

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan mengamati pengaruh penggunaan instrumen derivatif nilai tukar (*financial hedging*), kegiatan operasional perusahaan di luar negeri (*operational hedging*), penjualan ekspor, dan utang dalam mata uang asing terhadap eksposur nilai tukar. Sampel penelitian diambil dari populasi perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia menggunakan *simple random sampling*. Model regresi data panel dengan pendekatan *random effect* digunakan sebagai model analisis data. Hasil penelitian menunjukkan variabel *financial hedging* berpengaruh negatif terhadap eksposur nilai tukar dalam nilai absolut sehingga dapat mengurangi kerentanan perusahaan terhadap risiko nilai tukar, sedangkan *operational hedging* tidak berpengaruh secara signifikan. Adapun variabel penjualan ekspor berpengaruh positif terhadap eksposur nilai tukar dan utang dalam mata uang asing berpengaruh negatif.

Kata-kata kunci: eksposur nilai tukar, lindung nilai finansial, lindung nilai operasional, penjualan ekspor, utang dalam mata uang asing



ABSTRACT

This study aims to examine and observe the effect of derivative instruments usage (financial hedging), foreign operational activities (operational hedging), export sales, and foreign currency debt to exchange rate exposure. The sample is taken from the population of manufacturing companies listed in the Indonesia Stock Exchange using simple random sampling. Panel data regression model with random effect approach is used as a data analysis model. The result of this study shows that financial hedging has negative effect to absolute value of exchange rate exposure therefore it can reduce companies vulnerability to exchange rate risk, while operational hedging does not significantly influence. Export sales have a positive effect on exchange rate, while foreign currency debt has a negative effect.

Keywords: exchange rate exposure, financial hedging, operational hedging, export sales, foreign currency debt



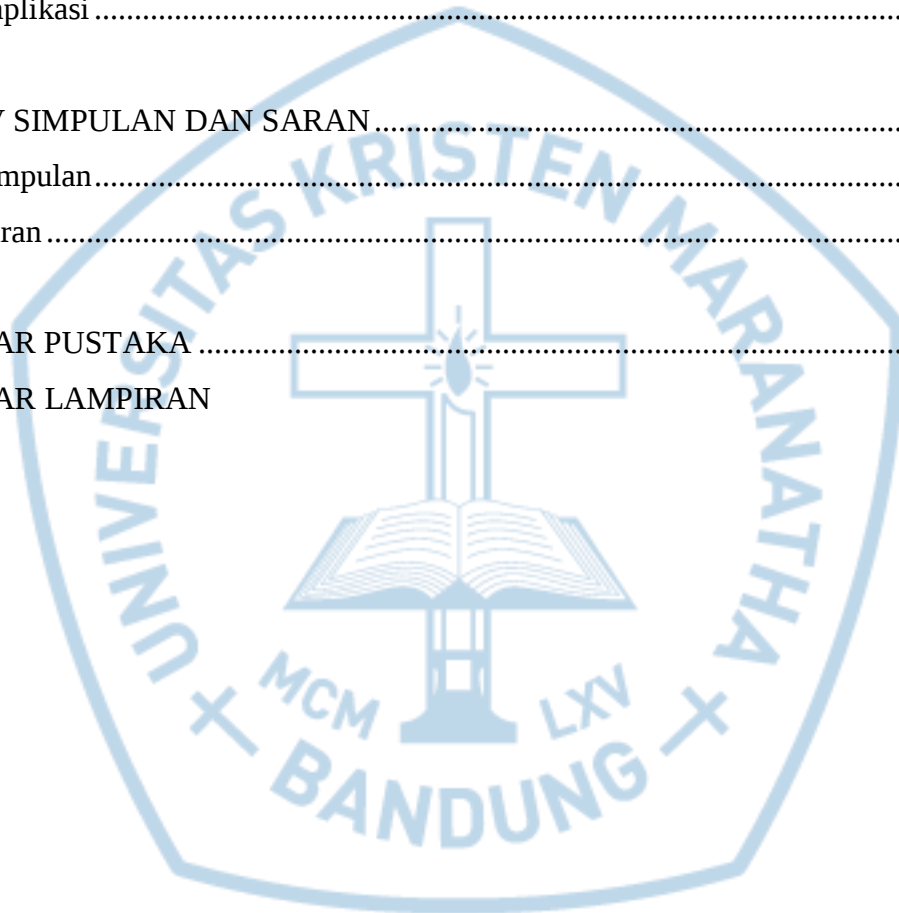
DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL	
LEMBAR PERSETUJUAN	
LEMBAR PERNYATAAN	
ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Identifikasi dan Perumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Manfaat Penelitian	7
1.5. Sistematika Penulisan	7
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN, MODEL dan MODEL, dan HIPOTESIS PENELITIAN	 9
2.1. Tinjauan Pustaka	9
2.1.1. Relevansi Manajemen Risiko	9
2.1.2. Eksposur Nilai Tukar	10
2.1.3. <i>Financial Hedging</i>	13
2.1.4. <i>Operational Hedging</i>	14
2.1.5. Penjualan Ekspor	15

2.1.6. Utang dalam Mata Uang Asing.....	16
2.1.7. Penelitian Terdahulu	17
2.2. Rerangka Pemikiran	19
2.2.1. Pengaruh <i>Financial Hedging</i> terhadap Eksposur Nilai Tukar	19
2.2.2. Pengaruh <i>Operational Hedging</i> terhadap Eksposur Nilai Tukar	20
2.2.3. Pengaruh Penjualan Ekspor terhadap Eksposur Nilai Tukar	21
2.2.4. Pengaruh Utang dalam Mata Uang Asing terhadap Eksposur Nilai Tukar	22
2.3. Model Penelitian.....	24
2.4. Hipotesis Penelitian	25
 BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN	26
3.1. Objek Penelitian	26
3.2. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel	26
3.3. Operasionalisasi Variabel	27
3.4. Metode Penelitian	29
3.4.1. Metode Penelitian yang Digunakan	29
3.4.2. Metode Analisis Data	29
3.4.3. Pengujian Signifikansi Model	35
3.4.4. Prosedur Pengujian Hipotesis Penelitian	36
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	39
4.1. Hasil Penelitian.....	39
4.1.1. Statistik Deskriptif	39
4.1.2. Pemilihan Pendekatan Model Regresi Data Panel	44
4.1.3. Uji Asumsi Klasik	46
4.1.4. Uji Hipotesis.....	47
4.1.5. Analisis Sensitivitas	49

4.2. Pembahasan Hasil Penelitian.....	50
4.2.1. Pengaruh <i>Financial Hedging</i> terhadap Eksposur Nilai Tukar	50
4.2.2. Pengaruh <i>Operational Hedging</i> terhadap Eksposur Nilai Tukar	51
4.2.3. Pengaruh Penjualan Ekspor terhadap Eksposur Nilai Tukar	52
4.2.4. Pengaruh Utang dalam Mata Uang Asing terhadap Eksposur Nilai Tukar	53
4.3. Implikasi	55
 BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	57
5.1. Simpulan.....	57
5.2. Saran	58
 DAFTAR PUSTAKA	59
DAFTAR LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Hasil Penelitian Peneliti Terdahulu.....	17
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel Penelitian	28
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	40
Tabel 4.2 Pertumbuhan Penggunaan <i>Financial</i> dan <i>Operational Hedging</i>	41
Tabel 4.3 Pertumbuhan Utang dalam Mata Uang Asing	43
Tabel 4.4 Probabilitas Statistik F dari Uji Chow	44
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Statistik LM.....	45
Tabel 4.6 Ringkasan Hasil Pengujian Asumsi Klasik.....	46
Tabel 4.7 Hasil Regresi Persamaan Model Penelitian	47
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Hipotesis	48
Tabel 4.9 Analisis Sensitivitas Hasil Regresi Persamaan Model Penelitian	49

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Grafik Pergerakan Nilai Tukar USD/IDR Akhir Tahun 2009 – 2015	2
Gambar 2.1 Model Penelitian	24



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Sampel Penelitian	L1-1
Lampiran 2 Output Eviews untuk Uji Chow.....	L2-1
Lampiran 3 Hasil Pengujian Asumsi Klasik	L3-1
Lampiran 4 Output Eviews Persamaan Model Penelitian.....	L4-1
Lampiran 5 Analisis Sensitivitas – Eksposur Nilai Tukar Diukur Menggunakan Return IHSG	L5-1
Lampiran 6 Analisis Sensitivitas – Model Penelitian dengan Memasukkan Variabel Translasi.....	L6-1
Lampiran 7 Korelasi Pergerakan Mata Uang IDR dengan Berbagai Mata Uang Asia.....	L7-1

