

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *growth opportunity*, *leverage*, *financial distress*, dan *liquidity* terhadap keputusan *hedging*. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel penelitian ini diambil menggunakan metode *purposive sampling* dengan beberapa kriteria yaitu perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI pada periode 2013 hingga 2017, perusahaan yang menyajikan laporan keuangan secara terus menerus dan memiliki data yang lengkap sesuai dengan yang dibutuhkan oleh peneliti. Setelah dilakukan *outlier*, jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini menjadi 163 perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI. Penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi logistik yang menjelaskan pengaruh variabel dependen dengan variabel independen dimana variabel dependennya memiliki kategori non matrik (nominal). Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. *Growth opportunity* yang mengukur tingkat pertumbuhan suatu perusahaan diketahui tidak dapat mempengaruhi keputusan *hedging* pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hal ini dikarenakan perusahaan dengan *growth opportunity* yang tinggi memiliki

pangsa pasar untuk melakukan ekspor terhadap beberapa negara sehingga menjadi lindung nilai alami ketika nilai rupiah melemah.

2. *Leverage* merupakan rasio hutang yang menunjukkan kapabilitas perusahaan dalam membayar kewajiban keuangannya diketahui *leverage* dapat mempengaruhi keputusan *hedging* pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hal ini dikarenakan keputusan *hedging* dapat mengurangi tingginya risiko kesulitan keuangan yang diakibatkan oleh besarnya hutang perusahaan.
3. *Financial distress* yang menunjukkan indikasi kesulitan keuangan yang diakibatkan oleh tingginya beban bunga pinjaman yang harus dibayarkan dibandingkan jumlah pendapatan, diketahui bahwa *financial distress* tidak dapat mempengaruhi keputusan *hedging* pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hal ini dikarenakan perusahaan mampu untuk mengendalikan dan mempertahankan eksposur yang minimal terhadap risiko fluktuasi kurs.
4. *Liquidity* yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya, diketahui bahwa *liquidity* tidak dapat mempengaruhi keputusan *hedging* pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hal ini dikarenakan perusahaan mampu menjaga level kas dan setara kas yang diperkirakan cukup untuk mendanai kegiatan operasional dan mengurangi pengaruh fluktuasi dalam arus kas.

## 1.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, adapun keterbatasan dalam penelitian ini diantaranya sebagai berikut :

1. Nilai Nagelkerke R Square pada penelitian ini sebesar 0,218, yang artinya variabel independen hanya mampu menjelaskan keterkaitan terhadap variabel dependen sebesar 21,8%. Sebaliknya 78,2% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan ke dalam model persamaan ini.
2. Pada penelitian ini terjadi *outlier* data atau penghapusan data sehingga data yang digunakan menjadi lebih sedikit.
3. Pada penelitian ini mensyaratkan perusahaan yang secara konsisten melaporkan laporan keuangan periode 2013-2017 sebagai kriteria sampel.

## 1.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan yang telah diuraikan sebelumnya, maka dapat diberikan saran sebagai berikut :

1. Penelitian selanjutnya dapat menambah variabel atau menggunakan faktor eksternal perusahaan yang dapat diduga menjadi faktor yang berpengaruh pada pengambilan keputusan *hedging* perusahaan. Seperti kebijakan politik dan pemerintah, masyarakat ekonomi ASEAN, dan perkembangan pasar uang dan pasar modal.
2. Pada penelitian selanjutnya diharapkan untuk menggunakan sampel yang lebih luas seperti sektor manufaktur atau seluruh perusahaan yang terdaftar

di BEI. sehingga apabila terjadi *outlier* atau penghapusan data, data yang digunakan tidak sedikit.

3. Pada penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan sampel jenuh sehingga lebih banyak data yang diperoleh untuk penelitian.



## DAFTAR PUSTAKA

- Angga, Tri, A., dan Nadia, Asandimitra. 2019. Pengaruh Leverage, Likuiditas, Market To Book Value, Financial Distress Dan Firm Size Terhadap Keputusan Hedging Sektor Consumer Goods Industry Periode 2011-2016. *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol. 7, No. 2, Hal 334-343.
- Egi, Slastio, M. 2017. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Lindung Nilai (Hedging). *JOM Fekon*, Vol. 4, No. 1, Hal 1105-1117.
- Fahmi, Irham. 2016. *Teori dan Teknik Pengambilan Keputusan Kualitatif dan Kuantitatif*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Fay, Guniarti. 2014. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Aktivitas Hedging Dengan. *Jurnal Dinamika Manajemen*, Vol. 5, No. 1, Hal 64-79.
- Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: BPUD.
- Hanafi, Mamduh. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Jaya, Aly. 2017. Pengaruh Profitabilitas Dan Rasio Likuiditas Terhadap Financial Distress. Skripsi yang diterbitkan, Universitas Komputer Indonesia.
- Naveed, Iqbal, C. 2014. Determinants of Corporate Hedging Policies and Derivatives Usage in Risk. *Wulfenia Journal Klagenfurt Austria*, ISSN : 1561-882X, Vol. 21, No. 7, Hal 293-310.
- Ni, Putu, C., dan Ida, Bagus. 2017. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Tingkat Hutang, Dan Kesulitan Keuangan Terhadap Keputusan Hedging Pada Perusahaan Manufaktur Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud* ISSN : 2302-8912, Vol. 6, No. 3 Hal 1452-1477.
- Nur, Wulandari., dan Sri, Ruwantry. 2018. Pengaruh Firm Size, Financial Distress, Debt Level, Dan Managerial Ownership Terhadap Keputusan Hedging Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016. Skripsi yang diterbitkan, Universitas Maritim Raja Ali Haji.
- Nyoman, Norita, A., dan Gede, Marta, S. 2017. Pengaruh Leverage, Kesempatan Tumbuh, Kebijakan Dividen Dan Likuiditas Terhadap Keputusan Hedging. *E-Jurnal Manajemen Unud*, ISSN : 2302-8912, Vol. 6, No. 3, Hal. 1312-1339.

Praveen, Bhagawan. 2014. The determinants of currency derivatives usage among Indian non-financial firms. *Journal Economics and Finance*. Hal 363-382.

Saragih, Friska. 2017. Pengaruh Growth Opportunity, Firm Size, Dan Liquidity Terhadap Keputusan Hedging Pada Perusahaan Perbankan Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol. 5, No.2, Hal 1-10.

Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R& D*. Bandung: AFABETA.

Tri, Bodroastuti., Ekayana, Sangkasari, P. 2019. Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Keputusan Hedging. *Valid Jurnal Ilmiah*, Vol. 16 No. 1, Hal. 71-84.

