

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR INTERNAL YANG
MEMPENGARUHI PENGAMBILAN KEPUTUSAN
PENERAPAN *HEDGING* PADA PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN BATUBARA DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2010-2014**

TUGAS AKHIR



NADIA HENELIZT MARTHA

1121002014

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2016**

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 : Nadia Henelizt Martha

NIM : 1121002014

Tanda Tangan :

Tanggal : 25 Februari 2016

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini ditujukan oleh:

Nama : Nadia Henelizt Martha
NIM : 1121002014
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Analisis Faktor-Faktor Internal yang
Mempengaruhi Pengambilan Keputusan
Penerapan *Hedging* pada Perusahaan
Pertambangan Batubara di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2010-2014

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, S.E., M.Si. ()
Penguji : Idrus Mahidin, S.E., M.B.A., Ak. ()
Penguji : Drs. Tri Pujadi Susilo, Ak, MM. ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 25 Februari 2016

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Segala puji dipanjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa karena hanya dengan rahmat dan karunia-Nya Tugas Akhir dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie dapat diselesaikan. Tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak penulisan Tugas Akhir ini tidak akan berjalan dengan lancar, oleh karena itu ungkapan terima kasih disampaikan kepada :

- 1) Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing yang telah memberikan kesempatan, waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan dan memberikan masukan serta motivasi dalam penyusunan Tugas Akhir ini;
- 2) Idrus Mahidin, S.E., M.B.A., Ak. dan Drs. Tri Pujadi Susilo, Ak, MM., selaku penguji yang telah memberikan kritik dan saran dalam penyempurnaan Tugas Akhir ini;
- 3) Orang tua dan segenap keluarga yang telah memberikan bantuan dukungan moral;
- 4) Rafdi Russel yang telah memberikan waktu, pikiran, dan masukan serta motivasi dalam penyusunan Tugas Akhir ini;
- 5) Adivia Zwageri, Regina Yunita, Aliefyana Nurul Utami, Rendy Eka Yoga, Mir'atul Khoiroh, Tia Nurainina Heradila yang telah memberikan masukan dan kritik selama penyusunan Tugas Akhir.

Penyelesaian Tugas Akhir ini tidak luput dari kesalahan, maka kritik dan saran sangat diharapkan. Akhir kata, semoga Tugas Akhir ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu nantinya.

Jakarta, 25 Februari 2016

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Nadia Henelizt Martha
NIM : 1121002014
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Skripsi

demikian 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:

Analisis Faktor-Faktor Internal yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Penerapan *Hedging* pada Perusahaan Pertambangan Batubara di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif 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 : 25 Februari 2016

Yang menyatakan

(Nadia Henelizt Martha)

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR INTERNAL YANG MEMPENGARUHI PENGAMBILAN KEPUTUSAN PENERAPAN *HEDGING* PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN BATUBARA DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2010-2014

Nadia Henelizt Martha¹

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui faktor-faktor internal yang mempengaruhi pengambilan keputusan penerapan *hedging* pada perusahaan pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014. Data yang digunakan adalah data sekunder yang diunduh dari website Bursa Efek Indonesia. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014. Sedangkan sampel penelitian ini sejumlah 50 perusahaan yang memiliki kelengkapan data untuk diteliti. Hasil dari sampel tersebut sebanyak 33 perusahaan menerapkan *hedging* selama periode pengamatan dan 17 perusahaan tidak menerapkan *hedging*. Analisis regresi logistik digunakan untuk menguji hipotesis. Hasil pengujian menunjukkan bahwa model analisis *fit* dengan data, variabel *leverage ratio* dan *liquidity* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap pengambilan keputusan penerapan *hedging* karena tengah mengalami penurunan aktivitas ekonomi dimulai tahun 2012 hingga 2014, variabel *growth opportunity* berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap pengambilan keputusan penerapan *hedging* karena perusahaan lebih mengalokasikan dananya untuk struktur modal, serta variabel *profitability* berpengaruh positif signifikan dikarenakan berhubungan langsung dengan fluktuasi perubahan harga batubara.

Kata kunci: *hedging, exposure valuta asing, leverage ratio, liquidity, growth opportunity, profitability.*

¹ Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

**ANALYSIS OF INTERNAL FACTORS WHICH INFLUENCE
THE DECISION OF HEDGING ACTIVITIES AT COAL MINING
COMPANIES LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGE
2010 - 2014**

Nadia Henelizt Martha²

ABSTRACT

The objective the research was to know the internal factors which influence the decision of hedging activities at coal mining companies listed on Indonesia Stock Exchange 2010-2014. The data of the research were secondary data which was downloaded from the Indonesia Stock Exchange website. The population of research was all coal mining companies listed in Indonesia Stock Exchange in the period 2010-2014. There were 50 companies which had the complete data for analysis. From those samples, only 33 companies did hedging activities during the period of observation and 17 companies did not do hedging activities. The data were analyzed by logistic regression to test the hypothesis. The test result showed analysis model fit to data, the research variables leverage ratio and liquidity was positively influence but not significant to the decision of hedging activities because in the middle of the decline in economic activity starting 2010-2014, growth opportunity variable was negatively influence but not significant to the decision of hedging activities because the companies allocated those funds for capital structure, while profitability was positively significant influenced the decision of hedging activities because directly related with fluctuating of mining's price..

Keywords: hedging, foreign exchange exposure, leverage ratio, liquidity, growth opportunity, profitability.

² Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
UNGKAPAN TERIMA KASIH	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
1. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Manfaat Penelitian	7
2. TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS.....	8
2.1. Landasan Teori.....	8
2.1.1. Teori Keagenan	8
2.2. Definisi Konsep dan Review Penelitian Sebelumnya.....	9
2.2.1. Risiko dan Manajemen Risiko	9
2.2.2. <i>Exposure</i> Valuta Asing	12
2.2.3. <i>Hedging</i>	13
2.2.4. Pengambilan Keputusan Penerapan <i>Hedging</i>	20
2.2.4.1. Alasan untuk Tidak Melakukan <i>Hedging</i>	20
2.2.4.2. Alasan untuk Melakukan <i>Hedging</i>	21
2.2.5. <i>Leverage Ratio</i>	22
2.2.6. <i>Liquidity</i>	23
2.2.7. <i>Growth Opportunity</i>	24
2.2.8. <i>Profitability</i>	26
2.3. Hipotesis	27
2.3.1. Pengaruh <i>Leverage Ratio</i> terhadap Pengambilan Keputusan Penerapan <i>Hedging</i>	27
2.3.2. Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap Pengambilan Keputusan Penerapan <i>Hedging</i>	27
2.3.3. Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap Pengambilan Keputusan Penerapan <i>Hedging</i>	28

2.3.4. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap Pengambilan Keputusan Penerapan <i>Hedging</i>	28
3. METODOLOGI PENELITIAN	30
3.1. Populasi dan Sampel Penelitian	30
3.2. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data	30
3.3. Definisi Operasional Variabel.....	31
3.3.1. Pengambilan Keputusan Penerapan <i>Hedging</i>	31
3.3.2. Faktor-Faktor Internal yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Penerapan <i>Hedging</i>	31
3.3.2.1. <i>Leverage Ratio</i>	31
3.3.2.2. <i>Liquidity</i>	32
3.3.2.3. <i>Growth Opportunity</i>	32
3.3.2.4. <i>Profitability</i>	33
3.4. Metode Analisis Data.....	33
3.4.1. Statistik Deskriptif	33
3.4.2. Regresi Logistik	34
3.5. Model Penelitian	36
4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	37
4.1. Gambaran Umum Sampel.....	37
4.2. Hasil Penelitian	38
4.2.1. Statistik Deskriptif	38
4.2.2. Regresi Logistik	40
4.3. Pembahasan.....	44
4.3.1. Pengaruh <i>Leverage Ratio</i> terhadap Pengambilan Keputusan Penerapan <i>Hedging</i>	44
4.3.2. Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap Pengambilan Keputusan Penerapan <i>Hedging</i>	47
4.3.3. Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap Pengambilan Keputusan Penerapan <i>Hedging</i>	48
4.3.4. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap Pengambilan Keputusan Penerapan <i>Hedging</i>	50
5. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN.....	52
5.1. Simpulan	52
5.2. Keterbatasan.....	52
5.3. Saran	53
DAFTAR PUSTAKA.....	54

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Nilai Ekspor Menurut Komoditas (Ribu USD).....	2
Tabel 2.1. Perbandingan Kontrak <i>Futures</i> dan Kontrak <i>Forward</i>	15
Tabel 4.1. Pemilihan Sampel Penelitian.....	37
Tabel 4.2. Hasil Frekuensi Variabel Terikat	38
Tabel 4.3. Hasil Statistik Deskriptif Variabel Bebas.....	39
Tabel 4.4. <i>Iteration History</i> ^{a,b,c}	40
Tabel 4.5. <i>Iteration History</i> ^{a,b,c,d}	40
Tabel 4.6. <i>Hosmer and Lemeshow Test</i>	41
Tabel 4.7. <i>Classification Table</i> ^a	42
Tabel 4.8. <i>Variables in the Equation</i>	42

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1. Model Penelitian.....	36
--	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Pemilihan Sampel Penelitian	55
Lampiran 2. Hasil Frekuensi Variabel Terikat	56
Lampiran 3. Hasil Statistik Deskriptif Variabel Bebas	57
Lampiran 4. <i>Iteration History</i> ^{a,b,c}	58
Lampiran 5. <i>Iteration History</i> ^{a,b,c,d}	59
Lampiran 6. <i>Hosmer and Lemeshow Test</i>	60
Lampiran 7. <i>Classification Table</i> ^a	61
Lampiran 8. <i>Variables in the Equation</i>	62