

**ANALISIS DETERMINAN *HEDGING* DENGAN INSTRUMEN  
DERIVATIF VALUTA ASING PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2012-  
2015**

**AHMAD SHOFI NASHRIN  
8215123435**



**Skripsi Ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN  
KONSENTRASI KEUANGAN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
2016**

**ANALYSIS OF HEDGING DETERMINANTS WITH FOREIGN  
CURRENCY DERIVATIVE INSTRUMENTS ON COMPANIES  
LISTED ON BEI PERIOD 2012-2015**

**AHMAD SHOFI NASHRIN  
8215123435**



**Skripsi is Written as Part Of Bachelor Degree in Economics Accomplishment**

**STUDY PROGRAM S1 OF MANAGEMENT  
CONCENTRATION IN FINANCE  
FACULTY OF ECONOMIC  
STATE UNIVERSITY OF JAKARTA  
2016**

## ABSTRAK

Ahmad Shofi Nashrin, 2016: Analisis Determinan *Hedging* dengan Instrumen Derivatif Valuta Asing pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2015. Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.

Penelitian ini dilakukan untuk melihat pengaruh *firm size*, *growth opportunities*, *leverage*, dan *liquidity* terhadap keputusan *hedging* dengan instrumen derivatif valuta asing pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012-2015. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data panel dengan teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan kriteria : (1) perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2015, (2) perusahaan manufaktur yang memiliki eksposur transaksi (beban dan/atau pendapatan didenominasi mata uang asing, (3) perusahaan manufaktur yang memiliki data yang diperlukan untuk penelitian ini. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 106 perusahaan atau 424 observasi dalam 4 tahun. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi logistik dengan uji hipotesis menggunakan z-statistik untuk menguji koefisien regresi parsial dengan tingkat kepercayaan 5%. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *firm size*, *growth opportunities* dan *liquidity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan *hedging* dengan instrumen derivatif valuta asing, sedangkan *leverage* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap keputusan *hedging* dengan instrumen derivatif valuta asing.

Kata kunci : *firm size*, *growth opportunities*, *leverage*, *liquidity*, *hedging*, *derivative*, *risk management*

## **ABSTRACT**

*Ahmad Shofi Nashrin, 2016: Analysis of Hedging Determinants With Foreign Currency Derivative Instruments on Manufacturing Companies Listed on BEI Period 2012-2015. Study Program of , Faculty of Economics, State University of Jakarta.*

*This study is conducted to see the effect of company's firm size, growth opportunities, leverage and liquidity on the decision of hedging with foreign currency derivative instruments on manufacturing companies listed on Bursa Efek Indonesia (BEI) period 2012-2015. The data that is used on this study is a set of panel data with purposive sampling method, and the criteria for the sample is: (1) manufacturing companies listed on BEI period 2012-2015, (2) manufacturing companies that has transaction exposure (liabilities and/or assets denominated in foreign currency, (3) manufacturing companies that has the data needed for this study. The total sample of this study is 106 companies or 424 observation within 4 years. The data analysis technique that is used on this study is logistic regression with z-statistic as hypotheses testing to test the regression coefficient with an alpha of 5%. The study result shows that firm size, growth opportunities and liquidity positively and significantly affect the decision of hedging with foreign currency derivative instruments, while leverage negatively and insignificantly affect the decision of hedging with foreign currency derivative instruments.*






*Key words : firm size, growth opportunities, leverage, liquidity, hedging, derivative, risk management*

# LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab  
Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Dedi Purwana E. S., M. Bus  
NIP. 19671207 199203 1 001

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
1. <u>M. Edo S. Siregar, SE, M.BA</u> NIP. 19720125 200212 1 002	Ketua		3/8/2016
2. <u>Dr. Hamidah, SE, M.Si</u> NIP. 19560321 198603 2 001	Sekretaris		4/8/2016
3. <u>Dr. Suherman, SE, M.Si</u> NIP. 19731116 200604 1 001	Penguji Ahli		4/8/2016
4. <u>Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si, M.Si</u> NIP. 19720506 200604 1 001	Pembimbing I		4/8/2016
5. <u>Dra. Umi Mardiyati, M.Si</u> NIP. 19570221 198503 2 002	Pembimbing II		4/8/2016

Tanggal Lulus : 1 Agustus 2016

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Skripsi ini merupakan Karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 04 Agustus 2016



Ahmad Shofi Nashrin  
No. Reg. 8215123435

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT karena atas rahmat, karunia dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Determinan *Hedging* Dengan Instrumen Derivatif Valuta Asing Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2012-2015.”

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu persyaratan untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta. Dalam penyusunan skripsi ini penulis mendapatkan bantuan dan dorongan dari berbagai pihak, terutama dari orang tua yang telah memberikan doa, dukungan, semangat serta bantuan yang tiada henti. Selain itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Drs. Dedi Purwana ES, M.Bus selaku Dekan Fakultas Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
2. Dr. Gatot Nazir Ahmad S.Si, M.Si selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Universitas Negeri Jakarta.
3. Dr. Gatot Nazir Ahmad S.Si, M.Si dan Dra. Umi Mardiyati, M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu dengan sabar dan bijaksana dalam membimbing serta memberikan arahan, nasehat, saran dan semangat selama proses pembuatan skripsi ini.

4. Dr. Suherman, SE, M.Si, Dr. Hamidah, M.Si dan M. Edo S. Siregar, SE, M.BA selaku Dosen Penguji yang berkenan memberikan saran dan kritik yang membangun dalam penyusunan skripsi ini.
5. Para dosen dan seluruh staf pengajar pada program S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan bekal ilmu yang bermanfaat.
6. Kedua orang tua yang tercinta, terima kasih yang sedalam-dalamnya atas doa, dukungan, kasih sayang, semangat, motivasi serta kesabaran yang tiada habisnya. Ayah dan ibu selalu ada dibalik setiap langkah yang aku lalui dan untuk kalian lah semua perjuangan ini.
7. Mae Rosnawati, terima kasih telah merekomendasikan topik penelitian yang digunakan dalam skripsi ini serta membantu dalam penyusunan skripsi ini, *you're the best i've ever had.*
8. Ramadhon Prabu dan Pandu Dewanata sahabat seperjuangan yang selalu bersama baik dalam mengerjakan skripsi ini maupun dalam menjalani bimbingan hingga pemberkasan, terima kasih atas persahabatan dan kebersamaan yang terjalin semenjak MPA selama kurang lebih 4 (empat) tahun lamanya.
9. Semua rekan-rekan jurusan Manajemen angkatan 2012 terima kasih atas dukungan, kerja sama, dan kenangan selama menempuh studi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.



10. Pihak-pihak lain yang telah banyak membantu penulis baik secara langsung maupun tidak langsung dalam rangka penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan keterbatasan, oleh karena itu penulis sangat mengharapkan saran maupun kritik yang bersifat membangun. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca.

Jakarta, 04 Agustus 2016.

Penulis