

**PENGARUH *LEVERAGE*, *FINANCIAL DISTRESS*
DAN *FIRM SIZE* TERHADAP PENGAMBILAN
KEPUTUSAN *HEDGING***

**(Studi Kasus di Perusahaan Manufaktur yang terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020)**

SKRIPSI

**TITIN MAETASARI
21170000132**



**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2021**

**PENGARUH *LEVERAGE*, *FINANCIAL DISTRESS*
DAN FIRM SIZE TERHADAP PENGAMBILAN
KEPUTUSAN *HEDGING*
(Studi Kasus di Perusahaan Manufaktur yang terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020)**

SKRIPSI

**TITIN MAETASARI
21170000132**



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI
SEBAGIAN PERSYARATAN MENJADI SARJANA
MANAJEMEN**

**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN SEKOLAH
TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2021**

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul :

**PENGARUH *LEVERAGE* , *FINANCIAL DISTRESS* DAN *FIRM SIZE*
TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN *HEDGING* PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2016-2020**

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi (SE) pada Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 11 Agustus 2021



Titin Maetasari

NPM 21170000132

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH *LEVERAGE* , *FINANCIAL DISTRESS* DAN *FIRM SIZE*
TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN *HEDGING* PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2016-2020**

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) di Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis di bawah bimbingan Ibu Doddi Prastuti, SE, MBA dan diketahui oleh Kepala Program Studi S-1 Manajemen, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi pada Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.

Jakarta, 11 Agustus 2021

Menyetujui

Pembimbing,



**Doddi Prastuti, SE, MBA
M.Sc**

Mengetahui

Kepala Program Studi S-1 Manajemen,



Muhammad Ramaditya, BBA,




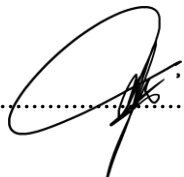
HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH *LEVERAGE* , *FINANCIAL DISTRESS* DAN *FIRM SIZE*
TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN *HEDGING* PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2016-2020**

telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi S- 1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 11 Agustus 2021 dengan nilai A

Panitia Ujian Skripsi

1.  ; Muhammad Ramaditya, BBA, M.Sc.
(Kepala Program Studi S-1 Manajemen)
2.  ; Doddi Prastuti, SE, MBA
(Pembimbing)
3.  ; Dr. Dian Surya Sampurna, SE, MM
(Anggota Penguji)
4.  ; Rama Chandra, SE, ME
(Anggota Penguji)

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan atas kehadiran Allah SWT berkat karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta.

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini, penulis sampaikan ungkapan terima kasih yang setulusnya kepada:

- 1 Doddi Prastuti, SE., MBA selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
- 2 Dr. Dian Surya Sampurna, SE, MM dan Rama Chandra, SE, ME selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan kritik selama proses sidang skripsi.
- 3 Drs. Ridwan Marongrong, M.Sc, selaku ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
- 4 Muhammad Ramaditya, BBA., M.Sc selaku Kepala Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
- 5 Hendryadi, SE. Dan Dian Surya Sampurna, SE, MM selaku dosen mata kuliah Statistika Inferensial dan manajemen keuangan II serta seluruh dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia yang telah memberi bekal ilmu pengetahuan sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini.
- 6 Ibu Yuniarti Tri Rahayu dan Bapak Sujito, orang tua peneliti yang telah ikhlas berdoa dan memberi dorongan yang tidak pernah putus.
- 7 Adik Novyan Heri Setiawan dan Istrinya, Kakak Maya Puspa Rini dan Khusnul Khotimah Akhir rini, Nenek Hartati dan Bude Suparni yang selalu menghibur dan memberi semangat untuk terus berjuang menyelesaikan pendidikan di STIE Indonesia.

- 8 Teman seperjuangan dalam menyelesaikan penelitian ini, yaitu Adi Setia Wijaya, dan Badriyatul Khoeriyah yang selalu memberikan dukungan kala hilang semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
- 9 Teman suka duka semasa perkuliahan, yaitu Deslita, Windi yani wibowo, Retno Indah Amalia dan teman-teman prodi Manajemen 2017.
- 10 Teman sepermainan, Riya Kristanti, Intan Ayu, Vita hardiani, Mitha Fahmilia, Dwi Wulandari, Julia Hikmawati, Mega Samudra dan Vivi karena telah membantu penulis dalam proses skripsi penulis.
- 11 Pimpinan dan seluruh staff PT Solusi Multi Artha, yang telah memberikan ilmu dan pelajaran berharga.
- 12 Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan penelitian ini yang tidak bisa disebutkan satu per satu.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat kelemahan. Untuk itu, peneliti menghaturkan maaf dan mengharap kritik dan saran agar lebih baik.

Jakarta, 11 Agustus 2020



TITIN MAETASARI
NPM. 21170000132

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Titin Maetasari
NPM : 21170000132
Program Studi : S-1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti NonEksklusif (Non – exclusive Royalti – Free Right)** atas skripsi saya yang berjudul :

PENGARUH *LEVERAGE* , *FINANCIAL DISTRESS* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN *HEDGING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2020

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti NonEksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi berhak menyimpan, mengalihmediakan/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*) merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 11 Agustus 2021

Yang Menyatakan



(Titin Maetasari)

Titin Maetasari

Dosen Pembimbing :

NPM 21170000132

Doddi Prastuti, SE, MBA

Program Studi S1 Manajemen

**PENGARUH *LEVERAGE, FINANCIAL DISTRESS* DAN *FIRM SIZE*
TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN *HEDGING***

**(Studi kasus pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia periode 2016-2020)**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui besar pengaruh *leverage*, *financial distress* dan *firm size* terhadap keputusan *hedging* pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.

Strategi dalam penelitian ini adalah asosiatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan Manufaktur di BEI periode 2016-2020. Metode pengambilan sampel dilakukan dengan *purposive sampling*, dan berdasarkan kriteria yang telah ditentukan. Jumlah sampel sebanyak 66 perusahaan. Teknik analisis data menggunakan model regresi logistik dengan tools aplikasi E-views 10.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa 1) *Leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan *hedging*, 2) *Financial Distress* berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan *hedging*, 3) *Firm size* berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan *hedging*, 4) *Leverage, financial distress* dan *firm size* secara simultan berpengaruh signifikan dan positif terhadap keputusan *hedging*.

Kata Kunci : Leverage (DER), Financial Distress (Altman's Z score), Firm Size (Ln Total Asset), Hedging (Dummy)

Titin Maetasari

Advisor :

NPM 21170000132

Doddi Prastuti, SE, MBA

S-1 Majoring In Management Program

***INFLUENCE OF LEVERAGE, FINANCIAL DISTRESS, AND FIRM SIZE
TO HEDGING DECISION***

***(Case Study On Manufacturing Company On The Indonesia Stock Exchange
(BEI) Periods 2016 – 2020)***

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of leverage, financial distress, and firm size on the hedging decision. The strategy in this study is asosiative. The populations in this study is manufacturing company on Indonesia Stock Exchange at 2016 – 2020.

Sampling method performed with purposive sampling method, and based on predetermined criteria, the number of samples is 66 companies. Data analysis technique is using a logistic regression model with application tool E-Views 10.

The result showed that: 1) leverage significant positive effect on hedging decision, 2) financial distress significant positive effect on hedging decision, 3) firm size significant positive effect on hedging decision, 4) leverage, financial distress, and firm size simoultaneously has significant and positive effect on hedging.

Key Word: Leverage (DER), Financial Distress (Alman's Z score), Firm Size (Ln Total Asset), Hedging Decision (Dummy)

DAFTAR ISI

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	I
PERSETUJUAN PEMBIMBING	II
HALAMAN PENGESAHAN	III
KATA PENGANTAR	IV
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	VI
DAFTAR ISI.....	IX
DAFTAR TABEL	XI
DAFTAR GAMBAR	XII
DAFTAR LAMPIRAN	XIII
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.4.1 Bagi Penulis	8
1.4.2 Bagi Mahasiswa	8
1.4.3 Bagi Perusahaan	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA	10
2.1 Review Hasil-Hasil Penelitian Terdahulu	10
2.2 Landasan Teori	14
2.2.1 Valuta Asing	14
2.2.2 Risiko dan Manajemen Risiko	14
2.2.3 Hedging	15
2.2.3.1 Instrumen Derivatif untuk Melakukan Hedging.....	15
2.2.4 Leverage.....	17
2.2.5 Financial Distres.....	17
2.2.6 Firm Size.....	18
2.3 Hubungan Antar Variabel Peneliti.....	19
2.3.1 Pengaruh Leverage terhadap pengambilan keputusan hedging.	

2.3.2	Pengaruh Financial Distres terhadap pengambilan keputusan hedging.....	20
2.3.3	Pengaruh Firm Size terhadap pengambilan keputusan hedging.....	
2.3.4	Pengaruh Leverage, Financial distress dan Firm Size terhadap pengambilan keputusan hedging.....	20
2.4	Pengembangan Hipotesis Penelitian.....	20
2.4.1	Hubungan Leverage terhadap keputusan hedging.....	20
2.4.2	Hubungan antara Financial Distres terhadap keputusan hedging.....	21
2.4.3	Hubungan antara Firm Size terhadap keputusan hedging....	22
2.5	Kerangka Konseptual Penelitian.....	23
BAB III METODE PENELITIAN.....		24
3.1	Strategi Penelitian	24
3.2	Populasi dan Sample.....	24
3.2.1	Populasi Penelitian.....	24
3.2.2	Sampling dan Sample Penelitian.....	24
3.3	Data dan Metode Pengumpulan data.....	26
3.4	Operasionalisasi Variabel.....	27
3.5	Metode Analisis data.....	29
3.5.1	Uji Statistik Deskriptif.....	30
3.5.2	Analisis Regresi Logistik.....	30
3.5.2.1	Uji Kelayakan Model Regresi Logistik.....	31
3.5.2.2	Koefisien Determinasi	31
3.5.2.3	Uji Statistik t.....	32
3.5.2.4	Uji Statistik f.....	32
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		33
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	33
4.2	Analisis Data Variabel	33
4.3	Analisis Data	35
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....		54
5.1	Simpulan	54
5.2	Saran	54

5.3	Keterbatasan Penelitian dan Pengembangan Penelitian	55
	DAFTAR REFERENSI.....	56
	LAMPIRAN	60
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENELITI.....	124

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Prosedure Pemilihan Sampel.....	26
Tabel 4.1 Data Perusahaan yang melakukan hedging.....	38
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan Leverage.....	39
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Financial Disress.....	41
Tabel 4.4 Lanjutan Hasil Perhitungan Financial Distres.....	42
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Firm Size.....	43
Tabel 4.6 Hasil Uji Statistika Deskriptif.....	44
Tabel 4.7 Uji Kelayakan Model Regresi.....	46
Tabel 4.8 Tabel Matriks Klasifikasi.....	46
Tabel 4.9 Hasil Analisis Regresi Logistik dan Uji Statistik t.....	47
Tabel 4.10 Hasil Analisis F dan Koefisien Determinasi.....	49

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Nilai Tuar Mata Uang Dollar AS.....	4
---	----------

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.2 (Data Sampel).....	61
Lampiran 1.2 (Data Instrumen Hedging).....	63
Lampiran 1.3 (Leverage : DER).....	71
Lampiran 1.4 (Financial Distres X1 : Working Capital/total asset).....	77
Lampiran 1.5 (Financial Distres X2 : Rataided Earning/total asset).....	82
Lampiran 1.6 (Financial Distres X3 : Ebit/total asset).....	89
Lampiran 1.7 (Financial Distres X4).....	95
Lampiran 1.8 (Financial Distres X5 : Total revenue/total asset).....	101
Lampiran 1.9 (Financial Distres Alman's Z-score).....	108
Lampiran 1.10 (Firm Size:Ln total asset).....	117