



**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN,  
*LEVERAGE, FINANCIAL DISTRESS,*  
LIKUIDITAS, *GROWTH OPTIONS* TERHADAP  
AKTIVITAS *HEDGING***  
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang  
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-  
2016)

Diajukan Oleh :

**FERNANDA YUNIASTUTI**

NIM. 2014-12-180

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**TAHUN 2019**



**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *LEVERAGE*,  
*FINANCIAL DISTRESS*, LIKUIDITAS, *GROWTH OPTIONS*  
TERHADAP AKTIVITAS *HEDGING***

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat

Untuk menyelesaikan jenjang pendidikan

Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh :

**FERNANDA YUNIASTUTI**

NIM. 2014-12-180

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**TAHUN 2019**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *LEVERAGE*,  
*FINANCIAL DISTRESS*, LIKUIDITAS, *GROWTH OPTIONS*  
TERHADAP AKTIVITAS HEDGING**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia periode 2013- 2016)**

Oleh:

**Fernanda Yuniaستuti**

NIM. 201412180

Skripsi ini Telah Disetujui dan Dipertahankan Dihadapan Tim Penguji Ujian  
Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 07 Februari 2019

Mengetahui

Ketua Program Studi



Sri Mulyani, SE, M.Si  
NIDN. 0611018202

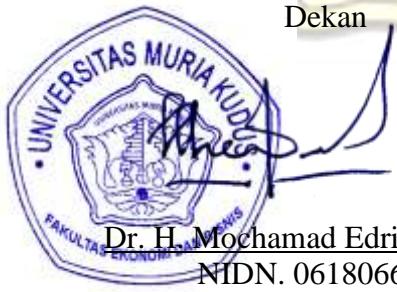
Pembimbing I



Dwi Soegiarjo, SE, MM  
NIDN. 0620117103

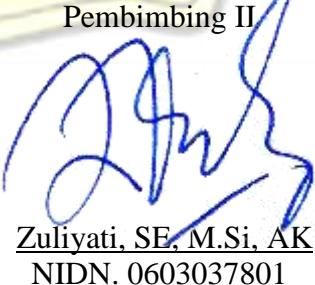
Mengetahui

Dekan



Dr. H. Mochamad Edris, Drs. MM  
NIDN. 0618066201

Pembimbing II



Zuliyati, SE, M.Si, AK  
NIDN. 0603037801

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*Barangsiapa yang menginginkan kehidupan dunia, maka ia harus memiliki ilmu, dan barang siapa yang menginginkan kehidupan akhirat maka itupun harus dengan ilmu, dan barang siapa yang menginginkan keduanya maka itupun harus dengan ilmu (HR. Thabrani).*

*Allah tidak membebani seseorang, melainkan sesuai dengan kesanggupannya.  
(QS. Al-Baqarah: 286).*

*Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urus) yang lain, dan Hanya kepada Tuhanmu lah hendaknya kamu berharap.  
(QS. Al-Insyirah: 6-8).*

*Kupersembahkan buah karyaku ini  
Untuk Ibuku SriPuryati, Ayahku Setio Budiono ,kedua Adikku  
Yollanda Nafila Fahlu Reza dan Rahmanda Lutfi Choirunnisa  
Dan tak lupa Teruntuk Suamiku tercinta Deni Febrianto,S.pd dan  
Anakku tersayang Bianca Nadira Shaqueena  
Terima kasih atas doa, dukungan, serta kasih sayang yang diberikan  
Semoga suatu saat nanti Allah memberikan kesempatan  
Untuk membuat beliau bangga dan bahagia*

## HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, FINANCIAL DISTRESS, LIKUIDITAS, GROWTH OPTIONS TERHADAP AKTIVITAS HEDGING**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016)**

Oleh:

**Fernanda Yuniastuti**

NIM. 201412180

Telah dipertahankan di Depan Penguji pada hari Kamis, tanggal 07 Februari 2019  
dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

### SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua

Ashari,S.E., M.Si., Ak

NIDN. 0608127602

Sekertaris

Dwi Soegiarto, S.E.,MM

NIDN. 0620117103

Anggota

Zuliyati,S.E.,M.Si., Ak

NIDN. 0603037801

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dr. Mochamad Edris, Drs,MM

NIDN. 0618066201

## SURAT PERNYATAAN

Nama : Fernanda Yuniastuti  
NIM : 2014-12-180  
Fakultas : Ekonomid dan Bisnis  
Program Studi : Akuntansi  
Perguruan Tinggi : Universitas Muria Kudus

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:**"PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, FINANCIAL DISTRESS, LIKUIDITAS, GROWTH OPTIONS TERHADAP AKTIVITAS HEDGING(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016)"** adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang sepengertahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 07 Februari 2019

Yang membuat pernyataan

Fernanda Yuniastuti

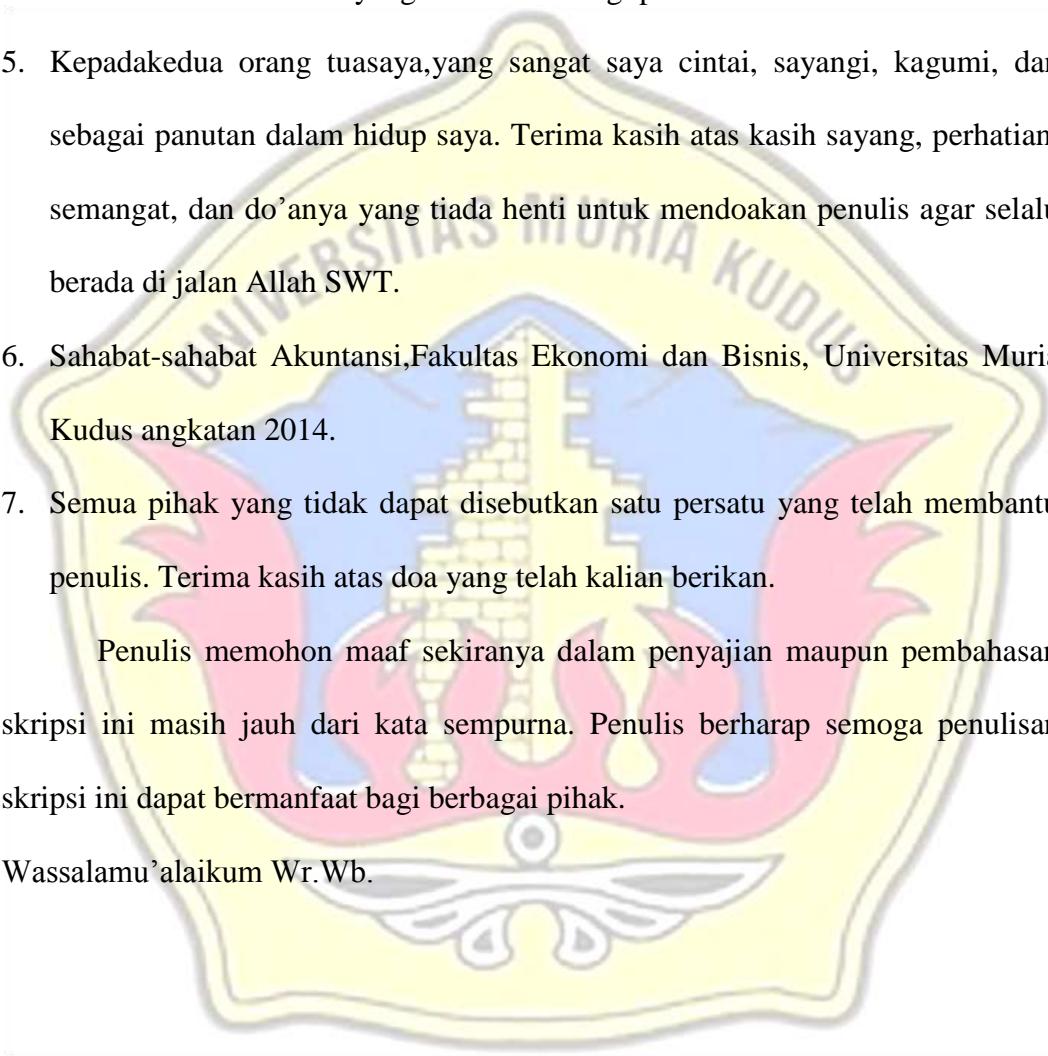
## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Alhamdulillahirrabbil'alamiin, puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, serta ridho-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul '**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, FINANCIAL DISTRESS, LIKUIDITAS, GROWTH OPTIONS TERHADAP AKTIVITAS HEDGING**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016)". Skripsi ini disusun sebagai syarat akademis dalam menyelesaikan studi program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi&Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik tanpa dukungan, bantuan, serta doa dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini berlangsung. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Drs. H. Mohammad Edris, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Dwi Soegiarto, SE, MM selaku Dosen Pembimbing pertama yang telah meluangkan banyak waktu, memberikan saran, pengetahuan, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

- 
3. Zuliyati, SE, M.Si, AKselaku Dosen Pembimbing kedua yang telah meluangkan banyak waktu, memberikan saran, pengetahuan, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
  4. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Akuntansi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
  5. Kepadakedua orang tuasaya,yang sangat saya cintai, sayangi, kagumi, dan sebagai panutan dalam hidup saya. Terima kasih atas kasih sayang, perhatian, semangat, dan do'anya yang tiada henti untuk mendoakan penulis agar selalu berada di jalan Allah SWT.
  6. Sahabat-sahabat Akuntansi,Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muria Kudus angkatan 2014.
  7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis. Terima kasih atas doa yang telah kalian berikan.

Penulis memohon maaf sekiranya dalam penyajian maupun pembahasan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Penulis berharap semoga penulisan skripsi ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Penulis, 07 Februari 2019

Fernanda Yuniaستuti

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, *financial distress*, likuiditas dan *growth options* terhadap aktivitas *hedging*. Populasi penelitian yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016. Metode yang digunakan adalah *purposive sampling*, dalam 4 tahun pengamatan dengan total sampel yaitu sebanyak 159. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi logistik. Hasil pengujian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan, *leverage*, *financial distress* dan *growth options* berpengaruh positif terhadap aktivitas *hedging* sedangkan likuiditas tidak berpengaruh terhadap aktivitas *hedging*.

**Kata kunci:** ukuran perusahaan, *leverage*, *financial distress*, *growth options*, likuiditas dan aktivitas *hedging*



## ABSTRACT

*This study aims to analyze the effect of firm size, leverage, financial distress, liquidity and growth options to hedging activities. The research population used is a manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange period 2013-2016. The method used is purposive sampling, in 4 years of observation with total sample that is 159. The method of analysis used in this research is logistic regression analysis. The results of this study show that firm size, leverage, financial distress and growth options positive influence the hedging activities, mean while liquidity do not influence hedging activities.*

**Keywords:**firm size, leverage, financial ditress, , likuidity, growth options and hedging activities



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>PERNYATAAN KEASLIAN.....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 LatarBelakang .....	1
1.2 RuangLingkup.....	8
1.3 PerumusanMasalah .....	8
1.4 TujuanPenelitian .....	9
1.5 KegunaanPenelitian.....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>12</b>
2.1 LandasanTeori.....	12
2.1.1 Teori Sinyal .....	12
2.1.2 Aktivitas <i>Hedging</i> .....	14
2.1.3 Ukuran Perusahaan.....	22
2.1.4 <i>Leverage</i> .....	23
2.1.5 <i>Financial Distress</i> .....	29
2.1.6 Likuiditas.....	30
2.1.7 <i>Growth Options</i> .....	32
2.2 Penelitian Terdahlu .....	34
2.3 Kerangka Pemikiran.....	39
2.4 Hipotesis .....	40

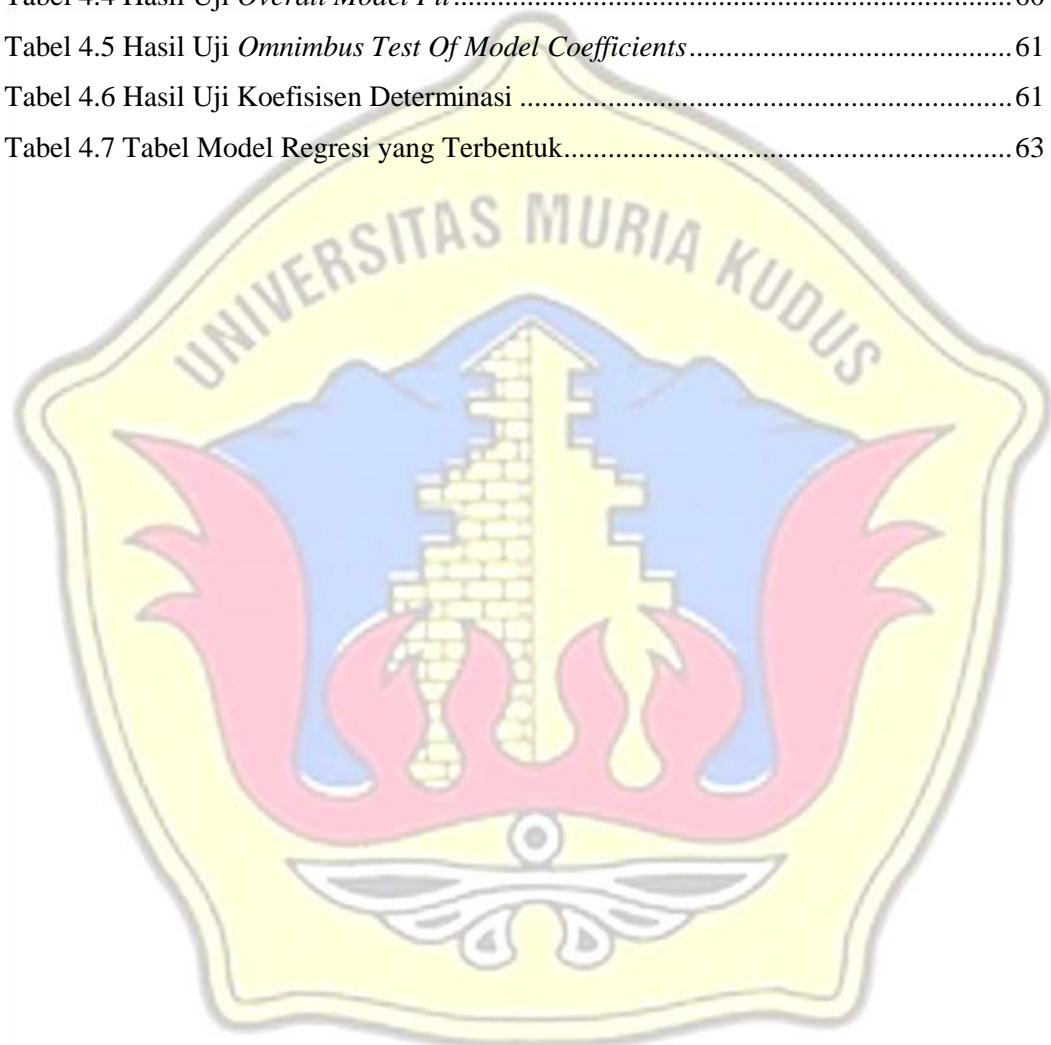
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>47</b>
3.1 Rencana Penelitian.....	47
3.2 Variabel Penelitian.....	47
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	47
3.3.1 Variabel Independen .....	48
3.3.2 Variabel Dependental.....	50
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	51
3.5 Populasi dan Sampel Penelitian.....	51
3.6 Metode Pengumpulan Data.....	52
3.7 Metode Pengolahan Data .....	52
3.8 Metode Analisis Data.....	53
3.8.1 Statistik deskriptif .....	53
3.8.2 Pengujian Hipotesis Penelitian.....	54
3.8.2.1 Menguji Kelayakan Regresi.....	54
3.8.2.2 Menilaikan Keseluruhan Model.....	54
3.8.2.3 Koefisien Determinasi .....	55
3.8.3 Analisis Regresi Logistik .....	56
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>58</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	58
4.2 Hasil Analisis Deskriptif Statistik .....	59
4.3 Deskripsi Data Penelitian.....	60
4.3.1 Ukuran Perusahaan.....	60
4.3.2 Leverage .....	60
4.3.3 Financial Distress .....	60
4.3.4 Likuiditas.....	61
4.3.5 Growth Options .....	61
4.3.6 Aktivitas Hedging.....	61
4.4 Hasil Pengujian Hipotesis Penelitian .....	62
4.4.1 Menguji Kelayakan Model Regresi.....	62
4.4.2 Menilai Keseluruhan Model.....	63
4.4.3 Koefisien Determinasi.....	64
4.5 Analisis Regresi Logistik.....	65
4.6 Hasil dan Pembahasan .....	68

<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>74</b>
5.1 Kesimpulan .....	74
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	75
5.3 Saran .....	75
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	
<b>LAMPIRAN .....</b>	



## **DAFTAR TABEL**

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	32
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel .....	55
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Diskriptif .....	56
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit test</i> .....	59
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Overall Model Fit</i> .....	60
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Omnibus Test Of Model Coefficients</i> .....	61
Tabel 4.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	61
Tabel 4.7 Tabel Model Regresi yang Terbentuk.....	63



## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.2 Model Penelitian ..... 37



## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 Ukuran Perusahaan

Lampiran 2 *Leverage*

Lampiran 3 *Finansial Distress*

Lampiran 4 Likuiditas

Lampiran 5 *Growth Options*

Lampiran 6 Aktivitas *Hedging*

Lampiran 7 Input SPSS

Lampiran 8 Output SPSS

