

**ANALISIS KEBIJAKAN KEPUTUSAN *HEDGING* PADA  
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR  
DI BEI TAHUN 2015-2018**

**SKRIPSI**



**Diajukan oleh:**

**NAMA : KENNY AYU PRILIANA  
NIM : 302 15 11 040**

**Diajukan untuk Memenuhi Sebagai Prasyarat  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS BANGKA BELITUNG  
2019**



**UNIVERSITAS BANGKA BELITUNG**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**JURUSAN MANAJEMEN**

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

Nama : Kenny Ayu Priliana  
NIM : 302 15 11 040  
Jurusan : Manajemen  
Judul Skripsi : "Analisis Kebijakan Keputusan *Hedging* pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI Tahun 2015-2018"

Pembimbing Utama

Hidayati, S.E., M.M  
NP. 506306010

Pembimbing Pendamping

Dian Prihardini Wibawa, S.E., M.M  
NIP. 198207222014042002

Balunijuk, 18 Juli 2019  
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Hamsani, S.E., M.Sc  
NP.506906008



**PENGESAHAN SKRIPSI**

**SKRIPSI BERJUDUL**


**ANALISIS KEBIJAKAN KEPUTUSAN *HEDGING* PADA PERUSAHAAN  
PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2015-2018**

Yang Dipersiapkan dan Disusun Oleh: Kenny Ayu Priliana  
Nomor Induk Mahasiswa: 302 15 11 040

Telah dipertahankan didepan Tim Penguji pada tanggal 08 Agustus 2019 dan  
telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Dewan Penguji,


Ketua

  
Khairiyansyah, S.E., M.M  
NIP. 197903152012121005


Anggota

  
Darman Saputra, S.E., M.Sc  
NP. 508815036

Anggota

  
Hidayati, S.E., M.M  
NP. 506306010

Anggota

  
Dian Prihardini Wibawa, S.E., M.M  
NIP. 198207222014042002

Balunjuk, 09 Agustus 2019  
Universitas Bangka Belitung  
Fakultas Ekonomi  
Jurusan Manajemen

Dekan Fakultas Ekonomi

  
Dr. Reniati, S.E., M.Si  
NP. 507206007

Ketua Jurusan Manajemen

  
Dr. Hamsani, S.E., M.Sc  
NP. 506906008

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi yang berjudul : “**Analisis Keputusan Kebijakan *Hedging* pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018**”, adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya sebelumnya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar sarjana di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuana saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis terdapat naskah ini dan disebutkan dalam refrensi dan apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar saya sanggup menerima sanksi apapun sesuai dengan hukum yang berlaku.

Balunjuk, 31 Juli 2019

Penulis



Kenny Ayu Priliana

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO

1. "Man Jadda WaJadda", Siapa yang bersungguh sungguh akan berhasil
2. "Allah tidak akan mengubah nasib suatu kaum sampai kaum itu sendiri yang mengubah nasib atau keadaan yang ada pada dirinya"  
(QS Ar-Ra'd)

### PERSEMBAHAN

Skripsi ini takkan berhasil dan terwujud tanpa campur tangan mereka yang selalu bersedia membantu dan mendukung. Oleh karena itu, skripsi ini dengan bangga ku persembahkan kepada:

1. ALLAH swt. karena berkat karuniaNya yang tiada henti, rahmatNya yang selalu menyertai, serta kuasaNya yang tak terhingga membuat penulis akhirnya dapat menyelesaikan skripsi ini. Alhamdulillah
2. Kedua orang tuaku yang tercinta, Ayah Ramlan dan Alm. Ibu Etta terimakasih atas segala pengorbanannya telah berjuang sekuat tenaga baik secara moral maupun material, serta doa tulus ikhlas

untuk keberhasilan dan kesuksesan karena doa dan harapan kalian pendorong langkah dan semangatku.

3. Adik-adik ku tersayang yang selalu memberi semangat, dukungan, serta doa terbaik.
4. Keluarga besarku yang selalu memberi semangat, mendoakan, dan juga turut membantu dalam kelancaran dari awal perkuliahan sampai saat ini.
5. Sahabat terbaikku **Susan, Ruth Biur, Cemi** yang selalu setia mendengar keluh kesah dan dengan sigap memberikan semangat tiada henti dari masa SMA sampai sekarang.
6. Tayo Family sahabat sekaligus keluarga istimewa dalam dunia perkuliahan **DILLA AUGUSTINE KOLINA, ROSINTA OLIVIA, NURHAYATI** yang selalu sigap memberikan bantuan. Terimakasih untuk semua hal yang telah diajarkan dan selalu membantu serta selalu memberi pertolongan.
7. Sahabat pejuang toga **Leni Sapitri, Selly Malinda, Nizarwati, Rahmad Martua Siregar** dan **Nurindawati** terimakasih banyak telah menjadi teman terbaik dimana pun berada.

8. Teman-teman 15Manajemen 2 terimakasih banyak atas kenangan dan kebersamaan yang tak terlupakan selama kurang lebih 4tahun ini.
9. Keluarga HIMAMA 2015 & HIMAMA 2016, serta BEM FE 2017 terimakasih telah membuatku mengerti cara bertanggungjawab dan kerjasamanya selama ini.
10. Terimakasih juga untuk orang-orang yang telah banyak membantu dan berperan dibalik layar.
11. Alamamaterku tercinta, Universitas Bangka Belitung.

## **ABSTRACT**

**Kenny Ayu Priliana. 302 15 11 040. Analysis on the Hedging Policy Decision in Mining Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2018.**

Hedging is a strategy to protect and reduce the risk of unexpected fluctuation changes in exchange rate. This aim of this study is to describe and analyze the effects of leverage, company size, and growth opportunity on hedging policy in mining companies in the Indonesia Stock Exchange in 2015-2018. This is a descriptive qualitative study using secondary data obtained with documentation method and library research. The population for this study consisted of 47 mining companies listed on Indonesia Stock Exchange in 2015-2018. There were 17 companies sampled using purposive sampling method, which consisted of 68 objects. Independent variables in this study were leverage, company size, and growing opportunity, while the dependent variable was the hedging policy. This research uses logistic regression analysis. Based on the logistic analysis, it was found that leverage didn't have a significant effect on the hedging policy, with significance level of  $0.437 > 0.05$ . on the other hand, company size had a significant effect on the hedging policy, with significance level of  $0.018 < 0.05$ . just like leverage, growth opportunity didn't have a significant effect on the hedging policy, with significance level of  $0.816 > 0.05$ . from logistic regression results it can be concluded that leverage, company size, and growth opportunity can explain 19% of the hedging policy, while the rest could be explained by other variables outside of this study.

**Keywords: Leverage, Company Size, Growth Opportunity, Hedging Policy**



## ABSTRAK

**Kenny Ayu Priliana. 302 15 11 040. Analisis Keputusan Kebijakan *Hedging* Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018.**

*Hedging* adalah strategi untuk melindungi dan mengurangi risiko atas perubahan fluktuasi kurs yang tak terduga. Penelitian ini bertujuan untuk menggambarkan serta menganalisis mengenai *leverage*, ukuran perusahaan dan kesempatan tumbuh terhadap kebijakan *hedging* pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2018.

Penelitian ini merupakan jenis penelitian deskriptif kuantitatif dengan menggunakan jenis data sekunder dan metode pengumpulan data ialah metode dokumentasi dan studi kepustakaan. Populasi penelitian ini adalah 47 perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2018 dan yang menjadi sampel sebanyak 17 perusahaan yang terdiri dari 68 objek, dengan menggunakan metode *purposive sampling* sebagai teknik pengumpulan sampel. Variabel bebas dalam penelitian ini *leverage*, ukuran perusahaan dan kesempatan tumbuh, sementara variabel terikatnya ialah kebijakan *hedging*. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi logistik.

Berdasarkan pengolahan data, maka diperoleh hasil dari analisis logistik, bahwa *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan *hedging*, dengan tingkat signifikansi  $0,437 > 0,05$ . Sementara itu, ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan *hedging*, dengan tingkat signifikansi  $0,018 < 0,05$ . Sama halnya dengan *leverage*, kesempatan tumbuh juga tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan *hedging*, dengan tingkat signifikansi  $0,816 > 0,05$ . Dari hasil regresi logistik menemukan bahwa variabel *leverage*, ukuran perusahaan, dan kesempatan tumbuh dapat menjelaskan kebijakan *hedging* sebesar 19% dan sisanya dijelaskan oleh variabel lain diluar penelitian ini.

Kata Kunci: *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Kesempatan Tumbuh, Kebijakan *Hedging*

## **KATA PENGANTAR**

Alhamdulillah penulis ucapkan puji syukur kepada Allah swt. yang tiada henti memberikan rahmat, anugerah, karunia serta hidayah-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan penelitian yang berjudul “Analisis Kebijakan Keputusan Hedging Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018”. Shalawat dan salam semoga selalu tercurahkan kepada baginda Nabi Muhammad saw. hingga hari kemudian.

Dalam menyelesaikan penelitian ini, tidak lepas dari bantuan orang-orang disekitar Peneliti yang selalu memberikan motivasi untuk menyelesaikan penelitian. Untuk itu, Peneliti mengucapkan terima kasih setulus-tulusnya kepada:

1. Bapak Dr. Ir. Muh. Yusuf, M.Si selaku Rektor Universitas Bangka Belitung.
2. Bapak Dr. Nizwan Zukhri, S.E., M.M selaku wakil rektor I bidang akademik dan kemahasiswaan.
3. Ibu Dr. Reniati, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi UBB.
4. Bapak Dr. Hamsani, S.E., M.Sc selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Bangka Belitung dan Bapak M. Tanggung, S.E., M.Si.
5. Ibu Hidayati, S.E., M.M selaku pembimbing utama, yang tiada lelah memberikan bimbingan, membantu dan selalu mengarahkan peneliti dalam menyelesaikan penelitian.

6. Ibu Dian Prihardini Wibawa, S.E., M.M selaku pembimbing pendamping, yang tiada lelah memberikan bimbingan, membantu dan selalu mengarahkan peneliti dalam menyelesaikan penelitian.
7. Bapak/Ibu dosen dan dosen PA Ibu Maya Yusnita, S.E., M.Si yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi peneliti, staf di Jurusan Manajemen serta staf di FE UBB yang selalu membantu dalam hal surat menyurat dan lain sebagainya.
8. Ayah dan Ibu serta keluarga yang selalu membantu dalam berbagai hal.
9. KEMENRISTEKDIKTI yang telah membantu membiayai pendidikan peneliti hingga selesai.
10. Sahabat-sahabat ku yang selalu menemani, menyemangati dan membantu dalam penyelesaian penelitian ini.
11. Teman-teman 15MN2 yang telah menemani selama 4tahun ini dan memberi semangat.

Semoga penelitian ini bermanfaat dan peneliti sadar bahwa penelitian ini jauh dari kata sempurna karena banyaknya keterbatasan yang dimiliki peneliti. Oleh karena itu, peneliti sangat mengharapkan adanya kritik dan saran yang membangun dari teman-teman pembaca. Peneliti ucapkan terima kasih.

Balunijuk, Juli 2019  
Peneliti

Kenny Ayu Priliana

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>viii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>ix</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xvii</b>
<b>BAB I    PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1    Latar Belakang.....	1
1.2    Rumusan Masalah.....	6
1.3    Batasan Masalah .....	7
1.4    Tujuan Penelitian .....	7
1.5    Manfaat Penelitian .....	8
1.6    Sistematika Penulisan .....	8
<b>BAB II    LANDASAN TEORI .....</b>	<b>10</b>
2.1    Manajemen Risiko .....	10

2.1.1	Pengertian Manajemen Risiko .....	10
2.1.2	Tahap-tahap dalam Melaksanakan Manajemen Risiko .....	11
2.2	<i>Hedging</i> .....	12
2.2.1	Pengertian <i>Hedging</i> .....	12
2.2.2	Instrumen Derivatif Untuk Melakukan <i>Hedging</i> .....	13
2.3	Rasio <i>Leverage</i> .....	14
2.3.1	Pengertian Rasio <i>Leverage</i> .....	14
2.3.2	Tujuan dan Manfaat Rasio <i>Leverage</i> .....	14
2.3.3	Jenis-Jenis Rasio <i>Leverage</i> .....	15
2.3.4	<i>Debt to Equity Ratio</i> .....	16
2.4	Ukuran Perusahaan .....	16
2.4.1	Pengertian Ukuran Perusahaan .....	16
2.4.2	Kategori Ukuran Perusahaan.....	17
2.4.3	Indikator Ukuran Perusahaan .....	17
2.5	Kesempatan Tumbuh .....	18
2.5.1	Pengertian Kesempatan Tumbuh.....	18
2.5.2	Pengukuran Kesempatan Tumbuh.....	18
2.6	Penelitian Terdahulu .....	19
2.7	Kerangka Pemikiran .....	25
2.7.1	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan <i>Hedging</i> .....	26
2.7.2	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan <i>Hedging</i> .....	27

2.7.1 Pengaruh Kesempatan Tumbuh Terhadap	
Kebijakan <i>Hedging</i> .....	28
2.8 Hipotesis.....	30
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>30</b>
3.1 Pendekatan Penelitian.....	30
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian.....	30
3.3 Populasi dan Sampel.....	30
3.3.1 Populasi Penelitian.....	30
3.3.2 Sampel Penelitian .....	32
3.4 Metode Pengambilan Data .....	33
3.4.1 Jenis Data.....	33
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	34
3.5 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	34
3.5.1 Definisi Operasional Variabel .....	34
3.6 Metode Analisis Data .....	36
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	36
3.6.2 Analisis Regresi Logistik.....	37
3.6.3 Pengujian Model.....	38
3.6.4 Uji Hipotesis .....	39
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>41</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	41
4.1.1 Visi & Misi BEI .....	43

4.1.2	Struktur Bursa Efek Indonesia .....	44
4.2	Analisis dan Interpretasi Data.....	44
4.2.1	Statistik Deskriptif .....	70
4.2.2	Menilai Model Fit .....	71
4.2.3	Model Refresi Logistik .....	73
4.2.4	Uji Signifikansi Model secara Parsial (Uji Wald).....	75
4.2.5	Pengujian Secara Simultan.....	76
4.3	Pembahasan Hasil Penelitian.....	77
4.3.1	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan <i>Hedging</i> .....	77
4.3.2	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan <i>Hedging</i> .....	79
4.3.3	Pengaruh Kesempatan Tumbuh Terhadap Kebijakan <i>Hedging</i> .....	80
<b>BAB V</b>	<b>PENUTUP.....</b>	<b>83</b>
5.1	Kesimpulan.....	83
5.2	Saran .....	84
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>86</b>
<b>LAMPIRAN</b>		

## DAFTAR TABEL

Tabel I.1	Daftar Perusahaan Pertambangan di BEI yang melakukan <i>Hedging</i> dan Tidak Melakukan <i>Hedging</i> Periode 2015-2018.....	2
Tabel II.1	Penelitian Terdahulu .....	19
Tabel III.1	Populasi Penelitian .....	31
Tabel III.2	Daftar Perusahaan Pertambangan yang Menjadi Sample Penelitian selama Periode 2015-2018 .....	33
Tabel III.3	Definisi Operasional Variabel .....	35
Tabel IV.1	Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia .....	41
Tabel IV.2	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	70
Tabel IV.3	Uji Keseluruhan Model, <i>Block Number 0</i> .....	71
Tabel IV.4	Uji Keseluruhan Model, <i>Block Number 1</i> .....	71
Tabel IV.5	Perbandingan Nilai $-2\log L$ Awal dengan $-2\log L$ Akhir .....	71
Tabel IV.6	Uji Kelayakan Model .....	72
Tabel IV.7	Uji Koefisien Determinan .....	73
Tabel IV.8	Hasil Uji Model Regresi Logistik .....	73
Tabel IV.9	Uji Signifikansi Pengaruh Parsial .....	75
Tabel IV.10	Pengujian Secara Simultan.....	76
Tabel IV.11	Hasil Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis .....	77



## DAFTAR GAMBAR

Gambar I.1	Grafik Fluktuasi Nilai Tukar USD kepada Rupiah Tahun 2015-2018 .....	3
Gambar II.1	Kerangka Pemikiran.....	26
Gambar IV.1	Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia .....	44
Gambar IV.2	Grafik <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan, dan Kesempatan Tumbuh Pada Perusahaan ARII 2015-2018 .....	45
Gambar IV.3	Grafik <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan, dan Kesempatan Tumbuh Pada Perusahaan BUMI 2015-2018 .....	46
Gambar IV.4	Grafik <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan, dan Kesempatan Tumbuh Pada PerusahaanBYAN 2015-2018 .....	48
Gambar IV.5	Grafik <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan, dan Kesempatan Tumbuh Pada Perusahaan CITA 2015-2018 .....	49
Gambar IV.6	Grafik <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan, dan Kesempatan Tumbuh Pada Perusahaan DEWA 2015-2018 .....	51
Gambar IV.7	Grafik <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan, dan Kesempatan Tumbuh Pada Perusahaan DOID 2015-2018 .....	52
Gambar IV.8	Grafik <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan, dan Kesempatan Tumbuh Pada Perusahaan DSSA 2015-2018 .....	54
Gambar IV.8	Grafik <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan, dan Kesempatan Tumbuh Pada Perusahaan ELSA 2015-2018 .....	55

Gambar IV.9 Grafik <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan, dan Kesempatan Tumbuh Pada Perusahaan GEMS 2015-2018 .....	57
Gambar IV.10 Grafik <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan, dan Kesempatan Tumbuh Pada Perusahaan GTBO 2015-2018.....	58
Gambar IV.11 Grafik <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan, dan Kesempatan Tumbuh Pada Perusahaan HRUM 2015-2018 .....	60
Gambar IV.12 Grafik <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan, dan Kesempatan Tumbuh Pada Perusahaan INCO 2015-2018.....	61
Gambar IV.13 Grafik <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan, dan Kesempatan Tumbuh Pada Perusahaan INDY 2015-2018 .....	63
Gambar IV.14 Grafik <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan, dan Kesempatan Tumbuh Pada Perusahaan ITMG 2015-2018 .....	64
Gambar IV.15 Grafik <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan, dan Kesempatan Tumbuh Pada Perusahaan KKG I 2015-2018 .....	66
Gambar IV.16 Grafik <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan, dan Kesempatan Tumbuh Pada Perusahaan MDKA 2015-2018 .....	67
Gambar IV.17 Grafik <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan, dan Kesempatan Tumbuh Pada Perusahaan TINS 2015-2018.....	69