



PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *LIQUIDITY RATIO*, *FIRM SIZE*, DAN PROFITABILITAS TERHADAP PENERAPAN *HEDGING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020

Oleh :

RENI NOVITASARI

NIM. 2016-12-212

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2023**



PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS, LIQUIDITY RATIO, FIRM SIZE, DAN PROFITABILITAS* TERHADAP PENERAPAN *HEDGING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata satu (S 1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muria Kudus

Oleh :

RENI NOVITASARI
NIM. 2016-12-212

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2023**

**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *LIQUIDITY RATIO*, *FIRM SIZE*, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP PENERAPAN *HEDGING* PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2016-2020**

Oleh:

RENI NOVITASARI

NIM 2016-12-212

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

Kudus, 25 Februari 2023

Mengetahui

Ketua Program Studi Akuntansi



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

Pembimbing I



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

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Kerlati Sumekar, S.E., M.M.
NIDN. 0616077304

Pembimbing II



Febra Robiyanto, SE., M.Si., Akt.
NIDN. 0619027701

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *LIQUIDITY RATIO*, *FIRM SIZE*, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP PENERAPAN *HEDGING* PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2016-2020**

Oleh:

RENI NOVITASARI

NIM 2016-12-212

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Sabtu, 25 Februari 2023
dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua



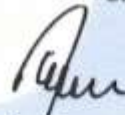
Zuliyati, SE., M.Si., Ak.
NIDN. 0603037801

Sekretaris



Naila Rizki Safisa, S.E., M.Sc.
NIDN. 0630109202

Anggota



Febra Robiyanto, S.E., M.Si., Akt.
NIDN. 0619027701

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Kertan Sumekar, S.E., M.M.

NIDN. 0616077304

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Barang siapa yang mengerjakan kebaikan sekecil apapun, niscaya dia akan melihat balasannya”

(Q.S Al-Zalzalah:7)

“Kamu tidak harus hebat untuk memulai, tetapi kamu harus mulai untuk menjadi hebat”

(Zig Ziglar)

Persembahan:

1. Kedua Orang Tuaku
2. Sahabat-Sahabatku
3. Almamaterku, Universitas Muria Kudus

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *LIQUIDITY RATIO*, *FIRM SIZE*, DAN PROFITABILITAS TERHADAP PENERAPAN *HEDGING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020

Dengan ini Saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *LIQUIDITY RATIO*, *FIRM SIZE* DAN PROFITABILITAS TERHADAP PENERAPAN *HEDGING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020**” 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 diacuan dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 25 Februari 2023

Penulis

Reni Novitasari

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji *financial distress*, *liquidity ratio*, *firm size* dan profitabilitas terhadap penerapan *hedging*. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020. Pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*, yaitu pemilihan sampel yang dipilih menggunakan kriteria tertentu sesuai dengan tujuan dan masalah dalam penelitian ini sehingga jumlah sampel adalah 130 perusahaan. Teknik yang digunakan adalah analisis statistik deskriptif dan analisis regresi logistik. Berdasarkan hasil analisis ditemukan bahwa *financial distress* dan *firm size* tidak berpengaruh terhadap penerapan *hedging*, *liquidity ratio* berpengaruh negatif terhadap penerapan *hedging* dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap penerapan *hedging*.

Kata Kunci: *financial distress*, *liquidity ratio*, *firm size*, profitabilitas dan *hedging*.

ABSTRACT

This study aims to examine financial distress, liquidity ratio, firm size and profitability on the implementation of hedging. The population in this study were all manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange 2016-2020. Sampling using purposive sampling technique, namely the selection of samples selected using certain criteria in accordance with the objectives and problems in this study so that the number of samples is 130 companies. The technique used is descriptive statistical analysis and logistic regression analysis. Based on the results of the analysis, it was found that financial distress and firm size had no effect on the implementation of hedging, the liquidity ratio had a negative effect on the implementation of hedging and profitability had a positive effect on the implementation of hedging.

Keyword: *financial distress, liquidity ratio, firm size, profitability, hedging.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas berkat rahmat serta hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Financial Distress, Liquidity Ratio, Firm Size, Dan Profitabilitas Terhadap Penerapan Hedging Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020*”**. Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat yang harus dipenuhi guna melengkapi syarat ujian akhir sekaligus persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. terselesaikannya skripsi ini tidak mungkin berjalan lancar tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak. Maka dari itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih sebesar-besarnya kepada:

1. Dian Wismar'ain, SE, MM selaku An. Wakil Dekan 1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
2. Zuliyati, M.Si., Akt. selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Aprilia Whetyningtyas, SE., M.Si selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan banyak arahan, bimbingan dan masukan yang sangat bermanfaat sehingga skripsi ini terselesaikan dengan baik.
4. Febra Robiyanto, SE, M.Si, Akt. selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan banyak arahan, bimbingan dan masukan yang sangat bermanfaat sehingga skripsi ini terselesaikan dengan baik.

5. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu selama penulis menempuh studi.
6. Kedua orangtua dan seluruh keluarga besar yang telah memberikan dukungan dan motivasi tiada henti untuk penulis.
7. Seluruh teman-teman Program Studi Akuntansi angkatan 2016 yang telah memberikan kenangan dan pengalaman kepada penulis selama menempuh studi.

Penulis sudah berusaha melakukan yang terbaik dalam penyusunan skripsi ini, namun penulisan dalam skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis berharap kritik dan saran dari semua pihak dalam rangka perbaikan skripsi ini. Akhir kata penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi seluruh pihak yang membaca skripsi ini.

Kudus, 25 Februari 2023

Penulis

Reni Novitasari
NIM. 201612212

DAFTAR ISI

| | |
|---|-----|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| HALAMAN PENGESAHAN..... | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI | iii |
| MOTTO DAN PERSEMBAHAN | iii |
| PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI | v |
| ABSTRAK..... | vi |
| <i>ABSTRACT</i> | vii |
| KATA PENGANTAR | vii |
| DAFTAR ISI | ix |
| DAFTAR TABEL | xii |
| DAFTAR GAMBAR | xiv |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1. Latar Belakang..... | 1 |
| 1.2. Perumusan Masalah..... | 7 |
| 1.3. Tujuan Penelitian..... | 8 |
| 1.4. Kegunaan Penelitian..... | 9 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA..... | 11 |
| 2.1. Landasan Teori | 11 |
| 2.1.1. Teori Agensi..... | 11 |
| 2.1.2. Signalling Theory | 12 |
| 2.1.3. <i>Hedging</i> | 13 |
| 2.1.4. <i>Financial Distress</i> | 17 |
| 2.1.5. Likuiditas..... | 17 |
| 2.1.6. <i>Firm Size</i> | 19 |
| 2.1.7. Profitabilitas | 19 |
| 2.2. Penelitian Terdahulu..... | 21 |
| 2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis..... | 24 |
| 2.4. Perumusan Hipotesis | 25 |
| 2.4.1. Pengaruh <i>Financial Distress</i> terhadap Penerapan <i>Hedging</i> | 25 |

| | | |
|-----------------------------------|---|----|
| 2.4.2. | Pengaruh <i>Liquidity Ratio</i> terhadap Penerapan <i>Hedging</i> | 26 |
| 2.4.3. | Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Penerapan <i>Hedging</i> | 28 |
| BAB III METODE PENELITIAN | | 31 |
| 3.1. | Rancangan Penelitian | 31 |
| 3.2. | Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel | 31 |
| 3.2.1. | Variabel Dependen | 31 |
| 3.2.2. | Variabel Independen | 32 |
| 3.3. | Jenis Dan Sumber Data | 34 |
| 3.3.1. | Jenis Data | 34 |
| 3.3.2. | Sumber Data | 34 |
| 3.4. | Populasi Dan Sampel | 35 |
| 3.4.1. | Populasi | 35 |
| 3.4.2. | Sampel | 35 |
| 3.5. | Teknik Pengumpulan Data | 36 |
| 3.6. | Pengolahan Data | 36 |
| 3.6.1. | <i>Editing</i> | 36 |
| 3.6.2. | <i>Tabulating</i> | 36 |
| 3.6.3. | <i>Processing</i> | 37 |
| 3.7. | Analisis Data | 37 |
| 3.7.1. | Analisis Statistik Deskriptif | 37 |
| 3.7.2. | Menguji Kelayakan Model Regresi | 37 |
| 3.7.4. | Model Analisis Regresi Logistik | 38 |
| 3.7.5. | Koefisien Determinasi (<i>Nagelkerke's R Square</i>) | 39 |
| 3.7.6. | Tabel Klasifikasi | 39 |
| 3.7.7. | Pengujian Hipotesis Penelitian | 40 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN | | 42 |
| 4.1. | Deskripsi Objek Penelitian | 42 |
| 4.2. | Analisis Data | 43 |
| 4.2.1. | Analisis Statistik Deskriptif | 43 |
| 4.2.2. | Menguji Kelayakan Model Regresi | 45 |
| 4.2.3. | Menilai Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit</i>) | 46 |

| | | |
|----------------------|--|----|
| 4.2.4. | Model Analisis Regresi Logistik..... | 47 |
| 4.2.5. | Koefisien Determinasi (<i>Nagelkerke's R Square</i>) | 49 |
| 4.2.6. | Tabel Klasifikasi | 50 |
| 4.2.7. | Pengujian Hipotesis..... | 51 |
| 4.3. | Pembahasan | 52 |
| 4.3.1. | Pengaruh <i>Financial Distress</i> Terhadap Penerapan <i>Hedging</i> | 53 |
| 4.3.2. | Pengaruh <i>Liquidity Ratio</i> Terhadap Penerapan <i>Hedging</i> | 54 |
| 4.3.3. | Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap Penerapan <i>Hedging</i> | 55 |
| 4.3.4. | Pengaruh Profitabilitas Terhadap Penerapan <i>Hedging</i> | 56 |
| BAB V PENUTUP | | 58 |
| 5.1. | Kesimpulan..... | 58 |
| 5.2. | Keterbatasan Penelitian | 59 |
| 5.3. | Saran..... | 59 |
| DAFTAR PUSTAKA | | 61 |
| LAMPIRAN..... | | 64 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 1.1 Jenis Lindung Nilai (<i>Hedging</i>) Perusahaan Manufaktur | 2 |
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu | 21 |
| Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel | 42 |
| Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif | 43 |
| Tabel 4.3 Hasil Pengujian Kelayakan Model Regresi | 45 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Overall Model Fit</i> | 46 |
| Tabel 4.5 Hasil <i>Omnibus Test of Model Coefficient</i> | 47 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Model Analisis Regresi Logistik..... | 48 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Nagelkerke's R Square</i>) | 49 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji Ketetapan Klasifikasi Model..... | 50 |
| Tabel 4.9 Hasil Pengujian Hipotesis..... | 51 |

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran 25



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Penelitian

Lampiran 2 Tabulasi *Hedging*

Lampiran 3 Tabulasi *Financial Distress*

Lampiran 4 Tabulasi *Liquidity Ratio*

Lampiran 5 Tabulasi *Firm Size*

Lampiran 6 Tabulasi Profitabilitas

Lampiran 7 Output SPSS Analisis Statistik Deskriptif

Lampiran 8 Output Spss Kelayakan Model Regresi

Lampiran 9 Output Spss Keseluruhan Model Fit

Lampiran 10 Output Spss Uji Koefisien Determinasi

Lampiran 11 Output Spss Tabel Klasifikasi

Lampiran 12 Output Spss Pengujian Hipotesis