



**PENGARUH LIKUIDITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP
PENGAMBILAN KEPUTUSAN *HEDGING* PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2015**

SKRIPSI

PRIMASTORO HARSASTYO PUTRO

1310111109

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA

2017



**PENGARUH LIKUIDITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP
PENGAMBILAN KEPUTUSAN *HEDGING* PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2015**

SKRIPSI

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

**PRIMASTORO HARSASTYO PUTRO
1310111109**

**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 dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Primastoro Harsastyo Putro

NIM : 1310111109

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

Jakarta, 06 Juli 2017

Yang Menyatakan



Primastoro Harsastyo Putro

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Primastoro Harsastyo Putro
NIM. : 1310111109
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 Ekslusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**Pengaruh Likuiditas Dan Leverage Terhadap Pengambilan Keputusan
Hedging Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar
Di Bursa Efek Indonesia 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 : 06 Juli 2017

Yang Menyatakan,



Primastoro Harsastyo Putro

PENGESAHAN

PENGARUH LIKUIDITAS DAN LEVERAGE TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN HEDGING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2015

Dipersiapkan dan disusun oleh:

PRIMASTORO HARSASTYO PUTRO
1310111109

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
pada tanggal : 06 Juli 2017
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Marlina, S.E., M.M.
Ketua Penguji



Dra. Alfida Aziz, M.M.
Penguji I (Pembimbing I)

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

Dekan

Sugianto, SE., M.M.
Penguji II (Pembimbing II)



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

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal Ujian : 06 Juli 2017



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7892856, 7892859 Fax. 7892856
Homepage : <http://www.upnv.ac.id> Email : puskom@upnv.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GENAP TA. 2016/2017

Hari ini Kamis , tanggal 06 Juli 2017, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : PRIMASTORO HARSASTYO PUTRO

No.Pokok Mahasiswa : 1310111109

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

PENGARUH LIKUIDITAS DAN LEVERAGE TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN HEDGING
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus* / *Tidak Lulus* *)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Marlina, SE, M.M	Ketua	1.
2	Dra. Alfida Aziz, MM	Anggota I	2.
3	Sugianto, SE, MM	Anggota II	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu
**) Dosen Pembimbing



Bakata, 06 Juli 2017
Mengesahkan

A.n. DEKAN
Kaprodi Manajemen S.1

Wahyudi, SE, MM

**Pengaruh Likuiditas dan Leverage Terhadap Pengambilan Keputusan
Hedging Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar
Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015**

Oleh

Primastoro Harsastyo Putro

Abstrak

Tujuan penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh variabel independen yaitu Likuiditas dan *Leverage* terhadap pengambilan keputusan *hedging* perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012 -2015. Likuiditas dengan menggunakan proksi *Current Ratio* dan *Leverage* dengan proksi *Debt to Equity Ratio*. Penelitian ini menggunakan data sekunder. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 146 perusahaan. Sampel pada penelitian ini berdasarkan metode *purposive sampling*, sehingga diperoleh 102 perusahaan dengan periode pengamatan sebanyak 4 tahun. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi logistik dengan menggunakan olah data *Eviews* versi 9.0. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel Likuiditas yang diukur menggunakan *Current Ratio* (CR) berpengaruh signifikan negatif terhadap pengambilan keputusan *hedging* dan variabel *Leverage* dengan *Debt Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap pengambilan keputusan *hedging*.

Kata kunci: Likuiditas, *Leverage*, Risiko, dan Keputusan *Hedging*.

***The Influence Of Liquidity And Leverage On Hedging Decision On
Manufacturing Companies On Indonesia Stock Exchange Period 2012-2015***

By

Primastoro Harsastyo Putro

Abstract

The purpose of this study is to find out and analyze the influence of variable liquidity and leverage 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) and Leverage was measured by debt to equity ratio (DER). This research was using a secondary data and uses 146 population manufacturing companies. The sample in this study were selected based on purposive sampling method, in order to obtain a sample of 102 companies with a four-year observation period. The analysis technique is used a logistic regression by using Eviews 9.0 version. The result showed that variable of liquidity has significant negative on hedging decision and variable of leverage has no significant on hedging decision.

Keywords: Liquidity, Leverage, Risk, and Hedging Decision.

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT dan Nabi Muhammad SAW atas segala karunia dan rahmat serta hidayah-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Februari 2017 sampai dengan Juni 2017 dengan judul yang dipilih dalam skripsi ini adalah “Pengaruh Likuiditas dan *Leverage* Terhadap Pengambilan Keputusan *Hedging* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”. Terima kasih penulis ucapkan kepada Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M.,CFMP., Ibu Dra. Alfida Aziz, M.M selaku dosen pembimbing I dan Bapak Sugianto, S.E, MM selaku dosen pembimbing II, Bapak Wahyudi, S.E, M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, serta dosen-dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah banyak memberikan kesempatan bimbingan akademik, arahan dan saran yang sangat bermanfaat bagi penulis.

Disamping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada Bapak Haryogi dan Ibu Nur Susri Kardiani selaku kedua orang tua tercinta, Nurita Putri Hardiani dan Septama Hardanto Putro selaku kakak tercinta yang tiada henti-hentinya memberikan dorongan motivasi kepada penulis serta doa dalam menyelesaikan tugas akhir ini.

Penulis juga sampaikan kepada sahabat-sahabat terdekat yang telah berjasa dalam penelitian ini Erico Dwi Dharmawan, Handi Indra Purnama, Nur Muhamrom, Irvan Adi Saputra, Satria Pradana, Fachri Fajrian, Idham Fajar Rahmat, Irene Dwita Putri Sari, Fiani Sekartini, Gatria Sabbathina, Ika Puji Astuti, Wigati Julianti Pratiwi, Keluarga Besar Lokal C, serta teman-teman seperjuangan Manajemen S1 2013 yang penulis tidak bisa sebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat dan rasa bangga yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini. Semoga karya ilmiah ini bermanfaat.

Jakarta, 06 Juli 2017

Primastoro Harsastyo Putro

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv

BAB I PENDAHULUAN.....

Error! Bookmark not defined.	
1.1 Latar Belakang	
Error! Bookmark not defined.	
1.2 Rumusan Masalah	
Error! Bookmark not defined.	
1.3 Tujuan Penelitian.....	
Error! Bookmark not defined.	
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	
Error! Bookmark not defined.	

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Error! Bookmark not defined.	
II.1 Penelitian Sebelumnya	
Error! Bookmark not defined.	
II.2 Landasan Teori.....	
Error! Bookmark not defined.	
II.2.1 Teori Keagenan	
Error! Bookmark not defined.	
II.2.2 Teori Sinyal	
Error! Bookmark not defined.	
II.2.3 Risiko dan Manajemen Risiko	
Error! Bookmark not defined.	
II.2.3.1 Pengertian Risiko	
Error! Bookmark not defined.	
II.2.3.2 Pengertian Manajemen Risiko	
Error! Bookmark not defined.	
II.2.4 Pengertian Risiko Valuta Asing	
Error! Bookmark not defined.	

II.2.4.1	Pengukuran Eksposur Nilai Tukar
	Error! Bookmark not defined.
II.2.4.2	Eksposur Transaksi
	Error! Bookmark not defined.
II.2.4.3	Eksposur Ekonomi atau Operasi
	Error! Bookmark not defined.
II.2.4.4	Eksposur Translasi atau Akuntansi
	Error! Bookmark not defined.
II.2.5	Pengertian Hedging
	Error! Bookmark not defined.
II.2.5.1	Hedging
	Error! Bookmark not defined.
II.2.5.2	Alasan Untuk Melakukan Hedging
	Error! Bookmark not defined.
II.2.5.3	Manfaat Hedging
	Error! Bookmark not defined.
II.2.5.4	Faktor-faktor Penentu Keputusan Hedging
	Error! Bookmark not defined.
II.2.5.5	Teknik-Teknik Hedging
	Error! Bookmark not defined.
II.2.5.6	Hedging Kontrak Forward
	Error! Bookmark not defined.
II.2.5.7	Hedging Kontrak Futures
	Error! Bookmark not defined.
II.2.5.8	Hedging Kontrak Opsi
	Error! Bookmark not defined.
II.2.5.9	Hedging Kontrak Instrumen Pasar Uang (Currency Swap)
	Error! Bookmark not defined.
II.2.6.	Likuiditas.....
	Error! Bookmark not defined.
II.2.6.1	Pengertian Likuiditas.....
	Error! Bookmark not defined.
II.2.7	Leverage
	Error! Bookmark not defined.
II.2.7.1	Pengertian Leverage
	Error! Bookmark not defined.
II.3	Kerangka Pemikiran
	Error! Bookmark not defined.
II.4	Pengembangan Hipotesis
	Error! Bookmark not defined.
II.4.4.1	Pengaruh Likuiditas Terhadap Pengambilan Keputusan Hedging
	Error! Bookmark not defined.
II.4.4.2	Pengaruh Leverage Terhadap Pengambilan Keputusan Hedging
	Error! Bookmark not defined.

BAB III	METODE PENELITIAN
III.1	Error! Bookmark not defined.
	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel
	Error! Bookmark not defined.
III.1.1	Definisi Operasional.....
	Error! Bookmark not defined.
III.1.2	Pengukuran Variabel
	Error! Bookmark not defined.
III.2	Penentuan Populasi Dan Sampel.....
	Error! Bookmark not defined.
III.2.1	Populasi
	Error! Bookmark not defined.
III.2.2	Sampel.....
	Error! Bookmark not defined.
III.3	Teknik Pengumpulan Data
	Error! Bookmark not defined.
III.3.1	Jenis Data
	Error! Bookmark not defined.
III.3.2	Sumber Data.....
	Error! Bookmark not defined.
III.3.3	Pengumpulan Data
	Error! Bookmark not defined.
III.4	Teknik Analisa Dan Uji Hipotesis
	Error! Bookmark not defined.
III.4.1	Teknik Analisis
	Error! Bookmark not defined.
III.4.1.1	Statistik Deskriptif.....
	Error! Bookmark not defined.
III.4.1.3	Tujuan Analisis Regresi Logistik
	Error! Bookmark not defined.
III.4.1.2	Metode Analisis Regresi Logistik
	Error! Bookmark not defined.
III.4.1.4	Model Regresi Logistik.....
	Error! Bookmark not defined.
III.4.2	Uji Hipotesis.....
	Error! Bookmark not defined.
III.4.2.1	Pengujian Individu atau Partially Test (Uji T)
	Error! Bookmark not defined.
III.4.2.2	Koefisien Determinasi (R ²)
	Error! Bookmark not defined.
III.5	Kerangka Model Penelitian
	Error! Bookmark not defined.
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN
IV	Error! Bookmark not defined.
	Hasil Penelitian
	Error! Bookmark not defined.

IV.1.1	Deskripsi Objek Penelitian..... Error! Bookmark not defined.
IV.1.2	Deskripsi Data Penelitian..... Error! Bookmark not defined.
IV.1.2.1	Variabel Keputusan Hedging Error! Bookmark not defined.
IV.1.2.2	Variabel Likuiditas Error! Bookmark not defined.
IV.1.2.3	Variabel Leverage Error! Bookmark not defined.
IV.2	Teknik Analisis Data..... Error! Bookmark not defined.
IV.2.1	Statistik Deskriptif..... Error! Bookmark not defined.
IV.3	Model Regresi yang Digunakan..... Error! Bookmark not defined.
IV.3.1	Model Regresi Logistik..... Error! Bookmark not defined.
IV.4	Uji Hipotesis..... Error! Bookmark not defined.
IV.4.1	Uji t (Parsial) Error! Bookmark not defined.
IV.4.2	Menilai Koefisien Determinasi (R2) Error! Bookmark not defined.
IV.5	Analisis Hasil dan Interpretasi Error! Bookmark not defined.
IV.5.1	Pengaruh Likuiditas Terhadap Pengambilan Keputusan Hedging Error! Bookmark not defined.
IV.5.2	Pengaruh Leverage Terhadap Pengambilan Keputusan Hedging Error! Bookmark not defined.
IV.6	Keterbatasan Penelitian Error! Bookmark not defined.
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN Error! Bookmark not defined.
V.1	Simpulan..... Error! Bookmark not defined.
V.2	Saran..... Error! Bookmark not defined.
DAFTAR PUSTAKA Error! Bookmark not defined.	
RIWAYAT HIDUP	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1	Pergerakan Nilai Kurs Rupiah Terhadap Dollar US Per Triwulan
	Error! Bookmark not defined.
Tabel 2	Rasio Kinerja Perusahaan Manufaktur Terdaftar Periode 2012-2015.....
	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3.	Matriks Penelitian Sebelumnya Penelitian Terkait Dengan
	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.	Prosedur Seleksi Penelitian
	Error! Bookmark not defined.
Tabel 5.	Daftar Perusahaan Yang Menjadi Objek Penelitian
	Error! Bookmark not defined.
Tabel 6.	Data perusahaan Yang Tidak Dan Melakukan
	Error! Bookmark not defined.
Tabel 7.	Hasil Perhitungan Rasio Likuiditas
	Error! Bookmark not defined.
Tabel 8.	Hasil Perhitungan Rasio Leverage
	Error! Bookmark not defined.
Tabel 9	Hasil Statistik Deskriptif
	Error! Bookmark not defined.
Tabel 10.	Hasil Model Probabilitas Linear (LPM)
	Error! Bookmark not defined.
Tabel 11.	Hasil Uji Parsial (Uji T)
	Error! Bookmark not defined.
Tabel 12.	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R2)
	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR GAMBAR

- Gambar 1. Kerangka Pemikiran
Error! Bookmark not defined.
- Gambar 2. Kerangka Model Penelitian.....
Error! Bookmark not defined.

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Kriteria Sampel Perusahaan (*Purposive Sampling*)
- Lampiran 2 Perhitungan Likuiditas (*Current Ratio*)
- Lampiran 3 Perhitungan Leverage (*Debt to Equity Ratio*)
- Lampiran 4 Perhitungan Laporan Keuangan USD *Current Ratio*
- Lampiran 5 Perhitungan Lamporan Keungan USD *Debt to Equity Ratio*
- Lampiran 6 Perusahaan yang Melakukan *Hedging* dan Tidak Melakukan *Hedging*
- Lampiran 7 Kriteria Sampel Kode Perusahaan *Hedging* dan Tidak *Hedging*
- Lampiran 8 Laporan Keuangan PT.Indofood Sukses Makmur Tbk.
- Lampiran 9 Laporan Manajemen Risiko Keuangan
- Lampiran 10 Hasil Output *Eviews 9.0*
- Lampiran 11 Tabel T