



**DETERMINAN KEPUTUSAN *HEDGING* PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

**SKRIPSI**

**LINA WATI 1510111119**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
2019**



**DETERMINAN KEPUTUSAN *HEDGING* PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

**SKRIPSI**

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

**LINA WATI 1510111119**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
2019**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Lina Wati

NIM : 1510111119

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

Jakarta, 07 Januari 2019

Yang Menyatakan



Lina Wati

## **PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

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

Nama : Lina Wati  
NIM. : 1510111119  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
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 Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

### **Determinan Keputusan *Hedging* Pada Perusahaan Manufaktur**

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 : 07 Januari 2019

Yang Menyatakan,



Lina Wati

**SKRIPSI**

**DETERMINAN KEPUTUSAN *HEDGING* PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

*Dipersiapkan dan disusun oleh:*

**LINA WATI 1510111119**

**Telah dipertahankan didepan Tim Penguji pada tanggal : 07 Januari 2019**

**Dan memenuhi syarat untuk diterima**

**Drs. Nurmatias, M.M., CFMP**  
Ketua Penguji



**Sri Murtatik, S.E., M.M.**  
Penguji I

**Dr. Jubaedah, S.E., M.M.**  
Penguji II (Pembimbing)

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

Disahkan di : Jakarta  
Pada tanggal : 07 Januari 2019

# **DETERMINANTS OF THE HEDGING DECISION ON MANUFACTURING COMPANIES**

*By Lina Wati*

## **ABSTRACT**

*This research aims to know the influence of liquidity, leverage, growth opportunities and firm size of hedging decision on manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange period 2016 to 2017. The sampling method is using purposive sampling method and obtained 44 samples of companies that meet the criteria and 88 firm-year observation. Analytical techniques applied in this study is the analysis of logistic regression. The results of the test were obtained (1) liquidity has no effect on the hedging decision. (2) Growth opportunity has no effect on the hedging decision. (3) Firm size and leverage shows a significant effect on the hedging decision.*

**Keyword :** *Hedging, Liquidity, Leverage, Growth Opportunity, and Firm Size*

# DETERMINAN KEPUTUSAN *HEDGING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR

Oleh Lina Wati

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas, *leverage*, peluang pertumbuhan dan ukuran perusahaan terhadap keputusan *hedging* perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2016-2017. Metode penentuan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan didapatkan 44 sampel perusahaan yang memenuhi kriteria dan 88 firm-year observation. Teknik analisis yang diterapkan dalam penelitian ini adalah analisis regresi logistik. Hasil pengujian menunjukkan bahwa (1) Likuiditas tidak berpengaruh terhadap keputusan *hedging*. (2) Peluang pertumbuhan tidak berpengaruh terhadap keputusan *hedging*. (3) ukuran perusahaan dan *Leverage* berpengaruh signifikan terhadap keputusan *hedging*.

**Kata kunci** : *Hedging*, Likuiditas, *Leverage*, Peluang Pertumbuhan, Dan Ukuran Perusahaan



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

## 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](mailto:puskom@upnvj.ac.id)

### BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GASAL TA. 2018/2019

Hari ini Senin, tanggal 07 Januari 2019, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : LINA WATI

No.Pokok Mahasiswa : 1510111119

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

**Determinan Keputusan Hedging Pada Perusahaan Manufaktur**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* \*)

#### Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Drs. Nurmatias, M.M, CFMP	Ketua	1.
2	Sri Murtatik, SE, MM	Anggota I	2.
3	Dr. Jubaedah, SE, MM	Anggota II (**)	3.

Keterangan :

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 07 Januari 2019  
Mengesahkan  
A.n. DEKAN  
Kaprodik Manajemen S.1  
  
Watiwudi, SE, MM



## PRAKATA

Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat karunia-Nya, sehingga skripsi ini telah berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Januari 2018 sampai dengan Juni 2018 dengan judul **“Determinan Keputusan Hedging pada Perusahaan Manufaktur”**. Maka peneliti menyampaikan terima kasih kepada Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Manajemen Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, Bapak Wahyudi, S.E., MM, selaku Ketua Program Studi Manajemen Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M. dan Ibu Dewi Cahyani pangestuti, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing, serta ucapan terima kasih peneliti sampaikan kepada seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan bimbingan akademik bagi peneliti selama perkuliahan.

Di samping itu, penelitian ini peneliti persembahkan untuk Bapak Amir Roby serta ucapan terima kasih kepada Ibu Ira Wati selaku orangtua dan seluruh keluarga yang telah memberikan semangat dan doa dalam menyelesaikan tugas akhir ini. Ucapan terima kasih juga peneliti sampaikan kepada teman-teman terdekat, yaitu Keluarga Gunarso dan teman teman seperjuangan S1 Manajemen 2015 yang telah membantu peneliti dalam menyelesaikan tugas akhir ini, yang peneliti tidak dapat sebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat peneliti. Semoga penelitian ini bermanfaat.

Jakarta, 07 Januari 2019

Lina Wati

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>iv</b>
<b>PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI</b> .....	<b>viii</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Hasil Penelitian.....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>10</b>
2.1 Tinjauan Pustaka.....	10
2.1.1 Derivatif dan Lindung Nilai ( <i>Hedging</i> ).....	10
2.1.2 Likuiditas dan Keputusan <i>Hedging</i> .....	18
2.1.3 <i>Leverage</i> dan Keputusan <i>Hedging</i> .....	20
2.1.4 Peluang Pertumbuhan dan Keputusan <i>Hedging</i> .....	22
2.1.5 Ukuran Perusahaan dan Keputusan <i>Hedging</i> .....	23
2.2 Model Penelitian Empirik.....	24
2.3 Hipotesis.....	24
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>26</b>
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	26
3.2 Populasi dan Sampel.....	28
3.2.1 Populasi.....	28
3.2.2 Sampel.....	28
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	29
3.3.1 Jenis dan sumber data.....	29
3.3.2 Metode Pengumpulan Data.....	29
3.4 Teknik Analisis Data.....	30
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>34</b>
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian.....	34
4.2 Deskripsi Data Penelitian.....	36
4.3 Uji Hipotesis dan Analisis.....	40
4.3.1 Uji Likelihood Ratio.....	40
4.3.2 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	41

4.3.3	Uji Parsial (Uji Z) .....	42
4.4	Pembahasan .....	43
4.4.1	Pengaruh Likuiditas Terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	44
4.4.2	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	45
4.4.3	Pengaruh Peluang Pertumbuhan Terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	45
4.4.4	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	46
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>		<b>48</b>
5.1	Simpulan.....	48
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	48
5.3	Saran.....	49
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>50</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b>		
<b>LAMPIRAN</b>		

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Daftar Nama Sampel Perusahaan Manufaktur.....	35
Tabel 2. Hasil Statistik Deskriptif .....	36
Tabel 3. Hasil Uji Likelihood ratio.....	41
Tabel 4. Hasil Uji Parsial (Z) .....	42

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Fluktuasi Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar.....	2
Gambar 2. Perusahaan manufaktur yang menggunakan hedging.....	3
Gambar 3. Tingkat Utang perusahaan manufaktur 2016-2017 .....	4
Gambar 4. Likuiditas perusahaan manufaktur 2016-2017.....	5
Gambar 5. Grafik tingkat total aset pada perusahaan manufaktur 2016-2017.....	6
Gambar 6. Kerangka pemikiran.....	24

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1	Daftar Perusahaan Manufaktur 2016-2017
Lampiran 2	Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur
Lampiran 3	Data Perhitungan Current Ratio (CR) 2016
Lampiran 4	Data Perhitungan Current Ratio (CR) 2017
Lampiran 5	Data Perhitungan Debt Equity Ratio (DER) 2016
Lampiran 6	Data Perhitungan Debt Equity Ratio (DER) 2017
Lampiran 7	Data Perhitungan Peluang Pertumbuhan 2016
Lampiran 8	Data Perhitungan Peluang Pertumbuhan 2017
Lampiran 9	Data Perhitungan Ukuran Perusahaan 2016
Lampiran 10	Data Perhitungan Ukuran Perusahaan 2017
Lampiran 11	Hasil Output Eviews
Lampiran 12	Laporan Keuangan Perusahaan