

ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI

PENGAMBILAN KEPUTUSAN *HEDGING*

(Studi pada Sub-Sektor Farmasi yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Tahun

2009 – 2018)

SKRIPSI



Nama : Intan Putri Irawan

Nim : 43115110186

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

JAKARTA

2020

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Intan Putri Irawan

Nim : 43115110186

Program Studi : SI Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 17 September 2020



Intan Putri Irawan

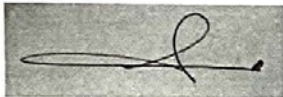
NIM : 43115110186

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Intan Putri Irawan
NIM : 43115110186
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Faktor yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan *Hedging* (Studi pada Sub-Sektor Farmasi yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 – 2018)
Tanggal Lulus Ujian : 02 Desember 2020

Disahkan Oleh :

Pembimbing Skripsi,



Yuhartil SE., ME.

Tanggal : 6/12/2020

Ketua Penguji,



Iwan Firdaus S. Kom., MM

Tanggal: 6/12/2020

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,



Dr. Harnovinsah Ak., M.Si

Tanggal : 22/12/2020

Ketua Program Studi S1 Manajemen



Dr. Daru Asih SE. M.Si.

Tanggal : 22/12/2020

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor yang mempengaruhi pengambilan keputusan *hedging* (studi pada sub-sektor farmasi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2018). Dalam melakukan penelitian ini penulis menggunakan metode penelitian kuantitatif dengan pendekatan kausal. Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu data laporan keuangan tahunan yang diterbitkan oleh perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Populasi yang digunakan dalam penelitian adalah perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2018. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2018. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* dan sesuai kriteria yang telah ditetapkan didapat 4 sampel perusahaan dari 10 populasi yang memiliki data untuk diteliti. Penelitian ini menggunakan model regresi logistik. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Firm Size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap pengambilan keputusan *hedging*. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap pengambilan keputusan *hedging*. Likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap pengambilan keputusan *hedging*. *Leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap pengambilan keputusan *hedging*.

Kata kunci: keputusan *hedging*, *firm size*, profitabilitas, likuiditas, *leverage*

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of the factors affecting hedging decision making (study on the pharmaceutical sub-sector listed on the Indonesian Stock Exchange 2009-2018). In conducting this research, the writer uses quantitative research methods with casual approaches. This study uses secondary data, namely annual financial report data published by pharmaceutical companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The population used in this study were pharmaceutical companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2009-2018. The sampling technique in this study was purposive sampling and according to the predetermined criteria, it was obtained 4 sample companies from 10 populations who had data to be studied. This study uses a logistic regression model. The results of this study indicate that firm size has a positive and significant effect on hedging decisions, Profitability has a positive and significant effect on hedging decisions, liquidity has a negative and significant effect on hedging decisions, and leverage has a positive and significant effect on hedging decisions.

Keywords: *hedging decision, firm size, profitability, liquidity, leverage*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT atas segala karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan tepat waktu dengan judul “**Analisis Faktor yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan *Hedging* (Studi pada Sub-Sektor Farmasi yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 – 2018)**”. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

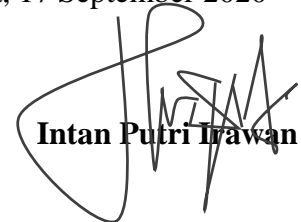
Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya saya berterima kasih kepada Bapak Yuhasril, SE., ME selaku dosen pembimbing yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Pada kesempatan kali ini penulis ingin berterima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ngadino Surip, MS selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA., CIPSAS., CMA., CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Daru Asih, SE., M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Universitas Mercu Buana.

4. Kedua orang tua, Bapak Indra Irawan dan Ibu Sri Mastitik serta keluarga tercinta yang selalu memberikan dukungan dan doa.
5. Aris Sunandar selaku suami saya dan anak saya M. Fariq Abrisam yang selalu mendukung dan mendoakan saya dalam bentuk apapun.
6. Seluruh dosen dan staff Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.
7. Untuk teman-teman manajemen angkatan 2015 yang telah memberikan dukungan.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam penelitian ini.

Jakarta, 17 September 2020



Intan Putri Irawan

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah.....	12
C. Tujuan Penelitian.....	13
D. Kontribusi Penelitian.....	13
1. Kontribusi Teoritis.....	13
2. Kontribusi Praktis.....	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS..	15
A. Kajian Pustaka.....	15
1. Risiko dan Manajemen Risiko.....	15
a. Pengertian Risiko dan Manajemen Risiko.....	15
2. Eksposur Valuta Asing.....	17
a. Pengertian Eksposur Valuta Asing.....	17
b. Jenis-Jenis Ekspor Valuta Asing.....	17
3. Lindung Nilai (<i>Hedging</i>).....	20
a. Pengertian <i>Hedging</i>	20
b. Teknik <i>Hedging</i>	21
c. Jenis-Jenis Instrument Derivatif.....	21
4. Faktor–Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Hedging.....	26
a. <i>Firm Size</i>	26
b. Profitabilitas.....	26
c. Likuiditas.....	28
d. <i>Leverage</i>	28
5. Penelitian Terdahulu.....	29
B. Hubungan Antar Variabel dan Rerangka Pemikiran.....	30
1. Hubungan Antar Variabel	30

2. Rerangka Pemikiran	35
C. Hipotesis Penelitian.....	35
BAB III METODE PENELITIAN.....	38
A. Waktu dan Tempat Penelitian.....	38
1. Waktu Penelitian.....	38
2. Tempat Penelitian.....	38
B. Desain Penelitian.....	38
C. Definisi dan Operasional Variabel.....	40
1. Definisi Variabel.....	40
D. Populasi dan Sampel Penelitian.....	45
1. Populasi Penelitian.....	45
2. Sampel Penelitian.....	46
E. Jenis Data.....	48
F. Metode Pengumpulan Data.....	49
G. Metode Analisis Data.....	49
1. Analisis Deskriptif.....	50
2. Uji Prasyarat Analisis.....	50
a. Uji Multikolinieritas.....	51
3. Analisis Regresi (Regresi Logistik).....	51
a. Uji Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit</i>).....	53
b. Uji Kelayakan Model Regresi (<i>Goodness of fit test</i>) ...	55
c. Uji Ketepatan Prediksi (Matriks Klarifikasi).....	56
d. Uji Koefisiensi Determinasi (<i>Nagelkerke R Square</i>) ...	56
e. Uji Hipotesis (<i>Wald Test</i>)	57
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	60
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	60
1. PT. Indofarma (Persero) Tbk.....	60
2. PT. Kimia Farma (Persero) Tbk.....	61
3. PT. Kalbe Farma Tbk.....	61
4. PT. Pyridam Farma Tbk.....	62
B. Analisis Data.....	62
1. Analisis Deskriptif.....	62
2. Hasil Pengujian Prasyarat Analisis.....	65
3. Hasil Uji Regresi Logistik.....	66
a. Hasil Uji Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit</i>).....	66
b. Menilai Kelayakan Regresi (<i>Goodness of Fit Test</i>).....	69
c. Uji Ketepatan Prediksi (Matriks Klarifikasi).....	69
d. Koefisien Determinasi (<i>Nagelkerke's R Square</i>).....	71
e. Hasil Uji Hipotesis Penelitian (<i>Wald Test</i>).....	71
C. Pembahasan Hasil Penelitian.....	74

1. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	74
2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	75
3. Pengaruh Likuiditas terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	75
4. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	76
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	78
A. Kesimpulan.....	78
B. Saran.....	79
DAFTAR PUSTAKA.....	81
LAMPIRAN.....	84

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu terhadap Pengambilan Keputusan <i>Hedging</i>	29
Tabel 3.1 Operasional Variabel.....	44
Tabel 3.2 Populasi Penelitian.....	46
Tabel 3.3 Proses Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria.....	47
Tabel 3.4 Hasil Sample Penelitian Berdasarkan Proses Seleksi.....	48
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	63
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas.....	65
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Fit</i> 1.....	67
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Fit</i> 2.....	67
Tabel 4.5 Hasil Omnibus Tests.....	68
Tabel 4.6 Tes Hosmer and Lomeshow's.....	69
Tabel 4.7 Ketepatan Prediksi Klasifikasi.....	70
Tabel 4.8 Hasil Uji Model Summary.....	71
Tabel 4.9 Hasil Uji Parsial.....	71

DAFTAR GAMBAR

		Halaman
Gambar 1.1	Posisi Ekspor-Import di Indonesia Tahun 2009-2018.....	2
Gambar 1.2	Posisi Import menurut golongan penggunaan barang di Indonesia Tahun 2009-2018.....	3
Gambar 1.3	Posisi Kurs Transaksi Rupiah-USD di Indonesia Tahun 2009-2018.....	4

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1	Deskripsi Variabel <i>Hedging</i> 84
Lampiran 2	Deskripsi Variabel Ukuran Perusahaan..... 86
Lampiran 3	Deskripsi Variabel Profitabilitas..... 88
Lampiran 4	Deskripsi Variabel Likuiditas..... 90
Lampiran 5	Deskripsi Variabel Leverage..... 92
Lampiran 6	Hasil Uji Statistik Deskriptif..... 94
Lampiran 7	Hasil Uji Multikolinearitas..... 94
Lampiran 8	Hasil Uji Regresi Logistik..... 95