

ABSTRAK

Di jaman yang semakin modern ini, globalisasi terus berkembang semakin maju. Perdagangan internasional pun semakin sering dilakukan perusahaan-perusahaan besar yang ingin memperluas pangsa pasar mereka, akibatnya terdapat risiko fluktuasi kurs valuta asing. Untuk mengurangi risiko tersebut perusahaan melakukan kebijakan *hedging*. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh leverage, likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap keputusan *hedging* pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk periode 2014-2018. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebanyak 48 perusahaan. Dengan teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* diperoleh jumlah sampel sebanyak 20 perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah Analisis Statistik Deskriptif dan Metode Regresi Logistik dan diperoleh hasil bahwa rasio leverage, likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan *hedging* perusahaan.

Kata kunci : *Hedging*, leverage, likuiditas, profitabilitas, ukuran perusahaan.

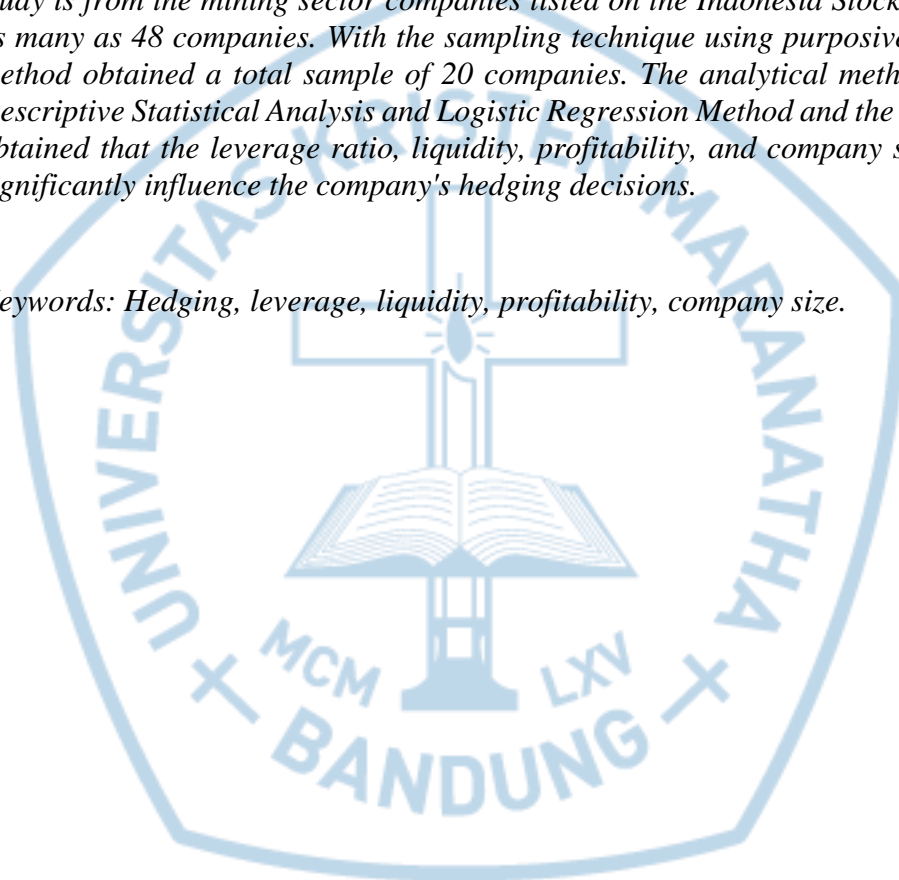


ABSTRACT

In an increasingly modern era, globalization continues to grow more advanced. International trade is increasingly being carried out by large companies that want to expand their market share, as a result there is a risk of fluctuations in foreign exchange rates. To reduce the risk, the company implements a hedging policy.

This study purpose to determine the effect of leverage, liquidity, profitability, and company size on hedging decisions in mining sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2014-2018. The population data in this study is from the mining sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange as many as 48 companies. With the sampling technique using purposive sampling method obtained a total sample of 20 companies. The analytical method used is Descriptive Statistical Analysis and Logistic Regression Method and the results are obtained that the leverage ratio, liquidity, profitability, and company size do not significantly influence the company's hedging decisions.

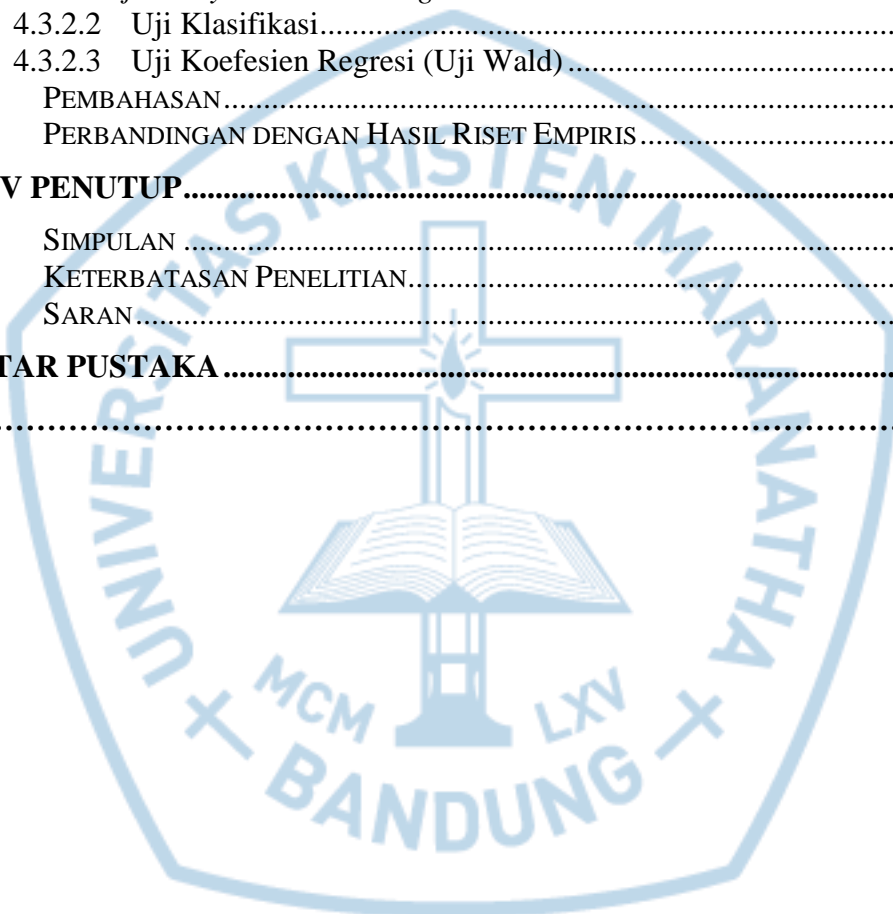
Keywords: Hedging, leverage, liquidity, profitability, company size.



DAFTAR ISI

| | |
|--|-------------|
| PERNYATAAN KEASLIAN TUGAS AKHIR | iii |
| KATA PENGANTAR..... | iv |
| ABSTRAK | III |
| ABSTRACT | Viii |
| DAFTAR ISI..... | Viii |
| LAMPIRAN..... | ix |
| DAFTAR TABEL | XX |
| DAFTAR GRAFIK | X |
| BAB 1 PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 LATAR BELAKANG | 1 |
| 1.2 RUMUSAN MASALAH | 7 |
| 1.3 TUJUAN PENELITIAN | 8 |
| 1.4 MANFAAT PENELITIAN | 8 |
| BAB II LANDASAN TEORI | 10 |
| 2.1 KAJIAN PUSTAKA | 10 |
| 2.1.1 <i>Manajemen Risiko</i> | 10 |
| 2.1.1.1 Manajemen Risiko Operasional | 10 |
| 2.1.1.2 Manajemen Risiko Finansial | 11 |
| 2.1.1.3 Manajemen Risiko Nilai Tukar Valuta Asing | 11 |
| 2.1.2 JENIS-JENIS EKSPOSUR VALUTA ASING..... | 11 |
| 2.1.3 <i>Pengertian Hedging</i> | 13 |
| 2.1.3.1 Kontrak <i>Future</i> | 13 |
| 2.1.3.2 Kontrak <i>Option</i> | 14 |
| 2.1.3.3 Kontrak <i>Forward</i> | 15 |
| 2.1.3.4 Kontrak <i>Swap</i> | 15 |
| 2.1.4 <i>Rasio Keuangan</i> | 16 |
| 2.1.4.1 Rasio Leverage | 17 |
| 2.1.4.2 Rasio Likuiditas..... | 17 |
| 2.1.4.3 Rasio profitabilitas | 18 |
| 2.1.4.4 Ukuran perusahaan (firm size) | 19 |
| 2.2 RERANGKA PEMIKIRAN | 28 |
| BAB III METODE PENELITIAN | 36 |
| 3.1 JENIS PENELITIAN..... | 36 |
| 3.2 POPULASI DAN SAMPEL PENELITIAN | 36 |
| 3.3 DEFINISI OPERASIONAL VARIABEL | 39 |
| 3.4 TEKNIK PENGUMPULAN DATA | 41 |
| 3.5 TEKNIK ANALISIS DATA..... | 41 |
| 3.5.1 <i>Analisis Statistik Dekriptif</i> | 41 |
| 3.5.2 <i>Metode Regresi Logistik</i> | 42 |

| | | |
|---|---|-----------|
| 3.5.3 | <i>Uji Keseluruhan Model (Overall Fit Model)</i> | 43 |
| 3.5.4 | <i>Uji Kelayakan Model (Hosmer and Lemeshow test)</i> | 44 |
| 3.5.5 | <i>Uji Koefisien Determinasi (R²)</i> | 44 |
| 3.5.6 | <i>Uji Koefisien Regresi Logistik</i> | 45 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | | 47 |
| 4.1 | HASIL PENELITIAN | 47 |
| 4.2 | ANALISIS STATISTIK DESKRIPTIF DATA PENELITIAN | 62 |
| 4.3 | ANALISIS REGRESI LOGISTIK..... | 65 |
| 4.3.1 | <i>Uji Keseluruhan Model (Overall Fit Model)</i> | 65 |
| 4.3.2 | <i>Uji Koefisien Determinasi (R²)</i> | 66 |
| 4.3.2.1 | <i>Uji Kelayakan Model Regresi</i> | 67 |
| 4.3.2.2 | Uji Klasifikasi..... | 68 |
| 4.3.2.3 | Uji Koefisien Regresi (Uji Wald) | 69 |
| 4.4 | PEMBAHASAN..... | 71 |
| 4.5 | PERBANDINGAN DENGAN HASIL RISET EMPIRIS..... | 75 |
| BAB V PENUTUP | | 76 |
| 5.1 | SIMPULAN | 76 |
| 5.2 | KETERBATASAN PENELITIAN..... | 77 |
| 5.3 | SARAN..... | 78 |
| DAFTAR PUSTAKA | | 79 |
| CV | | 83 |



LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|--|---------|
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu | |
| Tabel 3.1 Pemilihan Sampel Penelitian | |
| Tabel 3.2 Operasional Variabel | |
| Tabel 4.1 Hasil perhitungan rasio leverage yang diproksikan pada debt to total assets pada perusahaan sektor pertambangan di BEI periode 2014 | |
| Tabel 4.2 Hasil perhitungan rasio leverage yang diproksikan pada debt to total assets pada perusahaan sektor pertambangan di BEI periode 2015 | |
| Tabel 4.3 Hasil perhitungan rasio leverage yang diproksikan pada debt to total assets pada perusahaan sektor pertambangan di BEI periode 2016 | |
| Tabel 4.4 Hasil perhitungan rasio leverage yang diproksikan pada debt to total assets pada perusahaan sektor pertambangan di BEI periode 2017 | |
| Tabel 4.5 Hasil perhitungan rasio leverage yang diproksikan pada debt to total assets pada perusahaan sektor pertambangan di BEI periode 2018 | |
| Tabel 4.6 Hasil perhitungan rasio likuiditas yang diproksikan pada current ratio pada perusahaan sektor pertambangan di BEI periode 2014 | |
| Tabel 4.7 Hasil perhitungan rasio likuiditas yang diproksikan pada current ratio pada perusahaan sektor pertambangan di BEI periode 2015 | |
| Tabel 4.8 Hasil perhitungan rasio likuiditas yang diproksikan pada current ratio pada perusahaan sektor pertambangan di BEI periode 2016 | |
| Tabel 4.9 Hasil perhitungan rasio likuiditas yang diproksikan pada current ratio pada perusahaan sektor pertambangan di BEI periode 2017 | |
| Tabel 4.10 Hasil perhitungan rasio likuiditas yang diproksikan pada current ratio pada perusahaan sektor pertambangan di BEI periode 2018 | |
| Tabel 4.11 Hasil perhitungan rasio profitabilitas yang diproksikan pada return on assets pada perusahaan sektor pertambangan di BEI periode 2014 | |
| Tabel 4.12 Hasil perhitungan rasio profitabilitas yang diproksikan pada return on assets pada perusahaan sektor pertambangan di BEI periode 2015 | |
| Tabel 4.13 Hasil perhitungan rasio profitabilitas yang diproksikan pada return on assets pada perusahaan sektor pertambangan di BEI periode 2016 | |

Tabel 4.14 Hasil perhitungan rasio profitabilitas yang diproksikan pada return on assets pada perusahaan sektor pertambangan di BEI periode 2017

Tabel 4.15 Hasil perhitungan rasio profitabilitas yang diproksikan pada return on assets pada perusahaan sektor pertambangan di BEI periode 2018

Tabel 4.16 Hasil perhitungan ukuran perusahaan yang diproksikan pada \ln TotalAsset pada perusahaan sektor pertambangan di BEI periode 2014

Tabel 4.17 Hasil perhitungan ukuran perusahaan yang diproksikan pada \ln TotalAsset pada perusahaan sektor pertambangan di BEI periode 2015

Tabel 4.18 Hasil perhitungan ukuran perusahaan yang diproksikan pada \ln TotalAsset pada perusahaan sektor pertambangan di BEI periode 2016

Tabel 4.19 Hasil perhitungan ukuran perusahaan yang diproksikan pada \ln TotalAsset pada perusahaan sektor pertambangan di BEI periode 2017

Tabel 4.20 Hasil perhitungan ukuran perusahaan yang diproksikan pada \ln TotalAsset pada perusahaan sektor pertambangan di BEI periode 2018

Tabel 4.21 Hasil analisis statistik deskriptif

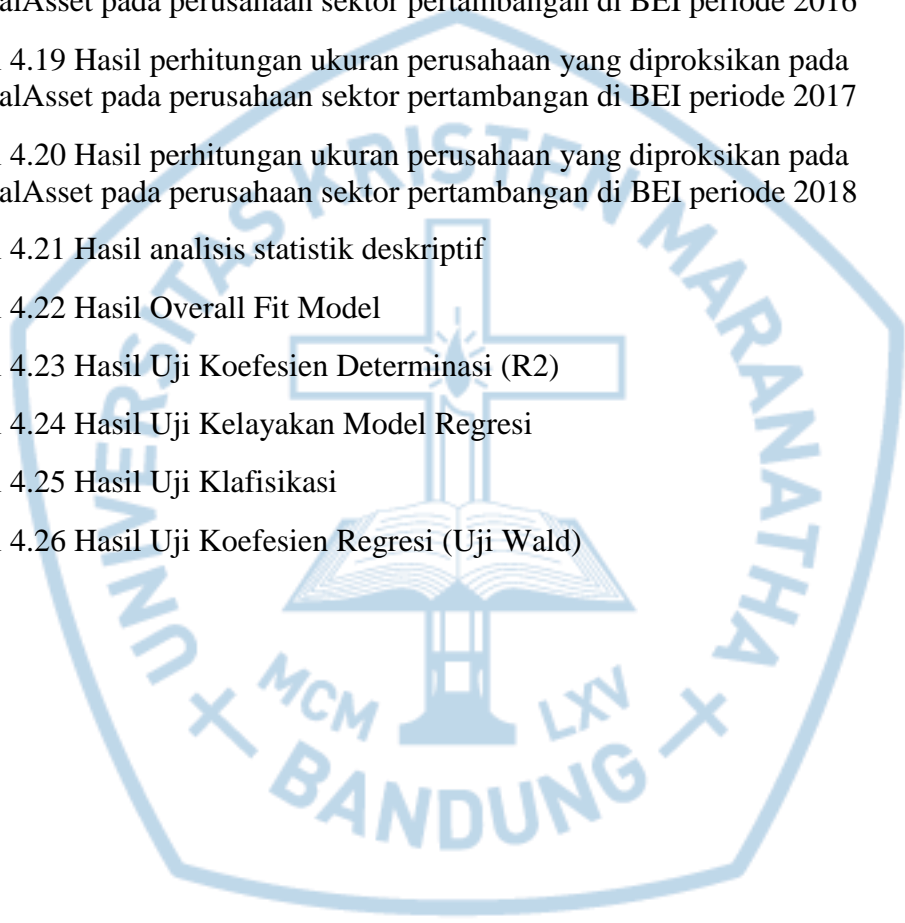
Tabel 4.22 Hasil Overall Fit Model

Tabel 4.23 Hasil Uji Koefesien Determinasi (R^2)

Tabel 4.24 Hasil Uji Kelayakan Model Regresi

Tabel 4.25 Hasil Uji Klafisikasi

Tabel 4.26 Hasil Uji Koefesien Regresi (Uji Wald)



DAFTAR GRAFIK

Halaman

Grafik I Harga Minyak Mentah Indonesia/ICP (Jan 2017-Okt 2018)

