

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil pembahasan, maka dapat disimpulkan bahwa *financial distress* berpengaruh positif terhadap keputusan lindung nilai. Hal ini dikarenakan perusahaan yang berada dalam zona *distress* berdasarkan perhitungan Z-score Altman memiliki risiko kebangkrutan akibat dari kesulitan keuangan yang dihadapi sehingga dapat meminimalkan risiko tersebut dengan lindung nilai. Hasil penelitian kedua dapat disimpulkan bahwa peluang tumbuh tidak berpengaruh terhadap keputusan lindung nilai. Perusahaan dengan peluang tumbuh tinggi menyebabkan perusahaan cenderung menggunakan pendanaan internal yaitu ekuitas untuk melakukan ekspansi sehingga lebih aman dan meminimalkan adanya risiko fluktuasi nilai tukar. Namun, apabila peluang tumbuh rendah perusahaan akan berfokus pada perbaikan kinerja keuangan dengan inovasi dibandingkan melakukan ekspansi. Hasil penelitian ketiga dapat disimpulkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap keputusan lindung nilai. Sebagian besar perusahaan masih belum atau tidak memberikan kepemilikan saham pada pihak manajemen. Namun hal tersebut dapat mendorong manajemen cenderung melakukan lindung nilai. Hal tersebut dikarenakan manajemen bukan merupakan pemilik dari perusahaan. Manajemen akan diawasi oleh pemilik sehingga hal tersebut membuat manajemen memiliki tanggung jawab yang besar untuk melakukan tugasnya dengan baik. Dengan demikian, manajemen akan lebih berhati-hati dalam melakukan pekerjaannya dan mempertimbangkan segala keputusan yang diambil agar tidak mengakibatkan perusahaan mengalami kerugian dan meminimalkan risiko keuangan perusahaan sehingga nama baik perusahaan tetap terjaga. Hasil penelitian keempat dapat disimpulkan bahwa kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap keputusan lindung nilai. Hal ini dikarenakan investor institusi merupakan pihak eksternal perusahaan. Selain itu, juga karena investor institusi hanya berperan untuk melakukan pengawasan terhadap manajemen agar tidak berlaku opportunistik dan mengambil keputusan agar sesuai dengan tujuan

perusahaan. Investor institusi tidak dapat mendorong manajemen terkait manajemen risiko untuk melakukan keputusan lindung nilai karena mereka merupakan pihak eksternal perusahaan. Besar atau kecilnya kepemilikan institusional tidak mempengaruhi pengambilan keputusan lindung nilai karena keputusan tersebut diambil berdasarkan kondisi serta kebutuhan dari masing-masing perusahaan seperti untuk meminimalkan risiko fluktuasi nilai tukar.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang dapat dikembangkan untuk penelitian berikutnya, antara lain:

1. Hasil dari uji koefisien menunjukkan nilai *Nagerkerke R. Square* sebesar 0,168 yang berarti variabel dependen yang dapat dijelaskan oleh variabel independen sebesar 16,8% sedangkan sisanya sebesar 83,2% dapat dijelaskan oleh variabel independen lain diluar penelitian ini.
2. Pengukuran variabel kepemilikan manajerial tidak menelaah hingga silsilah keluarga pemilik perusahaan, sehingga terdapat kemungkinan bahwa pihak manajemen di dalam perusahaan juga merupakan pemilik atau owner dari perusahaan tersebut.
3. Objek yang digunakan sebagai sampel penelitian hanya perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dengan kriteria sampel tertentu, sehingga tidak dapat menggambarkan seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI.

5.3 Saran

Terdapat beberapa saran yang dapat diberikan penulis untuk mendukung dan melengkapi penelitian serupa yang dilakukan selanjutnya, antara lain:

1. Saran akademis, untuk penelitian selanjutnya diharapkan:
 - a. Melakukan penelitian dengan menguji variabel independen lain diluar penelitian saat ini yang diduga dapat berpengaruh terhadap keputusan lindung nilai perusahaan seperti penggunaan variabel asimetri informasi, *interest coverage ratio*, dan hutang valuta asing (*foreign debt*) yang membandingkan total liabilitas dalam mata uang asing dengan total

liabilitas dalam rupiah serta memberikan penjelasan berkaitan dengan lindung nilai jenis apa yang secara efektif dapat dilakukan oleh perusahaan guna mengelola risiko bisnisnya (Kussulistiyanti dan Mahfudz, 2016; Hidayah dan Prasetiono, 2016; Krisna, 2019).

- b. Peneliti selanjutnya dapat mencari informasi mengenai silsilah keluarga pemilik perusahaan untuk mengetahui apakah pihak manajemen di dalam perusahaan benar-benar orang umum yang dipekerjakan untuk menjadi manajemen perusahaan atau merupakan bagian dari keluarga pemilik perusahaan sehingga mendapatkan hasil yang lebih baik.
- c. Melakukan penelitian dengan menggunakan objek perusahaan lain yang terdaftar di BEI selain perusahaan manufaktur.

2. Saran praktis

- a. Sebagai bahan pertimbangan dan informasi tambahan bagi perusahaan yang melakukan transaksi dengan negara lain yang melibatkan pertukaran mata uang asing.
- b. Sebagai bahan pertimbangan bagi investor agar memperhatikan kinerja serta faktor lain baik internal maupun eksternal perusahaan yang dapat berpengaruh pada pengambilan keputusan lindung nilai. Hal ini bertujuan agar investor dapat mengambil keputusan yang tepat dan memperoleh pengembalian (*return*) maksimal.

DAFTAR PUSTAKA

- Arifin, N.F., Agustami, S. (2016). Pengaruh Likuiditas, Solvitabilitas, Profitabilitas, Rasio Pasar dan Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Subsector Perkebunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014). *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 4 (3), 1189-1210.
- Aritonang, E.W.R.Br., Daat, S.C., dan Andriati, H.N. (2018). Faktor-Faktor dalam Pengambilan Keputusan Lindung Nilai (Hedging) pada Instrumen Derivatif Valuta Asing pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Daerah*, 13 (1), 96-113.
- Ayuningtyas, V., Warsini, S., Miranti, E.R (2019). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Hedging Menggunakan Instrumen Derivatif Valuta Asing. *Jurnal Akuntansi, Keuangan, dan Perbankan* , 6 (1), 980-992.
- Bodroastuti, T., Paranita, E.S., dan Ratnasari, L. (2019). Faktor-Faktor yang Berpengaruh terhadap Kebijakan Hedging Perusahaan. *Jurnal Valid Ilmiah*, 16 (1), 71-84.
- Brigham, E.F and Houston, J.F. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* . Edisi 11 Terjemahan Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Erlangga.
- Dahlan, F., dan Suwandi, M. (2016). Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Jasa Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Peradaban*, 2(1), 64-88.
- Daljono, dan Adhipradana, F. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan Corporate Governance terhadap Pengungkapan Sustainability Report, *Diponegoro Journal of Accounting*, 3 (1), 1-12.
- Damanik, H. R. A. (2015). Keputusan Lindung Nilai dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhi (Studi Empiris Pada Bank Konvensional yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2013). Skripsi. Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro.
- Dewi, N.P.I., dan Abundanti, N. (2019). Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8 (5), 3028-3056.
- Diantini, O., dan Badjra, I.B. (2016). Pengaruh Earning Per Share, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan dan Current Ratio terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5 (11), 6795-6824.

- Friska, S., dan Musdholifah. (2017). Pengaruh Growth Opportunity, Firm Size, dan Liquidity Terhadap Keputusan Hedging Pada Perusahaan Perbankan Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen UNS*, 5 (2), 1-10.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23* (edisi ke-8). Semarang: Badan Penerbitan Universitas Diponegoro.
- Goklas, F., dan Wahyudi, S. (2016). Kebijakan Hedging dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya (Studi Empiris Pada Perusahaan Non Finansial yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2014). *Diponegoro Journal of Management*, 5 (4), 1–14.
- Griffin, W., dan Pustay, W. (2014). *Bisnis Internasional* (edisi ke-8). Jakarta: Salemba Empat.
- Guniarti, F. (2014). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Aktivitas Hedging dengan Instrumen Derivatif Valuta Asing. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 5 (1), 64-79.
- Hanafi, M.M. (2013). *Manajemen Keuangan* (Edisi 1). Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Hanafi, M.M. (2016). *Manajemen Risiko* (edisi kedua). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Heriyani, L., dan Risa, N. (2015). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Dividen Kas. *Jurnal Riset Akuntansi Keuangan*, 6 (2), 847-865.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2020). *Standar Akuntansi Keuangan*, Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia.
- Irawan, Bahrain Pasha. (2014). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Aktivitas Instrumen Derivatif Valuta Asing sebagai Pengambilan Keputusan Hedging (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2009-2012). (Skripsi, Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro, Semarang, Indonesia). Didapatkan dari <http://eprints.undip.ac.id/45117/>.
- Jensen, M. C. and Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics* 3, 305–360.
- Kieso, D.E., Weygandt, J.J., dan Warfield, T.D. (2014). *Intermediate Accounting: IFRS Edition* (edisi ke-2). USA: John Wiley and Sons Inc.
- Kinasih, R., dan Mahardika, D.P.K. (2019). Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Penggunaan Instrumen Derivatif sebagai Keputusan Hedging. *Jurnal Ilmiah MEA*, 3 (1), 1-18.

- Kodriyah, Mahardini, N.Y., dan Rosnia. 2019. Analisis Hedging Determinants dengan Instrumen Foreign Currency Derivative (The Analysis of Hedging Determinant with Foreign Currency Derivative Instrument). *Jurnal Akuntansi, Keuangan, dan Manajemen*, 1 (1), 17-26.
- Koh, A., Ang, S.K., Brigham, E.F., dan Ehrhardt, M.C. (2014). *Financial Management Theory and Practice (An Asian Edition)*. Singapore: Cengage Learning Asian Pte Ltd.
- Krisna, C.H. (2019). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Lindung Nilai pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. (Skripsi, Program Sarjana Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya). Didapatkan dari <http://repository.wima.ac.id/17413/>
- Lisnandy, B.Z. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertanian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2014. (Tesis dipublikasikan, Universitas Widyatama).
- Mahfudz, dan Kussulistyanti, M.J.W.A. (2016). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Hedging dengan Derivatif Valuta Asing (Studi pada Perusahaan Non-Finansial yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode tahun 2011-2014). *Diponegoro Journal Management*, 5 (3), 1-14.
- Megawati, I.A.P., Wiagustini, L.P., dan Artini, L.G.S. (2016). Determinasi Keputusan Hedging pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 5 (10), 3391-3418.
- Meridelima, E., dan Isbanah, Y. (2020). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Lindung Hedging Perusahaan Sektor Industri Pengolahan yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2018, *Jurnal Ilmu Manajemen*, 1 (9).
- Muslim, A.A., dan Puryandani, S. (2019). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Hedging (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2017). *Sustainable Competitive Advantage-9 (SCA-9) FEB Universitas Jendral Soedirman*, Purwokerto: 18 September 2019, 82-95.
- Narayana, D.G.A., dan Yadnyana, I.K. (2017). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Financial Distress dan Audit Tenure pada Ketepatanwaktuan Publikasi Laporan Keuangan, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 18 (3), 2085-2114.

- Nuzul, H., dan Lautina, M.F. (2015). Pengaruh Leverage, Financial Distress dan Growth Option terhadap Aktivitas Hedging pada Perusahaan Non Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Dinamika Akuntansi dan Bisnis*, 2 (2), 104-113.
- Prasetiono, H.N. (2016). Faktor Penentu Perusahaan Melakukan Pengambilan Keputusan Hedging pada Derivatif Valuta Asing (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2014). *Diponegoro Journal of Management*, 5(2), 2337-3792.
- Primadhyta, S. (2018). Tekan Risiko Nilai Tukar, BI Ingatkan Korporasi untuk Hedging.
Didapatkan dari <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20180910201921-532-329268/tekan-risiko-nilai-tukar-bi-ingatkan-korporasi-untuk-hedging>, 31 Agustus 2020, Pukul 16.47 WIB.
- Ratih, I.D.A., dan Damayanthi, I.G.A.E. (2016). Kepemilikan Manajerial dan Profitabilitas pada Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial sebagai Variabel Pemoderasi, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 14 (2), 1510-1538.
- Savitri, N.L.A., dan Mimba, N.P.S.H. (2016). Kemampuan Profitabilitas dan Growth Opportunity Memoderasi Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 5 (11), 3765-3792.
- Sianturi, C.N., dan Pangestuti, I.R.D. (2015). Pengaruh Liquidity, Firm Size, Growth Opportunity, Financial Distress, Leverage dan Managerial Ownership terhadap Aktivitas Hedging dengan Instrumen Derivatif. *Diponegoro Journal of Management*, 4 (4), 1-13.
- Silitonga, R.BR., Ishak, Z., dan Mukhlis. (2017). Pengaruh Eskpor, Impor, dan Inflasi terhadap Nilai Tukar Rupiah di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, 15 (1), 53-59.
- Sundaram, R.K., dan Das, S.R. (2016). *Derivatives Principles and Practice* (edisi ke2). New York: McGraw-Hill Education.
- Triwahyuningtyas, M. Dan muharam H. Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Dewan, Komisaris Independen, Likuiditas dan Leverage terhadap Terjadinya Financial Distress. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*. 1 (1), 1- 14.
- Verawaty, Jaya, D.K., dan Megawati. (2019). Determinan Pengambilan Keputusan Lindung Nilai (Hedging) dengan Instrumen Derivatif Valuta Asing pada Perusahaan Manufaktur. *Akuisisi: Jurnal Akuntansi*, 15 (1), 9-26.

- Wijaya, L., Astuti, P., Nugraha, D.P. (2018). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Instrumen Derivatif sebagai Pengambilan Keputusan Hedging (Studi Kasus Pada Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang Terdaftar di BEI Pada periode 2011-2015). *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, 4 (2), 2502-3497.
- Wijayani, D.R., dan Harsanti, P. (2020). Deteminant of Hedging Activities in Soe Companies Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2015-2019. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis Airlangga*, 5 (1), 800-817.
- Wulandari, N., Ruwanti, S., dan Manik, T. (2018). Pengaruh Firm Size, Financial Distress, Debt Level, dan Manajerial Ownership Terhadap Keputusan Hedging Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016. *Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Maritim Raja Ali Haji (UMRAH)*.
- Yustika, D., Cheisviyanny, C., Helmayunita, N. (2019). Pengaruh Financial Distress, Growth Option, Institutional Ownership terhadap Aktivitas Hedging (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2014-2016). *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1 (1), 388-403.
- Zahra, M.P., dan Tjahjono, A. (2020). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Perusahaan Mengambil Keputusan Lindung Nilai (Hedging) dengan Instrumen Derivatif. *Jurnal Kajian Bisnis*, 28 (2), 141-159.