

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HEDGING  
PADA PERUSAHAAN *AUTOMOTIVE AND ALLIED PRODUCT*  
DI INDONESIA**

**SKRIPSI**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN  
DALAM MEMEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
DEPARTEMEN MANAJEMEN**



**DIAJUKAN OLEH  
NAVI'AH INDRA PERTIWI  
NIM : 041311223035**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS AIRLANGGA  
SURABAYA**

**2016**

**SKRIPSI**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HEDGING  
PADA PERUSAHAAN *AUTOMOTIVE AND ALLIED PRODUCT*  
DI INDONESIA**

**DIAJUKAN OLEH:**

**NAVI'AH INDRA PERTIWI**

**041311223035**

**TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:**

**DOSEN PEMBIMBING,**



**Dr. Fitri Ismiyanti, S.E., M.Si**

**TANGGAL 15 APRIL 2016** .....

**KETUA PROGRAM STUDI**



**Dr. Masmira Kurniawati SE., M.Si**

**TANGGAL 15 APRIL 2016** .....

### PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Navi'ah Indra Pertiwi, 041311223035), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi Lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 15 APRIL 2016



Navi'ah Indra Pertiwi

NIM.: 041311223035

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memprediksi probabilitas variabel-variabel yang mempengaruhi penggunaan instrumen derivatif sebagai sarana aktivitas lindung nilai atau *hedging* pada perusahaan. Kegunaan perusahaan mengetahui variabel yang paling mempengaruhi probabilitas perusahaan untuk menggunakan instrumen derivatif sebagai aktivitas *hedging*, perusahaan dapat melindungi perusahaannya dari kerugian atau kebangkrutan yang disebabkan oleh fluktuasinya risiko pasar, selain itu perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan karena terhindar dari akibat risiko yang ditimbulkan. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang jenis usahanya *automotive and allied product* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode 2008-2012. Penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi logistik untuk mengetahui rangkaian variabel yang mempengaruhi probabilitas penggunaan instrumen derivatif sebagai aktivitas *hedging*. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *debt equity ratio*, *financial distress*, *liquidity*, dan *firm size*. Hasil pengujian menggunakan metode regresi logistik, menunjukkan hasil bahwa dari keempat variabel yang digunakan dalam penelitian ini tidak signifikan terhadap probabilitas perusahaan untuk menggunakan instrumen derivatif sebagai aktivitas *hedging*.

Kata kunci: manajemen risiko, instrumen derivatif, *hedging*

## ABSTRACT

*This research aims to predict the probability of variables that influence the use of derivative instruments as hedging activities in firms. The advantage of firms that knowing which variables is most influence the probability the use of derivative instruments as hedging activities, the firms could protect themselves form loss, that caused form market risk fluctuation, after that firms canincrease their value as a result avoid the risk. The population in this research are the type of business manufacturing firms automotive and allied product listed on the Stock Exchange Indonesia during the period 2008 to 2012. This research used logistic regressions analysis technique, to find sets of variables that affect the probability the use of derivative instruments as hedging activities. Variables used in this research are debt equity ratio, financial distress, liquidity, and firm size. Test results used logistic regressions method, showed that the results of the four variables used in this research, no significant effect on the probability of the company for the use of derivative instruments as hedging activity.*

*Keywords: risk management, derivative instruments, hedging*



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat dan hidayah-Nya serta anugerah yang tak terkira, shalawat dan salam semoga selalu tercurahkan kepada junjungan besar Rasulullah SAW yang telah memberi suri tauladan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “ Faktor-faktor yang Mempengaruhi Hedging pada Perusahaan *Automotive and Allied Product* di Indonesia”. Penulisan skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Universitas Airlangga Surabaya.

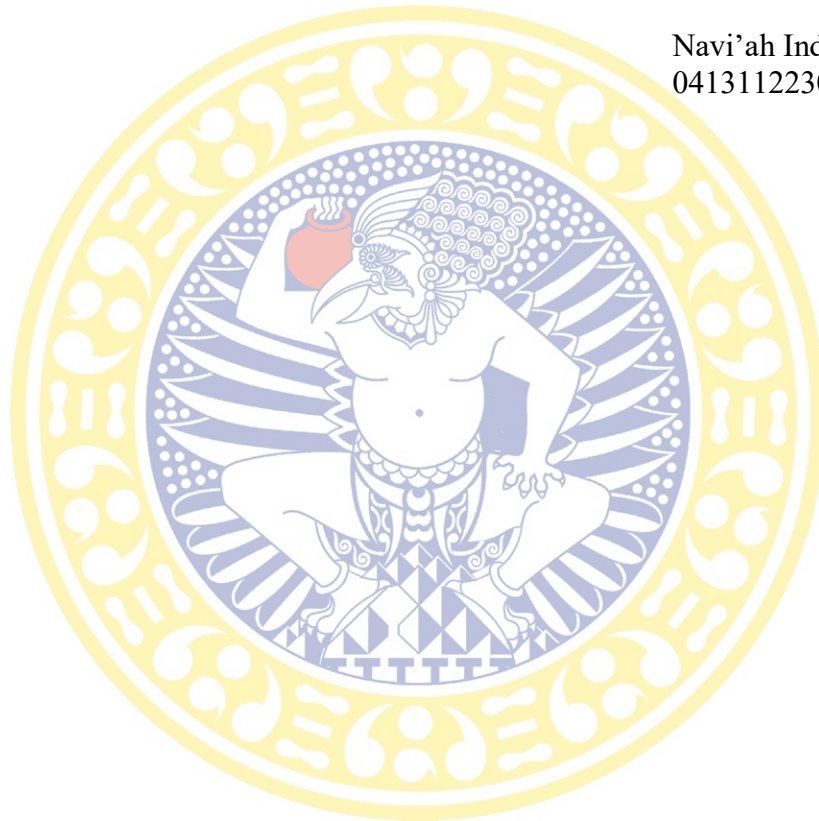
Penulis menyadari bahwa dalam proses sampai selesainya penulisan skripsi ini penulis mendapat bantuan dari berbagai pihak, maka dalam kesempatan ini dengan segala rendah hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih atas segala bantuan, bimbingan, dan dukungan yang telah diberikan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan tepat pada waktunya, adapun pihak-pihak tersebut antara lain yaitu:

1. Allah SWT yang telah meridhoi terselesaikannya skripsi ini dan melindungi penulis dari marabahaya apapun.
2. Kedua Orang Tua dan kakak tercinta yang selalu memberikan motivasi dukungan, kasih sayang, perhatian yang tidak henti tercurahkan serta pengharapan do'a yang tiada henti tercurahkan kepada penulis, agar menjadi insan yang mandiri, sukses, berguna bagi bangsa dan negara serta menjadi kebanggan keluarga.
3. Ibu Dr. Fitri Ismiyanti, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing atas waktu, perhatian, dan segala bimbingan serta arahnya selama penulisan skripsi ini. Semoga Allah SWT membalas kebaikan Ibu dengan keberkahan yang tiada hentinya hingga hari akhir.
4. Ibu Prof. Dr. Dian Agustina, SE.,M.Si.,Ak.,CMA.,CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah memberikan ijin didalam pembuatan skripsi ini.
5. Ibu Dr. Masmira Kurniawati, SE.,M.Si selaku ketua program studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga atas segala ilmu dan pengalaman berharga yang telah diberikan selama ini kepada penulis.
7. Sahabat-sahabat penulis dan seperjuangan semasa kuliah yaitu Riska Oktavia, Rahesty Dyah Arimbi dan teman-teman di tempat bekerja yaitu yati, ida, mbak rani, elfira, dll yang telah menjadi keluarga penulis selama menempuh studi dan telah memberikan keceriaan dan dukungan kepada penulis.
8. Teman-teman Manajemen Alih Jenis angkatan 2013, terima kasih atas kebersamaan kita selama perkuliahan ini.
9. Dan kepada semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu sehingga terselesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan yang disebabkan keterbatasan pengetahuan serta pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak. Penulis berharap semoga skripsi ini bisa bermanfaat bagi berbagai pihak.

Surabaya,

Navi'ah Indra Pertiwi  
041311223035

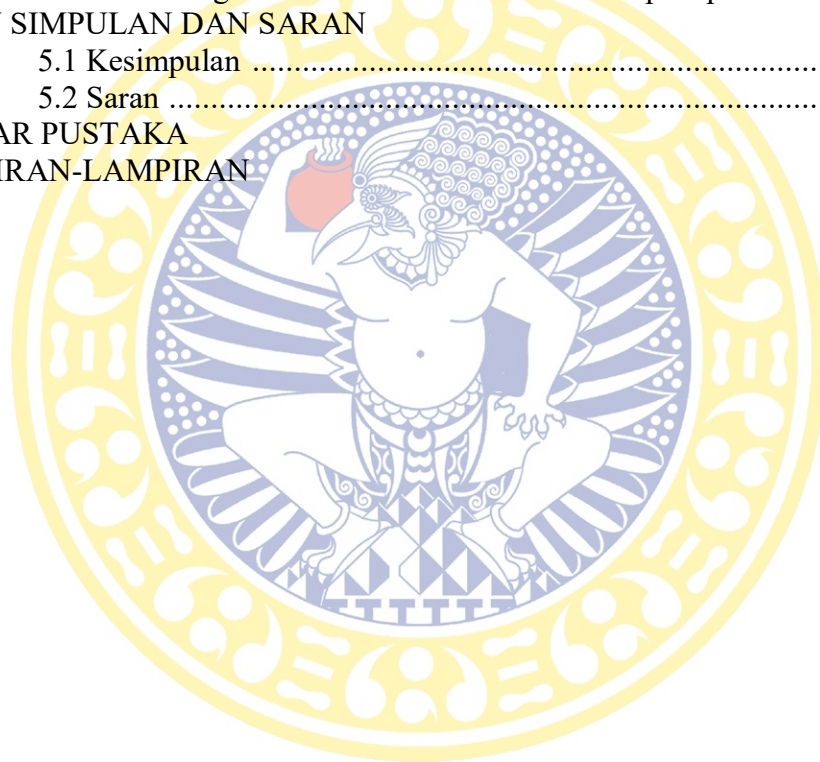


## DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI .....	iii
ABSTRAK .....	iv
ABSTRACT .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Perumusan Penelitian .....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
1.5 Sistematika Penelitian .....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>10</b>
2.1 Hedging .....	10
2.1.1 Pengertian Hedging .....	10
2.1.2 Debt Ratio Equity .....	14
2.1.3 Kesulitan Keuangan .....	16
2.1.4 Likuiditas .....	17
2.1.5 Ukuran Perusahaan .....	18
2.2 Penelitian Sebelumnya .....	19
2.3 Pengaruh Antara Variabel Dependen dan Independen .....	22
2.3.1 Pengaruh Debt Equity Ratio terhadap Hedging .....	22
2.3.2 Pengaruh Kesulitan Keuangan terhadap Hedging .....	23
2.3.3 Pengaruh Likuiditas terhadap Hedging .....	23
2.3.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Hedging .....	24
2.4 Hipotesis dan Model Analisis .....	24
2.5 Kerangka Berfikir .....	25
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>26</b>
3.1 Variabel Penelitian .....	26
3.2 Identifikasi Penelitian .....	26
3.2.1 Variabel Penelitian .....	26
3.2.2 Definisi Operasional .....	27
3.3 Populasi Penelitian .....	29
3.4 Jenis dan Sumber Data .....	30
3.6 Teknik dan Analisis Data .....	30
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	30
3.6.2 Analisis Regresi Logistik .....	31



BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	34
4.1 Gambaran Umum Mengenai Subjek dan Objek Penelitian .....	34
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian .....	34
4.2.1 Analisis Statistik Deskripsi .....	35
4.3 Analisis Model dan Pembuktian Hipotesis .....	38
4.4 Hasil Uji Hipotesis .....	41
4.5 Pembahasan .....	42
4.5.1 Pengaruh Debt Equity Ratio terhadap Keputusan Hedging ...	42
4.5.2 Pengaruh Kesulitan Keuangan terhadap Keputusan Hedging	43
4.5.3 Pengaruh Likuiditas terhadap Keputusan Hedging .....	44
4.5.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Keputusan Hedging .	45
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan .....	46
5.2 Saran .....	46
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN-LAMPIRAN	



## DAFTAR TABEL

	Hal
Tabel 4.1 Analisis Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....	35
Tabel 4.2 Hosmer and Lemeshow Test .....	38
Tabel 4.3 Iteration History .....	38
Tabel 4.4 Model Summary .....	39
Tabel 4.5 Classification Tabel .....	39
Tabel 4.6 Nilai Beta Variabel Bebas .....	40
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Regresi Logistik .....	41



**DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	Hal 25
--	-----------



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Tabulasi Data
- Lampiran 2 Analisis Statistik Deskriptif
- Lampiran 3 Hasil Regresi Logistik

