peran sebagai Kepala Bidang Audio Visual. Keikutsertaannya dalam organisasi ini menunjukkan dedikasinya dalam berkontribusi pada masyarakat dan memanfaatkan keahliannya dalam bidang audio visual.

Sebagai seorang penulis, Silva merasa bangga dapat menyelesaikan tulisan-tulisan yang ia hasilkan. Meskipun memiliki ketertarikan lebih pada bidang seni kriya, ia tetap memiliki minat dalam menulis. Meskipun ini bukan karya tulis pertamanya, ia merasa bersyukur dapat menyelesaikan tulisan ini bersama dengan teman-temannya. Ia juga mengungkapkan rasa terima kasihnya kepada teman-temannya yang telah sabar dalam menyelesaikan buku ini. Silva berharap bahwa buku yang telah selesai tersebut dapat memberikan manfaat bagi dirinya sendiri, teman-temannya, para pembaca dan

akademisi yang akan menggunakan buku tersebut sebagai sumber pengetahuan.

Nomor telepon : 62859-3352-0581

Email Penulis : [silvanugraha31@gmail.com](mailto:silvanugraha31@gmail.com)



**Silviani Puteri**

Lahir di Sukabumi pada tanggal 26 Juni tahun 2003. Merupakan seorang penulis yang berasal dari Cicantayan, kabupaten Sukabumi. Ia menyelesaikan pendidikan SD di SDN Bojong Waru, kemudian melanjutkan ke SMPN 1 Cibadak dan SMAN 1 Cibadak. Saat ini, penulis sedang menempuh pendidikan di Universitas Nusa Putra Sukabumi dengan program studi manajemen di semester 5.

Sebagai seorang penulis, saya merasa sangat bersyukur atas kesempatan untuk mengekspresikan ide-ide dan imajinasi saya melalui tulisan, dan melihatnya menjadi buku yang diakui oleh pembaca.

Email penulis : [Silvianiputeri@gmail.com](mailto:Silvianiputeri@gmail.com)



### **Assoc Prof DR. Gustian Djuanda**

Telah menyelesaikan Program S1 Ekonomi pada tahun 1986 pada Universitas Jenderal Soedirman Purwokerto dan Program S2 di bidang Keuangan pada tahun 1995 di Universitas Indonesia. Program Doktor di bidang Ekonomi Islam dari Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta pada tahun 2010. Awal karirnya bermula sebagai Asisten Dosen pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Keuangan dan

Perbankan Indonesia (STEKPI) pada 2 January 1988 hingga 25 Oktober 2010. Selain menyelesaikan Program Akademik Dia juga menyelesaikan Program Sertifikasi Profesi Pendidikan Lanjutan Kader Perbankan dari Institut Bankir Indonesia pada tahun 1992 and Sertifikat Brevet Pajak AB dari Yayasan Artha Bhakti pada tahun 1999

Pada Institusi Pendidikan berpengalaman memegang jabatan di bidang Manajemen di STEKPI School of Business and Management . Pada tahun 2000, beliau dipercaya menjadi Wakil Ketua bidang Kemahasiswaan kemudian Pada Tahun 2001, dipercaya menjadi Kepala Pusat Pembahasan dan Pengabdian Masyarakat. Dari Tahun 2003 sampai 2006, memegang jabatan sebagai Ketua Konsorsium Lembaga Pengabdian Masyarakat Perguruan Tinggi Swasta DKI Jakarta. Pada Tahun 2006 beliau bergabung menjadi Senior Tax Partner Kantor Akuntan Publik Gatot Permadi Joewono dan menjadi Konsultan Pajak pada beberapa perusahaan. Pada Tahun 2009 Dia diangkat menjadi Kepala Tax Center STEKPI.

Sebagai Akademisi pembahasannya berkisar pada Perpajakan, Keuangan dan Perbankan termasuk Perbankan Islam. Sebagian karya ilmiah terbut telah dipublikasikan pada Seminar Nasional dan International. Salah satu bukunya yang berjudul Pelaporan Pajak Penghasilan memperoleh The Ten Best Seller Book dari Kontan Indonesian Daily Newspaper Category pada Tahun 2002. Pada Tahun 2002 mempublikasikan kembali buku lain Pelaporan Pajak Petambahan Nilai dan Pajak Penjualan Barang Mewah. Buku lain yang diterbitkan yaitu Pelapran Zakat Pengurang Pajak Penghasilan . Hasil peneliannya masuk Nominasi Finalis Peneliti Muda LIPI -TVRI in 1989.

Pada 1 Nopember 2010 sampai dengan 31 Otober 2012 menjadi Visiting Lecturer pada Universiti Utara Malaysia. Sepulang dari Malaysia kegiatannya

selain mengajar menjadi Pembimbing dan Penguji Tesis dan Skripsi, Journal Reviewer pada Universitas Pamulang dan Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta dengan bidang pengajaran Metodologi Riset, Keuangan dan Perpajakan hingga Tahun 2017. Sejak Tahun 2019 mengajar di Universitas Nusa Putra Prodi Manajemen untuk Mata Kuliah Teori Portofolio dan Analisis investasi, Manajemen Keuangan, Manajemen Resiko Keuangan dan Akuntansi Manajemen. Selain menjadi Reviewer dan Penulis beberapa Jurnal juga aktif menjadi Penulis dan Editor Book Chapter, Book Monograph dan Book Reference  
Email Penulis: [gustian.djuanda@nusaputra.ac.id](mailto:gustian.djuanda@nusaputra.ac.id)



CV. Tahta Media Group  
Surakarta, Jawa Tengah  
Web : [www.tahtamedia.com](http://www.tahtamedia.com)  
Ig : tahtamedia group  
Telp/WA : +62 896-5427-3996



62-815-2703-319