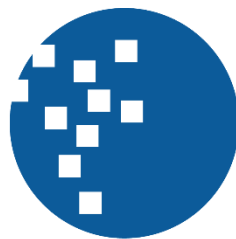


**PENGARUH *LEVERAGE*, *FIRM SIZE*, PROFITABILITAS DAN**

**LIKUIDITAS TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING***

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa**

**Efek Indonesia Periode 2019-2021)**



**UMN**

UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

**SKRIPSI**

**Richard Wiratama**

**0000028485**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA**

**TANGERANG**

**2022**

**PENGARUH *LEVERAGE*, *FIRM SIZE*, PROFITABILITAS DAN**

**LIKUIDITAS TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING***

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa

Efek Indonesia Periode 2019-2021)



**UMN**

UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

**SKRIPSI**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh

Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak.)

**Richard Wiratama**

**00000028485**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA**

**TANGERANG**

**2022**

i

## HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Dengan ini saya,

Nama : Richard Wiratama

Nomor Induk Mahasiswa : 00000028485

Program studi : Akuntansi

Skripsi dengan judul:

Pengaruh *Leverage*, *Firm Size*, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Keputusan *Hedging* (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021).

merupakan hasil karya saya sendiri bukan plagiat dari karya ilmiah yang ditulis oleh orang lain, dan semua sumber, baik yang dikutip maupun dirujuk, telah saya nyatakan dengan benar serta dicantumkan di Daftar Pustaka.

Jika di kemudian hari terbukti ditemukan kecurangan/penyimpangan, baik dalam pelaksanaan skripsi maupun dalam penulisan laporan skripsi, saya bersedia menerima konsekuensi dinyatakan TIDAK LULUS untuk Tugas Akhir yang telah saya tempuh.

Tangerang, 4 November 2022



Richard Wiratama

## HALAMAN PENGESAHAN

“Pengaruh *Leverage, Firm Size*, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Keputusan

*Hedging*

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2019-2021)”

Oleh

Nama : Richard Wiratama

NIM : 00000028485

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Bisnis

Telah diujikan pada hari Senin, 19 Desember 2022

Pukul 10.00 s.d 11.30 dan dinyatakan

LULUS

Dengan susunan penguji sebagai berikut.

Ketua Sidang



Chermian Eforis, S.E., M.B.A., CPA.  
0330118902/023969

Penguji



Harsono Yoewono, S.E., Ak., CA., M.Ak., ACPA.  
0323027804/071219

Pembimbing



Karina Harjanto, S.E, M.Sc.  
0311099201/031275

Ketua Program Studi Akuntansi



Stefanus Ariyanto, S.E., M.Ak., CPSAK., Ak., CA.

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas academica Universitas Multimedia Nusantara, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Richard Wiratama

NIM : 00000028485

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Bisnis

JenisKarya : Skripsi

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

Pengaruh *Leverage, Firm Size*, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Keputusan *Hedging* (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021).

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, Universitas Multimedia Nusantara berhak menyimpan, mengalihmediakan/mengalihformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Tangerang, 22 Desember 2022

Yang menyatakan,



Richard Wiratama

UNIVERSITA  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan penyertaannya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Leverage*, *Firm Size*, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Keputusan Hedging (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021)” dengan baik dan tepat waktu. Tujuan dari penulisan ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak.) di Universitas Multimedia Nusantara.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak lepas dari dukungan oleh berbagai pihak. Oleh sebab itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa karena berkat dan kasih karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
2. Orang tua dan seluruh keluarga yang telah memberikan dukungan baik secara moral maupun materi.
3. Ibu Karina Harjanto, S.E., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing yang selalu memberikan arahan, masukan, dan dukungan dalam memberikan bimbingan kepada penulis untuk menyelesaikan susunan skripsi ini.
4. Bapak Stefanus Ariyanto, S.E., M.Ak., CPSAK., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Multimedia Nusantara yang telah memberikan kesempatan bagi mahasiswa salam menyusun skripsi.
5. Dewi Fortuna, Fandy William, Helen Monica, Keyren Almanda, Peter Giovanni, Rendy Graciano Putra, Nicholas Mintarja, Livia Diva, Jason Enroe Wijaya, Andrean Usman, Glensius, Matthew Christopher, Jap Jessica Indra yang telah memberikan semangat dan membantu dalam penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh teman-teman di Program Studi Akuntansi UMN yang telah memberikan dukungan dan semangat kepada penulis.
7. Seluruh pihak yang telah membantu penulis baik secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan banyak kekurangan yang disebabkan oleh keterbatasan penulis. Oleh karena itu, penulis menerima segala kritik dan saran yang dapat membangun penulis. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih dan semoga Tuhan memberkati orang-orang yang terlibat dalam penyusunan skripsi ini.

Tangerang, 4 November 2022



Richard Wiratama

UMMN

UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

# **PENGARUH *LEVERAGE*, *FIRM SIZE*, PROFITABILITAS DAN**

## **LIKUIDITAS TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING***

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek**

**Indonesia Periode 2019-2021)**

Richard Wiratama

### **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai *leverage*, *firm size*, profitabilitas, dan likuiditas terhadap keputusan *hedging*. Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2021.

Penelitian ini menggunakan data sekunder dan pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Sampel dalam penelitian ini adalah sebanyak 79 perusahaan dengan kriteria yaitu perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2019-2021 secara berturut-turut yang bergerak pada sektor manufaktur dan menyusun laporan tahunan yang telah diaudit untuk tahun yang berakhir 31 Desember dengan menggunakan satuan mata uang rupiah. Lalu perusahaan memiliki laba positif secara berturut-turut dan memiliki piutang atau utang dalam mata uang asing. Metode analisis data yang digunakan adalah regresi logistik.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa (1) *leverage* (*DAR*) berpengaruh positif terhadap keputusan *hedging*, (2) *firm size* (*FS*) berpengaruh positif terhadap keputusan *hedging*, (3) profitabilitas (*ROA*) tidak berpengaruh terhadap keputusan *hedging*, (4) likuiditas (*CR*) tidak berpengaruh terhadap keputusan *hedging*.

**Kata kunci:** *Firm Size*, Keputusan *Hedging*, *Leverage*, Likuiditas, Profitabilitas.

U N I V E R S I T A S  
M U L T I M E D I A  
N U S A N T A R A



***THE EFFECT OF LEVERAGE, FIRM SIZE, PROFITABILITY AND  
LIQUIDITY TOWARD HEDGING DECISIONS***

Richard Wiratama

***ABSTRACT***

*The purpose of this research is to obtain an empirical evidence of leverage, firm size, profitability, and liquidity toward hedging decisions. The object of this research is the manufacturing companies listed on the Indonesian Stock Exchange for the period 2019-2021.*

*This research used secondary data and samples were selected using the purposive sampling method. The sample in this research were 79 firms listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2021 period continuously in the manufacturing sector and published audited annual reports at the end of December 31<sup>st</sup> using the rupiah currency, has continuous positive profits and has receivables or payables in foreign currency. The data analysis method that is used is logistic regression.*

*The results of this research are (1) leverage (DAR) has a positive effect on hedging decisions, (2) firm size (FS) has a positive effect on hedging decisions, (3) profitability has no effect on hedging decisions, (4) liquidity has no effect on hedging decisions.*

***Keywords:*** Firm Size, Hedging Decisions, Leverage, Liquidity, Profitability.

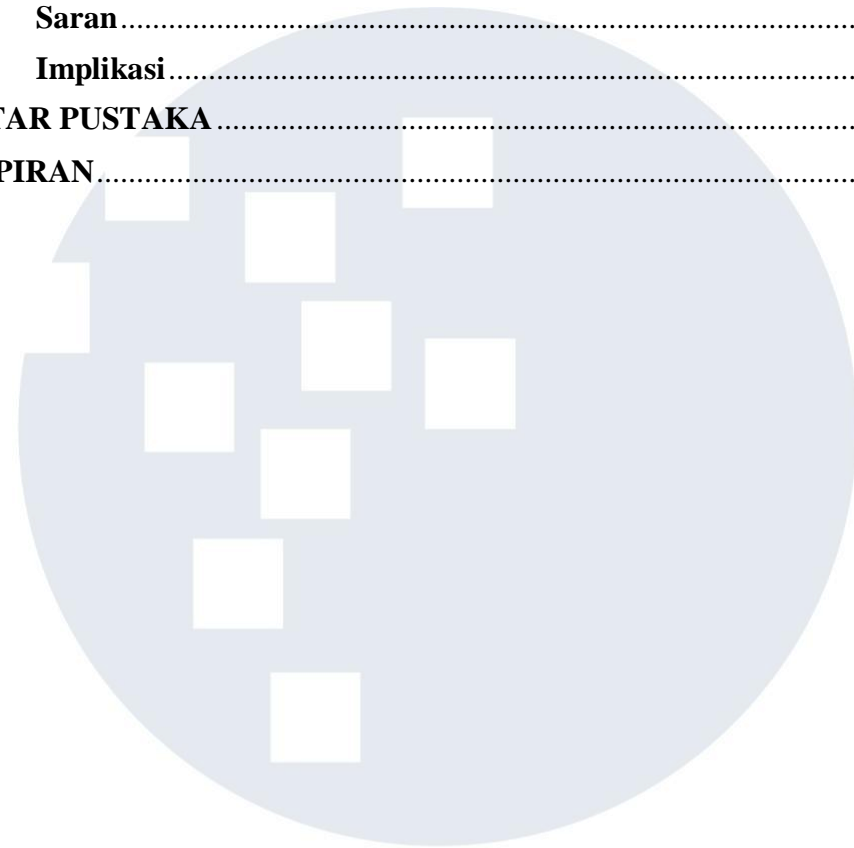
U M N  
U N I V E R S I T A S  
M U L T I M E D I A  
N U S A N T A R A

## DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
ABSTRAK .....	vii
ABSTRACT .....	viii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR RUMUS .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Batasan Masalah .....	17
1.3 Rumusan Masalah .....	17
1.4 Tujuan Penelitian .....	17
1.5 Manfaat Penelitian .....	18
1.6 Sistematika Penulisan .....	18
<b>BAB II TELAAH LITERATUR .....</b>	<b>20</b>
2.1 Teori Sinyal .....	20
2.2 Eksposur Valuta Asing .....	21
2.3 <i>Hedging</i> .....	22
2.4 <i>Hedging</i> dengan Instrumen Derivatif .....	31
2.5 <i>Leverage</i> .....	34
2.6 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	37
2.7 <i>Firm Size</i> .....	38
2.8 Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	41
2.9 Profitabilitas .....	41
2.10 Pengaruh Profitabilitas terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	44
2.11 Likuiditas .....	45
2.12 Pengaruh Likuiditas terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	49

2.13	Pengaruh <i>Leverage, Firm Size, Profitabilitas dan Likuiditas</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	50
2.14	Model Penelitian .....	51
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>52</b>
3.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	52
3.2	Metode Penelitian .....	53
3.3	Variabel Penelitian .....	53
3.3.1	Variabel Dependen .....	53
3.3.2	Variabel Independen.....	54
3.4	Teknik Pengumpulan Data .....	56
3.5	Teknik Pengambilan Sampel.....	56
3.6	Teknik Analisis Data .....	57
3.6.1	Statistik Deskriptif .....	57
3.6.2	Uji Hipotesis.....	57
3.6.3	Menilai Model Fit ( <i>Overall Model Fit</i> ).....	58
3.6.4	Koefisien Determinasi ( <i>Nagelkerke's R Square</i> ).....	59
3.6.5	Menilai Kelayakan Model Regresi .....	59
3.6.6	Tabel Klasifikasi.....	60
3.6.7	Uji Signifikansi Simultan.....	60
3.6.8	Estimasi Parameter dan Interpretasinya.....	61
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>62</b>
4.1	Objek Penelitian .....	62
4.2	Analisis dan Pembahasan .....	64
4.2.1	Statistik Deskriptif .....	64
4.2.2	Pengujian Hipotesis.....	66
4.2.3	Menilai Model Fit ( <i>Overall Model Fit</i> ).....	67
4.2.4	Koefisien Determinasi ( <i>Nagelkerke's Square</i> ).....	69
4.2.5	Menilai Kelayakan Model Regresi .....	69
4.2.6	Tabel Klasifikasi.....	70
4.2.7	Uji Signifikansi Simultan.....	72
4.2.8	Estimasi Parameter dan Interpretasinya.....	73
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>80</b>
5.1	Simpulan.....	80

<b>5.2 Keterbatasan</b> .....	81
<b>5.3 Saran</b> .....	81
<b>5.4 Implikasi</b> .....	82
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	83
<b>LAMPIRAN</b> .....	89



**UMMN**

**UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA**

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Rincian Proses Pengambilan Sampel Penelitian.....	62
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....	64
Tabel 4.3 Nilai $-2\text{LogL}$ Awal (Block Number = 0) .....	67
Tabel 4.4 Nilai $-2\text{LogL}$ Akhir (Block Number = 1).....	68
Tabel 4.5 Koefisien Determinasi.....	69
Tabel 4.6 Kelayakan Model Regresi.....	70
Tabel 4.7 Tabel Klasifikasi .....	71
Tabel 4.8 Uji Signifikansi Simultan.....	72
Tabel 4.9 Estimasi Parameter dan Interpretasinya .....	73

UMMN

UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Jumlah Perusahaan yang Terdaftar di BEI 2019-2021.....	1
Gambar 1.2 Jumlah Ekspor Migas dan Non Migas Indonesia 2018-2021 .....	3
Gambar 1.3 Jumlah Impor Migas dan Non Migas Indonesia 2018-2021 .....	4
Gambar 1.4 Kontribusi Industri Manufaktur dalam Ekspor Indonesia.....	6
Gambar 1.5 Kontribusi Industri Manufaktur dalam Impor Indonesia .....	6
Gambar 1.6 Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar Sumber: kursdollar.org .....	10
Gambar 1.7 PT Indofood CBP Sukses Makmur Tidak Melakukan Hedging .....	11
Gambar 1.8 Kerugian Atas Selisih Kurs PT Indofood CBP Sukses Makmur .....	11
Gambar 1.9 Keputusan Hedging PT Charoen Pokphand Indonesia .....	12
Gambar 1.10 Keuntungan Selisih Kurs Tahun 2019 PT Charoen Pokphand Indonesia .....	13
Gambar 2.1 Model Penelitian .....	51
Gambar 4.1 Pie Chart Keputusan Hedging .....	66

UMMN

UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

## DAFTAR RUMUS

Rumus <i>Debt to Asset</i> .....	35
Rumus <i>Firm Size</i> .....	39
Rumus <i>Return on Asset</i> .....	42
Rumus <i>Current Ratio</i> .....	47
Rumus <i>Debt to Asset</i> .....	54
Rumus <i>Firm Size</i> .....	55
Rumus <i>Return on Asset</i> .....	55
Rumus <i>Current Ratio</i> .....	56

UMMN

UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA