



**ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI AKTIVITAS
INSTRUMEN DERIVATIF VALUTA ASING SEBAGAI
PENGAMBILAN KEPUTUSAN *HEDGING* (Studi Kasus Pada
Perusahaan Sub Sektor Batubara Yang Terdaftar di BEI Periode
2017-2021)**

SKRIPSI

DAFFA FADHLURRAHMAN HARTADI 1910111117

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2022**



**ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI AKTIVITAS
INSTRUMEN DERIVATIF VALUTA ASING SEBAGAI
PENGAMBILAN KEPUTUSAN *HEDGING* (Studi Kasus Pada
Perusahaan Sub Sektor Batubara Yang Terdaftar di BEI Periode
2017-2021)**

SKRIPSI

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

DAFFA FADHLURRAHMAN HARTADI 1910111117

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2022**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Daffa Fadhlurrahman Hartadi

NIM : 1910111117

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

Jakarta, 9 Desember 2022

Yang menyatakan,



(Daffa Fadhlurrahman Hartadi)

PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Daffa Fadhlurrahman Hartadi
NIM : 1910111117
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Program Studi Manajemen Program Sarjana
Jenis Karya : Skripsi

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

ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI AKTIVITAS INSTRUMEN DERIVATIF VALUTA ASING SEBAGAI PENGAMBILAN KEPUTUSAN HEDGING (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2021)

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengahliimedia/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,

Jakarta, 9 Desember 2022

Yang menyatakan,



Daffa Fadhlurrahman Hartadi

SKRIPSI

**Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Aktivitas Instrumen
Derivatif Valutas Asing Sebagai Pengambilan Keputusan *Hedging*
(Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Batubara Yang
Terdaftar di BEI Periode 2017-2021)**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

Daffa Fadhlurrahman Hartadi 1910111117

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 21 Desember 2022
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Dr. Jubaedah, S.E., M.M
Ketua Penguji

Tri Sisyantini, S.E., M.M
Penguji I

Kery Utami S.E., M.si
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Dianwahsiah Ariettiara, SE., Ak., MAk., CA., CSRS
Dekan Fakultas Ekonomi & Bisnis

Siti Hidayati, S.E., M.M.
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada Tanggal : 21 Desember 2022

*Analysis of Factors Influencing Foreign Currency Derivative Instrument
Activities as Hedging Decision Making (Case Study of Coal Sub-Sector
Companies Listed on the IDX for the 2017-2021 Period)*

By Daffa Fadhlurrahman Hartadi

Abstract

Hedging is an alternative of risk management that aims to protect the assets of company from losses caused by the risk. This study's purpose is to analyze the influence of independent variables which include Liquidity, Leverage, Firm Size, and Managerial Ownership on hedging decision using derivative instruments at coal companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2021. Sample selection method used in this research is purposive sampling method with the provision of the company that publishes full financial statements in which 16 companies were included in the coal companies as sample. This research used logistic regressions analysis technique, to find sets of variables that affect the probability the use of derivative instruments as hedging activities. The results of this study found that: (1) Leverage and Firm Size variables have a positive and significant effect on hedging decisions using derivatives instruments and (2) Liquidity and Managerial Ownership have a negative and insignificant effect on hedging decisions using derivatives instruments.

Keywords: *Liquidity, Leverage, Firm Size, Managerial Ownership, and Hedging*

**Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Aktivitas Instrumen Derivatif Valuta
Asing Sebagai Pengambilan Keputusan Hedging (Studi Kasus Pada
Perusahaan Sub Sektor Batubara Yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2021)**

Oleh Daffa Fadhlurrahman Hartadi

Abstrak

Hedging merupakan salah satu alternatif manajemen risiko yang bertujuan untuk melindungi aset perusahaan dari kerugian. Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh variabel independen yang meliputi Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Kepemilikan Manajerial terhadap keputusan lindung nilai dengan menggunakan instrumen derivatif pada perusahaan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021. Metode pemilihan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode purposive sampling dengan ketentuan perusahaan yang menerbitkan laporan keuangan lengkap dimana terdapat 16 perusahaan. Penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi logistik, untuk menemukan sekumpulan variabel yang mempengaruhi probabilitas penggunaan instrumen derivatif sebagai aktivitas lindung nilai. Hasil penelitian ini menemukan bahwa: (1) variabel Leverage dan Ukuran Perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan lindung nilai dengan menggunakan instrumen derivatif dan (2) Likuiditas dan Kepemilikan Manajerial berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap keputusan lindung nilai dengan menggunakan instrumen derivatif.

Kata kunci: Likuiditas, *leverage*, Ukuran Perusahaan, dan *Managerial Ownership*



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GANJIL TA. 2022/2023**

Hari ini Rabu , tanggal 21 Desember 2022, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Daffa Fadhlurrahman Hartadi

No.Pokok Mahasiswa : 1910111117

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :
Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Aktivitas Instrumen Derivatif Valuta Asing Sebagai Pengambilan Keputusan Hedging (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Batubara yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2021)"

Dinyatakan yang bersangkutan **Lulus** Tidak Lulus *)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Jubaedah, SE, MM	Ketua	1.
2	Tri Siswantini, SE, MM	Anggota I	2.
3	Kery Utami, SE., M.Si.	Anggota II (**)	3.

Keterangan :

- *) Coret yang tidak perlu
- **) Dosen Pembimbing

Jakarta, 21 Desember 2022
Mengesahkan
A.n. DEKAN
Kaprod. Manajemen S.1

Siti Hidayah, SE, MM.

PRAKATA

Puji serta syukur dipanjatkan atas kehadiran Allah SWT karena atas berkat rahmat dan karunia-Nya, penulis mampu menyelesaikan penelitian yang berjudul **“Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Aktivitas Instrumen Derivatif Valuta Asing Sebagai Pengambilan Keputusan Hedging (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Batubara Yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2021)”**. Bersama dengan tulisan ini, penulis ingin menghaturkan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah membantu serta mendukung penulisan dalam menyusun penelitian ini, pihak-pihak tersebut adalah:

Ibu Dr. Dianwicakasih Arieftiara, S.E., Ak., M.Ak., CA., CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Binsis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, Ibu Dr. Desmintari, S.E., MM. selaku Ketua Jurusan Manajemen, Ibu Siti Hidayati, S.E., M.M selaku Kepala Prodi S1 Manajemen, Ibu Kery Utami, SE., M.Si selaku dosen pembimbing, serta bapak/ibu dosen yang telah memberikan pengetahuan, arahan, dan saran yang bermanfaat bagi Penulis selama Penulis menempuh perkuliahaan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.

Selain itu Penulis juga mengucapkan terima kasih yang sebesar – besarnya kepada Ibu Wiwin Rusidiyanti dan Bapak Wahu Hartadi telah menjadi orang tua yang tidak pernah berhenti memberikan semangat, doa, motivasi serta dukungan kepada Penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini. Ucapan terimakasih juga disampaikan kepada orang-orang terdekat penulis yaitu Danish dan Davino sebagai adik, grup Hadirin Hadirot, Fadil, teman-teman HIMA S1 Manajemen angkatan 2019 dan Manajemen angkatan 2019 dan teman-teman yang tidak dapat Penulis sebutkan satu persatu. Penulis menyadari bahwa dalam proses serta hasil dari penulisan proposal usulan penelitian skripsi ini belum sempurna, oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat positif Penulis harapkan guna membantu Penulis untuk menyempurnakan penelitian ini.

Jakarta, 9 November 2022

Daffa Fadhlurrahman Hartadi

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUNG.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
LEMBAR PENGESAHAN.....	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK.....	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Tinjauan Pustaka	11
2.1.1 Signalling Theory.....	11
2.1.2 Trade off Theory	11
2.1.3 Struktur Modal	13
2.1.4 Managerial Ownership	14
2.1.5 Manajemen Risiko	15
2.1.6 Eksposur Valuta Asing.....	17
2.1.7 Lindung Nilai (hedging).....	18
2.1.8 Instrumen Derivatif	18
2.1.9 Laporan Keuangan	20
2.1.10 Analisa Laporan Keuangan	22
2.1.11 Rasio Keuangan	23
2.1.12 Likuiditas dan Keputusan Hedging.....	24

2.1.13 Leverage dan keputusan hedging	25
2.1.14 Ukuran Perusahaan dan Keputusan Hedging	26
2.1.15 Managerial Ownership dan Keputusan Hedging	27
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	28
2.3 Model Penelitian Empirik	35
2.4 Hipotesis.....	36
BAB III METODE PENELITIAN	37
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	37
3.1.1 Definisi Operasional.....	37
3.1.2 Pengukuran Variabel.....	38
3.2 Populasi dan Sampel	39
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	39
3.3.1 Jenis dan Sumber Data	39
3.3.2 Metode Pengumpulan Data	39
3.4 Teknik Analisis Data.....	39
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	44
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	44
4.2 Deskripsi Data Penelitian.....	45
4.2.1 Hedging	45
4.2.2 Likuiditas	47
4.2.3 Leverage.....	49
4.2.4 Ukuran Perusahaan.....	51
4.2.5 Managerial Ownership	52
4.2.6 Statistik Deskriptif	53
4.3 Uji Hipotesis dan Analisis.....	56
4.3.1 Hosmer and Lomeshow Test (Goodness of Fit Test).....	56
4.3.2 Overall Model Fit.....	57
4.3.3 Koefisien Determinasi (Nagelkerke's R Square).....	58
4.3.4 Matriks Klasifikasi	58
4.3.5 Model Regresi Logistik.....	59
4.3.6 Uji Hipotesis (Wald)	60
4.4 Pembahasan.....	63
4.4.1 Pengaruh Likuiditas terhadap probabilitas penggunaan instrument derivatif sebagai pengambilan keputusan hedging	63

4.4.2 Pengaruh leverage terhadap probabilitas penggunaan instrument derivatif sebagai pengambilan keputusan hedging.	64
4.4.3 Pengaruh ukuran perusahaan terhadap probabilitas penggunaan instrument derivatif sebagai pengambilan keputusan hedging.	66
4.4.4 Pengaruh managerial ownership terhadap probabilitas penggunaan instrument derivatif sebagai pengambilan keputusan hedging.	67
4.5 Keterbatasan Penelitian.....	69
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	70
5.1 Simpulan	70
5.2 Saran.....	71
DAFTAR PUSTAKA.....	72

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Matriks Penelitian Sebelumnya	33
Tabel 2.	Rincian Pemilihan Kriteria Sampel	45
Tabel 3.	List Sampel Perusahaan	46
Tabel 4.	Data Perusahaan Terkait Aktivitas Hedging	47
Tabel 5.	Data Current Ratio (CR)	48
Tabel 6.	Data Debt to Equity Ratio (DER)	49
Tabel 7.	Data ln(Total Aset)	50
Tabel 8.	Data Managerial Ownership	51
Tabel 9.	Hasil Statistik Deskriptif	52
Tabel 10.	Hasil Uji Hosmer dan Lomeshow Test	55
Tabel 11.	Overall Model Fit	56
Tabel 12.	Koefisien Determinasi	57
Tabel 13.	<i>Classification Table</i>	57
Tabel 14.	Hasil Analisis Regresi Logistik	58
Tabel 15.	Data Uji Wald (t)	59
Tabel 16.	Matriks Klasifikasi Dampak Pada Setiap Emiten.....	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Harga Batubara Acuan Desember 2017-Desember 2021	2
Gambar 2. Grafik Pergerakan BI Rate & The Fed Fund Rate Tahun 2017-2021	4
Gambar 3. Fluktuasi Nilai Tukar Rupiah Terhadap USD	6
Gambar 4. Model Penelitian	37
Gambar 5. Grafik Rata-Rata CR Terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	65
Gambar 6. Grafik Rata-Rata DER Terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	67
Gambar 7. Grafik Rata-Rata Ukuran Perusahaan Terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	69
Gambar 8. Grafik Rata-Rata <i>Managerial Ownership</i> Terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	70

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	74
Lampiran 2. Daftar Perusahaan Yang Melakukan <i>Hedging</i>	75
Lampiran 3. <i>Current Ratio</i> Periode 2017 - 2021	76
Lampiran 4. <i>Debt to Equity Ratio</i> Periode 2017-2021	77
Lampiran 5. <i>Ln(total assets)</i> Periode 2017 - 2021	78
Lampiran 6. <i>Managerial Ownership</i> Periode 2017 - 2021	79
Lampiran 7. Hasil <i>Outputt SPSS 25.0</i>	80
Lampiran 8. Daftar Riwayat Hidup	81
Lampiran 9. Hasil Turnitin	83