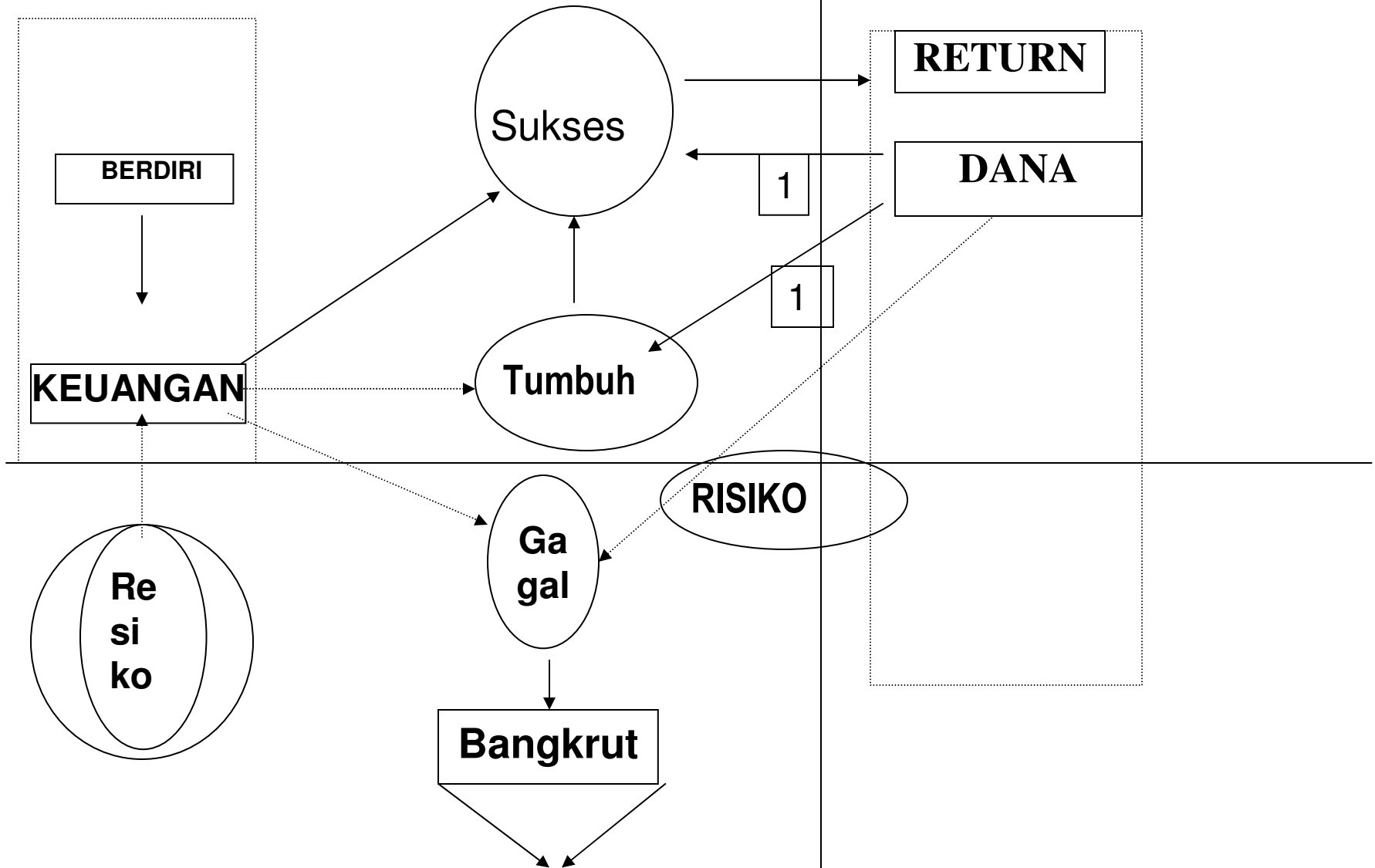
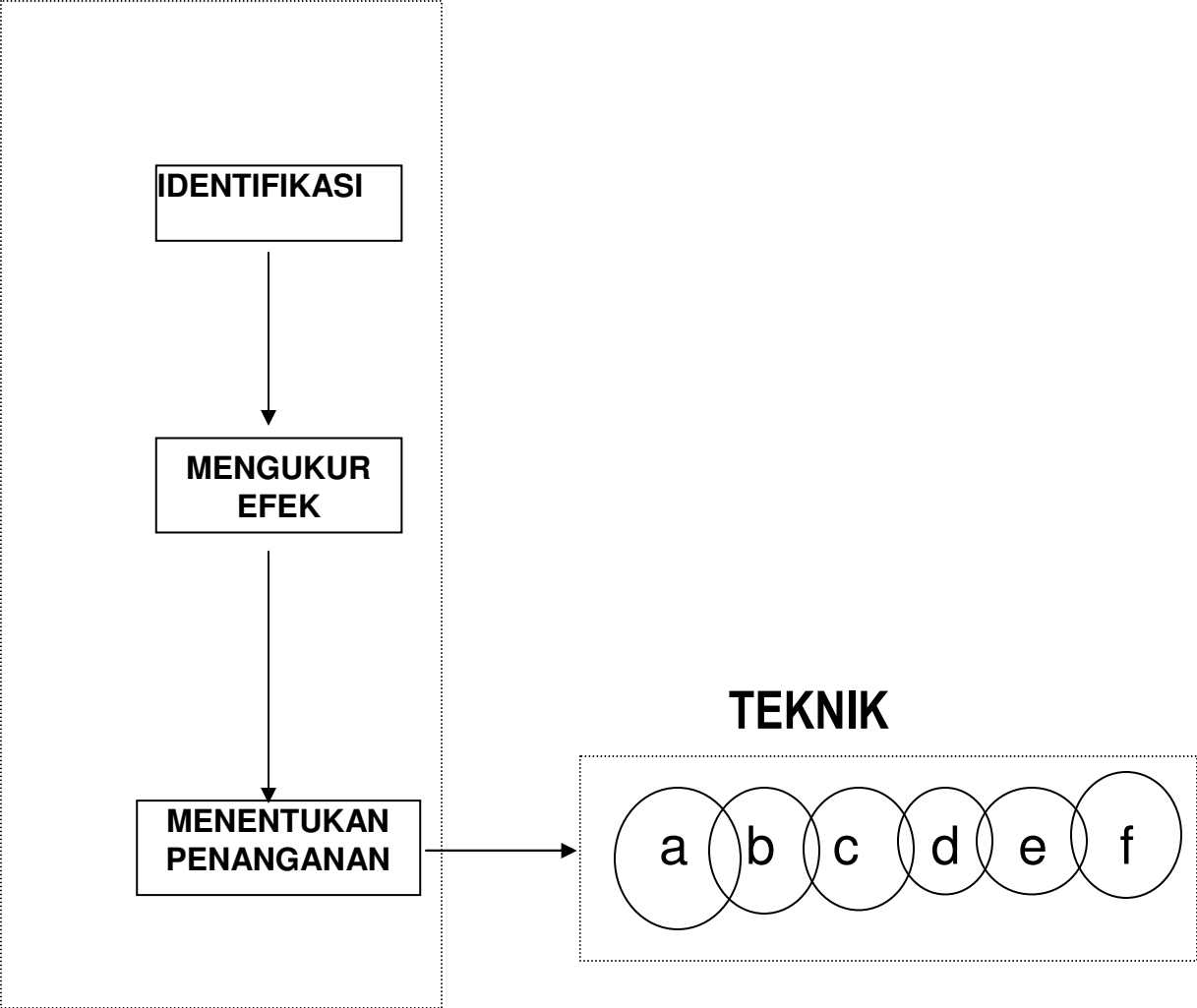


FIRM

INVESTOR



# MANAJEMEN RISIKO



# DERIVATIVES AND RISK MANAGEMENT

## PENDAHULUAN

Risiko → →: Chapter 2: hal. 21-54

Chapter 3: hal. 65

Chapter 4: hal. 116-120

Chapter 9: hal. 305-306, 310-315

Chapter 12: hal. 433-441

Chapter 15: hal. 534

→Pengertian risiko

Chapter 2: kemungkinan terjadinya berbagai peristiwa yg tak menguntungkan

Chapter 3: risiko melekat dlm suatu saham (dieliminasi dg portofolio)

Diukur dg: deviasi standar atas return (lain: ko.varian, semivarian)

Chapter 4: risiko tk bunga menyebabkan harga obligasi turun

Chapter 9: risiko dibagi: stand-alone, corporate/within-firm, dan market/beta

Chapter 12: Risiko stand-alone dianalisis dg: sensitivity analysis, scenario analysis, dan Monte Carlo simulation

Chapter 14: risiko dibagi menjadi: pasar, business & financial

Risiko bisnis=stand-alone dihitung dg persamaan hamada

Risiko finansial=risiko tambahan krn pendanaan dg utang

Chapter 15: Risiko finansial=risiko pasar – risiko bisnis

# Chapter 23:

## PENDAHULUAN

Investor →→ BENCI risiko

→ MEMILIKI diversifikasi portofolio terbaik

HANYA "risiko relevan" yang merupakan "risiko sistemik"

→ Risk Management (=RM) = topik yg semakin penting bagi manajer keuangan

→ Pengurangan risiko dg derivative

→ RM (=dlm bisnis) meliputi:

identifikasi peristiwa yg berdampak pada keuangan, dan tindakan untuk mencegah dan meminimalisasi dampak negatif yang disebabkan oleh peristiwa tsb.

→ Manajemen Risiko

→→Dulu: terkait hanya dengan asuransi

→→Sekarang-lb luas: pengendalian biaya input, perlindungan thd perubahan mendatang (sk bunga, kurs).

# REASONS TO MANAGE RISK

RISIKO= kemungkinan terjadinya LABA dan ARUS KAS  
scr signifikan lebih rendah dp ekspektasinya.

ALASAN risiko dimanage?

~ **Debt capacity**

- reduce volatility of cash flows, decrease the probability of bankruptcy
- lower risk can use more debt & lead to higher stock prices.

~ **Maintaining the optimal capital budget over time**

- pendanaan: eksternal (dg biaya tinggi) dan internal (laba ditahan dan depresiasi).

~ **Financial distress**

- berkenaan arus kas < level yg diharapkan; menghindari biaya berkenaan dg tekanan keuangan

~ **Comparative advantages in hedging**

- Mng lebih efisien dalam hedging dp investor; memanfaatkan keunggulan komparatif.

~ **Borrowing costs**

- kos input (bunga kredit) rendah meningkatkan nilai pershn (dg menggunakan SWAPS).

~ **Tax effects**

- RM menstabilkan laba→pajak lb rendah

~ **Compensation systems**

- dorongan kompensasi dr laba stabil

→→Supaya nilai perusahaan meningkat



# 1. Option

- ~Option = hak u/ bertindak bg masa depan, bukan kewajiban, dan merupakan sesuatu yg dpt dinilai.  
= kontrak dg hak membeli (menjual) aset pd beberapa harga yg ditentukan di muka dl periode tertentu (Chap. 13)

Ada banyak jenis opsi dan pasar opsi

- ~ Put & Call option (chap. 13)
  - ~~ call option: pembeli memiliki "call" (hak membeli) shm
  - ~~ naked option: Opsi yg dijual tanpa shm (kembali padanya)
  - ~~ put option: pembeli memiliki "put" (hak menjual) shm
  - ~~ Jenis opsi masa expiration:
    1. Conventional option  $\rightarrow \leq 6$  bulan
    2. LEAPS = Long-term Equity Anticipation Security  $\rightarrow > 2$ th.

## Contracts & lain-lain:

### 2. forward contracts:

kontrak (penjual & pembeli) tentang transaksi komoditas pd harga dan tanggal tertentu (yad), pengiriman barang terjadi.

### 3. futures contracts:

kontrak yg distandarisasi yg diperdagangkan di bursa dan terjadi tiap hari di pasar (*marked to market*), tetapi tak terjadi pengiriman aset fisik

### 4. swaps:

suatu perdagangan (*exchange*) tentang kewajiban membayar tunai, terjadi krn pihak yg terlibat lb menyukai pembayaran yg rutin (*stream*) pd pihak lain.

### 5. structured notes:

surat kewajiban utang yg diderivasi dari kewajiban utang lainnya.

### 6. inverse floaters:

surat yg bersukubunga mengambang (naik & turun) sesuai indeks bunga.



# FUNDAMENTALS OF RISK MANAGEMENT

- Definisi berbagai risiko
- Pure risks: → hanya menawarkan prospek tentang kerugian
- Speculative risks: → menawarkan kesempatan yg menguntungkan atau kerugian
- Demand risks: → risiko berkenaan dg permintaan produk/ jasa perusahaan
- Input risks: → risiko berkenaan dg kos input, termasuk bahan & tenaga kerja
- Financial risks: → risiko yg diakibatkan oleh transaksi finansial
- Property risks: → risiko berkenaan dg kerusakan dari aset produktif
- Personnel risks: → risiko yg diakibatkan oleh tindakan karyawan
- Environmental risks: → risiko yg diakibatkan oleh polusi lingkungan
- Liability risks: → risiko berkenaan dg produk, jasa, atau tindakan karyawan
- Insurable risks: → risiko yg bisa ditutup dg asuransi

# Memmanage & Mengurangi risiko

## Proses memmanage risiko

1. Identifikasi risiko yg dihadapi pershn
2. Mengukur pengaruh potensial tiap risiko
3. Menentukan bagaimana penanganan risiko relevan

## Teknik mengurangi risiko yang muncul

1. Mengalihkan risiko ke pershn asuransi
2. Mengalihkan fungsi penyebab risiko ke pihak ketiga
3. Membeli kontrak derivative
4. Mengurangi probabilitas terjadinya peristiwa yg merugikan
5. Mengurangi besaran risiko atas peristiwa yg merugikan
6. Menghindari scr total aktivitas yg memunculkan risiko

# USING DERIVATIVES TO REDUCE RISKS

→ Pershn bergantung risiko dalam pasar uang, a.l:  
~fluktuasi tingkat bunga,  
~fluktuasi harga saham,  
~fluktuasi kurs mata uang.

Derivative dpt mengurangi risiko berkenaan dg pasar uang dan komoditas, a.l:

1. Hedging with Futures
2. Security Price Exposure
3. Commodity Price Exposure