

**PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY, LEVERAGE,*  
*FINANCIAL DISTRESS, FIRM SIZE* TERHADAP KEPUTUSAN  
*HEDGING*  
(Studi pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia periode 2015-2017)**



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat  
Untuk menyelesaikan program sarjana Fakultas (S1)  
Pada program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Islam Nahdlatul Ulama' Jepara

Disusun oleh

**Laili Fitri Febri**

**NIM : 151110001732**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS ISLAM NAHDLATUL ULAMA  
JEPARA  
2020**

**PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY, LEVERAGE,*  
*FINANCIAL DISTRESS, FIRM SIZE* TERHADAP KEPUTUSAN  
*HEDGING*  
(Studi pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia periode 2015-2017)**



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat  
Untuk menyelesaikan program sarjana Fakultas (S1)  
Pada program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Islam Nahdlatul Ulama' Jepara

Disusun oleh

**Laili Fitri Febri**

**NIM : 151110001732**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS ISLAM NAHDLATUL ULAMA  
JEPARA  
2020**

## **Halaman Persetujuan**

### **PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY, LEVERAGE, FINANCIAL DISTRESS, FIRM SIZE* TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING***

**(Studi pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017)**

Skripsi ini telah disetujui pembimbing dan siap untuk dipertahankan dihadapan tim penguji skripsi program S1 Fakultas ekonomi dan bisnis

Universitas Islam Nahdhatul Ulama Jepara

Nama : LAILI FITRI FEBRI

NIM : 151110001732

Program Studi : Manajemen

Disetujui Oleh Pembimbing

Pembimbing

(Anna Widiastuti, S.E., M.Si.)

NIDN : 0602107401

Tgl :.....

**Halaman Pengesahan**

**PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY, LEVERAGE, FINANCIAL DISTRESS, FIRM SIZE* TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING***

**(Studi pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017)**

Nama : LAILI FITRI FEBRI  
NIM : 151110001732  
Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah dipertahankan dihadapan penguji  
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis  
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Pada hari.....tanggal.....

Penguji I

Penguji II

MURHARSITO, S.E., M.Sc  
NIDN. 0010048101

HADI ISMANTO, S.E., M.M  
NIDN. 0629128004

Mengesahkan

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis  
Universitas Islam Nahdlatul Ulama (Unisnu) Jepara

**H. Much Imron, S.E., M.M**

**NIDN :0602086501**

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

*Bismillahirrahmanirrahim*

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana dari Program S-I Program Studi Manajemen merupakan hasil karya saya sendiri dan belum pernah diajukan sebagai pemenuhan persyaratan untuk memperoleh gelar Strata I (S-I) dari Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara maupun dari perguruan tinggi lain.

Adapun bagian-bagian tertentu dalam penulisan skripsi saya kutip dari karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas dengan norma, kaidah, dan etika penulisan ilmiah.

Dengan ini menyatakan sebagai berikut :

1. Skripsi berjudul : “Pengaruh *Growth Opportunity, Leverage, Financial Distress, Firm Size* Terhadap Keputusan *Hedging* (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)
2. Saya juga mengakui bahwa hasil karya akhir ini, dapat diselesaikan berkat bimbingan dan dukungan penuh dari pembimbing saya yaitu (Anna Widiastuti, S.E., M.Si.)

Apabila dikemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian skripsi ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima **PENCABUTAN GELAR AKADEMIK** yang saya sandang dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundang yang berlaku.

Jepara, 4 maret, 2020

LAILI FITRI FEBRI  
NIM 151110001732

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### **Motto Hidup :**

*“Kesuksesan adalah kemampuan untuk beranjak dari suatu kegagalan ke kegagalan yang lain tanpa kehilangan keinginan untuk berhasil”*

### **PERSEMBAHAN:**

Dengan segenap kerendahan hati, skripsi ini kupersembahkan kepada orang yang telah berjasa membantu dalam menyelesaikan skripsi ini:

1. Untuk kedua orang tua saya, Almarhum bapak Sakum dan Almarhumah ibu Insiyah yang telah berada disisi-Nya yang selalu membuat semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Untuk wali dari orang tuaku, Bapak Ahmad Munif dan Ibu Neny Dwi Purwani yang telah bersusah payah dalam membahagiakanku, untuk air matanya, kerja kerasnya, doa dan kasih sayangnya yang tidak pernah putus selama ini.
3. Untuk dosen pembimbing saya ibu Anna Widiastuti, S.E., M.Si yang dengan sabar telah menemani dan membimbing skripsi sampai dapat terselesaikan.
4. Untuk partner terhebat saya, Purna Aji cahyo yang tidak pernah bosan mendengar keluhan, menyemangati, dan menemani sampai hari ini.

5. Untuk teman saya, Yuni Dwinika R, Febi Aulia S, Nihayatul F, Luluk A, Maulidin, yang telah menyemangati dan mendoakan.

## ABSTRAK

Judul :PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY, LEVERAGE, FINANCIAL DISTRESS, FIRM SIZE* TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING* (Studi pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017)

Penulis : Laili Fitri Febri

Nim : 151110001732

Prodi : Manajemen

Pembimbing : Anna Widiastuti, S.E., M.Si.

Penguji I : Murharsito, S.E., M.Sc

Penguji II : Hadi Ismanto, S.E., M.M

Tanggal ujian : 24 Maret 2020

Perdagangan internasional yang dilakukan oleh perusahaan multinasional dapat menimbulkan risiko yang akan ditanggung perusahaan. Risiko fluktuasi kurs valuta asing merupakan risiko terbesar yang mempengaruhi kegiatan perdagangan internasional, sehingga untuk mengurangi dampak dari risiko tersebut perusahaan melakukan manajemen risiko dengan menggunakan kebijakan pengambilan keputusan *hedging*. *Hedging* merupakan suatu tindakan yang dapat dilakukan perusahaan yang bertransaksi secara internasional untuk meminimalkan risiko kurs valuta asing. Tujuan dalam penelitian ini untuk menganalisis pengaruh *growth opportunity, leverage, financial distress, firm size* terhadap keputusan *hedging* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2015-2017.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah deskriptif kuantitatif dengan jumlah sampel sebesar 141 perusahaan dengan teknik *purposive sampling*. Analisis data yang digunakan adalah analisis regresi logistik.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *growth opportunity, leverage, firm size* berpengaruh terhadap keputusan *hedging*, sedangkan variabel *financial distress* tidak berpengaruh terhadap keputusan *hedging*.

Kata Kunci : *Growth Opportunity, Leverage, Financial Distress, Firm Size*



## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Wr.Wb*

*Bismillahirrahmanirrahim*

Segala Puji syukur bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, nikmat, karunia dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul :”Pengaruh *Growth Opportunity, Leverage, Financial Distress, Firm Size* Terhadap Keputusan *Hedging* (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)”Skripsi ini disusun untuk memperoleh gelar Strata I (S-I) Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara.

Penulis menyadari sepenuhnya, bahwa banyak mendapatkan dukungan, bimbingan, semangat dan dorongan dari berbagai pihak yang telah menyumbangkan pikiran, ilmu, waktu, tenaga dan sebagainya. Sehingga pada kesempatan ini dengan setulus hati penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Sa'dullah Assaidi, M.Ag selaku Rektor Universitas Islma Nahdlatul Ulama' Jepara.
2. Bapak H. Much Imron, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Nahdlatul Ulama' Jepara.
3. Bapak A. Khoirul Anam, S.E., M.Si selaku Ketua Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Nahdlatul Ulama' Jepara

4. Ibu Anna Widiastuti, S.E., M.Si Dosen Pembimbing yang selalu memberikan waktu dan bimbingan dalam penyelesaian skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Nahdlatul Ulama' Jepara yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat.
6. Bapak dan Ibu Staff Karyawan Universitas Islam Nahdlatul Ulama' Jepara
7. Untuk kedua orang tua saya, Almarhum bapak Sakum dan Almarhumah ibu Insiyah yang telah berada disisi-Nya yang selalu membuat semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Untuk wali dari orang tuaku, Bapak Ahmad Munif dan Ibu Neny Dwi Purwani yang telah bersusah payah dalam membahagiakanku, untuk air matanya, kerja kerasnya, doa dan kasih sayangnya yang tidak pernah putus selama ini.
9. Untuk partner terhebat saya, Purna Aji Cahyo yang tidak pernah bosan mendengar keluhan, menyemangati, mendoakan dan menemani sampai hari ini.
10. Sahabat-sahabatku Prodi manajemen angkatan 2015, yang telah memberikan kebahagiaan, perhatian, semangat selama menempuh studi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Nahdlatul Ulama' Jepara.
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penyusunan skripsi.

Terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu penulis, tiada kiranya penulis membalasnya, hanya doa dan puji syukur kepada Allah SWT, semoga memberikan kebaikan dan manfaat kepada semuanya. Amin.

*Wassalamu'alaikum Wr.Wb*

Jepara, 18 maret 2020

LAILI FITRI FEBRI

## DAFTAR ISI

Halaman Persetujuan.....	iii
Halaman Pengesahan .....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI .....	v
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	vi
ABSTRAK .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR .....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.1. Rumusan Masalah .....	10
1.2. Ruang Lingkup .....	10
1.3. Tujuan Penelitian.....	11
1.4. Manfaat Penelitian.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13

2.1.	LandasanTeori .....	13
2.1.1.	Signaling Theory (teori sinyal) .....	13
2.1.2.	Risiko dan Manajemen Risiko .....	13
2.1.3.	Risiko Fluktuasi valuta Asing dan Eksporsur Valuta Asing .....	17
2.1.4.	Teori keuangan Internasional .....	19
2.1.5.	Teori Pengambilan Keputusan .....	21
2.1.6.	<i>Hedging</i> dengan menggunakan Instrumen Derivatif .....	21
2.1.7.	<i>Growth Opportunity</i> .....	26
2.1.8.	<i>Leverage</i> .....	26
2.1.9.	<i>Financial Distress</i> .....	27
2.1.10.	<i>Firm Size</i> .....	28
2.2.	Penelitian Terdahulu .....	29
2.3.	Kerangka Pemikiran Teoritis .....	33
2.4.	Perumusan Hipotesis .....	34
2.4.1.	Hubungan antara <i>Growth Opportunity</i> Terhadap Keputusan <i>Hedging</i> ....	34
2.4.2.	Hubungan antara <i>Leverage</i> Terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	36
2.4.3.	Hubungan antara <i>Financial Distress</i> Terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	37
2.4.4.	Hubungan antara <i>Firm Size</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	38
BAB III METODE PENELITIAN .....		40
3.1.	Jenis Penelitian .....	40

3.2.	Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	40
3.2.1.	Variabel Dependen.....	40
3.2.2.	Variabel Independen .....	41
3.3.	Data dan sumber data .....	44
3.4.	Populasi, Teknik Pengambilan sampel dan jumlah sampel.....	44
3.4.1.	Populasi.....	44
3.4.2.	Teknik pengambilan sampel .....	45
3.5.	Metode Pengumpulan Data .....	46
3.6.	Metode pengolahan data.....	46
3.7.	Metode Analisis Data .....	47
3.7.1.	Analisis Deskriptif .....	47
3.7.2.	Pengujian Hipotesis.....	47
3.7.3.	Menilai Kelayakan Model ( <i>Goodness of Fit Test</i> ).....	49
3.7.4.	Uji kelayakan seluruh Keseluruhan model .....	50
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....		52
4.1.	Gambaran Umum obyek penelitian.....	52
4.2.	Deskripsi Responden.....	53
4.3.	Deskripsi Variabel.....	54
4.4.	Analisis Data .....	56
4.4.1.	Hasil Pengujian Kesesuaian Model.....	56

4.4.2.	Hasil Pengujian Kelayakan Seluruh Model .....	57
4.4.3.	Hasil pengujian <i>Cox and Snell's R Square dan Nagelkerke's R Square</i> .....	58
4.4.4.	Pengujian Signifikansi Koefisien Regresi.....	59
4.5.	Pembahasan .....	63
4.5.1.	Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> Terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	63
4.5.2.	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	64
4.5.3.	Pengaruh <i>Financial Distress</i> Terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	65
4.5.4.	Pengaruh <i>firm size</i> Terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	66
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		68
5.1.	Kesimpulan.....	68
5.2.	Saran.....	69
DAFTAR PUSTAKA .....		70
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....		70

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar perusahaan Manufaktur yang melakukan aktivitas <i>Hedging</i> .....	5
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	31
Tabel 4.1 Ringkasan jumlah sampel .....	53
Tabel 4.2 Pengkodean Variabel Dependen .....	53
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif .....	54
Tabel 4.4 Uji <i>Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit</i> .....	56
Tabel 4.5 Uji <i>-2 Log likelihood (block number=0)</i> .....	57
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>-2 Log likelihood (block number=1)</i> .....	58
Tabel 4.7 Hasil Pengujian <i>Cox and Snell's R Square</i> dan <i>Nagelkerke's R Square</i> ...	59
Tabel 4.8 Hasil Uji Analisis Regresi Logistik .....	60



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 .....	33
----------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Penelitian .....	70
Lampiran 2 Daftar perusahaan yang melakukan hedging.....	74
Lampiran 3 Output SPSS .....	91