

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **A. Kesimpulan**

Penelitian ini menguji faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan *hedging* dengan instrumen derivatif valuta asing pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2015 dengan menggunakan *firm size*, *growth opportunity*, *leverage* dan *liquidity* sebagai variabel bebas.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *firm size*, *growth opportunity* dan *liquidity* berpengaruh terhadap keputusan *hedging*. Perusahaan besar dan perusahaan yang memiliki kesempatan pertumbuhan yang tinggi cenderung lebih banyak melakukan aktivitas operasional luar negeri yang lebih banyak, sehingga perusahaan perlu melakukan *hedging* untuk mengurangi dampak dari risiko fluktuasi kurs mata uang. Perusahaan dengan rasio likuiditas rendah dan memiliki hutang dengan kurs mata uang asing perlu melakukan *hedging* agar terhindar dari risiko yang mungkin terjadi.

Sementara *leverage* tidak berpengaruh terhadap keputusan *hedging*. Perusahaan dengan rasio *leverage* yang rendah tidak selalu memiliki nominal hutang yang rendah, dan juga sebaliknya. Pertimbangan perusahaan untuk melakukan *hedging* dilihat dari seberapa banyak hutang yang terpengaruh fluktuasi kurs sehingga karena persebaran data *leverage* fluktuatif membuat hasilnya tidak berpengaruh.

## B. Implikasi

Beberapa saran yang dapat peneliti sampaikan berdasarkan analisis yang telah dilakukan adalah sebagai berikut :

### 1. Bagi investor

Bagi investor yang akan melakukan investasi pada perusahaan manufaktur yang melakukan perdagangan internasional dan terpengaruh dengan fluktuasi kurs valuta asing sebaiknya mempertimbangkan faktor *firm size*, *growth opportunities* dan *liquidity* yang dimiliki oleh perusahaan. Mengingat risiko fluktuasi kurs yang mungkin akan terjadi, investor yang memiliki toleransi risiko rendah harus mempertimbangkan penggunaan *hedging* pada perusahaan apabila perusahaan tersebut memiliki ukuran besar, kesempatan pertumbuhan besar, atau likuiditas yang kecil. Sementara investor yang memiliki toleransi risiko tinggi, harus mempertimbangkan biaya yang timbul dari aktivitas *hedging* tersebut.

### 2. Bagi perusahaan

Bagi pihak perusahaan dalam mengambil keputusan *hedging* dengan instrumen derivatif valuta asing sebaiknya mempertimbangkan faktor *firm size*, *growth opportunities* dan *liquidity*. Perusahaan dengan ukuran besar tentu akan memperluas cakupan usahanya ke luar negeri, hal tersebut akan menimbulkan aset dan kewajiban dalam kurs mata uang asing sehingga timbul risiko fluktuasi mata uang, oleh karena itu apabila ukuran perusahaan besar perlu dilakukan *hedging* untuk meminimalisir risiko yang timbul. Kesempatan pertumbuhan yang tinggi juga akan mendorong perusahaan

untuk melakukan *hedging*, oleh karena itu apabila tingkat kesempatan pertumbuhan perusahaan dirasa cukup tinggi, maka perlu dilakukan *hedging* agar kesempatan dapat terserap dengan baik dan risiko dapat dihindari. Ketika rasio likuiditas perusahaan rendah, maka manajer risiko perlu mengambil tindakan pencegahan dengan *hedging*, karena perusahaan dengan rasio likuiditas yang rendah lebih tinggi kemungkinannya untuk melakukan *hedging*.

### **C. Saran**

Saran yang dapat penulis berikan Bagi pengembangan penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan *hedging* antara lain:

1. Untuk pengembangan penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan *hedging*, pada penelitian selanjutnya dapat mengikutsertakan data pada periode setelah tahun 2015.
2. Menggunakan variabel lain yang belum digunakan pada penelitian ini, seperti *foreign sales* karena variabel tersebut diduga berpengaruh terhadap keputusan *hedging* karena *foreign sales* mengukur penjualan dengan denominasi mata uang asing sehingga terpapar fluktuasi kurs mata uang. Dengan hal tersebut diharapkan hasil penelitian akan memberikan informasi yang lebih tepat dengan kebutuhan informasi untuk pengambilan keputusan baik bagi pihak perusahaan, investor, maupun pihak lain yang menggunakan informasi tersebut.