

---

# Foreign Exchange Exposure



## **Eksposur (exposure) :**

Seberapa jauh suatu perusahaan dipengaruhi oleh perubahan kurs valas secara umum.

## **Jenis *Exposure* Valas :**

---

- Eksposure transaksi
- Eksposure ekonomi
- Eksposure akuntansi

## ❖ Transaction Exposure (TE)

Diartikan sebagai risiko pengaruh fluktuasi kurs valas terhadap *future cash transaction* .

---

Pada saat jatuh tempo/penyelesaian transaksi-transaksi tersebut menaikkan keuntungan-keuntungan/kerugian-kerugian mata uang. Dengan kata lain, selama periode komitmen-komitmen pembayaran atau penerimaan tersebut belum jatuh tempo, kurs nominal dapat berubah dengan membuat nilai transaksi ada dalam resiko

Eksposur transaksi terjadi ketika perusahaan terlibat dalam transaksi yang didenominasi mata uang asing/valas yang akan terjadi di masa yang akan datang

---

Diartikan sebagai pengaruh fluktuasi kurs valas terhadap *future cash transaction*.

❖ Dua tahap pengukuran risiko ini :

- a. Menentukan perkiraan netto dari *Inflow dan Outflow* dalam setiap valas
- b. Menentukan Tingkat Risiko (*Exposure*) dari seluruh valas

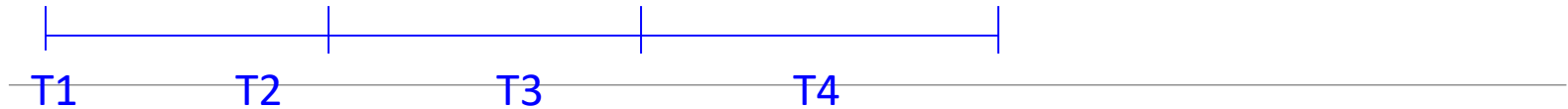
## A. Menentukan perkiraan netto dari *Inflow dan Outflow* dalam setiap valas

misalkan suatu perusahaan internasional memiliki 2 *subsidiary* yang memiliki transaksi sebagai berikut :

- *Subsidiary X* memiliki *net inflow* : USD 500.000,-
- *Subsidiary Y* memiliki *net outflow* : USD 600.000,-
- Konsolidasi *net outflow* : - USD 100.000,-

Jika USD apresiasi terhadap rupiah, maka *nett effect*-nya akan merugikan perusahaan karena nilai *outflow*-nya akan meningkat dan sebaliknya jika USD depresiasi terhadap rupiah, *net effect*-nya akan menguntungkan perusahaan karena nilai *outflow*-nya menurun jika dinilai dalam rupiah.

## Fase terjadinya exposure transaksi



T1 = penjual menyampaikan harga ke pembeli

(verbal/tertulis)

T2 = pembeli menyampaikan pesan kepada penjual

T3 = penjual mengirim barang dan tagihan ke pembeli

T4 = pembeli menyelesaikan transaksi dan membayar tagihan

T1-T2 = exposure kuotasi (quotation exposure)

T2-T3 = exposure pra pemenuhan pesanan (backlog exposure)

T3-T4 = exposure penagihan (billing exposure)

## ❖ Economic / Operating Exposure (E/OE)

Diartikan sebagai suatu pengaruh dari fluktuasi *forex rate* atau kurs valas terhadap *present value* dari *future cash flow* suatu perusahaan.

---

- adalah *exposure valas cash flows* perusahaan terhadap perubahan-perubahan nilai tukar riil. Dengan kata lain, *economic exposure* adalah mengukur perubahan-perubahan nilai tukar yang mempengaruhi nilai perusahaan yang diukur dalam PV *cash flows* masa datang yang diharapkan/berfokus pada dampak perubahan-perubahan nilai tukar terhadap nilai perusahaan yang diukur dari *present value* dari seluruh *cash flows* masa datang yang diharapkan/*expected future cash flows*.

Eksposur yang didasarkan pada nilai-nilai pasar mengasumsikan bahwa tujuan finansial perusahaan adalah untuk memaksimalkan kekayaan pemegang saham.