

ABSTRAK TESIS

Title : “MANAJEMEN RISIKO KEUANGAN
MENGUNAKAN ANALISIS *VALUE AT RISK* (VAR)
DAN PENERAPAN STRATEGI *OPTIMAL CAPITAL
STRUCTURE* DI PT ELNUSA TBK.”

Author : Ajang Indra dan Tasya Juwita

Program : Wijawiyata Manajemen Angkatan 71

Year Completed : 2015

Sebagai perusahaan yang bergerak di industri jasa penunjang migas, aktivitas bisnis Elnusa dilingkupi oleh beragam risiko. Salah satu risiko yang masih belum menjadi perhatian perusahaan adalah risiko keuangan. Untuk mengelola risiko keuangan ini perusahaan perlu melakukan perhitungan risiko untuk mengetahui seberapa besar dampak yang dapat dihasilkan risiko tersebut. Perhitungan risiko menggunakan analisis *value at risk* (VaR) menjadi salah satu metode yang menguntungkan karena implementasinya yang mudah. Hasil perhitungan risiko keuangan yang meliputi risiko nilai tukar, suku bunga, dan kredit dapat ditentukan jumlahnya dengan tingkat *confidence level* dan *holding period* tertentu. Risiko keuangan tersebut kemudian dikelola melalui strategi penanganan risiko menggunakan metode *hedging* dan *risk based capital* (RBC). Simulasi *hedging* menggunakan metode *forward*, *money market*, dan *option* dibandingkan satu sama lain untuk mendapatkan rekomendasi terbaik. Sementara *risk based capital* (RBC) dikorelasikan dengan strategi penentuan struktur modal optimal melalui pendekatan analisis sensitivitas dan laba operasi untuk melihat dampak pada peningkatan nilai perusahaan menggunakan kerangka *risk capital value* (RCV). Hasil penelitian menunjukkan bahwa strategi penanganan risiko keuangan di Elnusa berdampak pada peningkatan nilai perusahaan yang ditandai dengan penurunan biaya modal (*cost of capital*).

Key Words: risiko, manajemen risiko, VAR, *hedging*, *risk based capital*, struktur modal, *risk capital value*.

ABSTRACT THESIS

Title : “MANAJEMEN RISIKO KEUANGAN
MENGUNAKAN ANALISIS *VALUE AT RISK* (VAR)
DAN PENERAPAN STRATEGI *OPTIMAL CAPITAL
STRUCTURE* DI PT ELNUSA TBK.”””

Author : Ajang Indra dan Tasya Juwita

Program : Wijawiyata Manajemen Angkatan 71

Year Completed : 2015

As one of company in oil and gas supporting services industry, Elnusa business activities surrounded by a variety of risks. One of risk that has not been a concern of the company is financial risk. To manage these financial risks the company needs to conduct risk analysis to determine how big the impact that may result from such risks. Risk analysis using Value at Risk (VaR) became one of the beneficial methods regarding its easy implementation. Results of financial risks analysis that include foreign exchange risk, interest rate, and credit can be determined by certain confidence level and holding period. Then, financial risks are managed through risk handling management strategies using *hedging* and Risk-Based Capital (RBC). *Hedging* simulation using forward, money market, and option method are compared to each other to get the best recommendations. On the other hand, Risk-Based Capital (RBC) is correlated with the determination of the optimal capital structure strategy using sensitivity analysis and operating income approach to see the effect on the increase in company value using Risk Capital Value (RCV) framework. The results showed that the financial risk handling management strategies in Elnusa have impact on increasing the value of company which is indicated by the decrease in Cost of Capital.

Key Words: risk, risk management, VAR, *hedging*, risk based capital, capital structure, risk capital value.