

**KEUANGAN
INTERNASIONAL
MID TERM EXAM
2012/2013**

Problem 1 – 25%

Di Bursa Efek Indonesia (BEI), saham TLKM ditutup pada harga Rp 9.000 per lembar saham. TLKM juga diperdagangkan sebagai ADR di NYSE, 5 saham TLKM senilai dengan satu ADR. Pada waktu yang sama, nilai tukar spot IDR/USD adalah Rp 9.000/USD. Sebagai manajer investasi, anda berencana untuk membuat portofolio dengan menggunakan 60% uang anda untuk membeli saham TLKM baik diperdagangkan di BEI ataupun NYSE; dan 40% uang anda digunakan untuk membeli saham lain (AALI atau GJTL).

Securities	Return	Risk	Correlation to TLKM
TLKM	8.00%	12.00%	
AALI	7.30%	10.00%	0.3
GJTL	11.50%	15.00%	0.2

- Jika TLKM sebagai ADR ditutup pada USD 4,80 dimana anda akan membeli saham TLKM, di BEI atau NYSE? Jelaskan alasannya.
- Berdasarkan *Sharpe Performance Measure*, portofolio mana yang harus anda pilih (TLKM – AALI atau TLKM – GJTL)? Asumsikan saham TLKM di BEI dan NYSE mempunyai tingkat imbal hasil yang sama. (asumsi *risk-free rate* adalah 4%)
- Misalkan ada seorang investor asing, penduduk US, baru saja menjual saham TLKM miliknya – yang dia beli di BEI – dan mempunyai tingkat imbal hasil sebesar 8% (dalam rupiah) selama periode ketika rupiah terdepresiasi sebesar 5%. Berapa kira-kira nilai tingkat hasil dalam US Dollar?

Problem 2 – 25%

Jika nilai tukar saat ini adalah 0,80 Euro/USD dan harga *forward* 6 bulan mendatang adalah 0,78 Euro/USD. Tingkat harga 6 bulan di US adalah 5,6% per tahun sedangkan tingkat bunga 6 bulan di Perancis adalah 5,4% per tahun. Jika anda dapat meminjam uang senilai 1.000.000 USD atau 800.000 Euro, maka

- Tunjukkan apakah IRP berlaku antara kedua negara tersebut (US sebagai home country)!
- Jika IRP tidak berlaku, tunjukkan bahwa anda dapat melakukan arbitrase dan mendapatkan sejumlah keuntungan dalam USD!
- Jika tingkat bunga 6 bulan di US tetap 5,6 % per tahun, Berapakah seharusnya tingkat bunga 6 bulan di Perancis agar IRP berlaku?

Problem 3 – 25%

Seorang spekulan mempertimbangkan untuk membeli US Dollar America call options berjangka waktu tiga bulan. Harga exercise adalah sebesar Rp 9.150,00 per USD. Nilai premiumnya adalah Rp 90,00 per USD. Nilai tukar saat ini adalah Rp 9.000,00 per USD dan nilai forward dari 90-day adalah Rp 9.125,00. Spekulan percaya bahwa US Dollar akan terapresiasi sebesar Rp 100,00 per USD dalam tiga bulan yang akan datang. Sebagai asisten dari spekulan tersebut, anda diminta untuk menyiapkan berikut ini:

- a. Gambarkan grafik call option!
- b. Tentukan profit dari spekulan jika US Dollar terapresiasi sebesar Rp 100,00 per USD
- c. Tentukan profit dari spekulan jika US Dollar terapresiasi hanya sampai nilai forward
- d. Tentukan nilai tukar tiga bulan lagi dimana spekulan hanya akan berada pada titik impas

Problem 4 – 25%

MNF Inc. sangat memperhatikan mengenai *interest rate exposure*. Bank menyarankan melakukan swap dengan RAB Inc. yang juga sangat mengkhawatirkan risiko tingkat suku bunga. MNF Inc. menginginkan pembiayaan *floating rate financing*, sedangkan RAB Inc. lebih memilih pembiayaan *fixed rate financing*. Berikut ini adalah table yang memperlihatkan peluang tingkat suku bunga untuk masing-masing perusahaan;

	MNF Inc	RAB Inc
Fixed Rate	12%	14%
Floating Rate	LIBOR + 1.5%	LIBOR + 2.5%

Bank merekomendasikan MNF Inc. memilih pembiayaan pada *fixed rate* dengan tingkat bunga 12% sementara RAB Inc. memilih pembiayaan dengan *floating rate* pada tingkat LIBOR + 2.5%.

- a. Hitunglah **Quality Spread Differential (QSD)**
- b. Bagaimanakah skema pembiayaan MNF Inc. dan RAB Inc. **tanpa bank swap**
- c. Apabila terjadi **bank swap** dengan *bank quotation* 12.4% - 12.5%, bagaimanakah skema pembiayaan kedua perusahaan tersebut

