



**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*,
MARKET TO BOOK VALUE, *LIQUIDITY*, *FIRM
SIZE*, DAN *FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP
KEPUTUSAN *HEDGING* DENGAN
MENGUNAKAN INSTRUMEN DERIVATIF
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018)**

Oleh :

FIKA RISCA FAHIRA

NIM. 2016-12-149

**PROGAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2020**



**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*,
MARKET TO BOOK VALUE, *LIQUIDITY*, *FIRM SIZE*,
DAN *FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP
KEPUTUSAN *HEDGING* DENGAN
MENGUNAKAN INSTRUMEN DERIVATIF
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR 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 :

FIKA RISCA FAHIRA

NIM. 2016-12-149

**PROGAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2020**

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *MARKET TO BOOK VALUE*, *LIQUIDITY*,
FIRM SIZE, DAN *FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING*
DENGAN MENGGUNAKAN INSTRUMEN DERIVATIF
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018)**

Oleh:

FIKA RISCA FAHIRA

NIM. 2016-12-149

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

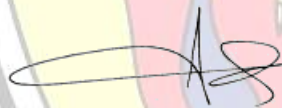
Kudus,

2020

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

Pembimbing I



Sri Mulyani, SEI, M.Si

Zuliyati, SE, M.Si, Ak

NIDN. 0611018202

NIDN. 0603037801

Mengetahui,

Ketua Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II



Dr. H. Mochamad Edris, Drs. MM

NIDN. 0618066201



Febra Robiyanto, SE, M.Si, Akt

NIDN. 0619027701

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *MARKET TO BOOK VALUE*, *LIQUIDITY*,
FIRM SIZE, DAN *FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING*
DENGAN MENGGUNAKAN INSTRUMEN DERIVATIF
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018)**

Oleh :

Fika Risca Fahira

NIM. 2016-12-149

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari jumat, tanggal 28 Agustus 2020 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua



Aprilia Whetyningtyas, SE, M.Si

NIDN. 0607048403

Sekretaris



Zuliyati, SE, M.Si, Ak

NIDN. 0603037801

Anggota



Febra Robiyanto, SE, M.Si, Akt

NIDN. 0619027701

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Mochamad Edris, Drs. MM

NIDN. 0618066201

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *MARKET TO BOOK VALUE*, *LIQUIDITY*, *FIRM SIZE*, DAN *FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING* DENGAN MENGGUNAKAN INSTRUMEN DERIVATIF

**(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018)**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul :
“**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *MARKET TO BOOK VALUE*,
LIQUIDITY, *FIRM SIZE*, DAN *FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP
KEPUTUSAN *HEDGING* DENGAN MENGGUNAKAN INSTRUMEN
DERIVATIF (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-
2018)”** 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 orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah
ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 2020

Penyusun,

Fika Risca Fahira

NIM. 2016-12-149

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Ketika kau lelah beristirahat-lah, bukan berhenti lalu menyudahi, dan ingat kembali apa tujuanmu memulainya”

(Fahira Fika)

“Berbaik dengan orang lain itu harus. Tapi, orang pertama yang harus kamu perlakukan baik adalah dirimu sendiri. Karena bumi tidak berputar untuk orang lain saja. Kamu juga berdiri di atasnya, kakimu berpijak di tanahnya, hidupmu juga berlangsung disana”

(Tatha Anggraeni)

“LIFE IS BLESSING, DO NOT STRESSING, YOU HAVE ALLAH”

(Yus Ibnu Yasin)

“Atas berkat rahmat Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang”

Kupersembahkan skripsi ini untuk yang selalu berkata :

“Ayo Selesaikan Skripsimu!!”

Terimakasih untuk kedua orang tuaku tercinta, Bapak Rohmad dan Ibu Handayani serta kakak-kakaku atas semua doa dan dukungan yang telah diberikan. Terimakasih juga teruntuk, cikgu sekalian dan tim huru-hara akoh yang selalu membantu dalam segala keadaan dan membantu segala fasilitas yang menjadi drama penulis. Serta semua pihak yang telah membantu selama proses penulisan skripsi.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor *debt to equity ratio*, *market to book value*, likuiditas, *firm size*, dan *financial distress* terhadap keputusan *hedging* dengan menggunakan instrument derivatif. *Hedging* dalam suatu perusahaan bertujuan untuk melindungi perusahaan dari eksposur terhadap valuta asing. Penelitian dilakukan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menjelaskan pengaruh faktor *debt to equity ratio*, *market to book value*, likuiditas, *firm size*, dan *financial distress* terhadap keputusan *hedging* dengan menggunakan instrument derivatif. Jenis penelitian yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif menggunakan metode regresi logistik dengan aplikasi SPSS versi 23. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *debt to equity ratio*, *market to book value*, likuiditas, dan *financial distress* tidak berpengaruh terhadap keputusan *hedging* dengan menggunakan instrument derivatif. Variabel *firm size* berpengaruh positif terhadap keputusan *hedging* dengan menggunakan instrument derivatif.

Kata kunci: *Debt to Equity Ratio, Market To Book Value, Likuiditas, Firm Size, Financial Distress, Keputusan Hedging Instrument Derivatif.*

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of the Debt to Equity Ratio, Market To Book Value, Liquidity, Firm Size, and Financial Distress factors on hedging decisions using derivative instruments. Hedging in a company aims to protect the company from exposure to foreign currencies. The research was conducted at Manufacturing Companies on the Indonesia Stock Exchange for the 2014-2018 Period. The purpose of this study is to explain the influence of the Debt to Equity Ratio, Market To Book Value, Liquidity, Firm Size, and Financial Distress factors on hedging decisions using derivative instruments. The type of research used is a quantitative approach using logistic regression method with SPSS version 23 application. The results of this study indicate that the variables Debt To Equity Ratio, Market To Book Value, Liquidity, and Financial Distress have no effect on hedging decisions using derivative instruments. Firm Size variable has a positive effect on hedging decisions using derivative instruments.

Keywords : Debt to Equity Ratio, Market To Book Value, Liquidity, Firm Size, Financial Distress, Derivative Instrument Hedging Decision.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH DEBT TO EQUITY RATIO, MARKET TO BOOK VALUE, LIQUIDITY, FIRM SIZE, DAN FINANCIAL DISTRESS TERHADAP KETUPUSAN HEDGING DENGAN MENGGUNAKAN INSTRUMEN DERIVATIF (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018)”** sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan studi pada Program Sarjana (S1) Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin dapat terselesaikan dengan baik tanpa adanya dukungan, bantuan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada :

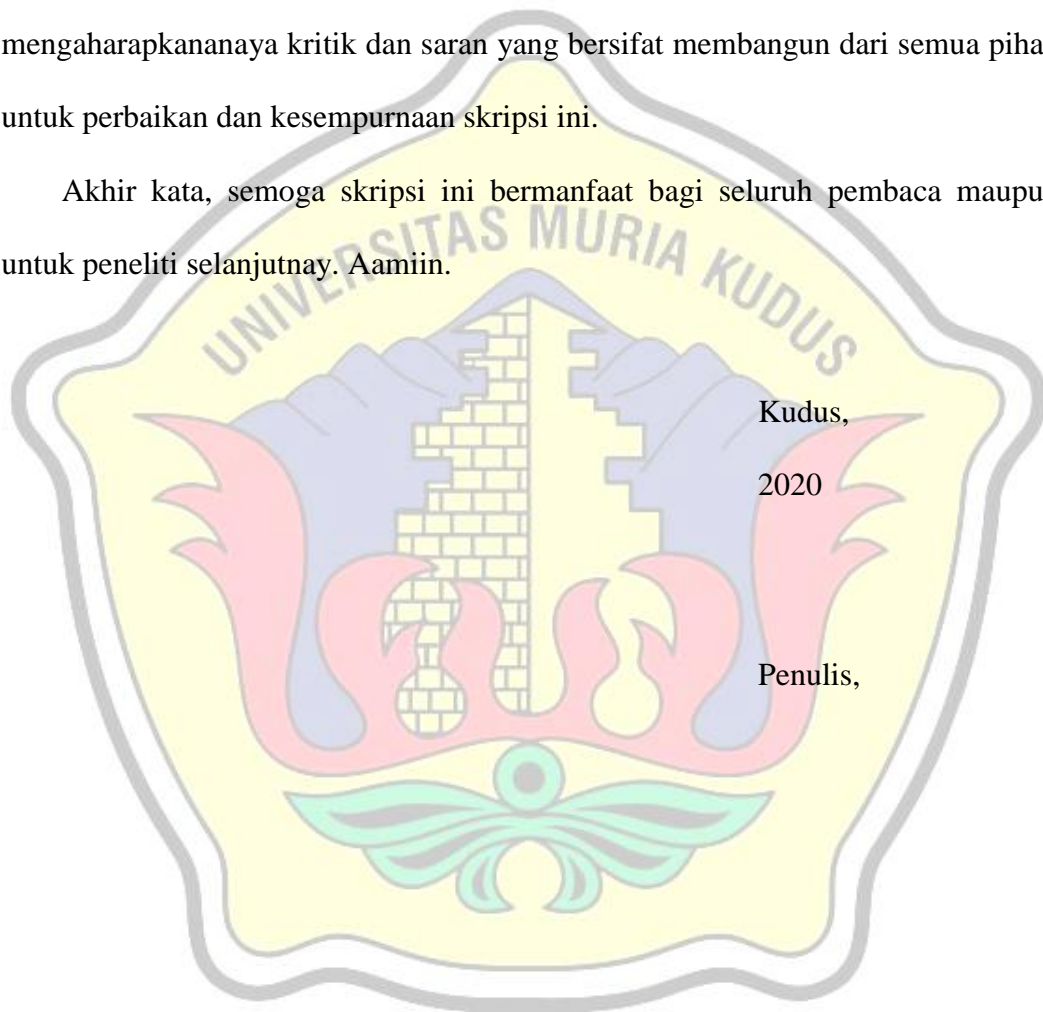
1. Bapak Dr.H. Suparno, S.H., MS. Selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Bapak Dr.H. Mochamad Edris, Drs., MM. selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Binis.
3. Ibu Sri Mulyani, SEI., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi.
4. Ibu Zuliyati, SE, M.Si, Ak. Selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktu, dan dengan tulus dan sabar memberikan nasihat, pengetahuan, bimbingan, arahan dan saran selama pengerjaan skripsi ini

5. Bapak Febra Robiyanto, SE, M.Si, Akt. Selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktu, yang dengan tulus dan dengan sabar membimbing, memotivasi, dan memberi saran sehingga skripsi ini dapat tersusun dengan baik
6. Seluruh Bapak/Ibu dosen pengajar, staff dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus atas segala ilmu dan pengalaman berharga yang telah diberikan selama ini kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Keluarga tercinta, Bapak Noor Rohmad, dan Ibu Sri Handayani. Serta kakak-kakaku Sulistiana Yustica Candra dan Ali Mustofa yang selalu menjadi alasan utama dan motivasi terbesar bagi penulis untuk bisa menyelesaikan skripsi ini.
8. Rizkia Putri sebagai teman rasa guru yang selalu sabar mengajari, serta doinya Rafli Mardiansyah telah meminjamkan mbak tunangan dan laptopnya.
9. Efa Rosyidiana yang selalu menemani riwa riwi dari pengajuan judul hingga sidang, yang menemani duduk ngemper di loby gedung J dan menemani saat segala drama terjadi.
10. Sahabat-sabat saya yang selalu memotivasi, membantu dalam segala hal Rizkia, Efa, Syasa, Sitkom, Aim, Kaka, Mega, dan Nia, untuk semua waktu, kerjasama, pengalaman dan cerita 4 tahun kuliah. *See you on top!*

11. Seluruh teman seperjuangan S1 Akuntansi UMK angkatan 2016. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, penulis mengaharapkananya kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak untuk perbaikan dan kesempurnaan skripsi ini.

Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat bagi seluruh pembaca maupun untuk peneliti selanjutnay. Aamiin.



Kudus,

2020

Penulis,

DAFTAR ISI

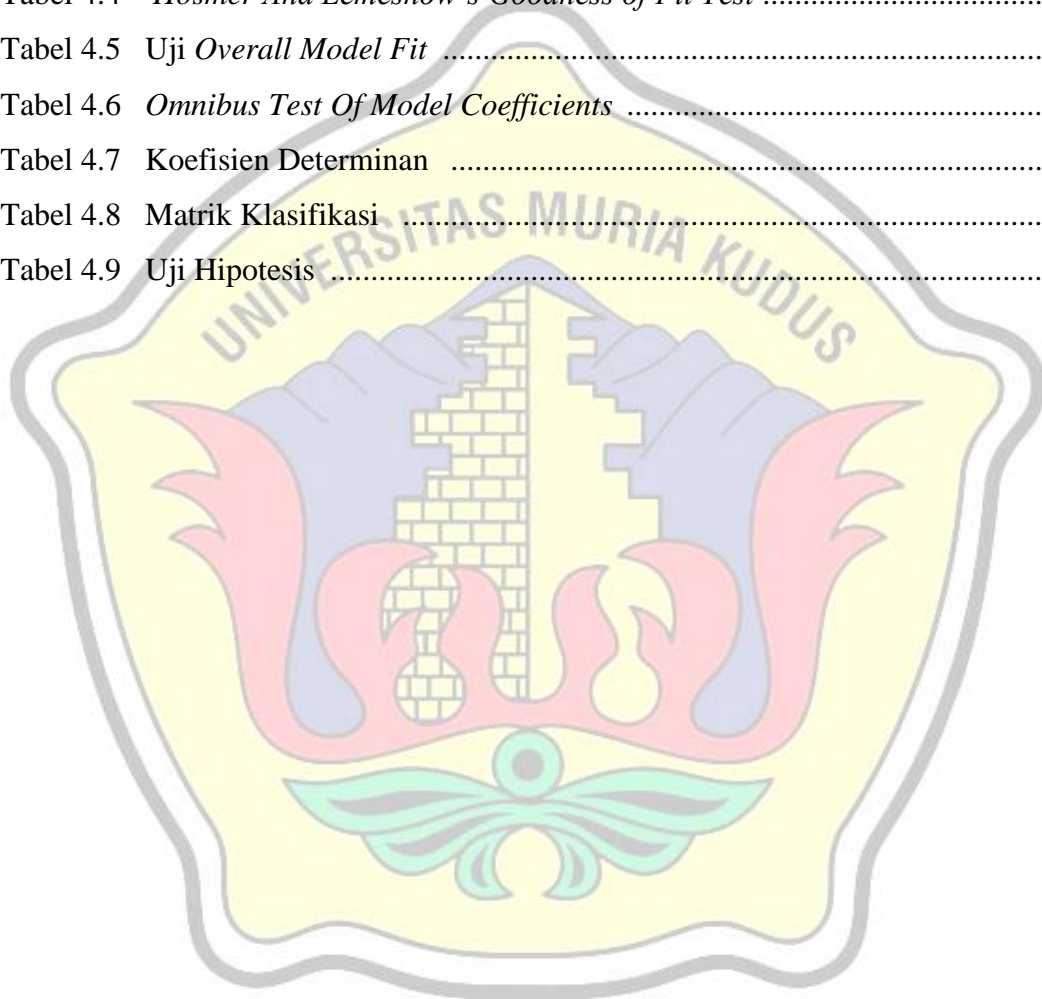
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	iv
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	v
MOTO DAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	vi
DAFTAR GAMBAR.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN.....	viii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup	9
1.3 Rumusan Masalah	10
1.4 Tujuan Penelitian	11
1.5 Kegunaan Penelitian	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 Teori Keagenan	13
2.1.2 <i>Hedging</i>	15
2.1.3 Instrumen Derivatif	15
2.1.4 <i>Debt To Equity Ratio</i>	17
2.1.5 <i>Market To Book Value</i>	18
2.1.6 Likuiditas.....	19
2.1.7 <i>Firm Size</i>	21
2.1.8 <i>Financial Distress</i>	21
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu	22
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	25

2.4 Perumusan Hipotesis	26
2.4.1 Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> terhadap <i>Hedging</i> Instrumen Derivatif	26
2.4.2 Pengaruh <i>Market To Book Value</i> terhadap <i>Hedging</i> Instrumen Derivatif	27
2.4.3 Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Hedging</i> Instrumen Derivatif	28
2.4.4 Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Hedging</i> Instrumen Derivatif	30
2.4.5 Pengaruh <i>Financial Distres</i> terhadap <i>Hedging</i> Instrumen Derivatif	31
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Rancangan Penelitian	33
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	33
3.2.1 Variabel Dependen	34
3.2.2 Variabel Independen	34
3.3 Jenis dan Sumber data	37
3.4 Populasi dan Sampel	38
3.4.1 Populasi	38
3.4.2 Sampel	38
3.5 Metode Pengumpulan Data	39
3.6 Metode Pengolahan Data	39
3.7 Metode Analisis Data	40
3.7.1 Uji Statistik Deskriptif	40
3.7.2 Uji Regresi Logistik.....	40
3.7.2.1 Uji Kelayakan Model Regresi	41
3.7.2.2 Uji Keseluruhan Model	42
3.7.2.3 Uji Koefisien Determinan	43
3.7.2.4 Matrik Klasifikasi	43
3.7.3 Uji Hipotesis	43
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Dan Objek Penelitian	45
4.2 Penyajian Data	46

4.3 Analisis Data	47
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif	47
4.3.1.1 <i>Debt To Equity Ratio</i>	48
4.3.1.2 <i>Market To Book Value</i>	48
4.3.1.3 Likuiditas	48
4.3.1.4 <i>Firm Size</i>	49
4.3.1.5 <i>Financial Distress</i>	49
4.3.1.6 <i>Hedging Instrumen Derivatif</i>	49
4.3.2 Uji Regresi Logistik	49
4.3.2.1 Uji Kelayakan Model Regresi	52
4.3.2.2 Uji Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit</i>)	53
4.3.2.3 Koefisien Determinan	54
4.3.2.4 Matrik Klasifikasi	55
4.3.2.5 Uji Hipotesis	56
4.4 Pembahasan	58
4.4.1 Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> Terhadap Keputusan Hedging Instrumen Derivatif	58
4.4.2 Pengaruh <i>Market ToBook Value</i> Terhadap Keputusan Hedging Instrumen Derivatif	60
4.4.3 Pengaruh Likuiditas Terhadap Keputusan Hedging Instrumen Derivatif	61
4.4.4 Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap Keputusan Hedging Instrumen Derivatif	63
4.4.5 Pengaruh <i>Financial Distress</i> Terhadap Keputusan Hedging Instrumen Derivatif	65
 BAB V PENUTUPAN	
5.1 Kesimpulan	67
5.2 Keterbatasan Penelitian	68
5.3 Saran	69
DAFTAR PUSTAKA	70
LAMPIRAN	73

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Hasil Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3.1	Rumus Regresi Logistik	41
Tabel 4.1	Seleksi Sampel Perusahaan	46
Tabel 4.2	Uji Statistik Deskriptif	48
Tabel 4.3	Regresi Logistik	50
Tabel 4.4	<i>Hosmer And Lemeshow's Goodness of Fit Test</i>	52
Tabel 4.5	<i>Uji Overall Model Fit</i>	53
Tabel 4.6	<i>Omnibus Test Of Model Coefficients</i>	54
Tabel 4.7	Koefisien Determinan	55
Tabel 4.8	Matrik Klasifikasi	56
Tabel 4.9	Uji Hipotesis	57



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran 25



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Proses Pemilihan Sampel	74
Lampiran 2	Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Periode 2014 - 2018	100
Lampiran 3	Hasil Perhitungan <i>Debt To Equity Ratio</i>	102
Lampiran 4	Hasil Perhitungan <i>Market To Book Value</i>	109
Lampiran 5	Hasil Perhitungan Likuiditas	116
Lampiran 6	Hasil Perhitungan <i>Firm Size</i>	123
Lampiran 7	Hasil Perhitungan <i>Financial Distress</i>	130
Lampiran 8	Hasil Perhitungan <i>Hedging</i> Instrumen Derivatif	207
Lampiran 9	Tabulasi Data SPSS	213
Lampiran 10	Hasil Pengolahan Data Menggunakan SPSS	225

