

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR INTERNAL YANG  
MEMENGARUHI PENGAMBILAN KEPUTUSAN *HEDGING*  
(Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia Tahun 2015-2018)**

**TUGAS AKHIR**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana  
Akuntansi**



**GITHA LATHIFAH SARI**

**1171922020**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL  
UNIVERSITAS BAKRIE  
JAKARTA  
2019**

**HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS**

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,  
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk  
telah saya nyatakan dengan benar.**

**Nama : Githa Lathifah Sari**

**NIM : 1171922020**

**Tanda Tangan : **

**Tanggal : 20 Agustus 2019**

## HALAMAN PENGESAHAN


Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Githa Lathifah Sari  
NIM : 1171922020  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial  
Judul Skripsi : Analisis Faktor-Faktor Internal yang Memengaruhi  
Pengambilan Keputusan *Hedging* (Studi Empiris Pada  
Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2015-2018)


Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie

## DEWAN PENGUJI

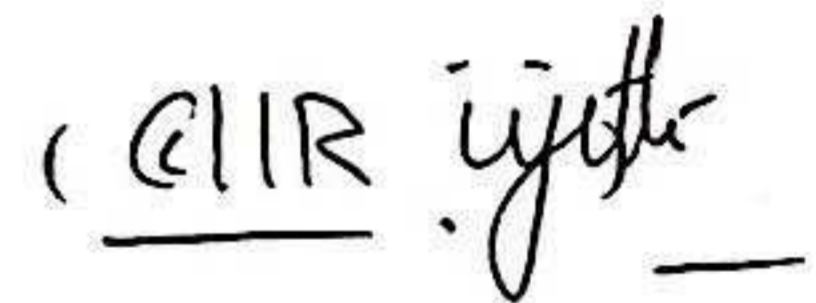
Pembimbing : Monica Weni Pratiwi, SE., M.Si.

()

Penguji 1 : Dr. Tita Djuitaningsih, S.E., M.Si., Ak., CA.

()

Penguji 2 : Dr. Hermiyetti S.E., M.Si., CSRA.

()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 20 Agustus 2019

## UNGKAPAN TERIMAKASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir dengan judul Analisis Faktor-Faktor Internal yang Memengaruhi Keputusan Penerapan *Hedging* (Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018). Penulisan Tugas Akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie.

Penulis menyadari bahwa Tugas Akhir ini tidak bisa selesai tanpa bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, penulisan mengucapkan terima kasih kepada:

1. Monica Weni Pratiwi, SE., M.Si, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran, dan tidak pernah lelah memberikan saran-saran dan ide-ide pemikirannya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini;
2. Dr. Tita Djuitaningsih, S.E., M.Si. ,Ak., CA, selaku Dosen Penguji Tugas Akhir yang telah memberikan saran dan koreksi dalam penyempurnaan Tugas Akhir ini;
3. Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si., CSRA, selaku Dosen Penguji Tugas Akhir yang telah memberikan saran dan koreksi dalam penyempurnaan Tugas Akhir ini;
4. Muhammad Iqbal Siregar yang mengajarkan penulis dalam mengolah data pada aplikasi SPSS versi 25;
5. Raesa Dwi Putri, S.E., dan Luh Ketut Maskirana, S.E, yang senantiasa memberikan saran dan masukan dalam penyusunan Tugas Akhir ini;
6. Erlis Kursyaf, Diah Nur Eliza, Amira Qotrunnada, dan Nabila Putri Andira, selaku rekan kerja yang telah memberikan saran dalam penyusunan Tugas Akhir ini;
7. Kedua orang tua penulis tercinta, Ayahanda Marzuki A.M dan Ibunda Irma Rufaida yang senantiasa memberikan dukungan baik material ataupun moral serta doa yang tidak pernah berhenti dipanjatkan untuk penulis;

Akhir kata, penulis berharap semoga Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu penulis menyelesaikan Tugas Akhir ini dengan baik. Semoga Tugas Akhir ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu dan bagi siapapun yang membacanya.

Jakarta, 20 Agustus 2019

Githa Lathifah Sari

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Githa Lathifah Sari  
NIM : 1171922020  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial  
Jenis Tugas Akhir : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**Faktor-Faktor Internal yang Memengaruhi Pengambilan Keputusan *Hedging* (Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018)**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 20 Agustus 2019

Yang menyatakan



(Githa Lathifah Sari)

# ANALISIS FAKTOR-FAKTOR INTERNAL YANG MEMENGARUHI PENGAMBILAN KEPUTUSAN *HEDGING*

(Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia Tahun 2015-2018)

Githa Lathifah Sari<sup>1</sup>

---

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *leverage*, *liquidity*, *growth opportunity*, dan *firm size* terhadap pengambilan keputusan penerapan *hedging* pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2018. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diunduh dari *website* resmi Bursa Efek Indonesia. Populasi dalam penelitian ini adalah 200 data perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sejak tahun 2015 hingga 2018 secara berturut-turut. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini adalah menggunakan metode *purposive sampling*. Berdasarkan teknik tersebut diperoleh ukuran sampel 84. Metode analisis data yang digunakan untuk menguji hipotesis dalam penelitian ini adalah analisis regresi logistik dengan menggunakan SPSS versi 25. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *liquidity* berpengaruh negatif, dan *firm size* berpengaruh positif terhadap pengambilan keputusan penerapan *hedging*, sedangkan variabel *growth opportunity*, dan *leverage* tidak berpengaruh terhadap pengambilan keputusan penerapan *hedging*.

**Kata Kunci:** *Hedging*, *leverage*, *liquidity*, *growth opportunity*, dan *firm size*

---

<sup>1</sup> Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

***ANALYSIS OF INTERNAL FACTORS WHICH INFLUENCE THE  
DECISION OF HEDGING***

***(Empirical Study on Mining Companies listed on the Indonesia Stock Exchange  
in 2015-2018)***

Githa Lathifah Sari<sup>2</sup>

---

***ABSTRACT***

*The objective of the study is to analyze the influence of leverage, liquidity, growth opportunity, and firm size on decision making of hedging to mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2018. This study uses secondary data which was downloaded from the official website of the Indonesia Stock Exchange. The population in this study is 200 mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2015 to 2018 in a row. The sampling technique in this study is using purposive sampling method. Based on this technique a sample size of 84. Data analysis method used to test the hypothesis in this study is logistic regression analysis using SPSS version 25. The test results show variable liquidity had a negative affect, and firm size had a positif affect the decision making of hedging implementation, while the growth opportunity, and leverage variables have no effect on decision making of hedging implementation.*

***Keywords:*** Hedging, leverage, liquidity, growth opportunity, and firm size

---

<sup>2</sup> Student of Accounting Program, Bakrie University



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>UNGKAPAN TERIMAKASIH</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiii</b>
<b>1. PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	8
1.4.2 Manfaat Praktis.....	8
<b>2. TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS</b> .....	<b>10</b>
2.1 Definisi Konsep dan Review Penelitian Sebelumnya.....	10
2.1.1 Pengertian Risiko dan Manajemen Risiko.....	11
2.1.2 <i>Exposure</i> Mata Uang Asing.....	10
2.1.3 <i>Hedging</i> .....	12
2.1.3.1 Alasan untuk Tidak Melakukan <i>Hedging</i> .....	16
2.1.3.2 Alasan untuk Melakukan <i>Hedging</i> .....	17
2.1.4 <i>Leverage</i> .....	18
2.1.5 <i>Liquidity</i> .....	19
2.1.6 <i>Growth Opportunity</i> .....	20
2.1.7 <i>Firm Size</i> .....	20
2.1.8 Penelitian Terdahulu.....	21
2.2 Hipotesis.....	30
2.2.1 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Pengambilan Keputusan Penerapan <i>Hedging</i> .....	30
2.2.2 Pengaruh <i>Liquidity</i> Terhadap Pengambilan Keputusan Penerapan <i>Hedging</i> .....	30
2.2.3 Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> Terhadap Pengambilan Keputusan Penerapan <i>Hedging</i> .....	31
2.2.4 Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap Pengambilan Keputusan Penerapan <i>Hedging</i> .....	31
<b>3. METODE PENELITIAN</b> .....	<b>33</b>
3.1 Populasi dan <i>Sampling</i> .....	33
3.2 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	34
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	34
3.3.1 Pengambilan Keputusan Penerapan <i>Hedging</i> .....	35
3.3.2 <i>Leverage Ratio</i> .....	35

3.3.3	<i>Liquidity</i> .....	35
3.3.4	<i>Growth Opportunity</i> .....	36
3.3.5	<i>Firm Size</i> .....	36
3.4	Metode Analisis Data.....	38
3.4.1	Analisis Statik Deskriptif.....	38
3.3.2	Regresi Logistik.....	39
3.5	Model Penelitian.....	41
<b>4.</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>42</b>
4.1	Gambaran Umum dan Sampel.....	42
4.1.1	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	43
4.1.2	Hasil Pengujian Hipotesis.....	45
4.1.2.1	Uji Overall Model Fit.....	45
4.1.2.2	Uji Kelayakan Model Regresi.....	46
4.1.2.3	Uji Koefisien Determinasi.....	47
4.1.2.4	Tabel Klasifikasi.....	48
4.1.2.5	Uji Analisis Regresi Logistik.....	49
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian.....	51
4.2.1	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Pengambilan Keputusan Penerapan <i>Hedging</i> .....	51
4.2.2	Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap Pengambilan Keputusan Penerapan <i>Hedging</i> .....	52
4.2.3	Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap Pengambilan Keputusan Penerapan <i>Hedging</i> .....	52
4.2.4	Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Pengambilan Keputusan Penerapan <i>Hedging</i> .....	53
<b>5.</b>	<b>SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN</b> .....	<b>55</b>
5.1	Simpulan.....	55
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	55
5.3	Saran.....	56
	<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>57</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Fenomena Penerapan Aktivitas <i>Hedging</i> .....	3
Tabel 1.2	Perusahaan Pertambangan yang Tidak Melakukan <i>Hedging</i> Periode 2015-2018.....	4
Tabel 2.1	Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	24
Tabel 4.1	Sampel Penelitian.....	42
Tabel 4.2	Hasil Frekuensi Variabel Terikat.....	43
Tabel 4.3	Uji Statistik Deskriptif.....	44
Tabel 4.4	<i>Iteration History</i> <sup>a,b,c</sup> .....	45
Tabel 4.5	<i>Iteration History</i> <sup>a,b,c</sup> .....	46
Tabel 4.6	<i>Hosmer dan Lemeshow's Test</i> .....	46
Tabel 4.7	Uji Koefisien Determinasi.....	47
Tabel 4.8	Tabel Klasifikasi.....	48
Tabel 4.9	Uji Analisis Regresi Logistik.....	49

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Model Penelitian .....	41
-----------------------------------	----

**DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1.	Populasi Penelitian .....	62
Lampiran 2.	Pemilihan Sampel Penelitian .....	64
Lampiran 3.	Hasil Frekuensi Variabel Terikat .....	66
Lampiran 4.	<i>Descriptive Statistics</i> .....	66
Lampiran 5.	<i>Iteration History</i> <sup>a,b,c</sup> .....	68
Lampiran 6.	<i>Iteration History</i> <sup>a,b,c</sup> .....	69
Lampiran 7.	<i>Hosmer and Lemeshow Test</i> .....	70
Lampiran 8.	<i>Model Summary</i> .....	71
Lampiran 9.	<i>Classification Table</i> <sup>a,b</sup> .....	72
Lampiran 10.	<i>Variables in The Equation</i> .....	73