



**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN PELUANG  
PERTUMBUHAN TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN  
*HEDGING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2012-2015**

**SKRIPSI**

**FIANI SEKARTINI**

**1310111068**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA  
2017**



**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN PELUANG  
PERTUMBUHAN TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN  
*HEDGING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2012-2015**

**SKRIPSI**

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

**FIANI SEKARTINI**

**1310111068**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
2017**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Fiani Sekartini

NIM : 1310111068

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

Jakarta, 04 Juli 2017

Yang Menyatakan



Fiani Sekartini

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

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

Nama : Fiani Sekartini  
NIM : 1310111068  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Manajemen S1  
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:

**Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Peluang Pertumbuhan Terhadap  
Pengambilan Keputusan *Hedging* Pada Perusahaan Manufaktur Yang  
Terdaftar Di BEI periode 2012-2015**

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 : 04 Juli 2017

Yang Menyatakan,



Fiani Sekartini

## PENGESAHAN

### **PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN PELUANG PERTUMBUHAN TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN HEDGING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2012-2015**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

**FIANI SEKARTINI**  
1310111068

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji  
pada tanggal : 04 Juli 2017  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



**Drs. Supriyanto, M.M.**  
Ketua Penguji



**Desmitari, S.E., M.M.**  
Penguji I (Pembimbing I)



**Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M. CFMP**  
Dekan



**Marlina S.E., M.M.**  
Penguji II (Pembimbing II)



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

Disahkan di : Jakarta

Tanggal Ujian : 04 Juli 2017



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

### BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GENAP TA. 2016/2017

Hari ini Selasa, tanggal 04 Juli 2017, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : FIANI SEKARTINI

No.Pokok Mahasiswa : 1310111068

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN PELUANG PERTUMBUHAN TERHADAP  
PENGAMBILAN KEPUTUSAN HEDGING PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI  
BEI PERIODE 2012-2015**

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

#### Pengui

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Drs. Supriyanto, MM.	Ketua	1.
2	Desmintari, SE, MM	Anggota I	2.
3	Martina, SF, M.M	Anggota II **	3.

#### Keterangan:

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing



# **Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Peluang Pertumbuhan Terhadap Pengambilan Keputusan Hedging Pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar Di BEI Periode 2012-2015.**

Oleh

**Fiani Sekartini**

## **Abstrak**

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh variabel likuiditas, profitabilitas dan peluang pertumbuhan terhadap keputusan hedging perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2015. Likuiditas dengan menggunakan proksi *Current Ratio* (CR), profitabilitas menggunakan proksi *Return on Asset* (ROA) dan peluang pertumbuhan menggunakan proksi perbandingan *Market Book Value* (MBV) dan *Book Value Equity* (BVE). Penelitian ini menggunakan data sekunder. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 143 perusahaan. Sampel pada penelitian ini berdasarkan metode *purposive sampling*, sehingga diperoleh sampel sebanyak 38 perusahaan dengan periode pengamatan sebanyak 4 tahun. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi logistik dengan menggunakan aplikasi *EViews* versi 9.0 dan uji t-statistik signifikansi sebesar 5,7%. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel likuiditas yang diukur dengan menggunakan CR dan profitabilitas yang diukur dengan ROA berpengaruh signifikan terhadap keputusan hedging dan variabel peluang pertumbuhan yang diukur dengan menggunakan perbandingan MBV/BVE tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan *hedging*.

Kata kunci : Likuiditas, Profitabilitas, Peluang Pertumbuhan, Keputusan *Hedging*.

***The Influence Of Liquidity, Profitability And Growth Opportunity  
Toward Hedging Decision On Manufacturing Company  
Listed In BEI 2012-2015 Period.***

**By**

**Fiani Sekartini**

***Abstract***

*The purpose of this study is to find out and analyze the influence of variable liquidity, profitability and growth opportunity to hedging decision on manufacturing companies which are listed in Indonesia Stock Exchange 2012-2015 period. Liquidity was measured by using a current ratio (CR), profitability was measured by using a return on asset (ROA) and growth opportunity was measured by using a comparison market book value MBV and book value equity (BVE). This research was using a secondary data and uses 143 population of manufacturing companies. The sample in this study were selected based on purposive sampling method, in order to obtain a sample of 38 companies with a four-year observation period. The analysis technique is used a logistic regression by using EViews 9.0 version and t-test is 5,7% of significance level. The result showed that variable of liquidity and profitability as measured by current ratio (CR) and return on asset (ROA) have a significant effect on hedging decision and variable growth opportunity has no significant effect on hedging decision.*

*Keywords : Liquidity, Profitability, Growth Opportunity, Hedging Decision.*



## PRAKATA

Dengan menyebut nama Allah SWT yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur kehadiran Allah SWT karena atas berkat rahmat-Nya penulis dapat menyusun usulan penelitian ini. Tema yang dipilih dalam penelitian penulis adalah **“Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Peluang Pertumbuhan Terhadap Pengambilan Keputusan *Hedging* Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2015”**

Penulis mengucapkan terima kasih dalam kesempatan ini kepada kedua orang tua tercinta, keempat kakak-kakak dan kedua ponakan tersayang yang telah memberikan kasih sayang, dukungan penuh terhadap penulis baik secara moril maupun materil, dan semangat setiap saat. Tidak lupa penulis mengucapkan terima kasih kepada Ibu Desmintari S.E, M.M. dan Ibu Marlina S.E,M.M. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan serta semangat kepada penulis hingga dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya.

Ucapan terima kasih penulis berikan kepada Irene, Tiwi, Gatria, Ika, Erico, Fachri, Handi, Nurmuharom, Satria, Primas dan Firdha sebagai sahabat tersayang dan teman-teman S1 Manajemen 2013 yang selalu menyemangati penulis dan membantu penulis selama penyelesaian penelitian ini. Terima kasih penulis ucapkan kepada teman seperbimbingan Deandra, Mila dan Mikyal. Terima kasih juga penulis ucapkan untuk Wahyu Pratama untuk selalu ada dan menyemangati. Dan terima kasih untuk Surya, Yudittyo dan Haris untuk selalu ada ketika penulis membutuhkan inspirasi. Terima kasih juga kepada seluruh staff Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta dan rekan rekan Manajemen S1 2013.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna maka dari itu kritik beserta saran yang membangun sangat penulis harapkan untuk menjadi lebih baik. Semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca. Terima kasih.

Jakarta, 04 Juli 2017

Fiani Sekartini

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	i
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	ii
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	iii
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	iv
<b>PENGESAHAN</b> .....	v
<b>BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI</b> .....	vi
<b>ABSTRAK</b> .....	vii
<b>ABSTRACT</b> .....	viii
<b>PRAKATA</b> .....	ix
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiv
<b>BAB I      PENDAHULUAN</b> .....	1
I.1      Latar Belakang .....	1
I.2      Rumusan Masalah .....	7
I.3      Tujuan Penelitian.....	7
I.4      Manfaat Penelitian.....	8
<b>BAB II     TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	9
II.1     Penelitian Sebelumnya .....	9
II.2     Landasan Teori.....	15
II.2.1    Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	15
II.2.2    Teori <i>Pecking Order</i> .....	16
II.2.3    Risiko dan Manajemen Risiko .....	17
II.2.4    Jenis Eksposur Valuta Asing.....	18
II.2.5 <i>Hedging</i> (Lindung Nilai).....	19
II.2.5.1    Definisi <i>Hedging</i> (Lindung Nilai).....	19
II.2.5.2    Manfaat <i>Hedging</i> .....	19
II.2.5.3    Teknik-Teknik <i>Hedging</i> .....	20
II.2.5.4    Hedging Memakai Kontrak <i>Forward</i> .....	20
II.2.5.5    Hedging Memakai Kontrak <i>Future</i> .....	20
II.2.5.6    Hedging Memakai Opsi ( <i>Option</i> ).....	21
II.2.5.7    Instrumen Pasar Uang ( <i>Currency Swap</i> ).....	21
II.2.6    Likuiditas.....	21
II.2.7    Profitabilitas .....	22
II.2.8    Peluang Pertumbuhan.....	24
II.3     Kerangka Pemikiran .....	24
II.4     Pengembangan Hipotesis .....	25
II.4.1    Pengaruh Likuiditas Terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	25
II.4.2    Pengaruh Profitabilitas Terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	25
II.4.3    Pengaruh Peluang Pertumbuhan Terhadap Keputusan <i>Hedging</i> ...	26

<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>27</b>
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	27
III.1.1	Definisi Operasional .....	27
III.1.2	Pengukuran Variabel .....	28
III.2	Penentuan Populasi dan Sample .....	29
III.2.1	Populasi .....	29
III.2.2	Sampel .....	30
III.3	Teknik Pengumpulan Data .....	30
III.3.1	Jenis Data .....	30
III.3.2	Sumber Data .....	30
III.3.3	Pengumpulan Data .....	31
III.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....	31
III.4.1	Teknik Analisis .....	31
III.4.1.1	Statistik Deskriptif .....	32
III.4.1.3	Metode Analisis Regresi Logistik .....	33
III.4.1.4	Tujuan Analisis Regresi Logistik .....	34
III.4.2	Uji Hipotesis .....	34
III.4.2.1	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	34
III.4.2.2	Uji F .....	35
III.4.2.3	Uji T .....	36
III.4.3	Kerangka Model Penelitian .....	36
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>39</b>
IV.1	Deskripsi Objek Penelitian .....	39
IV.2	Deskripsi Data Penelitian Dan Perhitungan Variabel .....	40
IV.2.1	Deskripsi Data Perhitungan Variabel .....	41
IV.2.1.1	Variabel Keputusan <i>Hedging</i> .....	41
IV.2.1.2	Variabel Likuiditas .....	42
IV.2.1.3	Variabel Profitabilitas .....	43
IV.2.1.4	Variabel Peluang Pertumbuhan .....	45
IV.2.2	Statistik Deskriptif .....	46
IV.3	Uji Hipotesis Dan Analisis .....	48
IV.3.1	Model Regresi Logistik .....	48
IV.3.2	Menilai Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	49
IV.3.3	Uji F .....	49
IV.3.4	Uji t (Parsial) .....	50
IV.4	Analisis Hasil dan Interpretasi .....	51
IV.4.1	Pengaruh Likuiditas Terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	51
IV.4.2	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	52
IV.4.3	Pengaruh Peluang Pertumbuhan Terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	53
IV.5	Keterbatasan Penelitian .....	55
<b>BAB V</b>	<b>SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>56</b>
V.1.	Simpulan .....	56
V.2.	Saran .....	57
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>58</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b>		
<b>LAMPIRAN</b>		

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. CR, ROA dan MVE/BVE Perusahaan Manufaktur .....	5
Tabel 2. Matriks Penelitian Terdahulu Terkait Keputusan <i>Hedging</i> .....	14
Tabel 3. Matriks Rekapitulasi Penelitian Terdahulu Terkait Keputusan <i>Hedging</i> .....	15
Tabel 4. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	29
Tabel 5 Rincian Pemilihan Sampel Perusahaan Manufaktur .....	39
Tabel 6. Sampel Perusahaan .....	40
Tabel 7. Perusahaan Menggunakan dan Tidak Menggunakan <i>Hedging</i> .....	41
Tabel 8. Data Hasil Perhitungan Variabel Likuiditas .....	42
Tabel 9. Data Hasil Perhitungan Variabel Profitabilitas .....	43
Tabel 10. Data Hasil Perhitungan Variabel Peluang Pertumbuhan .....	45
Tabel 11. Hasil Statistik Deskriptif.....	46
Tabel 12. Hasil Pengujian LPM ( <i>Linier Probability Model</i> ) .....	48
Tabel 13. Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	49

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Nilai Tukar Rupiah Terhadap USD per Kuartal Tahun 2012-2015 .4	
Gambar 2. Kerangka Pemikiran.....	24
Gambar 3. Kerangka Model Penelitian.....	36

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Nama Sampel Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI
- Lampiran 2 Kode Perusahaan Melakukan Ekspor Impor dan *Hedging*
- Lampiran 3 Kode Perusahaan Melakukan Ekspor Impor dan *Hedging*
- Lampiran 4 Perhitungan *Return on Asset* (ROA)
- Lampiran 5 Hasil Perhitungan Perbandingan *Market Book Value* dengan *Book Value Equity*
- Lampiran 6 *Output EViews 9.0*
- Lampiran 7 Laporan Keuangan Tahunan
- Lampiran 8 Laporan Keuangan Tahunan
- Lampiran 9 Daftar t-tabel