



PENGARUH *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN, *GROWTH OPPORTUNITY* DAN KESULITAN KEUANGAN TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING*

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2016 – 2018)



TESIS

**OLEH
MARYANI
55517110061**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA UNIVERSITAS
MERCU BUANA
2020**

Pengesahan Tesis

Judul : **Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan, *Growth Opportunity* dan Kesulitan Keuangan Terhadap Keputusan *Hedging* (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2016 – 2018)**

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : MARYANI

NIM : 55517110061

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal :

Mengesahkan

Pembimbing



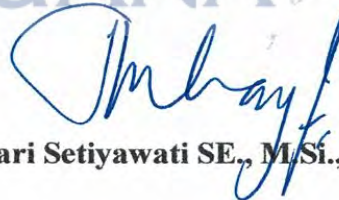
Dr. Yudhi Herliansyah, SE., Ak., M.Si., CA

Direktur Pascasarjana



Prof. Dr.-Ing Mudrik Alaydrus

**Ketua Program Studi
Magister Akuntansi**



Dr. Hari Setiyawati SE., M.Si., CA

PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang di tulis oleh :

Nama : Maryani
NIM : 5551710061
Program : Magister Akuntansi

Dengan judul :

PENGARUH *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN, *GROWTH OPPORTUNITY* DAN KESULITAN KEUANGAN TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING*, telah dilakukan pengecekan similarity dengan sistem Turnitin pada tanggal 28 September 2020 didapatkan nilai persentase sebesar 30 %

Jakarta , 16 Agustus 2020
Administrator Turnitin



Arie Psngudi, A.Md

Pernyataan

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini:

Judul : **Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Growth Opportunity dan Kesulitan Keuangan Terhadap Keputusan Hedging (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2016 – 2018)**

Nama : MARYANI

Nim : 55517110061

Program Studi : Magister Akuntansi

Tanggal :

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta,



(MARYANI)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan, *Growth Opportunity* dan Kesulitan Keuangan terhadap keputusan *Hedging* pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. Variabel yang digunakan adalah variabel yang dinilai penulis seharusnya berpengaruh terhadap keputusan *hedging*, yaitu : *Leverage*, Ukuran Perusahaan, *Growth Opportunity* dan Kesulitan Keuangan dan *Hedging*.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 140 perusahaan manufaktur dari berbagai sektor industri yang terdaftar di BEI. Pengambilan sample dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Analisis yang digunakan dalam penelitian adalah metode kuantitatif dengan analisis regresi dengan menggunakan program SPSS.

Hasil penelitian menyatakan bahwa tidak terdapat pengaruh *Leverage*, *Growth Opportunity*, Kesulitan Keuangan terhadap Keputusan *Hedging* pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. Sedangkan Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Keputusan *Hedging* pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018.

Kata Kunci : *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Growth Opportunity, Kesulitan Keuangan, Keputusan *Hedging*



ABSTRACT

This research was purposed to analyze the effect of leverage, company size, growth opportunity and financial distress on hedging decisions in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2016-2018. Variables used in this research were variables that should be affected to hedging decisions, which are : Leverage, Company Size, Growth Opportunity and Financial Difficulties and Hedging.

Sample used for this research were 140 manufacture companies from various industrial sectors listed in BEI. Purposive sampling method was implemented. Analysis method used in this research is a quantitative method with regression analysis using SPSS program.

This research was resulted opinion that there is no influence of Leverage, Growth Opportunity, Financial Distress on Hedging Decisions in Manufacturing Companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2018 period. Meanwhile, company size has an effect on hedging decisions in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2016-2018.

Keywords: Leverage, Company Size, Growth Opportunity, Financial Distress, Hedging Decisions.



Kata Pengantar

Segala puji bagi ALLAH SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-NYA kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul **“Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan, *Growth Opportunity* dan Kesulitan Keuangan Terhadap Keputusan *Hedging* (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di BEI 2016 – 2018)**. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Dr. Yudhi Herliansyah, SE., Ak., M.Si., CA selaku Dosen Pembimbing tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin berterimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan tesis ini terutama kepada :

1. Kedua orang tua, Ayahanda Sumarno dan Ibunda Samini (Almarhumah) yang telah mendidik dan membesarkan serta senantiasa memberikan dukungan motivasi dan menjadi sumber penyemangat dalam hidup.

2. Suami dan anaku, Heri Saptono dan Vafik Kuntaliana Putri yang terus mendukung dan memberikan semangat.
3. Prof. Dr. Ngadino Surip selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Hadri Mulya. M. Si selaku Wakil Rektor Sumber Daya dan Pemasaran serta sebagai Dosen Pembimbing yang penuh kesabaran dan ketulusan hati memberikan bimbingan, nasihat, kritik dan saran dalam setiap proses bimbingan tesis sampai tesis ini selesai.
5. Prof.Dr-Ing Mudrik Alaydrus selaku Direktur Paca Sarjana Universitas Mercu Buana.
6. Dr. Hari Setyawati, Ak.,M.Si., CA selaku Ketua Program Magister Akuntansi Program Pacasarjana Universitas Mercu Buana.
7. Teman-teman Pasca Sarjana Akuntansi Klas Menteng Angkatan 2017 yang telah yang selalu memberikan dukungan, semangat, doa dan kerjasama yang baik serta yang selalu mempunyai cerita tersendiri.
8. Mas Seno dan Mba Diah selaku TU Magister Akuntansi yang selalu membantu melancarkan tesis ini.
9. Semua teman-teman yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu yang tentunya sangat memiliki peran dalam penyusunan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna dikarenakan keterbatasan pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu

penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak.

Semoga tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, Penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kekurangan dalam tesis ini.

Jakarta,

MARYANI



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK.....	iii
SURAT PERNYATAAN	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB 1. PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	8
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	9
1. Tujuan Penelitian	9
2. Kontribusi Penelitian	/9
BAB II. KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN	
HIPOTESIS.....	11

A. Kajian Pustaka	11
2. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	13
3. Risiko dan Manajemen Risiko	14
4. Teori Motivasi <i>Hedging</i>	16
5. Keputusan Lindung Nilai	19
6. <i>Leverage</i>	27
7. Ukuran Perusahaan.....	29
8. <i>Growth Opportunity</i>	31
9. Kesulitan Keuangan	32
10. Penelitian Terdahulu.....	37
B. Rerangka Pemikiran	45
C. Hipotesis.....	48
BAB III. METODE PENELITIAN	49
A. Jenis Penelitian	49
B. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	49
C. Populasi dan Sampel	52
D. Teknik Pengumpulan Data	53

E. Metode Analisis Data.....	53
1. Regresi Data Penel.....	53
2. Regresi Logistik <i>Biner</i>	54
3. Penaksiran Parameter.....	57
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	59
A. Deskripsi Objek Penelitian	59
B. Analisa Deskriptif	60
C. Hasil Pengujian.....	63
D. Pembahasan.....	75
BAB V. SIMPULAN DAN SARAN.....	80
A. Simpulan.....	80
B. Saran.....	80
Daftar Pustaka.....	82
Lampiran	90



Daftar Tabel

No.	Keterangan	halaman
2.1.	Tabel Kriteria Ukuran Perusahaan	31
2.2.	Tabel Penelitian Terdahulu	39
4.1.	Tabel Uji Statistik Deskriptif	60
4.2.	Tabel <i>Block 0</i>	64
4.3.	Tabel <i>Classification</i>	64
4.4.	Tabel <i>Variable in the Equation</i>	65
4.5.	Tabel <i>Variabel not in the Equation</i>	65
4.6.	Tabel <i>Block 1</i>	66
4.7.	Tabel <i>Omnibus Test of Model Coeficient</i>	66
4.8.	Tabel Estimasi Parameter.....	67
4.9.	Tabel Uji Hosmer dan Lemeshow.....	68
4.10.	Tabel Kontigensi Uji Hosmer dan Lemeshow	69
4.11.	Tabel Estimasi Parameter.....	70
4.12.	Tabel <i>Model Summary</i>	72
4.13.	Tabel Klasifikasi	73

Daftar Gambar

No.	Keterangan	Halaman
1.1	Gambar Grafik Kurs Dollar Amerika terhadap Rupiah 2015-2019.....	2
2.1	Gambar Rerangka Pemikiran	47



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN.....90

