

DAFTAR ISI

PERNYATAAN KEASLIAN	ii
PERNYATAAN PERUSAHAAN/ORGANISASI.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK TESIS	vii
ABSTRACT THESIS.....	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR TABEL.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	12
1.3. Tujuan Penelitian.....	13
1.4. Sasaran dan Ruang Lingkup.....	14
1.5. Manfaat Penelitian.....	14
1.6. Batasan Penelitian	16
1.7. Sistematika Penulisan	17
BAB II LANDASAN TEORI.....	20
2.1. Risiko.....	20
2.2. Risiko Keuangan	21

2.2.1. Risiko likuiditas	21
2.2.2. Risiko Kredit	22
2.2.3. Risiko Pemodalan.....	22
2.2.4. Risiko Pasar	22
2.3. Manajemen Risiko Korporat	25
2.4. Kerangka Manajemen Risiko Korporat.....	26
2.5. <i>Value at Risk</i> (VaR).....	27
2.5.1. Periode Waktu (<i> Holding period</i>).....	29
2.5.2. Tingkat Kepercayaan (<i>Confidence Level</i>).....	30
2.5.3. Perhitungan Tingkat Pengembalian (<i>Return</i>) Aset	30
2.5.4. Perhitungan VaR Tunggal	31
2.6. Metode Perhitungan Alternatif <i>Value at Risk</i> (VaR).....	32
2.7. Preferensi Risiko (<i>Risk Appetite</i>).....	33
2.8. Penanganan Risiko	34
2.8.1. Lindung Nilai (<i>Hedging</i>)	35
2.8.2. <i>Risk-Based Capital</i>	39
2.9. Keterkaitan Risiko dan Struktur Modal – <i>Risk Capital Value</i> (<i>RCV Framework</i>)	40
2.10. Struktur Modal	42
2.10.1. Proposisi Mondigliani dan Miller (M&M).....	42
2.10.2. <i>Trade-Off Theory</i> (TOT).....	45

2.10.3. Faktor-Faktor Penentu Struktur Modal	48
2.11. Peraturan Bank Indonesia Nomor 17/3/PBI/2015 terkait Kewajiban Penggunaan Rupiah di Wilayah NKRI.....	50
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	54
3.1. Kerangka Analisis.....	54
3.1.1. Kerangka Manajemen Risiko.....	54
3.1.2. Proses Manajemen Risiko.....	56
3.1.3. Strategi Implementasi Penanganan Risiko.....	61
3.2. Metode Pengumpulan Data.....	66
3.2.1. Lingkup Risiko dan Pola Manajemen Risiko PT Elnusa Tbk. ..	66
3.2.2. VaR atas Risiko Keuangan.....	66
3.2.3. Perhitungan <i>Risk Based Capital</i> (RBC).....	67
3.2.4. Penentuan Struktur Modal Optimal.....	67
3.2.5. <i>Forward Hedging</i>	68
3.2.6. <i>Money Market Hedging</i>	68
3.2.7. <i>Option Hedging</i>	68
3.2.8. Perbandingan Manfaat <i>Hedging</i> dan <i>Non-Hedging</i>	69
3.2.9. Teknik Pengambilan Data.....	69
3.3. Teknik Analisis Data.....	71
BAB IV PROFIL PERUSAHAAN.....	75
4.1. Sejarah Perusahaan.....	75

4.2. Visi, Misi, Nilai-Nilai Perusahaan	79
4.2.1. Visi.....	79
4.2.2. Misi	79
4.2.3. Nilai – Nilai Perusahaan	79
4.3. Aktivitas Bisnis Perusahaan yang Terkait Risiko Keuangan.....	80
4.3.1. Pinjaman.....	80
4.3.2. Jual-Beli Mata Uang	81
4.3.3. Pemberian Kredit.....	83
4.4. Struktur Organisasi.....	84
BAB V IDENTIFIKASI DAN ANALISIS RISIKO	85
5.1. Deskripsi Risiko dan Manajemen Risiko Elnusa.....	85
5.1.1. Risiko Keuangan Elnusa.....	88
5.1.2. Asesmen Risiko Elnusa	91
5.2. Penerapan <i>Enterprise Risk Management</i> (ERM) di Elnusa.....	93
5.2.1. Mandat dan Komitmen	94
5.2.2. Desain kerangka manajemen risiko (<i>Plan</i>)	96
5.2.3. Implementasi manajemen risiko (<i>Do</i>)	97
5.2.4. Monitor dan <i>Review</i> Kerangka (<i>Check</i>)	98
5.2.5. Perbaikan kerangka terus-menerus (<i>Action</i>)	100
5.3. Perhitungan VaR	101
5.3.1. VaR atas Nilai Tukar.....	102

5.3.2. VaR atas Suku Bunga	114
5.3.3. VaR atas Kredit	121
BAB VI STRATEGI PENANGANAN RISIKO	126
6.1. Strategi Penanganan Risiko I – <i>Hedging</i>	126
6.1.1. <i>Hedging</i> atas Risiko Nilai Tukar.....	127
6.1.2. <i>Hedging</i> atas Risiko Suku Bunga	139
6.2. Strategi Penanganan Risiko II – <i>Risk Based Capital</i>	146
6.2.1. <i>Risk Appetite</i>	149
6.2.2. <i>Risk Based Capital</i> (RBC)	151
6.3. Korelasi Risiko dan Modal berdasarkan sudut pandang <i>Risk Capital Value</i> (RCV) <i>Framework</i>	152
6.4. Strategi Struktur Modal Optimal	156
6.4.1. Risiko Bisnis	157
6.4.2. Risiko Finansial	164
6.4.3. Perbandingan Risiko Bisnis dan Risiko Finansial	168
6.4.4. Rekomendasi Struktur Modal Baru.....	172
6.4.5. Dampak Strategi Terhadap Nilai Perusahaan	179
6.5. <i>Strategy in Framework</i>	180
BAB VII KESIMPULAN DAN SARAN	183
7.1. Kesimpulan	183
7.2. Saran.....	185

7.2.1. Saran Untuk Perusahaan	185
7.2.2. Saran Penelitian Selanjutnya.....	186
DAFTAR PUSTAKA	187
LAMPIRAN	191
Lampiran 1. Kerangka Manajemen Proyek	191
Lampiran 2. Contoh Checklist	192
Lampiran 3. Posisi Kas dan Biaya PT Elnusa Tbk.	193
Lampiran 4. Posisi Aset yang Terpapar Eksposur.....	195
Lampiran 5. Contoh Aktivitas <i>Trading</i> Elnusa.....	196
Lampiran 6. Profil Kerugian Aktivitas <i>Trading</i> Elnusa.....	197
Lampiran 7. Peringkat dan Suku Bunga	198
Lampiran 8. Suku Bunga Libor	199
Lampiran 9. Kredit Eksposur PT Elnusa Tbk.....	200
Lampiran 10. Informasi Produk SWAP BTMU.....	201
Lampiran 11. Laporan Keuangan PT Elnusa Tbk Tahun 2012 dan 2013	206
Lampiran 12. DER Tahun 2014.....	208
Lampiran 13. <i>Debt Coverage Ratio</i> Tahun 2014	208
Lampiran 14. Kuesioner yang Digunakan pada Penelitian.....	209

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1.	Data Konsumsi Energi Indonesia 2000 – 2012.....	1
Gambar 1.2.	Tingkat Inflasi Indonesia.....	3
Gambar 1.3.	Kurs Transaksi USD-IDR.....	6
Gambar 2.1.	Tipologi Eksposur Risiko	21
Gambar 2.2.	Kerangka Manajemen Risiko Berdasarkan ISO 31000	27
Gambar 2.3.	Kerangka <i>Risk Capital Value</i> (RCV)	41
Gambar 2.4.	Model <i>Trade-Off Theory</i>	46
Gambar 3.1.	Kerangka Analisis Penelitian	55
Gambar 4.1.	Struktur Bisnis Elnusa.....	78
Gambar 4.2.	Struktur Organisasi Elnusa	84
Gambar 5.1.	Tipologi Eksposur Risiko Keuangan Elnusa	91
Gambar 5.2.	Jenjang Wewenang di Manajemen Risiko PT Elnusa Tbk..	95
Gambar 5.3.	Grafik Pergerakan Kurs IDR/USD Tahun 2005-2014	110
Gambar 5.4.	Grafik Pergerakan Kurs IDR/USD Tahun 2008	111
Gambar 5.5.	Pergerakan <i>London Interbank Offered Rate</i> (%)	119
Gambar 5.6.	Pergerakan <i>London Interbank Offered Rate</i> (%)	120
Gambar 6.1.	Simulasi Mekanisme <i>Swap</i>	142
Gambar 6.2.	Kategori Modal Perusahaan	146
Gambar 6.3.	Strategic RCV Framework.....	154

Gambar 6.4. Rata-rata DER Industri Tahun 2013	158
Gambar 6.5. <i>Unlevered Beta</i> Industri Jasa di Bidang Minyak dan Gas .	159
Gambar 6.6. Perbandingan Aset Tidak Lancar & Lancar	162
Gambar 6.7. Perbandingan Nilai Saham di Pasar	162
Gambar 6.8. Perbandingan Persentase <i>Profitability</i> dan <i>Growth</i>	163
Gambar 6.9. <i>Leverage Level</i> Perusahaan di Industri Jasa Migas	165
Gambar 6.10. Rasio Ekuitas Perusahaan Jasa Migas	166
Gambar 6.11. <i>Debt Coverage Ratio</i> Industri Jasa Penunjang Migas	167
Gambar 6.12. Beta Finansial Industri Jasa Penunjang Migas	168
Gambar 6.13. Perbandingan Risiko Bisnis dan DCR	170
Gambar 6.14. Perbandingan Risiko Bisnis dan <i>Leverage Level</i>	171
Gambar 6.15. Perbandingan <i>Debt Coverage Ratio</i> dan <i>Leverage Level</i>	172
Gambar 6.16. Proyeksi Laba Operasi	177
Gambar 6.17. Korelasi Penyusunan Modal Berbasis Risiko dan Peningkatan Nilai Perusahaan	181

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1.	Tahapan ERM dan Isu Manajemen Terkait	40
Tabel 5.1.	Jenis dan Nilai Risiko.....	92
Tabel 5.2.	Eksposur Nilai Tukar Aset	104
Tabel 5.3.	<i>Value at Risk</i> menggunakan Kurs Tengah Bank Indonesia.....	106
Tabel 5.4.	<i>Value at Risk</i> atas Nilai Tukar menggunakan Kurs yang Disepakati pada Penjualan Valas Elnusa	107
Tabel 5.5.	<i>Value at Risk</i> pada periode <i>shock</i> (1998).....	111
Tabel 5.6.	Perubahan Eksposur atas Risiko Nilai Tukar berdasarkan Perubahan Proporsi IDR dalam Kas.....	113
Tabel 5.7.	Perbandingan nilai VaR pada Berbagai Proporsi IDR dalam Kas Perusahaan	114
Tabel 5.8.	<i>Value at Risk</i> atas Suku Bunga Pinjaman menggunakan Landon Interbank Offered Rate (LIBOR)	116
Tabel 5.9.	<i>Stress-test</i> atas VaR suku Bunga.....	120
Tabel 5.10.	Angsuran Pengerjaan Proyek Seismik	122
Tabel 5.11.	Pengelompokan Klien Elnusa berdasarkan Risiko Kredit.	123
Tabel 5.12.	Analisis VaR atas Risiko Kredit	125
Tabel 6.1.	Jumlah Kewajiban Bulanan	128

Tabel 6.2.	Simulasi Skema <i>Hedging</i> dengan <i>Forward</i> (Deposito dalam USD).....	133
Tabel 6.3.	Simulasi Skema <i>Hedging</i> dengan <i>Money Market</i> (Deposito dalam IDR)	133
Tabel 6.4.	Skenario <i>Put Option</i> USD-IDR (simulasi menggunakan data Januari 2012).....	136
Tabel 6.5.	Simulasi Skema <i>Hedging</i> dengan <i>Put Option</i> (Deposito dalam USD).....	136
Tabel 6.6.	Skenario <i>Non-Hedging</i>	137
Tabel 6.7.	Simulasi Skema <i>Non-Hedging</i> (Deposito dalam USD)	137
Tabel 6.8.	Perbandingan Hasil Simulasi menggunakan Data Bulan Januari 2012.....	138
Tabel 6.9.	Perbandingan Tingkat Volatilitas Risiko Nilai Tukar dan Suku Bunga	140
Tabel 6.10.	Simulasi <i>Hedging</i> Suku Bunga Kredit BCA dengan <i>Interest Rate Swap</i>	143
Tabel 6.11.	Simulasi <i>Hedging</i> Suku Bunga Kredit BTMU dengan <i>Interest Rate Swap</i>	145
Tabel 6.12.	Total <i>Risk Based Capital</i> berdasarkan Nilai Risiko dan <i>Risk Appetite</i> Perusahaan	151
Tabel 6.13.	Posisi Akun Elnusa Tahun 2014.....	173
Tabel 6.14.	Posisi Akun Elnusa Tahun 2014 Baru	174

Tabel 6.15.	Data Perhitungan Biaya Modal (COC).....	179
Tabel 6.16.	Skenario Perhitungan Biaya Modal (COC)	180