



MILLIONS

MANAGEMENT SOLUTIONS

**KEUANGAN
INTERNASIONAL**

UAS

2012/2013

UAS Keuangan Internasional – 11 Juni 2013
2,5 jam – Closed Book, boleh menggunakan kalkulator scientific

Problem 1 – 25%

Grayson Global adalah perusahaan berbasis di Amerika Serikat yang memiliki dua per tiga penjualan dalam dollar (Asia dan Amerika) dan satu per tiga dalam euro (Eropa). Pada September, Grayson Global mengirimkan produk dalam skala besar ke distributor utama di Paris (Perancis, dengan mata uang EUR). Piutang dari pengiriman tersebut, €30 juta, jatuh tempo dalam 90 hari, yang merupakan standar industri di Perancis. Ibu Emily Thorne, salah satu tim bendahara di Grayson Global mengumpulkan data tentang kuotasi pasar dan mata uang. Penasihat perusahaan tentang nilai tukar mata uang meyakini bahwa euro akan berada di sekitar \$1.1800/€ dalam 90 hari.

Asumsi	Nilai
90-day A/R (€)	€ 30,000,000.00
Current spot rate (\$/€)	\$1.2186
90-day forward rate (\$/€)	\$1.2170
Expected spot rate in 90 days (\$/€)	\$1.1800
90-day USD interest rate	4.000%
90-day EUR interest rate	4.400%

- Dalam rangka untuk mengatur risiko, Ibu Emily Thorne dapat menggunakan dua alternatif: forward market hedge and money market hedge. Ilustrasikan situasi dari setiap alternatif tipe lindung nilai dan tentukan berapa keuntungan yang diperoleh Grayson Global (50%).
- Menurut hasil perhitungan Anda diatas, dan dengan mengasumsikan bahwa semua asumsi dapat dipercaya, strategi mana yang lebih menguntungkan bagi Grayson Global? Jelaskan mengapa alternatif tersebut yang dipilih. Pada tingkat nilai forward berapa kedua strategi mempunyai keuntungan yang sama? Ilustrasikan jawaban Anda dengan menunjukkan perhitungannya. (Hint: Gunakan kerangka Interest Rate Parity) (50%)

Problem 2 – 25%

Hitunglah *cumulative translation* untuk perusahaan MNC yang berasal dari U.S. berikut yang akan melakukan translasi *balance sheet dan income statement* terhadap anak perusahaannya yang terdapat di Perancis, dimana pencatatannya tetap dilakukan dalam euro, tetapi dilakukan translasi ke dalam U.S. dollar! Gunakan empat metode translasi (*current/non-current, monetary/non-monetary, temporal dan current rate method*) sesuai dengan *reporting currency* dari perusahaan US MNC. Translasi dilakukan pada akhir tahun pertama anak perusahaan berdiri. Nilai tukar historis sebelumnya sebesar \$1.85/€1.00 dan nilai tukar saat ini adalah sebesar \$2.15/€. (Jawaban dapat dituliskan di lembar soal, namun harap dituliskan cara pengerjaan di lembar jawaban)

No	Balance Sheet	Local Currency (€)	Current / Noncurrent	Monetary / Nonmonetary	Temporal	Current Rate
1	Cash	1800				
2	Inventory (Current Value = €1800)	1400				
3	Net Fixed Assets	4000				
4	Total Assets	7200				
5	Current Liabilities	1500				
6	Long-Term Debt	2500				
7	Common Stock	2120				
8	Retained Earnings	1080				
9	CTA					
10	Total L&E	7200				
	Income Statement					
11	Sales Revenue	13000				
12	COGS	9200				
13	Depreciation	2000				
14	NOI	1800				
15	Tax (40%)	720				
16	Profit after tax	1080				
17	Foreign Exchange gain (loss)					
18	Net Income	1080				
19	Dividends	0				
20	Addition to Retained Earnings	1080				

Problem 3 – 25%

Tabel Koefisien Korelasi

	i	T	D	W
I	1	0.85	0.6	0.4
T		1	0.7	0.5
D			1	0.6
W				1

						Expected Rate of Return Saham i jika		
	std dev	variance	Return	MRP	A	Fully Integrated	Fully Segmented	Partially Integrated
i	20%							
T	16%		16%					
D	11%		15%					
W	8%		13%					
Cov i,D								
Cov*i,D								
Cov*i,W								
Cov i,W								

Isilah bagian yang kosong dari tabel diatas (Jawaban dapat dituliskan di lembar soal, namun harap dituliskan cara pengerjaan di lembar jawaban)

Keterangan

- I saham i
- T Tradable assets
- D Domestic Market Portfolio
- W World Market Portfolio
- Rf Risk free return sebesar **4%**
- MRP Market Risk Premium
- A Aggregate Risk Aversion

Problem 4 – 25%

PT RAB – PT NGA adalah perusahaan perlengkapan olahraga sepakbola Indonesia – Eropa yang bekerjasama pada daerah pemasaran dan penjualan di Eropa. Daerah yang biasa menjadi tujuan ekspor PT NGA adalah German (GER), Italia (ITA), Perancis (FRA) dan Spanyol (SPA). Bagian keuangan PT NGA memperkirakan selama periode tahun 2013 data arus kas (penerimaan dan pengeluaran) yang berasal dari pemasaran dan penjualan produk adalah sebagai berikut:

Per 1000 EUR	Pengeluaran				Total Penerimaan Internal	Eksternal	Total Penerimaan
	Penerimaan	GER	ITA	FRA			
GER	-	300	215	175	690	140	830
ITA	225	-	180	105	510	100	610
FRA	75	265	-	145	485	155	640
SPA	200	100	115	-	415	105	520
Total Pengeluaran Internal	500	665	510	425	2100		
Eksternal	125	110	145	120			
Total Pengeluaran	625	775	655	545			2600

Apabila diketahui biaya yang harus dikeluarkan PT NGA untuk transaksi valuta asing antar negara adalah 15%, berapakah penghematan yang bisa dilakukan oleh PT NGA, jika:

- PT NGA memanfaatkan jaringan antar dua negara (*bilateral netting*) untuk transaksi internal.
- PT NGA memanfaatkan jaringan antar negara (*multilateral netting*) untuk transaksi internal.
- PT NGA menggunakan *Central Depository* tanpa memperhitungkan transaksi eksternal.
- PT NGA menggunakan *Central Depository* dengan memperhitungkan transaksi eksternal.