



**DETERMINAN KEPUTUSAN *HEDGING* DENGAN
INSTRUMEN DERIVATIF VALUTA ASING PADA
PERUSAHAAN SEKTOR BARANG BAKU YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

ATHALA RAFI 2010111145

PROGRAM SARJANA MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA

2024



**DETERMINAN KEPUTUSAN *HEDGING* DENGAN
INSTRUMEN DERIVATIF VALUTA ASING PADA
PERUSAHAAN SEKTOR BARANG BAKU YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

ATHALA RAFI 2010111145

PROGRAM SARJANA MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA

2024

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Athala Rafi

NIM : 2010111145

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

Jakarta, 10 Juni 2024

Yang menyatakan,



(Athala Rafi)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Athala Rafi
NIM : 2010111145
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 Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**Determinan Keputusan *Hedging* Dengan Instrumen Derivatif Valuta Asing
pada Perusahaan Sektor Barang Baku 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 atau pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 24 Juli 2024

Yang Menyatakan,



(Athala Rafi)

SKRIPSI

DETERMINAN KEPUTUSAN *HEDGING* DENGAN INSTRUMEN DERIVATIF VALUTA ASING PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG BAKU YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Dipersiapkan dan disusun oleh:

ATHALA RAFI 2010111145

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 9 Juli 2024
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Wahyudi, S.E., M.M.

Ketua Penguji



Ardhiani Fadila, S.ST., M.E.

Penguji I



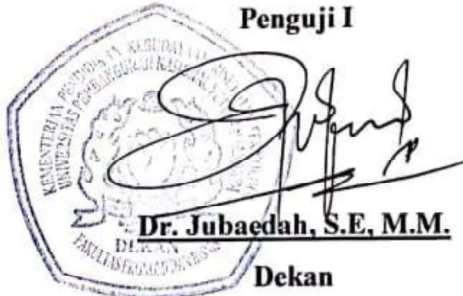
Drs. Nurmatias, M.M.

Penguji II (Pembimbing)



Siti Hidayati, S.E., M.M.

Ketua Program Studi



Dr. Jubaedah, S.E., M.M.

Dekan

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 9 Juli 2024

***Determinants of Hedging Decisions with Foreign Exchange
Derivative Instruments in Basic Materials Sector Companies Listed
on the Indonesia Stock Exchange***

By: Athala Rafi

Abstract

The activities of export and import are part of international trade. International trade carries the risk of foreign exchange rate fluctuations, which can be minimized through hedging. This reason forms the basis for researching the factors influencing hedging decisions of companies in the raw materials sector listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2018-2022. A total of 60 companies, selected using purposive sampling, were sampled in this study. Testing was conducted using logistic regression analysis through EViews 12. The results obtained indicate that firm size has a positive effect on hedging decisions, with a probability value of 0.0000. On the other hand, leverage and financial distress do not affect hedging decisions, with probability values of 0.3279 and 0.6651, respectively.

Keywords: Hedging, Leverage, Financial Distress, Firm Size

Determinan Keputusan Hedging Dengan Instrumen Derivatif Valuta Asing pada Perusahaan Sektor Barang Baku yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Oleh: Athala Rafi

Abstrak

Kegiatan ekspor dan impor adalah bagian dari perdagangan internasional. Perdagangan internasional memiliki risiko pergerakan kurs valas yang dapat diminimalisir melalui lindung nilai. Alasan ini menjadi dasar untuk meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan lindung nilai perusahaan sektor barang baku yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018 – 2022. Sebanyak 60 perusahaan yang telah diseleksi menggunakan *purposive sampling* menjadi sampel dalam penelitian. Pengujian dilakukan dengan analisis regresi logistik melalui EViews 12. Hasil yang diperoleh yaitu *firm size* berpengaruh positif terhadap keputusan lindung nilai dengan nilai probabilitas sebesar 0,0000. Sedangkan, *leverage* dan *financial distress* tidak berpengaruh terhadap keputusan lindung nilai dengan nilai probabilitas masing-masing sebesar 0,3279 dan 0,6651.

Kata Kunci: Lindung Nilai, *Leverage*, *Financial Distress*, *Firm Size*



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, Fax 021-7656904
Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GENAP TA. 2023/2024**

Telah dilaksanakan Ujian Skripsi dihadapan Tim pada hari Selasa, 9 Juli 2024:

Nama : Athala Rafi
No.Pokok Mahasiswa : 2010111145
Program Studi : Manajemen S.1

DETERMINAN KEPUTUSAN *HEDGING* DENGAN INSTRUMEN DERIVATIF VALUTA ASING PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG BAKU YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

dinyatakan Lulus / ~~Tidak Lulus~~ *)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Wahyudi, S.E., M.M.	Ketua	1.
2	Ardhiani Fadila, S.ST., M.E.	Anggota I	2.
3	Drs. Nurmatias, M.M.	Anggota II**)	3.

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing

Jakarta, 22 Juli 2024

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprodi Manajemen S.1

Siti Hidayati, SE, MM

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan usulan penelitian skripsi ini dengan judul “Determinan Pengambilan Keputusan Hedging Instrumen Derivatif Valuta Asing pada Perusahaan Sektor Barang Baku yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Usulan penelitian skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN Veteran Jakarta.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan baik dari segi isi maupun penyampaian. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi kesempurnaan skripsi ini.

Penulis mengucapkan terima kasih kepada Bapak Drs. Nurmatias, M.M. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, serta masukan dalam penyusunan usulan penelitian skripsi ini. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada Ibu Siti Hidayati, S.E, M.M selaku Kepala Program Studi Manajemen Program Sarjana. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada Orang Tua, Keluarga, dan Teman yang telah mendukung proses penulisan skripsi hingga sejauh ini.

Semoga skripsi ini dapat bermanfaat baik bagi civitas akademika maupun praktisi serta setiap pembacanya untuk dijadikan sumber literatur.

Jakarta, 9 Juni 2024

Athala Rafi

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
LEMBAR 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 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Landasan Teori.....	12
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	12
2.1.2 <i>Agency Theory</i>	13
2.1.4 Manajemen Risiko	14
2.1.5 Pasar Keuangan Internasional	16
2.1.6 Eksposur Valuta Asing.....	17
2.1.7 Lindung Nilai (<i>Hedging</i>).....	18
2.1.8 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Keputusan Lindung Nilai	20
2.2 Penelitian Terdahulu	24
2.3 Model Penelitian	33
2.4 Hipotesis.....	33
BAB III METODE PENELITIAN	35
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	35
3.1.1 Definisi Operasional.....	35
3.1.2 Pengukuran Variabel.....	36

3.2 Populasi dan Sampel	36
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	37
3.3.1 Jenis dan Sumber Data.....	37
3.3.2 Metode Pengumpulan Data.....	37
3.4 Teknik Analisis Data.....	38
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	41
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian.....	41
4.2 Deskripsi Data Penelitian.....	43
4.3 Uji Hipotesis dan Analisis.....	56
4.3.1 Statistik Deskriptif	56
4.3.2 Analisis Regresi Logistik	60
4.4.4 Uji Kelayakan Model (<i>Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit</i>)	60
4.4.5 Uji Keseluruhan Model (<i>Overall Fit Model</i>)	61
4.4.6 Uji Koefisien Determinasi (<i>Nagel Karke (R²)</i>).....	61
4.4.7 Pengujian Hipotesis (<i>Uji Wald</i>)	62
4.4 Pembahasan.....	63
4.4.1 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i> Perusahaan Sektor Barang Baku yang terdaftar di BEI Periode 2018 – 2022	63
4.4.2 Pengaruh <i>Financial Distress</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i> Perusahaan Sektor Barang Baku yang terdaftar di BEI Periode 2018 – 2022	64
4.4.3 Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i> Perusahaan Sektor Barang Baku yang terdaftar di BEI Periode 2018 – 2022	65
4.5 Keterbatasan Penelitian.....	66
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	67
5.1 Simpulan	67
5.2 Saran.....	67
DAFTAR PUSTAKA.....	69
RIWAYAT HIDUP.....	73
LAMPIRAN.....	75

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Data Impor Bahan Baku Penolong Tahun 2019 – 2023 (dalam juta USD)	1
Tabel 2. Data Ekspor Sektor Industri Pengolahan Tahun 2019 – 2023 (dalam juta USD)	2
Tabel 3. Data Ekspor Komoditas Tahun 2019 – 2023 (dalam juta USD).....	3
Tabel 4. Data Impor Komoditas Tahun 2019 – 2023 (dalam juta USD)	5
Tabel 5. Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dolar Amerika	6
Tabel 6. BI-Rate Tahun 2018 – 2023	7
Tabel 7. Matriks Penelitian	30
Tabel 8. Kriteria Sampel Penelitian	41
Tabel 9. Daftar Nama Sampel Perusahaan Sektor Barang Baku yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022	41
Tabel 10. Nilai Variabel Dependen dan Variabel Independen dari Perusahaan Sampel.....	44
Tabel 11. Hasil Statistik Deskriptif.....	56
Tabel 12. Hasil Uji Regresi Logistik.....	60
Tabel 13. Hasil Uji Hosmer and Lemeshow’s Goodness of Fit.....	61
Tabel 14. Likelihood ratio.....	61
Tabel 15. Hasil Uji Nagel Karke (R^2)	62
Tabel 16. Hasil Uji Wald	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Model Penelitian	33
----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 2 Daftar Perusahaan yang Melakukan Hedging
- Lampiran 3 *Debt to Equity Ratio* Periode 2018 – 2022
- Lampiran 4 Altman *z-score* Periode 2018 – 2022
- Lampiran 5 *Ln(Total Asset)* Periode 2018 – 2022
- Lampiran 6 Hasil *Output* Eviews 12