

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
PENGAMBILAN KEPUTUSAN LINDUNG NILAI (*HEDGING*)
MENGUNAKAN INSTRUMEN DERIVATIF (STUDI KASUS
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DAN
PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2016-2020)**

SKRIPSI



Diajukan Oleh:

**NAMA : ALVI PRADANITA ZAHRI
NIM : 302 18 11 034**

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

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS BANGKA BELITUNG
2022**



UNIVERSITAS BANGKA BELITUNG
FAKULTAS EKONOMI
JURUSAN MANAJEMEN

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Alvi Pradanita Zahri
NIM : 302 18 11 034
Jurusan : Manajemen
Judul Usulan Penelitian : “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Lindung Nilai (*Hedging*) Menggunakan Instrumen Derivatif (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur dan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2020)”

Pembimbing Utama

Pembimbing Pendamping

Dr. Nizwan Zuhri, S.E., M.M.
NI PPPK. 196801272021211004

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

Bangka, 13 Juni 2022
Ketua Jurusan Manajemen

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



PENGESAHAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PENGAMBILAN KEPUTUSAN LINDUNG NILAI (*HEDGING*) MENGUNAKAN INSTRUMEN DERIVATIF (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2020)

Yang Dipersiapkan dan Disusun Oleh: Alvi Pradanita Zahri
Nomor Induk Mahasiswa: 302 18 11 034

Telah dipertahankan di depan Tim Pengguji pada tanggal 18 Juli 2022 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Dewan Penguji:

Ketua

Christianingrum, S.Pd., M.M.
NIP 198704022014042001

Anggota

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

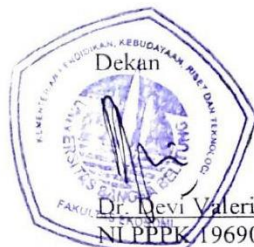
Anggota

Dr. Nizwan Zuhri, S.E., M.M.
NI PPPK 196801272021211004

Anggota

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

Bangka, 18 Juli 2022
Universitas Bangka Belitung
Fakultas Ekonomi
Jurusan Manajemen



Dekan

Dr. Devi Valeriani, S.E., M.Si
NI PPPK 1969010920212120002

Ketua Jurusan Manajemen

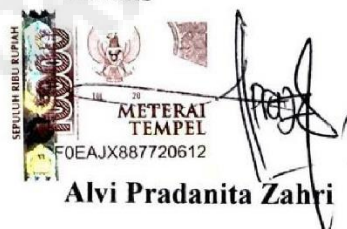
Dian Prihardini Wibawa, S.E., M.M.
NIP 198207222014042002

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Lindung Nilai (*Hedging*) Menggunakan Instrumen Derivatif (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur dan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2020)” ini tidak terdapat karya sebelumnya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi, dan apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman atau sanksi apapun sesuai dengan peraturan yang berlaku”.

Bangka, 18 Juli 2022

Penulis



Alvi Pradanita Zahri

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.”

(QS. Al-Insyirah: 5-6)

“Wahai orang-orang yang beriman! Mohonlah pertolongan (kepada Allah) dengan sabar dan shalat. Sungguh, Allah bersama dengan orang-orang yang sabar.”

(QS. Al-Baqarah: 153)

“Baginya (manusia) ada malaikat-malaikat yang selalu menjaganya bergiliran, dari depan dan belakangnya. Mereka menjaganya atas perintah Allah. Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri. Dan apabila Allah menghendaki keburukan terhadap suatu kaum, maka tak ada yang dapat menolaknya dan tidak ada pelindung bagi mereka selain Dia.”

(QS. Ar-Ra’d: 11)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini Penulis persembahkan kepada:

1. Allah SWT. yang senantiasa memberikan kesehatan, rahmat dan anugerah sehingga Penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Kedua orang tua dan keluarga yang selalu memberikan dukungannya kepada Penulis sehingga Penulis bisa sampai ke titik ini.
3. Seseorang yang *special* bagi Penulis yang telah memberikan dukungan, semangat, motivasi, do’a, dan selalu kebersamaan Penulis hingga saat ini.
4. Sahabat Penulis sedari SMP, SMK, dan semasa kuliah yang selalu ada disisi Penulis dan selalu memberikan dukungan serta semangat yang tiada hentinya.
5. Untuk almamater tercinta Universitas Bangka Belitung.

ABSTRACT

Alvi Pradanita Zahri, 302 18 11 034. Analysis of Factors Affecting Hedging Decision Making Using Derivative Instruments (Case Study on Manufacturing and Mining Companies listed on the IDX for the 2016-2020 period)

Hedging is a strategy taken to protect the value of whole of whole assets owned by the company from various possible risks caused by foreign exchange fluctuations. This study aims to analyze the effect of current ratio, interest coverage ratio, debt to equity ratio, firm size, growth opportunity, and audit committee on hedging decision using secondary data types, while the data collection method is literature study and documentation. The number of population in this study were 240 manufacturing and mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange, JDX in 2016-2020 and the sample was 60 companies, applying purposive sampling as a sample collection technique. The analytical technique used in this study is logistic regression analysis. Based on the result of data processing, the result obtained from logistic regression analysis show that the current ratio does not have a significant effect on hedging decision making. Interest coverage ratio has a negative and significant effect on hedging decision making. Debt to equity ratio has no significant effect on hedging decision making. Firm size has a positive and significant effect on hedging decision making. Growth opportunity has a positive and significant influence on hedging decision making. The audit committee has a negative and significant influence on hedging decision making.

Keywords: Derivatif Instrumens, Financial Risk Management, Hedging

ABSTRAK

Alvi Pradanita Zahri. 302 18 11 034. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Lindung Nilai Menggunakan Instrumen Derivatif (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur dan Pertambangan yang terdaftar di BEI Periode 2016-2020).

Lindung nilai (*hedging*) merupakan strategi yang dilakukan untuk melindungi nilai dari keseluruhan aset yang dimiliki oleh perusahaan dari berbagai kemungkinan risiko yang disebabkan oleh fluktuasi valuta asing. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *current ratio*, *interest coverage ratio*, *debt to equity ratio*, *firm size*, *growth opportunity*, dan Komite audit terhadap pengambilan keputusan lindung nilai (*hedging*) menggunakan instrumen derivatif. Penelitian ini merupakan jenis penelitian deskriptif kuantitatif dengan menggunakan jenis data sekunder dan metode pengumpulan datanya adalah studi kepustakaan dan dokumentasi. Populasi pada penelitian ini adalah 240 perusahaan manufaktur dan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2016-2020 dan yang menjadi sampel sebanyak 60 perusahaan dengan menggunakan *purposive sampling* sebagai teknik pengumpulan sampel. Teknik analisis yang digunakan pada penelitian ini adalah analisis regresi logistik. Berdasarkan hasil pengolahan data, diperoleh hasil dari analisis regresi logistik bahwa *current ratio* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap pengambilan keputusan *hedging*. *Interest coverage ratio* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap pengambilan keputusan *hedging*. *Debt to equity ratio* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap pengambilan keputusan *hedging*. *Firm size* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap pengambilan keputusan *hedging*. *Growth opportunity* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap pengambilan keputusan *hedging*. Komite audit memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap pengambilan keputusan *hedging*.

Kata Kunci: Manajemen Risiko Finansial, Instrumen Derivatif, *Hedging*

KATA PENGANTAR

Pertama-tama penulis ingin mengucapkan puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa yang tiada hentinya memberikan rahmat, anugerah, berkat serta hidayah-Nya kepada Penulis, sehingga Penulis dapat menyelesaikan penelitian yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Lindung Nilai (*Hedging*) Menggunakan Instrumen Derivatif (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur dan Pertambangan yang terdaftar di BEI Periode 2016-2020)” untuk memperoleh gelar sarjana di Universitas Bangka Belitung. Shalawat dan salam selalu tucurahkan kepada baginda Nabi Muhammad SAW. yang senantiasa menjadi sumber inspirasi dan teladan terbaik untuk umat manusia.

Dalam penyelesaian penelitian ini, tidak lepas dari bantuan-bantuan dari orang-orang di sekitar Penulis yang terus memberikan dukungan dan dorongan kepada Penulis. Maka Dari itu, Penulis ingin mengucapkan terima kasih yang setulus-tulusnya kepada:

1. Dr. Ibrahim, S.Fil., M.Si. selaku Rektor Universitas Bangka Belitung.
2. Dr. Devi Valeriani, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Bangka Belitung.
3. Dian Prihardini Wibawa, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Bangka Belitung.
4. Dr. Nizwan Zukhri, S.E., M.M. sebagai pembimbing I, yang terus membantu Penulis dalam menyelesaikan penelitian ini dan tidak letih-letihnya memberikan pengarahan kepada Penulis dalam melakukan penelitian ini.

Meskipun beliau sangat sibuk tetapi selalu ada waktu yang diluangkan untuk Penulis dalam memberikan bimbingan.

5. Darman Saputra, S.E., M.Sc. sebagai Pembimbing II yang selalu bersedia untuk membantu dan membimbing Penulis dengan sabar dalam menyelesaikan penelitian ini.
6. Bapak/ibu Dosen dan Staf pengajar di Fakultas Ekonomi Universitas Bangka Belitung khususnya jurusan Manajemen yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat berharga bagi Penulis.
7. Ibu dan Ayah yang menjadi *support system* dan selalu mendoakan Penulis agar Penulis dapat diberi kelancaran dan kemudahan dalam menyelesaikan skripsi.
8. Adik tersayang, yaitu Natan Oktafian yang selalu bersedia menolong Penulis dalam berbagai kondisi.
9. *Partner special* Penulis, Sutan Muharramsyah yang selalu menemani, mendengarkan keluh kesah Penulis, memberikan motivasi, dukungan dalam segala situasi, semangat, serta selalu mendoakan hingga Penulis bisa sampai ke tahap ini.
10. Teman seperjuangan Penulis, yaitu Nur Luthfiana dan Belinda yang selalu memberikan dukungan dan selalu menguatkan satu sama lain selama proses penyusunan skripsi ini.
11. Teman-teman 18 Manajemen 1 dan seluruh angkatan manajemen tahun 2018 yang namanya tidak bisa Penulis sebutkan satu-persatu. Terima kasih telah menjadi cerita indah selama proses perkuliahan berlangsung.

12. Terakhir, Penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada diri sendiri karena telah mampu mempercayai diri sendiri, bekerja keras, sabar, dan mampu bertahan hingga detik ini.

Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi semua kalangan yang membutuhkan. Penulis sadar bahwa penelitian ini masih jauh dari kata sempurna karena banyaknya keterbatasan yang dimiliki oleh Penulis sebagai manusia. Maka dari itu, Penulis sangat mengharapkan adanya kritik dan saran dari teman-teman pembaca untuk membangun ilmu pengetahuan yang lebih baik lagi. Penulis juga mohon maaf apabila ada kata-kata dalam penelitian ini yang kurang berkenan di hati pembaca. Demikian kata pengantar ini dibuat oleh Penulis.

Bangka, 18 Juli 2022
Penulis



Alvi Pradanita Zahri

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR GRAFIK	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	10
1.3. Batasan Masalah	11
1.4. Tujuan Penelitian	12
1.5. Manfaat Penelitian	13
1.6. Sistematika Penulisan	14
BAB II LANDASAN TEORI	16
2.1. Landasan Teori	16
2.1.1. Risiko dan Manajemen Risiko	16

2.1.2. Jenis-Jenis Eksposur Valuta Asing	18
2.1.2.1. Eksposur Translasi (<i>Translation Exposure</i>).....	19
2.1.2.2. Eksposur Ekonomi (<i>Economic Exposure</i>)	21
2.1.2.3. Eksposur Transaksi (<i>Transaction Exposure</i>).....	22
2.1.3. Lindung Nilai (<i>Hedging</i>) Menggunakan Instrumen Derivatif	23
2.1.3.1. <i>Forward Contract</i>	25
2.1.3.2. <i>Future Contract</i>	26
2.1.3.3. <i>Option Contract</i>	27
2.1.3.4. <i>Swap Contract</i>	29
2.1.4. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan	
<i>Hedging</i>	30
2.1.4.1. <i>Shareholder Value Maximization Theory</i>	30
2.1.4.2. <i>Corporate Governance</i>	38
2.2. Penelitian Terdahulu	40
2.3. Kerangka Pemikiran	45
2.3.1. Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap Pengambilan Keputusan	
<i>Hedging</i> Menggunakan Instrumen Derivatif	46
2.3.2. Pengaruh <i>Interest Coverage Ratio</i> terhadap Pengambilan	
Keputusan <i>Hedging</i> Menggunakan Instrumen Derivatif	47
2.3.3. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Pengambilan	
Keputusan <i>Hedging</i> Menggunakan Instrumen Derivatif	48
2.3.4. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Pengambilan Keputusan	
<i>Hedging</i> Menggunakan Instrumen Derivatif	49

2.3.5. Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap Pengambilan Keputusan <i>Hedging</i> Menggunakan Instrumen Derivatif	50
2.3.6. Pengaruh Komite Audit terhadap Pengambilan Keputusan <i>Hedging</i> Menggunakan Instrumen Derivatif	51
2.4. Hipotesis Penelitian	51
BAB III METODE PENELITIAN	53
3.1. Pendekatan Penelitian	53
3.2. Tempat dan Waktu Penelitian	53
3.3. Definisi Operasional	53
3.4. Populasi dan Sampel	57
3.4.1. Populasi Penelitian	57
3.4.2. Sampel Penelitian	57
3.5. Teknik Pengambilan Data	60
3.5.1. Jenis Data	60
3.5.2. Metode Pengumpulan Data	61
3.6. Teknik Analisis Data	61
3.6.1. Statistik Deskriptif	61
3.6.2. Uji Multikolinearitas	62
3.6.3. Analisis Regresi Logistik (<i>Logistic Regression</i>)	62
3.6.3.1. Pengujian untuk Menilai Model Fit	64
3.6.3.2. Uji Kelayakan Model Regresi (<i>Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit Test</i>)	65

3.6.3.3. Uji Koefisien Determinasi (<i>Cox and Snell's R Square</i>)	65
3.6.3.4. Menguji Koefisien Regresi	66
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	67
4.1. Gambaran Umum.....	67
4.1.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	67
4.1.2. Deskripsi Sampel Penelitian	71
4.2. Deskriptif Variabel Penelitian	78
4.2.1. <i>Current Ratio</i>	78
4.2.2. <i>Interest Coverage Ratio</i>	79
4.2.3. <i>Debt to Equity Ratio</i>	80
4.2.4. <i>Firm Size</i>	80
4.2.5. <i>Growth Opportunity</i>	81
4.2.6. Komite Audit.....	82
4.2.7. Keputusan Lindung Nilai (<i>Hedging</i>).....	82
4.3. Hasil Analisis Data	84
4.3.1. Uji Multikolinearitas	84
4.3.2. Uji Regresi Logistik (<i>Logistic Regression</i>).....	85
4.3.2.1. Menilai Keseluruhan Model	85
4.3.2.2. Uji Kelayakan Model Regresi (<i>Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit Test</i>)	87
4.3.2.3. Tabel Klasifikasi	88

4.3.2.4. Uji Koefisien Determinasi (<i>Cox and Snell's R Square</i>)	89
4.3.2.5. Uji Koefisien Regresi.....	89
4.4. Pembahasan	93
4.4.1. Pengaruh <i>current ratio</i> terhadap pengambilan keputusan lindung nilai (<i>hedging</i>) menggunakan instrumen derivatif.....	93
4.4.2. Pengaruh <i>interest coverage ratio</i> terhadap pengambilan keputusan lindung nilai (<i>hedging</i>) menggunakan instrumen derivatif.	95
4.4.3. Pengaruh <i>debt to equity ratio</i> terhadap pengambilan keputusan lindung nilai (<i>hedging</i>) menggunakan instrumen derivatif.....	97
4.4.4. Pengaruh <i>firm size</i> terhadap pengambilan keputusan lindung nilai (<i>hedging</i>) menggunakan instrumen derivatif.....	99
4.4.5. Pengaruh <i>growth opportunity</i> terhadap pengambilan keputusan lindung nilai (<i>hedging</i>) menggunakan instrumen derivatif.	101
4.4.6. Pengaruh komite audit terhadap pengambilan keputusan lindung nilai (<i>hedging</i>) menggunakan instrumen derivatif.....	103
BAB V PENUTUP	105
5.1. Kesimpulan.....	105
5.2. Saran	107
DAFTAR PUSTAKA	109
LAMPIRAN.....	113

DAFTAR TABEL

Tabel II.1	Proksi dan alasan teoritis penerapan lindung nilai (<i>hedging</i>).....	32
Tabel II.2	Penelitian Terdahulu.....	41
Tabel III.1	Definisi Operasional Variabel	55
Tabel III.2	Daftar Sampel Perusahaan Tahun 2016-2020.....	58
Tabel IV.1	Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	68
Tabel IV.2	Deskripsi Sampel Penelitian	71
Tabel IV.3	Statistik Deskriptif <i>Current Ratio</i>	78
Tabel IV.4	Statistik Deskriptif <i>Interest Coverage Ratio</i>	79
Tabel IV.5	Statistik Deskriptif <i>Debt to Equity Ratio</i>	80
Tabel IV.6	Statistik Deskriptif <i>Firm Size</i>	80
Tabel IV.7	Statistik Deskriptif <i>Growth Opportunity</i>	81
Tabel IV.8	Statistik Deskriptif Komite Audit.....	82
Tabel IV.9	Statistik Deskriptif Keputusan Lindung Nilai (<i>Hedging</i>).....	82
Tabel IV.10	Rekapitulasi Rata-Rata Data Sampel Penelitian.....	83
Tabel IV.11	Rekapitulasi Penggunaan instrumen derivatif pada perusahaan yang menerapkan lindung nilai (<i>hedging</i>)	84
Tabel IV.12	Hasil Uji Multikolinearitas	84
Tabel IV.13	<i>Case Processing Summary</i>	85
Tabel IV.14	<i>Block 0: Beginning Block</i>	85
Tabel IV.15	<i>Block 1: Method = Enter</i>	86
Tabel IV.16	<i>Omnibus Tests of Model Coefficients</i>	87

Tabel IV.17 <i>Hosmer and Lemeshow Test</i>	87
Tabel IV.18 <i>Classification Table</i>	88
Tabel IV.17 <i>Cox & Snell R Square</i>	89
Tabel IV.20 <i>Variables in the Equation</i>	89



DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1 Kerangka Pemikiran	46
--------------------------------------	----



DAFTAR GRAFIK

Grafik I.1	Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar AS.....	3
Grafik I.2	Pergerakan Utang Luar Negeri Denominasi US Dolar Setelah Dikonversi dalam Rupiah	5



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Daftar Populasi Penelitian
Lampiran II	Hasil Perhitungan Variabel
Lampiran III	Tabulasi Data (<i>Input SPSS</i>)
Lampiran IV	Hasil Statistik Deskriptif
Lampiran V	Hasil Uji Multikolinearitas
Lampiran VI	Hasil Uji Regresi Logistik
Lampiran VII	Daftar Riwayat Hidup
Lampiran VIII	Hasil TOEFL
Lampiran IX	Kartu Seminar
Lampiran X	Kartu Bimbingan Skripsi
Lampiran XI	Formulir Pemeriksaan Plagiasi
Lampiran XII	Hasil Pemeriksaan Plagiasi