

SKRIPSI



**PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY*,
LEVERAGE, *FIRM SIZE*, *FINANCIAL DISTRESS*,
DAN *MARKET TO BOOK VALUE* TERHADAP
AKTIVITAS *HEDGING*. STUDI EMPIRIS PADA
PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2013-2017**

Diajukan Oleh:

INDAH MAWAR SARI

NIM. 2015-12-079

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
2019**



PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY, LEVERAGE, FIRM SIZE, FINANCIAL DISTRESS, DAN MARKET TO BOOK VALUE* TERHADAP AKTIVITAS *HEDGING*. STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2017

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh:
INDAH MAWAR SARI
NIM. 2015-12-079

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
2019**

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY, LEVERAGE, FIRM SIZE, FINANCIAL DISTRESS, DAN MARKET TO BOOK VALUE* TERHADAP AKTIVITAS *HEDGING*. STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2017


Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 6 Agustus 2019

Mengetahui,

Ketua Program Studi

Pembimbing I



Sri Mulyani, SE, M.Si
NIDN. 0611018202



Ashari, SE, M.Si, Ak, CA, CPA
NIDN. 0608127602

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II



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



Dianing Ratna Wijayani, SE, M.Si, Akt
NIDN. 0608048804

MOTTO

Sesungguhnya sesudah kesulitan pasti ada kemudahan (QS. Al

Insyiroh : 6)

Hidup adalah masalah, maka hadapilah masalah dengan penuh

semangat dan kesabaran (Penulis)

Hanya mereka yang berani gagal dapat meraih keberhasilan

(Robert F. Kennedy)



PERSEMBAHAN

Karya sederhana ini saya persembahkan kepada :

- 1. Bapak dan Ibu tercinta yang senantiasa memberikan kasih sayang dan doanya*
- 2. Sahabat-sahabatku SQUAD yang selalu memberi support dan masukan untukku*
- 3. Mas Selamat Riyadi yang telah sabar menemani dan memberi dukungan*
- 4. Serta untuk almamater UMK*



HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY, LEVERAGE, FIRM SIZE, FINANCIAL DISTRESS, DAN MARKET TO BOOK VALUE* TERHADAP AKTIVITAS *HEDGING*. STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2017

Yang telah dipersiapkan dan disusun oleh :

Indah Mawar Sari

NIM : 2015-12-079

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada hari Selasa, tanggal 6 Agustus 2019 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Tim Penguji

Ketua



Ashari, SE, M.Si, Ak, CA, CPA

NIDN. 0608127602

Sekretaris



Zuliati, SE, M.Si, Ak.

NIDN. 0603037801

Anggota



Zaenal Afifi, SE, M.Si

NIDN. 0626038801

Mengesahkan

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

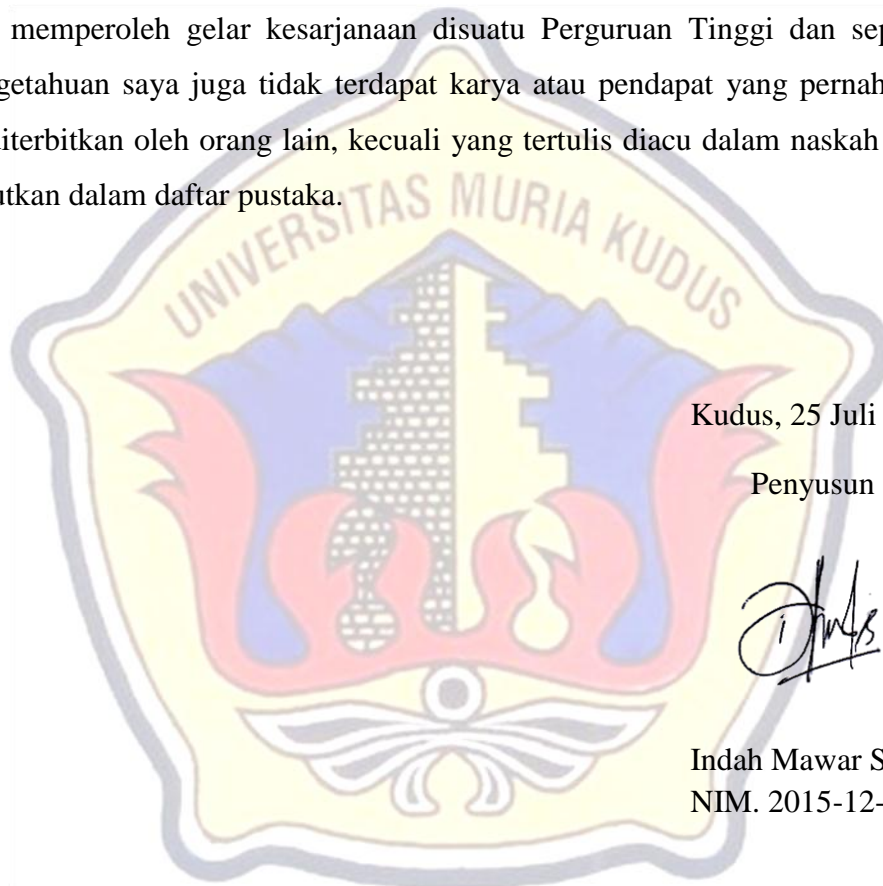


H. Mochamad Edris, Drs. MM

NIDN. 0618066201

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul : **“Pengaruh *growth opportunity, leverage, firm size, financial distress, dan market to book value* terhadap aktivitas *hedging*. Studi empiris pada perusahaan BUMN yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2013-2017”** adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.



Kudus, 25 Juli 2019

Penyusun



Indah Mawar Sari
NIM. 2015-12-079

KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmanirrohim

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia serta hidayah-Nya yang tiada batas, dengan ridho-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**Pengaruh *Growth Opportunity, Leverage, Firm Size, Financial Distress, dan Market to Book Value Terhadap Aktivitas Hedging. Studi Empiris Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017***”, untuk memenuhi salah satu syarat guna menyelesaikan Program Studi Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Mengingat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis, sehingga dalam pembuatan skripsi ini tidak sedikit bantuan, petunjuk, saran-saran maupun arahan dari berbagai pihak, oleh karena itu dengan kerendahan hati dan rasa hormat penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak dan Ibu terima kasih atas cinta dan kasih sayangmu yang senantiasa mendoakan dalam setiap langkah terutama pada saat studi dan penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. H. Mochamad Edris, Drs MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Ibu Sri Mulyani, SE, M.Si, selaku Ketua Progdik Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Bapak Ashari, SE, M.Si, Ak, CA, CPA. selaku dosen pembimbing pertama yang telah meluangkan waktu, memberikan arahan, saran dan pengetahuan, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Ibu Dianing Ratna Wijayani, SE, M.Si, Akt. selaku dosen pembimbing kedua yang telah meluangkan waktu. Memberikan motivasi, arahan, saran dan pengetahuan bagi penulis selama penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Program Studi Akuntansi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.

7. Sahabat terbaikku SQUAD, yang selalu memberikan support dan motivasi supaya bisa menyelesaikan skripsi ini tepat waktu, terutama Adi, terima kasih untuk laptopnya.
8. Mas Selamat Riyadi yang telah sabar menemani, menghibur dan memberi dukungan kepada saya
9. Sahabat dan saudariku Zulfa Safitri Kusuma Ningrum terima kasih sudah membantu mencari buku referensi
10. Kakak tercinta ku, Rina Setiyowati dan Nuril Anwar terima kasih dukungan dan motivasinya supaya bisa selesai kuliah tepat waktu. Tak lupa keponakanku tersayang, Fakhri Zafran Khairi terima kasih karena kehadiranmu sudah menghibur tantemu yang sedang stress mengerjakan skripsi.
11. Teman-teman seperjuangan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Progdi Akuntansi non regular angkatan 2015 yang penulis sayangi
12. Rekan-rekan kerja di HIT yang selalu menyemangati dan memberi dukungan kepada penulis untuk selesai kuliah tepat waktu.
13. Semua pihak yang terkait yang menjadi bagian dari hari-hari penulis dan teman-teman selama ini yang tidak bisa disebutkan satu-persatu, terima kasih atas dukungan, doa, kebersamaan yang telah diberikan selama ini hingga studi penulis selesai.

Atas bantuan yang telah diberikan, penulis ucapkan terima kasih, semoga mendapat ridho dan balasan dari Allah SWT. Selain itu saran, kritik dan perbaikan senantiasa sangat diharapkan. Semoga karya ini dapat memberikan manfaat bagi pihak yang membutuhkan.

Kudus, 25 Juli 2019



Indah Mawar Sari

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *growth opportunity*, *leverage*, *firm size*, *financial distress*, dan *market to book value* terhadap aktivitas *hedging*.

Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif yaitu metode penelitian yang digunakan untuk meneliti pada populasi atau sampel tertentu, pengumpulan data menggunakan instrument penelitian, analisis data bersifat kuantitatif/statistik, dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang telah ditetapkan. Sampel diambil dengan menggunakan teknik-teknik *purposive sampling*. Sampel berjumlah 13 perusahaan dari 20 perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI tahun 2013 sampai 2017, sehingga data penelitian yang dianalisis berjumlah 60. Teknik analisis data yang digunakan regresi logistik.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *growth opportunity*, dan *firm size*, berpengaruh positif terhadap aktivitas *hedging*. *Leverage* berpengaruh negative terhadap aktivitas *hedging*. *Financial distress* dan *Market to Book Value* tidak berpengaruh terhadap aktivitas *hedging*.

Kata Kunci : *Growth Opportunity, Leverage, Firm Size, Financial Distress, Market to Book Value, Aktivitas Hedging.*

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of growth opportunity, leverage, firm size, financial distress, and market to book value of hedging activity.

This study uses quantitative research methods, namely research methods that are used to examine the population or a particular sample of data collection using instruments of data analysis research is quantitative or statistical in order to test the hypothesis that has been set. Sample is taken by using purposive sampling technique. Sample amounted to 13 companies from 20 BUMN companies listed on the Stock Exchange 2013-2017, so that the data analyzed research amounted to 65. Data analysis techniques used logistic regression.

The result of this study indicate that the growth opportunity and firm size have a positive effect on hedging activity. Leverage have a negative effect on hedging activity. Financial distress and Market to Book Value haven't effect on hedging activity.

Keywords: *Growth Opportunity, Leverage, Firm Size, Financial Distress, Market to Book Value, Hedging Activity*

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
MOTTO	iv
PERSEMBAHAN	v
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	vi
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	vii
KATA PENGANTAR	viii
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup.....	12
1.3 Perumusan Masalah	13
1.4 Tujuan Penelitian	13
1.5 Kegunaan Penelitian	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	15
2.1 Landasan Teori.....	15
2.1.1 Manajemen Risiko	15
2.1.2 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	17
2.1.3 Eksposur Valuta Asing	18
2.1.3.1 Eksposur Transaksi	19
2.1.3.2 Eksposur Operasi/Ekonomi	19
2.1.3.3 Eksposur Akuntansi	20

2.1.4	<i>Hedging</i> (Lindung Nilai).....	21
2.1.4.1	<i>Hedging</i> Mata Uang Alami.....	22
2.1.4.2	<i>Hedging</i> Mata Uang dengan Instrumen Derivatif	23
2.1.5	<i>Growth Opportunity</i>	26
2.1.6	<i>Leverage</i>	27
2.1.7	<i>Firm Size</i>	27
2.1.8	<i>Financial Distress</i>	28
2.1.9	<i>Market to Book Value</i>	30
2.2	Hasil Penelitian Terdahulu.....	31
2.3	Kerangka Pemikiran Teoritis	41
2.4	Perumusan Hipotesis.....	45
2.4.1	Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap Aktivitas <i>Hedging</i>	45
2.4.2	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Aktivitas <i>Hedging</i>	47
2.4.3	Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Aktivitas <i>Hedging</i>	48
2.4.4	Pengaruh <i>Financial Distress</i> terhadap Aktivitas <i>Hedging</i>	49
2.4.5	Pengaruh <i>Market to Book Value</i> terhadap Aktivitas <i>Hedging</i>	51
BAB III METODE PENELITIAN		53
3.1	Rancangan Penelitian.....	53
3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	53
3.2.1	Variabel Independen	54
3.2.1.1	<i>Growth Opportunity</i>	54
3.2.1.2	<i>Leverage</i>	55
3.2.1.3	<i>Firm Size</i>	55
3.2.1.4	<i>Financial Distress</i>	55
3.2.1.5	<i>Market to Book Value</i>	56
3.2.2	Variabel Dependen.....	57
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	57
3.4	Populasi dan Sampel	58

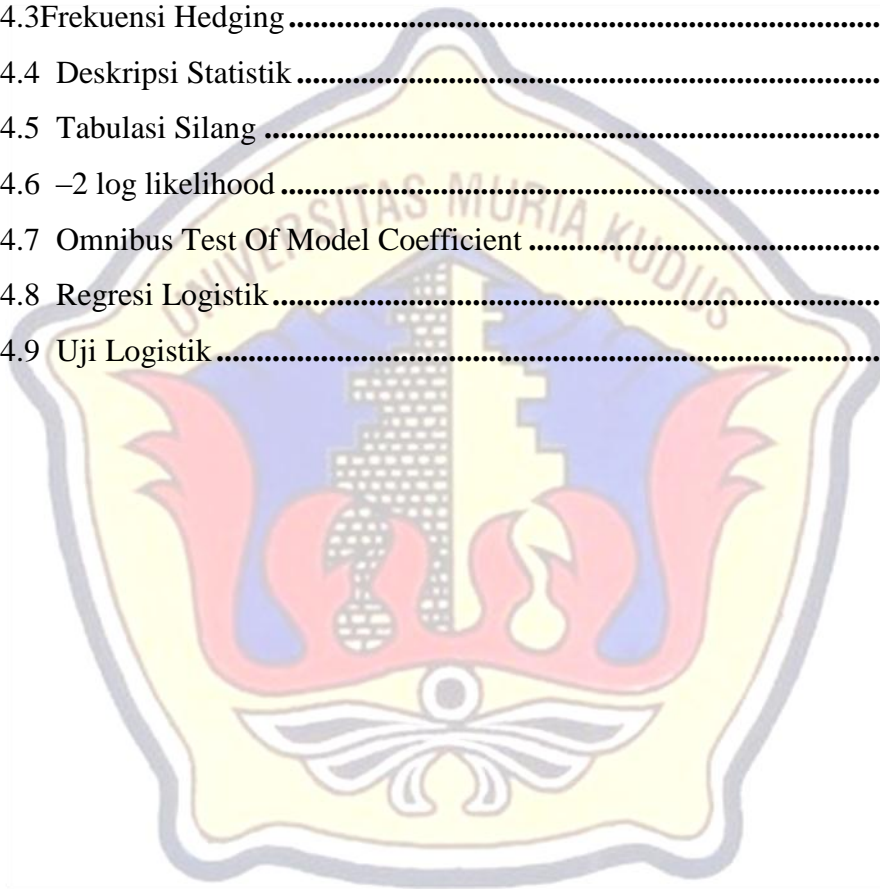
3.4.1	Populasi.....	58
3.4.2	Sampel.....	58
3.5	Pengumpulan Data	59
3.6	Pengolahan Data	60
3.7	Analisis Data	60
3.7.1	Analisis Regresi Logistik	60
3.7.2	Statistik Deskriptif	62
3.7.3	Menilai Model Fit	62
3.7.4	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	62
3.7.5	Menilai Kelayakan Model Regresi	63
3.7.6	Pengujian Hipotesis	63
3.7.7	Tabel Klasifikasi	64
BAB IV	65
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	65
4.1	Hasil Penelitian	65
4.1.1	Data dan Sampel	65
4.1.2	Analisis Statistik Deskriptif	66
4.1.3	Pengujian Kelayakan Model (<i>Goodness of Fit</i>).....	67
4.1.3.1	Uji Hosmer and Lemeshow	67
4.1.3.2	Model Tabulasi Silang.....	68
4.1.3.3	Pengujian Keseluruhan Model.....	69
4.1.4	Persamaan Regresi Logistik.....	71
4.1.5	Uji Hipotesis	72
4.2	Pembahasan.....	74
4.2.1	Pembahasan Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap Aktivitas <i>Hedging</i>	74
4.2.2	Pembahasan Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Aktivitas <i>Hedging</i>	75

4.2.3 Pembahasan Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Aktivitas <i>Hedging</i>	76
4.2.4 Pembahasan Pengaruh <i>Financial Distress</i> terhadap Aktivitas <i>Hedging</i>	77
4.2.5 Pembahasan Pengaruh <i>Market to Book Value</i> terhadap Aktivitas <i>Hedging</i>	78
BAB V	80
PENUTUP.....	80
5.1 Kesimpulan	80
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	80
5.3 Saran	81
DAFTAR PUSTAKA.....	82
LAMPIRAN.....	86



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Posisi Utang Luar Negeri Menurut Kelompok Peminjam.....	6
Tabel 1.2 Posisi Utang Luar Negeri Menurut Jenis Mata Uang	7
Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	31
Tabel 3.1 Kriteria Sampel	59
Tabel 4.1 Kriteria Sampel	65
Tabel 4.2 Deskripsi Statistik	66
Tabel 4.3 Frekuensi Hedging	67
Tabel 4.4 Deskripsi Statistik	68
Tabel 4.5 Tabulasi Silang	69
Tabel 4.6 $-2 \log$ likelihood	69
Tabel 4.7 Omnibus Test Of Model Coefficient	70
Tabel 4.8 Regresi Logistik	71
Tabel 4.9 Uji Logistik	73



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis45



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 Daftar Perusahaan BUMN yang Dijadikan Sampel Penelitian dan Melakukan Aktivitas *Hedging*

LAMPIRAN 2 Daftar Perhitungan *Growth Opportunity* Perusahaan BUMN Periode 2013-2017

LAMPIRAN 3 Daftar Perhitungan *Leverage* Perusahaan BUMN Periode 2013-2017

LAMPIRAN 4 Daftar Perhitungan *Firm Size* Perusahaan BUMN Periode 2013-2017

LAMPIRAN 5 Daftar Perhitungan *Financial Distress* Perusahaan BUMN Periode 2013-2017

LAMPIRAN 6 Daftar Perhitungan *Market to Book Value* Perusahaan BUMN Periode 2013-2017

LAMPIRAN 7 Analisis Regresi Logistik

LAMPIRAN 8 Statistik Deskriptif

LAMPIRAN 9 Hasil Turnitin

