



**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN *FIRM SIZE*
DALAM MENENTUKAN KEPUTUSAN *HEDGING*
(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor *Basic Material* yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI

MAGHFIRAH NUR FADILAH 1810111044

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN
JAKARTA
2021**



**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN *FIRM SIZE*
DALAM MENENTUKAN KEPUTUSAN *HEDGING*
(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor *Basic Material* yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi**

MAGHFIRAH NUR FADILAH 1810111044

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN
JAKARTA
2021**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Maghfirah Nur Fadilah

NIM : 1810111044

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 27 Desember 2021

Yang menyatakan,



(Maghfirah Nur Fadilah)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Maghfirah Nur Fadilah
NIM : 1810111044
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (Non Exclusive Royalty Free Right) atas Skripsi saya yang berjudul :

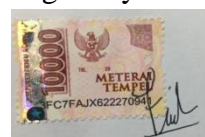
Analisis Kinerja Keuangan dan Firm Size dalam Menentukan Keputusan Hedging (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Basic Material yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia).

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 27 Desember 2021

Yang menyatakan,



(Maghfirah Nur Fadilah)

SKRIPSI

ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN *FIRM SIZE* DALAM MENENTUKAN KEPUTUSAN *HEDGING* (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN SEKTOR *BASIC MATERIAL* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)

Dipersiapkan dan disusun oleh:

MAGHFIRAH NUR FADILAH 1810111044

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal:
5 Januari 2022
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Edi Warman, S.E., M.M.
Ketua Penguji



Siwi Nugraheni, S.E., M.M.
Penguji I



Dra. Dahlia BR Pinem, M.M.
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE, Ak, M.Ak, CA, CPRS
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Wahyudi, S.E., M.M
Ketua Program Studi Manajemen

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 5 Januari 2022

*Analysis of Financial Performance and Firm Size in Determining Hedging
Decisions
(Case Study on Basic Material Sector Companies Listed on the Indonesia Stock
Exchange)*

By Maghfirah Nur Fadilah

Abstract

Export and import activities are part of international trade. Export activities are led by the industrial sector while imports are led by raw material support. International trade carries a risk of movement in foreign exchange rates which can be minimized through hedging. This reason is the basis for examining the effect of financial performance and firm size on hedging decisions in basic material sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2020 period. A total of 52 companies have been selected using purposive sampling as the sample in the study. Tests were carried out with logistic regression analysis through EViews 12. The results obtained are that liquidity has a negative effect and firm size has a significant positive effect on hedging decisions. Meanwhile, profitability and leverage have no significant effect on hedging decisions.

Keywords: *Hedging; Profitability; Liquidity; Leverage; Firm Size.*

**Analisis Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan dalam Menentukan
Keputusan Lindung Nilai
(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor *Basic Material* yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia)**

Oleh Maghfirah Nur Fadilah

Abstrak

Aktivitas ekspor impor merupakan bagian dari perdagangan internasional. Kegiatan ekspor dipimpin oleh sektor industri sedangkan impor dipimpin oleh bahan baku pendukung. Perdagangan internasional memiliki risiko pergerakan kurs valas yang dapat diminimalisir melalui lindung nilai. Alasan ini menjadi dasar untuk meneliti pengaruh kinerja keuangan dan ukuran perusahaan terhadap keputusan lindung nilai perusahaan sektor *basic material* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020. Sebanyak 52 perusahaan yang telah diseleksi menggunakan *purposive sampling* menjadi sampel dalam penelitian. Pengujian dilakukan dengan analisis regresi logistik melalui EViews 12. Hasil yang diperoleh yaitu likuiditas berpengaruh negatif dan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan lindung nilai. Sedangkan profitabilitas dan *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan *hedging*.

Kata Kunci: Lindung Nilai; Profitabilitas; Likuiditas; Leverage; Ukuran Perusahaan.



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450, Telepon 021-7656971

Laman : www.upnvj.ac.id, e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GENAP TAHUN AKADEMIK 2021/2022

Pada hari ini Rabu, tanggal 5 Januari 2022, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa:

Nama : Maghfirah Nur Fadilah
Nomor Induk Mahasiswa : 1810111044
Program Studi : S1 Manajemen

“ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN *FIRM SIZE* DALAM MENENTUKAN KEPUTUSAN *HEDGING* (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN SEKTOR *BASIC MATERIAL* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA).”

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus/Tidak Lulus* *)

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Edi Warman., S.E., M.M	Ketua	
2	Siwi Nugraheni., S.E., M.M	Anggota I	
3	Dra. Dahlia BR Pinem., MM	Anggota II**)	

Catatan:

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing

Jakarta, 5 Januari 2022
Mengesahkan
A.n Dekan
Kepala Program Studi Manajemen
Program Sarjana

Wahyudi, S.E., M.M.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak akhir bulan Agustus sampai dengan akhir bulan Desember 2021 dengan judul "Analisis Kinerja Keuangan dan *Firm Size* dalam Menentukan Keputusan *Hedging* (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor *Basic Material* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)". Tujuan penyusunan skripsi ini untuk memenuhi syarat kelulusan sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis program studi S1 Manajemen di Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta

Pada kesempatan ini, penulis menyampaikan terima kasih kepada Ibu Dr. Dianwicakasih Ariefiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, Bapak Wahyudi, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen, Ibu Desmintari, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan S1 Manajemen, Ibu Yuliniar, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik, dan Ibu Dra. Dahlia BR Pinem, M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah banyak memberikan arahan dan saran yang sangat bermanfaat.

Di samping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada ayah, ibu serta seluruh keluarga yang tidak henti-hentinya memberikan semangat dan doa kepada penulis hingga terselesaikannya skripsi ini. Penulis juga menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Stevent Jaureivent yang telah dengan sabar mendengarkan segala keluh kesah penulis, Tim Kesebelasan, My Family My Team, teman seperbimbingan, teman Manajemen 2018, serta teman-teman yang tidak dapat disebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat yang telah membantu dalam penulisan penelitian ini.

Penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat terutama untuk bidang manajemen keuangan.

Jakarta, 5 Januari 2022

Maghfirah Nur Fadilah

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian	13
1.4 Manfaat Hasil Penelitian.....	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	15
2.1 Landasan Teori	15
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	15
2.1.2 Teori Informasi Asimetris	17
2.1.3 <i>Signaling Theory</i>	18
2.1.4 Teori Modigliani dan Miller.....	20
2.1.5 <i>Trade-off Theory</i>	21
2.1.6 <i>Pecking Order Theory</i>	23
2.1.7 Manajemen Resiko.....	25
2.1.8 Manajemen Keuangan Internasional.....	27
2.1.9 Lindung Nilai (<i>Hedging</i>).....	29
2.1.10 Kinerja Keuangan.....	31

2.1.11	<i>Firm size</i>	39
2.2	Hasil Penelitian Sebelumnya	41
2.3	Model Penelitian	50
2.4	Hipotesis	51
BAB III METODE PENELITIAN		52
3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	52
3.1.1	Definisi Operasional.....	52
3.1.2	Pengukuran Variabel.....	53
3.2	Populasi dan Sampel.....	54
3.3	Teknik Pengumpulan Data	54
3.4	Teknik Analisis Data	55
3.4.1	Statistik Deskriptif	56
3.4.2	Analisis Regresi Logistik	57
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		59
4.1	Deskripsi Obyek Penelitian	59
4.2	Deskripsi Data Penelitian	61
4.3	Uji Hipotesis dan Analisis	67
4.3.1	Statistik Deskriptif	67
4.3.2	Analisis Regresi Logistik	73
4.4	Pembahasan	77
4.5	Keterbatasan Penelitian	82
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....		83
5.1	Simpulan.....	83
5.2	Saran	83
DAFTAR PUSTAKA		85
RIWAYAT HIDUP.....		90
LAMPIRAN.....		91

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Kenaikan dan Penurunan <i>Hedging</i> , Profitabilitas, Likuiditas, <i>Leverage</i> dan <i>Firm Size</i> Tahun 2018 ke 2019	7
Tabel 2. Kenaikan dan Penurunan <i>Hedging</i> , Profitabilitas, Likuiditas, <i>Leverage</i> dan <i>Firm Size</i> Tahun 2019 ke 2020	8
Tabel 3. Matriks Penelitian Sebelumnya	48
Tabel 4. Kriteria Sampel Penelitian	59
Tabel 5. Daftar Nama Sampel Perusahaan Basic Material yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020	60
Tabel 6. Nilai Variabel Dependen dan Variabel Independen dari Perusahaan Sampel.....	62
Tabel 7. Hasil Statistik Deskriptif.....	68
Tabel 8. Hasil Uji Regresi Logistik.....	73
Tabel 9. Hasil Uji Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit.....	74
Tabel 10. Hasil Uji <i>Nagel Karke</i> (R^2)	75
Tabel 11. Hasil Uji <i>Wald</i>	76

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Data Ekspor Tahun 2018-2020	1
Gambar 2. Data Impor Tahun 2018-2020	2
Gambar 3. Kurs Transaksi USD Tahun 2018-2020	3
Gambar 4. Jumlah Perusahaan yang Melakukan <i>Hedging</i>	6
Gambar 5. Rata-rata Profitabilitas, Likuiditas, <i>Leverage</i> dan <i>Firm size</i>	7
Gambar 6. Kerangka Hipotesis	50

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan yang Menjadi Populasi Penelitian	91
Lampiran 2 Seleksi Sampel Perusahaan	94
Lampiran 3 Perusahaan yang Tidak Menerbitkan <i>Annual Report</i>	97
Lampiran 4 Hasil Output Eviews	100