



**PENGARUH *FIRM SIZE*, *GROWTH OPTIONS*, DAN
FINANCIAL DISTRESS TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING*
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
INDEKS LQ 45 YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018)**

Oleh:

Vinda Destyanasari

NIM. 2016-11-459

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

2020



**PENGARUH *FIRM SIZE*, *GROWTH OPTIONS*, DAN
FINANCIAL DISTRESS TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING*
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
INDEKS LQ 45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2014-2018)**

Skripsi ini Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan
Jenjang Pendidikan Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muria Kudus

Oleh:

Vinda Destyanasari

NIM. 2016-11-459

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

2020

**PENGARUH *FIRM SIZE*, *GROWTH OPTIONS*, DAN
FINANCIAL DISTRESS TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING*
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
INDEKS LQ 45 YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018)**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, Agustus 2020

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen

Dina Lusianti, SE, MM, AAK
NIDN 0630098401

Pembimbing I

Sutono, SE, MM, Ph.D
NIDN 0626017003

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis



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

Pembimbing II

Dian Wismar'ain, SE, MM.
NIDN 0612127702

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

“ Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya. Ia mendapat pahala (dari kebajikan) yang diusahakannya dan ia mendapat siksa (dari kejahatan) yang dikerjakannya. (QS. Al – Baqarah:286).

“Ubah pikiranmu dan kau dapat mengubah duniamu.” – Norman Vincent Peale.

“Sukses adalah saat persiapan dan kesempatan bertemu.” – Bobby Unser

Persembahan :

Skripsi ini adalah bagian dari ibadahku kepada Allah SWT, karena kepadaNya kami menyembah dan kepadaNya kami memohon pertolongan. Sekaligus sebagai ungkapan terima kasihku kepada :

Ayahku (Bapak Sunasir), Almarhumah Ibuku (Ibu Aida Suriyah) dan Adik tercintaku (Ricko Kurniawan & Rendy Tri Setyo Nugroho) yang selalu mendukung saya secara lahir dan batin, moril dan materiil dengan doa, kasih sayang, dan kesabaran. Terima kasih atas usaha dan dukungan dalam proses pembelajaran saya sehingga dapat berjalan dengan lancar dan sukses.

Untuk semua saudaraku dan untuk sahabat – sahabat ku yang selalu mengingatkan agar selalu belajar dengan tekun dan bersungguh-sungguh. Terima kasih atas motivasi dan nasihatnya.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karuniaNya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Shalawat dan salam senantiasa tercurah kepada Rasulullah SAW, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “ Pengaruh *Firm Size*, *Growth Options*, dan *Financial Distress* Terhadap Keputusan *Hedging* (Studi Empiris Pada Perusahaan Indeks LQ 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018)”.

Adapun maksud dari penyusunan skripsi ini adalah sebagai salah satu syarat yang harus dipenuhi guna melengkapi syarat ujian akhir dan sekaligus persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa penulisan ini tidak dapat terselesaikan tanpa dukungan dari berbagai pihak baik moril maupun materil. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada :

1. Dr. Suparno, SH., MS., selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Bapak Dr. H. Mochamad Edris, Drs., MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Ibu Dina Lusianti, SE, MM, AAK, selaku Kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

4. Bapak Sutono, SE, MM, Ph.D selaku dosen pembimbing Skripsi I yang telah berkenan memberikan ilmu dan solusi pada setiap permasalahan atas kesulitan dalam penulisan skripsi ini.
5. Ibu Dian Wismar'ain, SE, MM selaku dosen pembimbing Skripsi II yang telah bersedia membimbing dan mengarahkan penulis selama menyusun skripsi dan memberikan banyak ilmu serta solusi pada setiap permasalahan atas kesulitan dalam penulisan skripsi ini.
6. Seluruh Bapak/Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan pengetahuan yang bermanfaat selama masa perkuliahan.
7. Kedua orang tuaku, ayahanda tercinta Sunasir, almarhumah ibunda tersayang Aida Suriyah dan adikkuku tercinta Ricko Kurniawan & Rendy Tri Setyo Nugroho yang telah memberikan dukungan baik moril maupun materil serta doa yang tiada henti-hentinya kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan semua pihak khususnya dalam bidang manajemen keuangan.

Kudus, 21 Agustus 2020

Penulis

(Vinda Destyanasari)

PENGARUH *FIRM SIZE*, *GROWTH OPTION* DAN *FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING*
(Studi Empiris pada Perusahaan Indeks LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2014-2018)

Vinda Destyanasari

201611459

Dosen Pembimbing: 1. Sutono, SE, MM, Ph.D

2. Dian Wismar'ain, SE, MM.

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh *firm size*, *growth option* dan *financial distress* terhadap keputusan *hedging*. Data penelitian ini menggunakan data sekunder berupa *annual report* perusahaan Indeks LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018. Metode penentuan sampel menggunakan *purposive sampling*, sehingga diperoleh sampel sebanyak 85 perusahaan sampel. Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi logistik. Secara parsial, *firm size*, *growth options* dan *financial distress* berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan *hedging*. Secara simultan, *firm size*, *growth options* dan *financial distress* berpengaruh secara bersama-sama terhadap keputusan *hedging*.

Kata Kunci: *Firm Size*, *Growth Option*, *Financial Distress* dan Keputusan *Hedging*

***INFLUENCE OF FIRM SIZE, GROWTH OPTION AND FINANCIAL
DISTRESS ON HEDGING POLICY***

***(Study at Company Indeks LQ 45 listed in Indonesian Stock Exchange 2014-
2018)***

Vinda Destyanasari

201611459

Guidance Lecture: 1. Sutono, SE, MM, Ph.D

2. Dian Wismar'ain, SE, MM.



ABSTRACT

This study aims to analyse the effect of firm size, growth option and financial distress to hedging policy. The data in this study are secondary data obtained from the annual report company Indeks LQ 45 listed in Indonesian Stock Exchange 2014-2018. Based on sampel to purposive sampling and the sumple used 85 companies. Method in this study with logistic regression analyze. Partially, firm size, growth options and financial distress have positif significant on hedging policy. Simultanly, firm size, growth options and financial distress have simultanly on hedging policy.

Keywords: Firm Size, Growth Option, Financial Distress and Hedging Policy

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iii
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAKSI	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Ruang Lingkup Penelitian.....	8
1.3 Perumusan Masalah.....	8
1.4 Tujuan Penelitian.....	9
1.5 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Manajemen Keuangan dan Investasi.....	11
2.1.2 Keputusan <i>Hedging</i>	15
2.1.3 <i>Firm Size</i>	18
2.1.4 <i>Growth Options</i>	19
2.1.5 <i>Financial Distress</i>	20
2.2 Pengaruh antar Variabel	21
2.2.1 Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	22
2.2.2 Pengaruh <i>Growth Options</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	23
2.2.3 Pengaruh <i>Financial Distress</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	24
2.3 Penelitian Terdahulu.....	25
2.4 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	30

2.5	Hipotesis	31
BAB III METODE PENELITIAN.....		32
3.1	Rancangan Penelitian	32
3.2	Variabel Penelitian	32
3.3	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	32
3.3.1	Variabel Independen	33
3.3.2	Variabel Dependen.....	34
3.4	Jenis dan Sumber Data	35
3.5	Populasi dan Sampel	35
3.6	Pengumpulan Data	37
3.7	Pengolahan Data.....	38
3.8	Analisis Data	38
3.8.1	Analisis Statistik Deskriptif	39
3.8.2	Pengujian Hipotesis Penelitian.....	39
3.8.2.1	Menguji Kelayakan Model Regresi (<i>Goodness of Fit Model</i>)	39
3.8.2.2	Menilai Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit</i>)	40
3.8.2.3	Koefisien Determinasi (<i>Negelkerke R Square</i>).....	40
3.8.3	Analisis Regresi Logistik	41
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		43
4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	43
4.1.1	Profil Perusahaan Transportasi di Bursa Efek Indonesia.....	43
4.2	Penyajian Data.....	50
4.2.1	<i>Firm Size</i> (X_1)	50
4.2.2	<i>Growth Options</i> (X_2).....	52
4.2.3	<i>Financial Distress</i> (X_3).....	54
4.2.4	Keputusan <i>Hedging</i> (Y)	56
4.3	Analisis Data	57
4.3.1	Analisis Statitik Dekriptif	57
4.3.2	Menguji Kelayakan Model Regresi (<i>Goodness of Fit Model</i>).....	58
4.3.3	Menilai Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit</i>).....	59
4.3.4	Koefisien Determinasi (<i>Negelkerke's R Square</i>)	60

4.3.5	Analisis Regresi Logistik	61
4.4	Pembahasan	63
4.4.1	Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	63
4.4.2	Pengaruh <i>Growth Options</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	65
4.4.3	Pengaruh <i>Financial Distress</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	67
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		70
5.1	Kesimpulan.....	70
5.2	Saran.....	71
DAFTAR PUSTAKA		73



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Keputusan <i>Hedging</i> (Y) Perusahaan Indeks LQ 45 periode 2014-2018	2
Tabel 1.2 <i>Firm Size</i> (X ₁) Perusahaan Indeks LQ 45 periode 2014-2018.....	3
Tabel 1.3 <i>Growth Options</i> (X ₂) Perusahaan Indeks LQ 45 2014-2018	5
Tabel 1.4 <i>Financial Distress</i> (X ₃) Perusahaan Indeks LQ 45 periode 2014-2018	6
Ruang Lingkup Penelitian.....	8
Tabel 4.1 Hasil Pemilihan Sampel	36
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian	37
Tabel 4.2 <i>Growth Options</i> (X ₂) Perusahaan Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia 2014-2018	52
Tabel 4.2 <i>Financial Distress</i> (X ₃) Perusahaan Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia 2014-2018	54
Tabel 4.4 Keputusan <i>Hedging</i> (Y) Perusahaan Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia 2014-2018	56
Tabel 4.5 <i>Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit test</i>	58
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Overall Model Fit</i>	59
Tabel 4.7 <i>Omnibus Test of Model Coefficients</i>	60
Tabel 4.8 Koefisien Determinasi (<i>Negelkerke's R Square</i>)	61
Tabel 4.9 Hasil Analisis Regresi Logistik	61

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1 Pengaruh Firm Size, Growth Options dan Financial Distress terhadap Keputusan Hedging	30
Diagram 1 <i>Firm Size</i> (X_1) Perusahaan Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia 2014-2018	51
Diagram 2 <i>Growth Options</i> (X_2) Perusahaan Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia 2014-2018	53
Diagram 3 <i>Financial Distress</i> (X_3) Perusahaan Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia 2014-2018	55
Diagram 4 Keputusan <i>Hedging</i> (Y) Perusahaan Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia 2014-2018	56

