

**ANALISIS PERBEDAAN HEDGING KAKAO FUTURES DENGAN
CROSS HEDGING KOPI ROBUSTA FUTURES YANG
DIPERDAGANGAN DI BURSA BERJANGKA JAKARTA
PERIODE: 2012-2016**

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana

Ekonomi (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh:

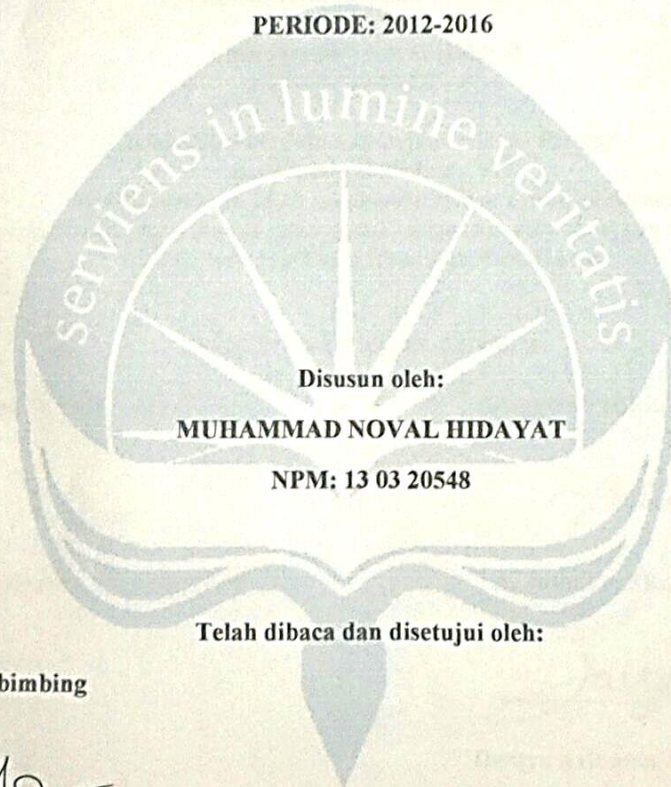
Muhammad Noval Hidayat

NPM: 13 03 20548

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
MEI 2017**

Skripsi

**ANALISIS PERBEDAAN HEDGING KAKAO FUTURES DENGAN
CROSS HEDGING KOPI ROBUSTA FUTURES YANG
DIPERDAGANGAN DI BURSA BERJANGKA JAKARTA
PERIODE: 2012-2016**



Disusun oleh:
MUHAMMAD NOVAL HIDAYAT
NPM: 13 03 20548

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to be "C. Handoyo", is written over the printed name of the supervisor.

C. Handoyo Wibisono, MM., Dr.

10 Mei 2017

SKRIPSI

ANALISIS PERBEDAAN HEDGING KAKAO FUTURES DENGAN
CROSS HEDGING KOPI ROBUSTA FUTURES YANG
DIPERDAGANGKAN DI BURSA BERJANGKA JAKARTA
PERIODE 2012-2016

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Muhammad Noval Hidayat
NPM: 13 03 20548

telah dipertahankan di depan Panitia Penguji
pada tanggal 09 Juni 2017
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima
sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi
(S1) Program Studi Manajemen

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

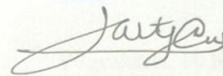
Anggota Panitia Penguji



C. Handoyo Wibisono, MM., Dr.

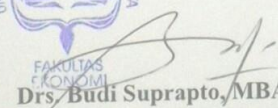



A. Jatmiko, SE.,SIP., MSF



Dwitya Aribawa, SE., MBA.

Yogyakarta, 20 Juni 2017
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D.

PERNYATAAN

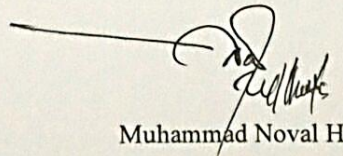
Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**ANALISIS PERBEDAAN HEDGING KAKAO FUTURES DENGAN
CROSS HEDGING KOPI ROBUSTA FUTURES YANG
DIPERDAGANGAN DI BURSA BERJANGKA JAKARTA
PERIODE: 2012-2016**

adalah benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut/catatan kaki/daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 10 Mei 2017

Yang menyatakan,



Muhammad Noval Hidayat

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat, hikmat, rahmat, dan hidayahnya selama ini, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah berkenan membantu dalam penelitian ini atas bantuannya baik berupa gagasan, ide, materi maupun bantuan berupa semangat dan dorongan kepada penulis untuk menyelesaikan penelitian ini dengan baik. Oleh karena itu, saya mengucapkan banyak terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, yaitu kepada:

1. Allah Subahanahu Wata'ala atas segala hikmat dan karunianya sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Dekan Drs. Budi Suprpto, MBA.,Ph.D, Segenap Dosen, dan Karyawan Bagian Akademik, Tata Usaha, Bagian Pengajaran Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberikan pelayanan yang tulus kepada penulis selama menempuh studi.
3. Bapak C. Handoyo Wibisono, MM., Dr. selaku dosen pembimbing yang telah membimbing penulis dan memberikan arahan, petunjuk, dan saran dari awal hingga akhir sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah banyak memberikan ilmu, petunjuk, dan bimbingannya selama penulis menuntut ilmu untuk bekal di masa yang akan datang.

5. Semua keluarga yang saya sayangi, Papa dan Mama, serta *my beloved sisters* yang selalu ada dalam suka dan duka, dan tidak pernah berhenti memberikan motivasi, semangat, dan nasihat untuk menyelesaikan skripsi ini.
6. Penyemangat setia Audrey, Yuli, Mas Aan, Pak Riono, yang selalu mendengar keluh kesah penulis ketika mengerjakan skripsi, yang selalu memberikan motivasi positif, dukungan, dan dorongan ketika penulis sedang kesulitan mengerjakan skripsi dan yang telah membantu penulis dalam menulis skripsi ini dengan baik. Terima kasih buat waktunya mau mendengarkan keluh kesah penulis, kalian tidak akan pernah terlupakan.
7. Teman-teman seperjuangan angkatan 13 dalam menulis skripsi yaitu Galuh, Audrey, Montes, Dani. Semoga perjuangan kita semua tidak sia-sia dan dapat menjadi awal bagi perjalanan karir dan untuk masa depan kita. Semoga semua harapan dan impian dapat menjadi kenyataan.
8. Teman-teman yang selalu ada dan mendengar keluhanku, Indra, Bintoro, Prakas, Nargy, Cia, Sam, Michael Ivan, Ridho, dll yang tidak bisa disebutkan satu per satu. Semoga perjuangan kita selama ini tidak sia-sia dan dapat sesuai apa yang kita harapkan.
9. Teman-teman baikku yang di Makassar dan teman-teman PPI Rennes, Poitiers Prancis, yang selalu memberikan dukungan dan doanya. Semoga kita semua menjadi orang sukses dan berguna bagi bangsa dan negara.
10. Seluruh teman-teman HMPSM, angkatan 2013 Fakultas Ekonomi yang telah memberikan banyak pelajaran penting dan telah memberikan pengalaman yang tidak akan pernah dilupakan oleh penulis. Terima kasih atas canda tawa,

duka yang telah kita jalani bersama, terima kasih atas kebersamaan selama ini.

11. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu per satu. Terima kasih banyak.

Akhir kata dengan kerendahan hati, penulis berharap semoga sekiranya skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan di masa sekarang dan di masa yang akan datang.

Yogyakarta, 10 Mei 2017

Penulis,

Muhammad Noval Hidayat

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا اسْتَعِينُوا بِالصَّبْرِ وَالصَّلَاةِ إِنَّ اللَّهَ مَعَ
الصَّابِرِينَ

Artinya:

“Wahai orang-orang yang beriman! Mohonlah pertolongan dengan sabar dan shalat; sesungguhnya Allah beserta dengan orang-orang yang sabar”. (Surah Al-Baqarah: 153).

If you fall a thousand times, stand up millions of times because you do not know how close you are to success.

“Jika Anda jatuh ribuan kali, berdirilah jutaan kali karena Anda tidak tahu seberapa dekat Anda dengan kesuksesan”.

Karya ini kupersembahkan kepada:

Allah SWT. yang senantiasa melindungi dan memberikan hidayahnya kepada saya sehingga mampu menyelesaikan karya ini

Orang tua, dan keluarga yang senantiasa memberikan dukungan dan motivasi sehingga karya ini bisa selesai dengan baik

Dosen pembimbing yang senantiasa membantu dan membimbing saya hingga tercapainya karya ini

Serta kepada semua teman yang telah mendukung terwujudnya karya ini

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1	Latar
Belakang Masalah	1
1.2	Rumus
an Masalah	8
1.3	Batasa
n Masalah	9
1.4	Tujuan
Penelitian	10
1.5	Manfa
at Penelitian	10
1.6	Sistem
atika Penulisan	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 Risiko	14
2.1.1.1 Jenis-Jenis Risiko	15
2.1.1.2 Pengukuran Risiko	15
2.1.1.3 Pengendalian Risiko	17

2.1.2 <i>Hedging</i>	17
2.1.3 <i>Cross Hedging</i>	20
2.1.4 <i>Forward Contract</i>	22
2.1.5 <i>Futures Contract</i>	24
2.1.6 <i>Futures Market</i> (Pasar Berjangka)	27
2.1.7 <i>Long Hedges</i>	30
2.1.8 <i>Short Hedges</i>	30
2.1.9 <i>Ratio Hedges</i>	31
2.1.10 <i>Varians Return</i>	31
2.1.11 Perdagangan Berjangka Komoditi	32
2.2 Kerangka Pemikiran	35
2.3 Hipotesis	35
BAB III METODE PENELITIAN	37
3.1 Jenis Data dan Sumber Data	37
3.1.1 Jenis Data	37
3.1.2 Sumber Data	38
3.2 Sampel	38
3.3 Periode Pengamatan	38
3.4 Alat Analisis	39
3.4.1 Uji Akar Unit	40
3.4.2 Uji Korelasi Pearson	41
3.4.3 Uji Regresi Sederhana	42
3.4.4 Uji <i>Independent Sample T-Test</i>	45
3.5 Teknik Analisis	45
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	48
4.1 Hasil Analisis	48
4.1.1 Uji Korelasi Pearson	48
4.1.2 Uji Akar Unit	50
4.1.3 Ratio Hedge	53
4.1.4 Uji <i>Independent Sample T-Test</i>	55
4.2 Pembahasan	57
BAB V PENUTUP	59
5.1 Kesimpulan	59
5.2 Saran	60
5.3 Implikasi Manajerial	60
5.4 Catatan Penelitian	61
DAFTAR PUSTAKA	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Struktur Perdagangan <i>Forward</i> dan <i>Futures</i>	26
Gambar 2.2 Bagan Kerangka Pemikiran	35



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Perbandingan Kontrak <i>Forward</i> dengan <i>Futures</i>	27
Tabel 3.1 Koefisien Korelasi dan Interpretasinya	42
Tabel 4.1 Korelasi Kakao <i>Spot</i> dengan Kakao <i>Futures</i>	49
Tabel 4.2 Korelasi Kakao <i>Spot</i> dengan Kopi Robusta <i>Futures</i>	49
Tabel 4.3 Kakao <i>Futures</i> , Augmented Dicky-Fuller Test.....	51
Tabel 4.4 Kopi Robusta <i>Futures</i> , Augmented Dicky-Fuller Test	52
Tabel 4.5 Kakao Spot, Augmented Dicky-Fuller Test	52
Tabel 4.6 Hasil Regresi untuk <i>Ratio Hedge</i> Kakao <i>Futures</i>	54
Tabel 4.7 Hasil Regresi untuk <i>Ratio Hedge</i> Kopi Robusta <i>Futures</i>	54
Tabel 4.8 <i>Ratio Hedge</i> Kakao <i>Futures</i> dan Kopi Robusta <i>Futures</i>	55
Tabel 4.9 Hasil <i>Independent Sample T-Test Varians Return Hedged</i> Kakao <i>Futures</i> dan <i>Cross Hedged</i> Kopi Robusta <i>futures</i>	56

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Hasil Uji Akar Unit Variabel <i>Return</i> Kakao <i>Futures</i>	66
Lampiran 2	Hasil Uji Akar Unit Variabel <i>Return</i> Kopi Robusta <i>Futures</i>	67
Lampiran 3	Hasil Uji Akar Unit Variabel <i>Return</i> Kakao <i>Spot</i>	68
Lampiran 4	Uji Korelasi Pearson antara Kakao <i>Spot</i> dan Kakao <i>Futures</i> .	69
Lampiran 5	Uji Korelasi Pearson antara Kakao <i>Spot</i> dan Kopi Robusta <i>Futures</i>	69
Lampiran 6	Uji Regresi Sederhana untuk Ratio Hedged Menggunakan Kakao <i>Futures</i>	70
Lampiran 7	Uji Regresi Sederhana untuk Ratio Hedged Menggunakan Kopi Robusta <i>Futures</i>	71
Lampiran 8	Uji Independent Sample T-Test Varians Return Hedging Kakao <i>Futures</i> dan Cross Hedging Kopi Robusta <i>Futures</i>	72
Lampiran 9	Harga Harian Kakao <i>Spot</i> dan Kakao <i>Futures</i> 2012 dan 2013	73
Lampiran 10	Harga Harian Kakao <i>Spot</i> dan Kakao <i>Futures</i> 2014 dan 2015	87
Lampiran 11	Harga Harian Kakao <i>Spot</i> dan Kakao <i>Futures</i> 2016	99
Lampiran 12	Harga Harian Kopi Robusta <i>Futures</i> 2012 dan 2013	113
Lampiran 13	Harga Harian Kopi Robusta <i>Futures</i> 2014 dan 2015	124
Lampiran 14	Harga Harian Kopi Robusta <i>Futures</i> 2016	133
Lampiran 15	Return Spot Harian dan <i>Futures</i> Kakao Harian 2012-2016 Bulan Kontrak: Maret, Mei, Juli, Desember	149
Lampiran 16	Return Kakao <i>Spot</i> dan Return Kopi Robusta <i>Futures</i> 2012-2016 Bulan Kontrak: Januari, Maret, Mei, Juli, September, November	159
Lampiran 17	Varians Return Hedging Kakao <i>Futures</i> dan Cross Hedging Kopi Robusta	171

**ANALISIS PERBEDAAN HEDGING KAKAO FUTURES DENGAN
CROSS HEDGING KOPI ROBUSTA FUTURES YANG
DIPERDAGANGKAN DI BURSA BERJANGKA JAKARTA
PERIODE: 2012-2016**

Disusun Oleh:

Muhammad Noval Hidayat

NPM: 13 03 20548

Pembimbing Utama:

C. Handoyo Wibisono, MM., Dr.

Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis perbedaan antara *hedging* kakao *futures* dengan *cross hedging* kopi robusta *futures* dalam meminimalkan risiko di pasar fisik komoditi kakao dengan membandingkan nilai *varians return* yang dihasilkan dari kedua kontrak *futures*. Data yang digunakan pada penelitian ini adalah data harian kakao *spot*, kakao *futures*, dan kopi robusta *futures* yang diperdagangkan di Bursa Berjangka Jakarta (BBJ) pada periode 2012-2016. Alat analisis yang digunakan adalah uji korelasi pearson yang bertujuan untuk menguji hubungan antara harga *spot* dengan *futures* pada saat melakukan *hedging* ataupun *cross hedging*; uji akar unit digunakan untuk melihat kestasioneritas data sebelum dilakukan uji beda; uji regresi sederhana digunakan untuk menghitung nilai *ratio hedged* dan *ratio cross hedged*; uji *independent sample t-test* digunakan untuk membandingkan nilai *varians return* yang dihasilkan dari kedua kontrak *futures* tersebut. Hasil analisis menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *varian returns* yang dihasilkan dari keduanya. Dalam hal ini, penanganan risiko pada komoditi kakao di pasar fisiknya pada saat melakukan *hedging* ataupun *cross hedging* memiliki tingkat risiko yang sama, sehingga *hedging* kakao *futures* dan *cross hedging* kopi robusta *futures* sama-sama dapat digunakan untuk meminimalkan risiko pada pasar fisik kakao.

Kata Kunci: *Hedging, Cross Hedging, Kakao Futures, Kopi Robusta Futures, Varians Return Hedged.*