

# **Materi 4**

# **PASAR VALUTA ASING**

# PENDAHULUAN (1)

- Membeli valas berarti pembeli **mengonversi daya belinya** di suatu negara ke dalam daya beli negara penjual.
- Pasar valas beroperasi selama 365 hari setiap tahun, dan 24 jam per hari.
- Tahun 2004, menurut BIS nilai perdagangan harian di pasar spot dan forward dunia mencapai \$1,88 triliun. Ini terjadi peningkatan sebesar 57% dibanding pada 2001.

# PENDAHULUAN (2)

- Angka ini ekuivalen dengan lebih dari \$300 dalam transaksi untuk setiap orang di bumi.
- London masih menjadi pusat perdagangan valas terbesar di dunia.
- Pada survei tiga tahunan, volume perdagangan harian di UK diestimasi mencapai \$753 miliar, mengalami kenaikan sebesar 49% dibanding pada 2001.

# PENDAHULUAN (3)

- Di AS perputaran harian mencapai \$461 miliar (2004), dan ini naik sebesar 81% dari akhir 2001.
- Pangsa perputaran valas global yang dilaporkan 2004: Inggris, Amerika Serikat, Jepang, Singapura, Jerman, Hong Kong, Swiss, Austria, Prancis, Kanada, Belanda, Denmark, Swedia, Rusia, & negara lain yang kurang dari 1% tidak tertulis.

# PENDAHULUAN (4)

- Tahun 2007, transaksi valas global harian mencapai \$3,20 triliun (*Kompas*, 27 September 2007).
- Kenaikan volume transaksi harian sebesar 71% dibandingkan pada 2004.
- Lonjakan ini merupakan kenaikan tertinggi selama 18 tahun terakhir.
- € menjadi mata uang teraktif yang ditransaksikan di pasar derivatif.

# PENDAHULUAN (5)

- € menguasai porsi 39%, sedangkan \$ dengan porsi 32% dari perputaran transaksi valas sejak April 2004 – 2007.
- **Pasar valas:** mencakup konversi atas daya beli dari satu mata uang ke dalam mata uang lain, deposito mata uang asing bank, perluasan denominasi kredit dalam mata uang asing, pembelanjaan perdagangan luar negeri, perdagangan dalam kontrak opsi dan futures mata uang asing, dan swap mata uang.

# FUNGSI DAN STRUKTUR PASAR VALAS (1)

- Struktur pasar valas adalah hasil perkembangan satu **fungsi utama bankir komersial**: untuk membantu klien dalam hubungan komersial internasional.
- Pasar valas (spot dan forward) dilakukan di OTC (tidak menempati tempat khusus).
- **Pasar valas**: hubungan yang mencakup seluruh dunia dari para pedagang mata uang bank, para dealer nonbank, dan para pialang FX yang membantu dalam hubungan dagang antara satu dengan yang lain melalui jaringan telpon, mesin teleks, terminal komputer, dan sistem hubungan terotomasi.

# FUNGSI DAN STRUKTUR PASAR VALAS (2)

- Tiga segmen pasar utama: 1. **Australasia** (Sydney, Tokyo, Hong Kong, Singapura, dan Bahrain); 2. **Eropa** (Zurich, Frankfurt, Paris, Brussels, Amsterdam, dan London); 3. **Amerika Utara** (New York, Montreal, Toronto, Chicago, San Francisco, dan Los Angeles).
- **Partisipan pasar valas** berdasarkan tingkatan: pasar pedagang besar atau antar bank, dan pasar eceran atau klien.

# FUNGSI DAN STRUKTUR PASAR VALAS (3)

Ada lima kategori partisipan pasar valas:

1. **Bank-bank internasional:** “pembentuk pasar” di bursa valas, dengan membeli dan menjual mata uang asing untuk rekeningnya sendiri.
2. **Pelanggan bank:** MNCs, manager uang, dan spekulator swasta.
3. **Dealer nonbank:** lembaga keuangan nonbank besar, seperti bank investasi.

# FUNGSI DAN STRUKTUR PASAR VALAS (4)

4. **Pialang valas:** menyediakan jasa keperantaraaan untuk mendapat fee, tetapi bukan mengambil posisi untuk dirinya sendiri.
5. **Bank2 sentral:** berusaha mengintervensi pasar valas dalam usaha untuk mempengaruhi harga mata uangnya terhadap partner dagang utama, atau suatu negara yang “tetapan” atau “tambatan”-nya mata uangnya.

# FUNGSI DAN STRUKTUR PASAR VALAS (5)

- **Pasar antarbank:** jaringan hubungan perbankan koresponden, dengan bank2 komersial besar dengan mempertahankan rekening giro di bank lain, yang disebut rekening perbankan koresponden.
- Jaringan rekening bank koresponden menghasilkan fungsi pasar valas yang efisien.
- Contoh: mekanisme pembayaran yang dilakukan oleh importir di Indonesia kepada eksportir di luar negeri.

# PASAR SPOT (1)

- **Pasar spot** melibatkan pembelian dan penjualan valas dengan segera. Penyelesaian dilakukan 1-2 hari.
- **Pengutipan kurs spot** dinyatakan dalam: ketentuan langsung dan tidak langsung.
- **Pengutipan langsung** (ketentuan Amerika): harga satu unit mata uang asing dalam mata uang domestik. Contoh: Rp/US\$.

# PASAR SPOT (2)

- Pengutipan tidak langsung (ketentuan Eropa): harga satu unit mata uang domestik dalam mata uang asing. Contoh: US\$/Rp.
- Pengutipan kurs spot  $S(j/k)$ : harga satu unit mata uang  $k$  dalam ketentuan mata uang  $j$ .
- Harga penawaran (*bid price*): harga beli suatu mata uang oleh pedagang valas antar bank.

# PASAR SPOT (3)

- Harga permintaan (*offer/ask price*): harga jual suatu mata uang yang diberlakukan oleh pedagang valas antar bank.
- Hubungan antara pengutipan Eropa & Amerika:

$$S^a(\text{Rp}/\$) = 1/S^b(\$/\$).$$

- Harga penawaran < harga permintaan.
- Selisih harga penawaran – permintaan = harga permintaan – harga penawaran.

# PASAR SPOT (4)

- Pada pengutipan (ketentuan Amerika dan Eropa), sebagian besar angka di belakang koma ada empat bilangan desimal. Yang lain, untuk ketentuan Eropa antara dua-tiga bilangan desimal. Untuk ketentuan Amerika ada yang sampai delapan angka desimal (lira Turki).
- Dalam pasar antarbank, ukuran standar perdagangan antar bank besar dalam mata uang utama ekuivalen dengan \$10.000.000 (sepuluh dollar).

# PASAR SPOT (5)

- Ekspresi pengutipan mata uang spot: kutipan penawaran-permintaan \$/£: angka besar, angka kecil, selisih penawaran-permintaan spot.
- **Kurs tukar silang:** kurs tukar antara sepasang mata uang di mana mata uang yang tidak ada adalah dollar AS.
- $S(\text{DM}/\text{£}) = S(\text{\$/£}) / S(\text{\$/DM})$ .
- $S(\text{£/DM}) = S(\text{DM}/\text{\$}) / S(\text{\$/£})$ .

# PASAR SPOT (6)

- Kurs tukar silang alternatif:  $S(\text{DM}/\text{£}) = S(\text{\$/£}) \times S(\text{DM}/\text{\$})$ .
- Formula umum:  $S(j/k) = S(\text{\$/k}) \times S(j/\text{\$})$ .
- Kebanyakan perdagangan antar bank menggunakan US\$. Jika tidak, perdagangan nondollar ini sering disebut dengan perdagangan **mata uang terhadap mata uang**.

# PASAR SPOT (7)

- Mengapa penjualan suatu mata uang (£) tidak dilakukan secara langsung terhadap mata uang lain (FF)? Karena meja perdagangan akan sangat banyak.
- $S(FF/£_b) = S(\$ / £_b) \times S(FF / \$_b)$ .
- $S(£ / FF_a) = S(£ / \$_a) \times S(\$ / Ff_a)$ .
- **Arbitrasi segitiga:** proses perdagangan yang tidak ada US\$ ke dalam mata uang kedua, kemudian perdagangannya untuk mata uang ketiga yang mana kemudian menukarkan perdagangan pada US\$.

# PASAR SPOT (8)

- **Tujuannya:** mendapatkan keuntungan arbitrase melalui perdagangan dari mata uang kedua ke ketiga ketika kurs tukar langsung antara keduanya tidak sesuai dengan kurs tukar silang.
- **Mikrostruktur pasar** mengacu terhadap mekanisme dasar bagaimana suatu pasar beroperasi.
- **Hasil studi tentang mikrostruktur:** konsisten dengan model mikrostruktur pasar.

# PASAR FORWARD (1)

- Pasar forward melibatkan kontrak hari ini untuk membeli atau menjual valas di masa mendatang (1, 3, 6, 9, dan 12 bulan).
- Pengutipan kurs forward  $F_N(j/k)$ : mengacu terhadap harga satu mata uang k dalam ketentuan mata uang j untuk penyerahan dalam N hari.

# PASAR FORWARD (2)

- Perdagangan di pasar forward dapat dilakukan pada suatu **premi** dan **diskon**, baik untuk ketentuan Amerika maupun Eropa. Kurs forward  $>$  ( $<$ ) kurs spot, perdagangan pada suatu premi (diskon).
- Keuntungan/kerugian atas pengambilan posisi beli (jual) bergantung pada **harga spot** di masa mendatang.

# PASAR FORWARD (3)

- Kurs tukar silang forward: analog dengan kurs silang spot.
- $F_N(j/k) = F_N(\$/k) / F_N(\$/j)$  atau
- $F_N(j/k) = F_N(j/\$) / F_N(k/\$)$ .
- $F_N(k/j) = F_N(\$/j) / F_N(\$/k)$  atau
- $F_N(k/j) = F_N(k/\$) / F_N(j/\$)$ .

# PASAR FORWARD (4)

- Premi atau diskon atas kurs forward diekspresikan sebagai deviasi persentase tahunan dari kurs spot.
- Premi dalam ketentuan Amerika:
- $f_{Njv\$} = \{[F_N(\$ / j) - S(\$ / j)] / S(\$ / j)\} \times [360 / N]$ .
- Premi dalam ketentuan Amerika:
- $f_{N\$vj} = \{[F_N(j / \$) - S(j / \$)] / S(j / \$)\} \times [360 / N]$ .

# TUGAS TERSTRUKTUR & SUPLEMEN

- Halaman 128-129, Pertanyaan Nomor: 1, 2, 3, 4, 5, dan 6. Problems Nomor: 3, 4, 5, 6, dan 7.
- Tugas Suplemen: cari kutipan perdagangan valas di Pasar Valas Indonesia (Harian *Kompas* atau *Bisnis Indonesia*) pada minggu ini. Hitunglah kurs tukar silang antar mata uang yang terdaftar. Buat dalam bentuk tabulasi.