

**KEPUTUSAN *HEDGING* DAN FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2012-2014)

S K R I P S I

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian

Program Pendidikan Sarjana

Jurusan Akuntansi



Oleh :

WINDA ROSA ANDARDINI

NIM : 2012310915

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA**

2016

**KEPUTUSAN *HEDGING* DAN FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2012-2014)

S K R I P S I

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian

Program Pendidikan Sarjana

Jurusan Akuntansi



Oleh :

WINDA ROSA ANDARDINI

NIM : 2012310915

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2016

**KEPUTUSAN *HEDGING* DAN FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2012-2014)

Diajukan oleh :

WINDA ROSA ANDARDINI

NIM : 2012310915

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing

Tanggal : 26 Januari 2016



(Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA)

SKRIPSI

**KEPUTUSAN *HEDGING* DAN FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2012-2014)

Disusun oleh :

WINDA ROSA ANDARDINI

NIM : 2012310915

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 12 Februari 2016

Tim Penguji

Ketua : (Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si.)

Sekretaris : (Titis Puspitaningrum D.K, S.Pd., MSA)

Anggota : (Pepie Diptyana, SE., Ak., M.Si.)

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Winda Rosa Andardini
Tempat, Tanggal Lahir : Bima, 07 Februari 1993
NIM : 2012310915
Jurusan : Akuntansi
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Keputusan *Hedging* dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI 2012-2014)

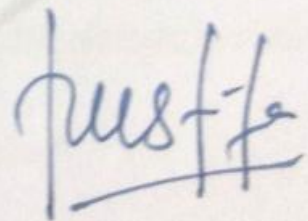
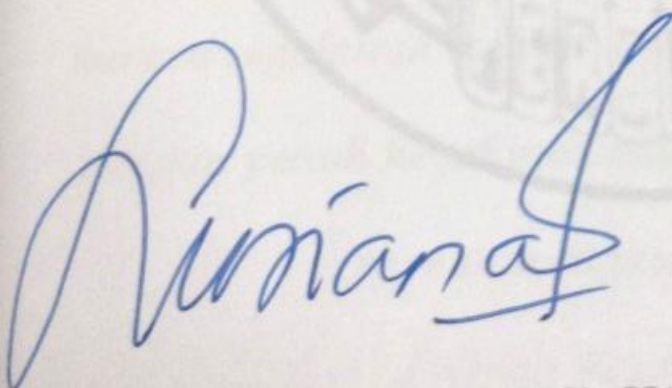
Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Sarjana Akuntansi,

Dosen Pembimbing,

Tanggal: 28 Maret 2016

Tanggal: 28 Maret 2016



(Dr. Luciana Spica Almilia, SE., M.Si., QIA) (Titis Puspitaningrum D.K., S.Pd., MSA)

^ MOTTO ^

*Kegigihan Untuk Terus Mencoba Lebih Menentukan **SUKSES***

Daripada Kepandaian Yang Mudah Menyerah

(Mario Teguh)

*Yang terpenting dalam kehidupan **BUKAN**
KEMENANGAN tapi **BERTANDING DENGAN***

MAKSIMAL

(Merry Riana)

*Situasi baik atau buruk tergantung bagaimana diri kita
sendiri bersikap bukan dari apa yang orang lain pikirkan
karena segalanya menuju pada sebuah keputusan **MAJU**
dengan penuh keyakinan atau **MUNDUR** dengan tidak
pernah mengalami hambatan*

(Winda Rosa Andardini)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah Ya Allah Skripsi ini dapat berlangsung dengan baik dan hambatan yang ada menjadi kekuatan baru serta pembelajaran yang tidak pernah diduga sebelumnya. Terima Kepada Allah SWT yang begitu luar biasa memudahkan segalanya, memberi energi serta kemudahan berpikir ☺ Tanpa Kekuatannya saya tidak akan pernah dapat menyelesaikan ini semua ☺

My Family : Terima kasih untuk untaian doa, kasih sayang, semangat, energi positif dan segalanya yang tidak dapat dilukiskan dengan sebuah untaian kata. Mama sang pemberi energi dan papa penyemangat handal. Terima Kasih banyak semua yang terbaik adalah untuk kalian ^_^ Adik-adik kesayangan yang selalu bikin ribut tapi pemberi semangat dan doa terima kasih untuk segala bantuannya. I love you mama, papa, adik :*

Dosen pembimbing : Ibu titis terima kasih atas waktu, pemikiran, jalan keluar hingga energi positifnya untuk semua ini dapat diselesaikan ☺ walaupun tidak pernah diduga revisi-revisinya tetapi itu semua memang untuk kondisi yang terbaik dan semua itu semakin membuat saya menghargai sebuah penelitian, kerja keras, ilmu dan belajar dari sebuah kesalahan ☺ Terima kasih sudah menjadi ibu dospem yang terbaik :*

Sahabat Kuliah : Sahabat yang selalu bareng dari awal pertama kali semester 1 berkenalan tidak sengaja hingga terbiasa dengan mereka ☺
Terima kasih sudah menjadi teman terbaik, sahabat, saudara terkadang menyebalkan tetapi merindukan ☺ **Supportnya** yang luar biasa saat-saat terakhir seperti ini ☺ orang yang paling optimis disaat saya sendiri pesimis ☺ mereka adalah tiang pendukung di masa-masa sulit ☺
Terima kasih untuk waktu, energi, kesetiaan, kasih sayang, pemikiran, solusi, segalanya luar biasa☺* **Tamara Shifa Anjelica, Hesti Dwi Pangestuti, Tiza Ria Widati** ☺

HMJA : Terima kasih untuk segala proses kerjasama, persaudaraan, loyalitas, keanekaragaman sebuah pemikiran, kerja keras, titik puncak tujuan dan segalanya ☺ Tanpa sebuah organisasi ini mungkin saya menjadi pribadi yang sama tapi dengan ini saya mengerti sebuah proses pembelajaran lain dalam kampus ☺
Terima kasih untuk orang-orang di dalamnya yang memberikan energi berbeda-beda tetapi menambah pengalaman baru ☺ **Mbak Gazia, Mbak Rizca, Mas didin, Mbak dita, Mas amin, Mbak Cyntia, Mbak Maulud, Mas dendy, Mas denbon, Mas frans, Mbak Margia, semuanya** ☺ **Ukhti, Gresika, Fajar, Kisav, Elna, Tamara, Erwin, Agus, Arum, Aswin, Dini, Furlita, Rossi, Wahyu, Cendy, Momo, Sari, wulan, debby, Pipit, Kinur, Tiza, Evita, Henny, Harvey, Made, Naya, Zahra, Nasikin, Bhestari, Alex, ilvia, Dwima, yogi, desinta, Rafyan, kunto, digma, Fitri, anis, rezky, Nishak, Ilham, Reti, Almira, Dianita, Delita, Ikbar, ayu, Mousa, Novia, Nurul, Virly**

Sahabat Princess : Perkumpulan yang isinya tertawa, bicara hal yang tidak mungkin ada jika dipikir nalar tetapi mereka juga pemberi pandangan yang baru, positif, terkadang diluar batas kesadaran, selalu optimis dan support luar biasa. Terima kasih untuk segalanya ☺ Debby S.E, Rahma Y.S, Dyah K.P, Riski N.R ☺ :*

Sahabat terbaik : Terima kasih untuk supportnya dan keinginannya supaya menyadarkan S.E sahabatnya dan selalu bilang ini semua proses yang akan dilalui semua orang jadi "SABAR" nikmati saja ☺ Terima kasih sahabat penyemangat dan pemberi ilmu serta saksi hidup proses yang telah saya lalui ☺ Shelly Ramastuti, Berty Ismaining, Khotifatul Sholihah, Yudith Alexandrine, Arga Efrianto, Okta Setiawan, Yudhistira, Ayu setyorini ☺ :* Kalian Luar biasa ☺

Teman Satu Bimbingan : Keluarga baru, pemikiran baru, solusi baru, pengingat revisian, pengingat deadline, penunggu depan ruang dosen, penunggu perpustakaan, pusing bareng, galau bersama, ketawa juga, sedih jangan tanya lagi ☺ Terima kasih semuanya kebaikan, kebersamaan dan segalanya. Ingatlah kita dapat melampaui ini semua walaupun diawal pesimis luar biasa tetapi kita ternyata luar biasa sanggup ☺ Adio, Zahra, Fajar, Made, Fadhil, Tara, Tiza, Dusi Feni, Irena, Viranda, Naya ☺

KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah, segala puji bagi Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Keputusan *Hedging* dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhi (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2012-2014)”. Penulisan skripsi ini dimaksudkan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Strata Satu (S1) Jurusan Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.

Penulis menyadari skripsi ini dapat terselesaikan berkat berbagai pihak yang berperan memberikan bimbingan, arahan, saran dan kritik, serta semangat, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, dengan kerendahan hati, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Lutfi, SE., M.Fin., selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya yang telah memberikan kesempatan bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
3. Ibu Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dan senantiasa sabar serta ikhlas dalam memberikan bimbingan dan petunjuk dalam penyelesaian skripsi ini.

4. Ibu Dr. Dra. Diah Ekaningtias, Ak., MM selaku Dosen wali saya di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
5. Bapak dan Ibu Dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama menuntut ilmu.
6. Seluruh karyawan dan seluruh civitas akademika Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya atas bantuan yang telah diberikan kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis dan semua pihak yang membutuhkan.

Surabaya, 29 Januari 2016

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP UJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRACT.....	xvi
ABSTRAK	xvii
 BAB I PENDAHULUAN.....	 1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	9
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	 11
2.1 Penelitian Terdahulu	11
2.2 Landasan Teori.....	17
2.3 Hubungan Antar Variabel.....	29
2.4 Kerangka Pemikiran.....	32
2.5 Hipotesis Penelitian	32
 BAB III METODE PENELITIAN.....	 34
3.1 Rancangan Penelitian.....	34
3.2 Batasan Penelitian	35
3.3 Identifikasi Variabel.....	35
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	35
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	38
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data	39
3.7 Teknik Analisis Data.....	39
 BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA	 43
4.1 Gambaran Subyek Penelitian.....	43
4.2 Analisis Data.....	48
4.3 Pembahasan	78

BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN.....	90
5.1	Kesimpulan	90
5.2	Keterbatasan Penelitian	92
5.3	Saran	93

DAFTAR RUJUKAN

LAMPIRAN

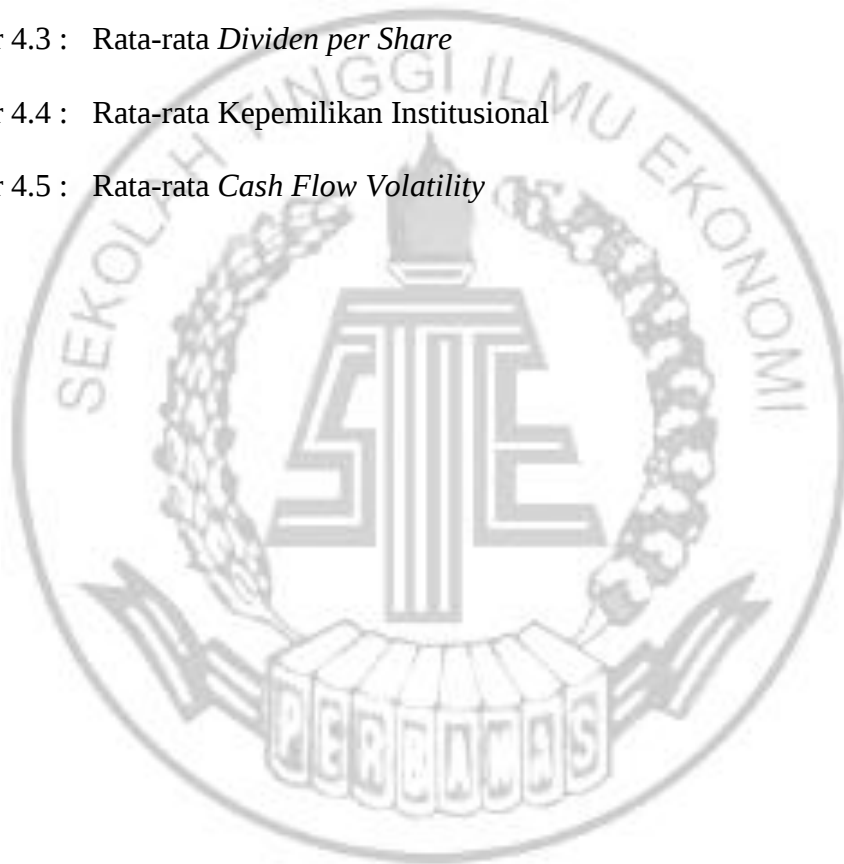


DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 : Klasifikasi Sampel Penelitian 2012-2014	44
Tabel 4.2 : Perusahaan Yang Tergolong Melakukan Keputusan <i>Hedging</i>	46
Tabel 4.3 : Perusahaan Yang Tergolong Tidak Melakukan Keputusan <i>Hedging</i>	46
Tabel 4.4 : Analisis Deskriptif Variabel Dependen	49
Tabel 4.5 : Hasil Uji Deskriptif <i>Debt to Equity Ratio, Firm Size, Dividen Per Share, Kepemilikan Institusional dan Cash Flow Volatility</i>	50
Tabel 4.6 : Block 0 Beginning Block	55
Tabel 4.7 : Block 1 Method = Enter	56
Tabel 4.8 : Negelkerke R Square	57
Tabel 4.9 : Hosmer and Lomoshow Test	58
Tabel 4.10 : Omnibus Test of Model Coefficient	58
Tabel 4.11 : Tabel Klasifikasi	59
Tabel 4.12 : Hasil Analisis Regresi Logistik	60
Tabel 4.13 : Hasil pengujian Hipotesis	65

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 : Nilai Tukar Rupiah	4
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	32
Gambar 4.1 : Rata-rata <i>Debt to Equity Ratio</i>	53
Gambar 4.2 : Rata-rata <i>Firm Size</i>	56
Gambar 4.3 : Rata-rata <i>Dividen per Share</i>	59
Gambar 4.4 : Rata-rata Kepemilikan Institusional	62
Gambar 4.5 : Rata-rata <i>Cash Flow Volatility</i>	65



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Perusahaan Manufaktur Tahun 2012 hingga 2014 yang Menjadi Sample
- Lampiran 2 : Data Keputusan *Hedging* Tahun 2012 hingga 2014
- Lampiran 3 : Data *Debt to Equity Ratio* Tahun 2012
- Lampiran 4 : Data *Debt to Equity Ratio* Tahun 2013
- Lampiran 5 : Data *Debt to Equity Ratio* Tahun 2014
- Lampiran 6 : Data *Firm Size* Tahun 2012 hingga 2014
- Lampiran 7 : Data *Dividen per Share* Tahun 2012
- Lampiran 8 : Data *Dividen per Share* Tahun 2013
- Lampiran 9 : Data *Dividen per Share* Tahun 2014
- Lampiran 10 : Data Kepemilikan Institusional Tahun 2012 hingga 2014
- Lampiran 11 : Data *Cash Flow Volatility* Tahun 2012
- Lampiran 12 : Data *Cash Flow Volatility* Tahun 2013
- Lampiran 13 : Data *Cash Flow Volatility* Tahun 2014
- Lampiran 14 : Output Uji Descriptive Statistics Frequencies variabel *dummy Hedging*
- Lampiran 15 : Output Uji Descriptive Variabel *Debt to Equity Ratio*, *Firm Size*, Kepemilikan Institusional dan *Cash Flow Volatility*
- Lampiran 16 : Output Uji Regresi Logistik Variabel *Debt to Equity Ratio*, *Firm Size*, Kepemilikan Institusional dan *Cash Flow Volatility* terhadap Keputusan *Hedging*

HEDGING DECISION AND THE FACTORS THAT INFLUENCE
(Empirical Studies On Manufacturing Company listed on Indonesia Stock
Exchange 2012-2014)

Winda Rosa Andardini
STIE Perbanas Surabaya
Email : Windarosa72@yahoo.com

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 Debt to Equity Ratio, Firm Size, Dividen per Share, Institusional Ownership on hedging decision. This study uses secondary data derived from the annual financial statements of 71 manufacturing company listed on Indonesia Stock Exchange the period 2012 to 2014. Data analysis using logistic regression test because the data used are metric and non-metric. The results of this study found that debt to equity ratio and firm size have significant effect on hedging decision, whereas for the other variables dividen per share, institusional owership and cash flow volatility did not influence hedging decision. The accuracy data of prediction of the probability of hedging derivatives in the company amounted to 76,7%.

Key words : Hedging decision, Debt to Equity Ratio, Firm Size, Dividen per share, Institusional Ownership, Cash Flow Volatility.

**KEPUTUSAN *HEDGING* DAN FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2012-
2014)**

Winda Rosa Andardini
STIE Perbanas Surabaya
Email : Windarosa72@yahoo.com

ABSTRAK

Hedging merupakan salah satu alternatif dari manajemen risiko yang bertujuan untuk melindungi aset yang dimiliki perusahaan dari kerugian yang diakibatkan oleh risiko yang terjadi. Perubahan nilai mata uang asing yang tidak terduga dapat berdampak penting pada perusahaan, oleh karena itu perusahaan perlu untuk melakukan manajemen risiko salah satunya dengan melakukan *hedging* derivatif. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh variabel-variabel independen yang meliputi *Debt to equity ratio*, *Firm size*, *Dividen per share*, Kepemilikan institusional dan *Cash flow volatility* terhadap Keputusan *Hedging*. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang berasal dari laporan keuangan tahunan dari 71 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012 sampai dengan 2014. Analisis data menggunakan uji regresi logistik karena data yang digunakan bersifat metrik dan non metrik. Hasil penelitian ini menemukan bahwa *Debt to Equity Ratio* dan *Firm size* berpengaruh signifikan terhadap keputusan *hedging*, sedangkan untuk *Dividen per share*, Kepemilikan Institusional dan *Cash Flow Volatility* tidak berpengaruh terhadap Keputusan *Hedging*. Ketepatan data prediksi probabilitas *hedging* derivatif pada perusahaan sebesar 76,5%.

Kata Kunci :Keputusan *Hedging*, *Debt to Equity Ratio*, *Firm Size*, *Dividen per share*, Kepemilikan Institusional, *Cash Flow Volatility*.