

# **PERBANDINGAN EFEKTIVITAS *HEDGING* KONTRAK *FUTURES* KOMODITI EMAS DENGAN *OLEIN***

HENDRA IMA SASMITA

SASMITA, HENDRA IMA

Pembimbing : Dr. Fitri Ismiyanti,SE.,MSi

Rasio *hedge*, varians *return hedged*, dan efektivitas *hedging*

*HEDGING* (FINANCE ); FINANCIAL STATEMENTS

KKB KK B 483/10 Sas p

## **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk melakukan perbandingan efektivitas *hedging* pada komoditi emas dan *olein*. Dengan menggunakan model *Ordinary Least Square* (OLS) untuk menentukan nilai rasio *hedge*, ditemukan bahwa nilai rasio *hedge olein* lebih besar dibandingkan dengan nilai rasio *hedge* emas. Nilai rasio *hedge olein* yang lebih besar daripada rasio *hedge* emas menunjukkan bahwa untuk mengeleminasi kerugian komoditi *olein* di pasar fisik diperlukan sejumlah kontrak yang lebih besar dibandingkan jika mengeleminasi kerugian komoditi emas di pasar fisik. Namun, hasil uji-t *independent* terhadap varians *return hedged* kedua komoditi menunjukkan tidak adanya perbedaan varians. Hal ini mengindikasikan bahwa varians *return* dari *hedged* komoditi emas sama dengan varians *return hedged* komoditi *olein*. Sehingga penanganan risiko sistimatis yang dihadapi oleh *hedger olein* sama efektifnya dengan *hedger* emas. Apabila dalam melakukan strategi *hedging* tidak tersedia instrumen yang sama dengan aset yang di *hedge*, maka *hedger* dapat mempertimbangkan untuk melakukan strategi *cross hedging* dengan terlebih dahulu menentukan rasio *hedge* yang optimal antara aset yang akan di *hedge* dengan instrumen *hedgenya*, karena dengan rasio *hedge* yang optimal akan dapat menurunkan tingkat varians *return* yang diakibatkan dari risiko pasar (*systematic risk*).

## **ABSTRACT**

*This Study is for comparing hedging effectiveness in gold and olein commodity. Using Ordinary Least Square (OLS) model to determine the hedge ratio, it's found that olein hedge ratio is bigger than gold hedge ratio. The value of olein hedge ratio is bigger than gold hedge ratio indicate that to eliminate loss in olein spot market is needed a lot of futures contract as compared to eliminate loss in gold spot market. However, independent t-test to return hedged variance both commodity show there is no different variance. This mean the return hedged variance of gold commodity has the same value with olein return hedged variance. So, handling the systematic risk of olein hedger have the same as of gold hedger handling. With the result that, if doing hedging strategy and there is no same instrument to be hedged in futures market, so hedger may considering to use cross hedging strategy, but previously determined first the optimum hedge ratio, because the optimum hedge ratio can reduce the variance return caused by market risk (systematic risk).*

