

PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY, COSTLY EXTERNAL FINANCING, LEVERAGE* DAN *FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING*

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN
PERSYARATAN DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA
AKUNTANSI**

**DEPARTEMEN AKUNTANSI
PROGRAM STUDI AKUNTANSI**



DIAJUKAN OLEH:

IRMA FEBRIATI

NIM : 041211331088

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA**

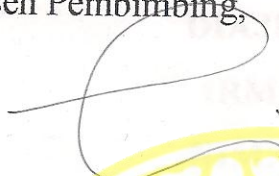
2016

PENGARUH GROWTH OPPORTUNITY, COSTLY EXTERNAL
FINANCING, LEVERAGE DAN FINANCIAL DISTRESS TERHADAP

Surabaya,

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing,



AMALIA RIZKI, S.E., M.Si., Ak., CA.

NIP. 19760412 200312 2 003



AMALIA RIZKI

NIP. 197604122003122003

KETUA PROGRAM STUDI

ADE PALUPI, SE., MPIM., Ph.D., ANCA

NIP. 197110142009032101

TANGGAL 08-April-2015

TANGGAL 09/04/2015

**PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY, COSTLY EXTERNAL FINANCING, LEVERAGE* DAN *FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP
KEPUTUSAN *HEDGING***

DIAJUKAN OLEH:

IRMA FEBRIATI

NIM: 041211331088

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:

DOSEN PEMBIMBING,

AMALIA RIZKI, SE., M.SA., Ak., CA.

NIP. 197604122003122003

TANGGAL 08-April-2016

KETUA PROGRAM STUDI,

ADE PALUPI, SE., MPPM., Ph.D, Ak., CA.

NIP. 197110142000032001

TANGGAL 19/09/2016

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Irma Febriati, 041211331088), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan 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, 29 Maret 2016



Irma Febriati

NIM: 041211331088

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah segala puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memlimpahkan berkah, rahmat, dan hidayah-Nya kepada penulis dalam mengerjakan skripsi dan telah selesai dengan judul skripsi, “Pengaruh *Growth Opportunity, Costly External Financing, Leverage* dan *Financial Distress* terhadap Keputusan *Hedging*”. Penyusunan skripsi ini adalah merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis pada Universitas Airlangga Surabaya.

Selama proses penulisan dan penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan bimbingan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Rasa syukur dan terimakasih kepada Allah SWT atas segala berkah, rahmat, dan hidayah yang diberikan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.
2. Kedua orang tua penulis, ibu dan ayah. Terimakasih untuk setiap kepercayaan, kesabaran, doa-doa yang tidak pernah berhenti mengalir kepada penulis dan atas segala apa yang diberikan, diajarkan, dukungan, motivasi, dan arahan hingga sampai sekarang.

3. Wartin, Arif Wijaya, Arya Bima dan Alya Wijaya sebagai nenek, om dan adik penulis yang tiada henti memberikan semangat dan dukungan, serta keluarga di rumah yang selalu mendoakan.
4. Ibu Prof. Dr. Hj. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
5. Ibu Ade Palupi, S.E., MPMM., Ph.D, Ak., CA. selaku Ketua Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
6. Ibu Amalia Rizki, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku dosen pembimbing yang senantiasa berkenan meluangkan waktu, pikiran, dan tenaga dalam memberikan bimbingan, dukungan, dan dampingannya dari awal hingga akhir.
7. Bapak Dr. Andry Irwanto, S.E., M.B.A., Ak. selaku dosen wali atas segala saran dan nasihat kepada penulis dalam menempuh perkuliahan.
8. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, khususnya dosen Program Studi Akuntansi yang membantu penulis dari semester 1 hingga semester 7, memberikan pelajaran, memberikan banyak ilmu, *sharing* pengalaman, memberikan banyak hal selama penulis menempuh masa studi.
9. Rinda Prafitri Widodo, Anita Cahyaningrum dan Iqlima Ayu Prestisya sebagai sahabat penulis dari SMA hingga sekarang. Terimakasih sudah menjadi teman

yang selalu ada dan memberikan semangat, nasihat, doa, canda tawa dan menjadi tempat berkeluh kesa penulis, walaupun kita jarang bertemu dan hanya bisa bertemu dalam kondisi mendadak meski hanya untuk beberapa menit saja.

10. Fanny Khariska, Indah Nur Qur'ani dan Renny Indrasari sebagai teman penulis dari SMP. Semangat buat kalian terima kasih atas dukungan, doa dan bantuannya. Semoga penelitian dan tugas akhir kalian lekas selesai dan semoga kita bisa lekas bertemu.
11. Mey Dimayanti, Sandra Bamanda, Romasta Hutagaol, Adhiapsari, Karina Aprilia, Paulin Debrina, Mirna Cahyani, Asiah Izzati dan Clareta Vanny terima kasih selama ini sudah membuat hari penulis menjadi lebih berwarna. Semangat mengerjakan skripsinya dan selamat sebentar lagi kalian akan memasuki masa-masa baru dalam hidup kalian.
12. Charis Subianto dan Alan Bagus Syahputra. Terima kasih charis atas waktu, ilmu, dan rumahnya. Terima kasih alan sudah menjadi translator dan guru bahasa inggris penulis. Sukses buat kalian
13. Abdu Rochim, Raka Pandam, Ayu Gardenia, Fi'la Nabilah, Rani Soraya dan Irfan Pratama terima kasih sudah menjadi teman cerita penulis dan nasihat-nasihatnya. Semoga dilancarkan jalan menyelesaikan skripsinya.

14. Ahmad Muhajir, Abdani Syakura, dan Joko Satrio terima kasih atas pengalaman magangnya. Semoga kita nanti bisa buka KAP dengan nama kita berempat dan punya cabang di beberapa kota. Amin Ya Allah
15. Herman Yudi dan Dodik Setiawan tetap menjadi seperti pada umurnya. Semoga lekas selesai skripsinya.
16. Zaki Hartadi, Bayu Aksan, Dedi Rahman, Hasan Effendi, Baigi Rabbani Adha, Bhaskoro Perwiro, M. Rachman Miraz, terima kasih belajar barengnya. Belajar bareng skripsi sepertinya boleh juga.
17. Amirul Praja, Eko Warsiyanto dan Riswanda Zarkasi. Segeralah ambil skripsi. Tingkat keseriusannya ditingkatkan tapi lucunya jangan diturunkan. Kosongkan jadwal untuk bulan mei.
18. Dhira Aulia, Yuan Anugrah, dan Aprilia Fitri. Terima kasih atas dukungan dan bantuan kepada penulis atas terselesainya skripsi ini. Sukses buat kalian.
19. Irfana Rahma, Reza Renata, Tri Karunia, Nisrina Mahfudhah, Ratih Wiratni, Nurul Ajmil, dan Revanty Iryani. Terima kasih sudah menjadi teman belajar untuk ujian komprehensif. Sukses buat kalian.
20. Seluruh teman seperjuangan AKS1 UNAIR 2012, HMA UNAIR 2014 dan HMA UNAIR 2013, Terimakasih banyak kepada kalian, sukses.

ABSTRAK

Probabilitas risiko yang muncul hampir di semua aktivitas perusahaan membuat perusahaan harus melakukan manajemen risiko. *Hedging* merupakan suatu tindakan melindungi perusahaan untuk menghindari atau mengurangi risiko kerugian atas valuta asing sebagai akibat dari terjadinya transaksi bisnis. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *growth opportunity*, *costly external financing*, *leverage* dan *financial distress* terhadap keputusan *hedging* dengan sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014. Teknik analisis yang digunakan adalah model regresi probit melalui program statistik *EViews*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *growth opportunity* dan *financial distress* berpengaruh signifikan sedangkan variabel *costly external financing* dan *leverage* berpengaruh tidak signifikan.

Kata kunci: manajemen risiko, *hedging*, manufaktur, Indonesia



ABSTRACT

The probability of a risk that appeared in almost all activities of the company has forced the company should conduct risk management. Hedging is an act to protect the company to avoid or reduce the risk of losses on foreign exchange as a result of business transactions. This study aims to transform and determine the effect of growth opportunity, costly external financing, leverage and financial distress to hedging decision with a sample of manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange 2010-2014. This study used a probit regression model through EViews statistical program. The results showed that growth opportunity and financial distress have significant effect while costly external financing and leverage have insignificant effect.

Keywords: risk management, hedging, manufacturing, Indonesia



DAFTAR ISI

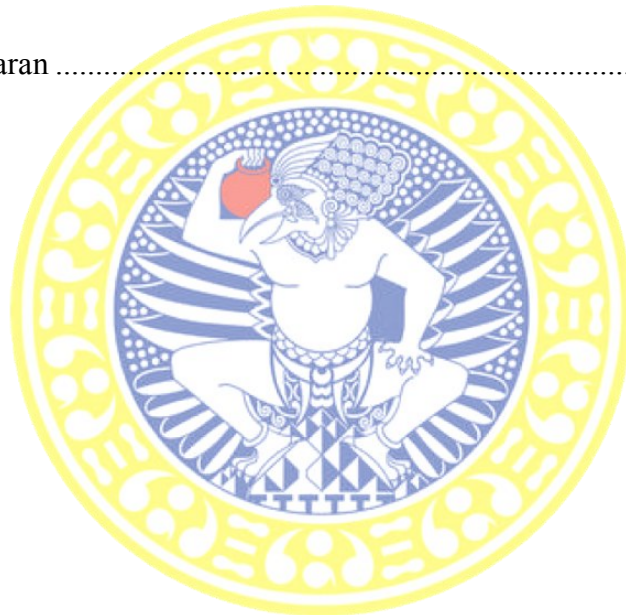
HALAMAN <i>COVER</i>	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENYERTAAN ORISIONALITAS SKRIPSI	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB 1 PENDAHULUAN	01
1.1. Latar Belakang	01
1.2. Rumusan Masalah	09
1.3. Tujuan Penelitian	09
1.4. Manfaat Penelitian	09
1.5. Sistematika Penulisan	10

BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1. Landasan Teori	14
2.1.1. <i>Stakeholder's Theory</i>	14
2.1.2. <i>Pecking Order Theory</i>	16
2.1.3. Kurs Valuta Asing	18
2.1.4. Manajemen Risiko	20
2.1.5. <i>Hedging</i>	23
2.1.5.1. Pengertian.....	23
2.1.5.2. Manfaat.....	27
2.1.6. Kinerja Keuangan Perusahaan	28
2.1.7. <i>Growth Opportunity</i>	32
2.1.8. <i>Costly External Financing</i>	33
2.1.9. <i>Leverage</i>	35
2.1.10. <i>Financial Distress</i>	36
2.1.11. Hubungan <i>Growth Opportunity</i> dengan Keputusan <i>Hed-</i> <i>ging</i>	39
2.1.12. Hubungan <i>Costly External Financing</i> dengan Keputusan <i>Hedging</i>	40
2.1.13. Hubungan <i>Leverage</i> dengan Keputusan <i>Hedging</i>	41

2.1.14. Hubungan <i>Financial Distress</i> dengan Keputusan <i>Hed-</i> <i>ging</i>	42
2.2. Penelitian Terdahulu.....	42
2.3. Pengembangan Hipotesis.....	50
2.3.1. Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap Keputusan <i>Hed-</i> <i>ging</i>	50
2.3.2. Pengaruh <i>Costly External Financing</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	51
2.3.3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	52
2.3.4. Pengaruh <i>Financial Distress</i> terhadap Keputusan <i>Hed-</i> <i>ing</i>	53
2.4. Kerangka Pemikiran.....	54
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	57
3.1. Pendekatan Penelitian.....	57
3.2. Identifikasi Variabel.....	57
3.3. Definisi Operasional Variabel.....	58
3.4. Jenis dan Sumber Data.....	62
3.5. Prosedur Pengumpulan Data.....	62
3.6. Populasi dan Sampel Penelitian.....	63

3.7. Teknik Analisis	64
3.7.1. Statistik Deskriptif	64
3.7.2. Analisis Regresi Model Probit	64
3.7.2.1. Uji Kelayakan Model	65
3.7.2.2. Uji Koefisien Determinasi (R^2) McFadden	66
3.7.2.3. Uji Statistik Z	66
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	68
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	68
4.2. Deskripsi Hasil Penelitian	69
4.3. Analisis Model dan Pengujian Hipotesis	71
4.3.1. Uji Kelayakan Model (<i>Goodness of Fit Test</i>)	71
4.3.2. Uji Koefisien Determinasi (R^2) McFadden	72
4.3.3. Uji Statistik Z	73
4.3.4. Pengujian Hipotesis	76
4.4. Pembahasan Hipotesis	77
4.4.1. Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	77
4.4.2. Pengaruh <i>Costly External Financing</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	78

4.4.3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	80
4.4.4. Pengaruh <i>Financial Distress</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	81
4.5. Keterbatasan Penelitian	82
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	84
5.1 Kesimpulan	84
5.2 Saran	86



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	46
Tabel 3.1 Identifikasi Sampel Tahun 2010-2014	63
Tabel 4.1 Deskripsi Variabel Peneitian Tahun 2010-2014.....	69
Tabel 4.2 Uji Kelayakan Model (<i>Goodness of Fitness Test</i>).....	72
Tabel 4.3 Uji Koefisien Dererminasi (R^2) McFadden.....	72
Tabel 4.4 Uji Statistik Z.....	73



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Kurs USD-IDR.....	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	56



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Manufaktur yang Memenuhi Kriteria Populasi
periode 2010-2014

Lampiran 2 : Data Tabulasi

Lampiran 3 : Statistik Deskriptif

Lampiran 4 : Hasil Uji Regresi Probit

