

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
KEPUTUSAN LINDUNG NILAI PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2013-2017



OLEH:  
CORNELIA HANDA KRISNA  
3203015095

JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2019

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
KEPUTUSAN LINDUNG NILAI PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2013-2017

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

untuk memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

Jurusan Akuntansi

OLEH:

CORNELIA HANDA KRISNA

3203015095

JURUSAN AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS

UNIVERISTAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2019

# HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
KEPUTUSAN LINDUNG NILAI PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2013-2017

OLEH:

CORNELIA HANDA KRISNA

3203015095

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik  
untuk Diajukan kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



(Lindrawati, S.Kom., SE., M.Si.)

Tanggal: 10 Januari 2019

Pembimbing II



(Crescentia Shelfina Pramita  
Sari, SE., M.Si., Ak., CA)

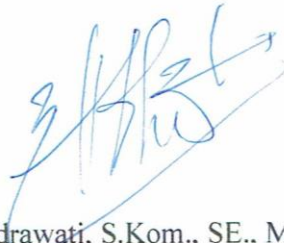
Tanggal: ..10 Januari 2019..

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Cornelia Handa Krisna    NRP: 3203015095

Telah diuji pada tanggal 26 Januari 2019 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:



Lindrawati, S.Kom., SE., M.Si.

NIK. 321.98.0326

Mengetahui:

Dekan



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPAI.

NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



S. Patricia Febrina Dwijayanti

NIK. 321.08.0621

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN  
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Cornelia Handa Krisna

NRP : 3203015095

Judul Skripsi : Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan  
Lindung Nilai pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2013-2017.

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 10 Januari 2019

Yang menyatakan

A handwritten signature in blue ink is written over a green revenue stamp. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text 'PETERAI TEMPEL', 'ST079AEF736586372', and '6000 ENAM RIBU RUPIAH'.

(Cornelia Handa Krisna)

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala kasih, karunia, dan penyertaan-Nya sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk dapat menyelesaikan studi Strata-1 dan mendapatkan gelar sarjana akuntansi di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Skripsi ini tidak akan menjadi sebuah karya tulis yang baik tanpa adanya bimbingan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPAI. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. S, Patricia Febrina Dwijayanti dan Dr. Hendra Wijaya, S.Akt., MM., CPMA. Selaku Ketua Jurusan dan Sekretaris Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Lindrawati, S.Kom., SE., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing, mengarahkan, dan memberi motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Crescentia Shelfina Pramita Sari, SE., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing, mengarahkan, dan memberi motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Kepada orang tua dan kakak yang telah memberi nasehat, doa dan dukungan kepada penulis.
6. Segenap dosen dan staf Fakultas Bisnis atas ilmu dan bantuan yang diberikan.
7. Segenap pengurus Lembaga Pers Mahasiswa Fakultas Bisnis yang selalu memberikan dukungan kepada penulis.
8. Untuk teman-teman, Fanny, Cynthia Agustinaruspita, Elly Renata, Cornelia Jessica Wibisono dan seluruh teman-teman bimbingan skripsi yang telah memberikan semangat dan dukungan kepada penulis selama masa studi.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat kekurangan dalam skripsi ini, oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang membangun

sebagai perbaikan atas skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan wawasan dan informasi bagi pembaca.

Surabaya, Januari 2019

## DAFTAR ISI

|                                                                       | Halaman |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|
| HALAMAN JUDUL .....                                                   | i       |
| HALAMAN PERSETUJUAN .....                                             | ii      |
| HALAMAN PENGESAHAN .....                                              | iii     |
| SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH .....                          | iv      |
| KATA PENGANTAR .....                                                  | v       |
| DAFTAR ISI .....                                                      | vii     |
| DAFTAR TABEL .....                                                    | viii    |
| DAFTAR GAMBAR .....                                                   | ix      |
| DAFTAR LAMPIRAN .....                                                 | x       |
| ABSTRAK .....                                                         | xi      |
| ABSTRACT .....                                                        | xii     |
| <b>BAB 1. PENDAHULUAN</b>                                             |         |
| 1.1 Latar belakang .....                                              | 1       |
| 1.2 Perumusan Masalah .....                                           | 8       |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....                                           | 9       |
| 1.4 Manfaat Penelitian .....                                          | 9       |
| 1.5 Sistematika Penulisan .....                                       | 10      |
| <b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b>                                        |         |
| 2.1. Landasan Teori .....                                             | 11      |
| 2.2 Penelitian Terdahulu .....                                        | 29      |
| 2.3 Pengembangan Hipotesis .....                                      | 36      |
| 2.4 Rerangka Penelitian .....                                         | 41      |
| <b>BAB 3. METODE PENELITIAN</b>                                       |         |
| 3.1 Desain Penelitian .....                                           | 42      |
| 3.2 Identifikasi, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel ..... | 42      |
| 3.3 Jenis dan Sumber Data .....                                       | 44      |
| 3.4 Metode Pengumpulan Data .....                                     | 44      |
| 3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Penyampelan .....                     | 44      |
| 3.6 Analisis Data .....                                               | 45      |
| <b>BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>                                 |         |
| 4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian .....                              | 48      |
| 4.2 Deskripsi Data .....                                              | 49      |
| 4.3 Hasil Analisis Data .....                                         | 51      |
| 4.4 Pembahasan .....                                                  | 55      |
| <b>BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN</b>                       |         |
| 5.1 Simpulan .....                                                    | 64      |
| 5.2 Keterbatasan .....                                                | 65      |
| 5.3 Saran .....                                                       | 65      |
| DAFTAR PUSTAKA .....                                                  | 67      |
| LAMPIRAN                                                              |         |



## DAFTAR TABEL

|                                                                              | Halaman |
|------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Tabel 2.1 Perbandingan Penelitian Terdahulu dengan Penelitian Saat Ini ..... | 35      |
| Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel .....                                    | 48      |
| Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....                     | 49      |
| Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Keputusan Lindung Nilai .....                 | 51      |
| Tabel 4.4 Nilai -2 Log Likelihood .....                                      | 51      |
| Tabel 4.5 Uji <i>Hosmer</i> dan <i>Lemeshow</i> .....                        | 52      |
| Tabel 4.6 Nilai Nagelkerke's <i>R Square</i> .....                           | 52      |
| Tabel 4.7 Tabel Ketepatan Klasifikasi .....                                  | 53      |
| Tabel 4.8 Uji Regresi Logistik .....                                         | 53      |

## DAFTAR GAMBAR

|                               | Halaman |
|-------------------------------|---------|
| 2.1 Rerangka Penelitian ..... | 41      |

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel
- Lampiran 2. Uji Model Fit
- Lampiran 3. Uji Hosmer dan Lemeshow
- Lampiran 4. Uji Koefisien Determinasi
- Lampiran 5. Uji Ketepatan Klasifikasi
- Lampiran 6. Hasil Uji Regresi Logistik

## ABSTRAK

Sumber daya alam, iklim, tenaga kerja hingga jumlah penduduk yang berbeda-beda di berbagai negara mengakibatkan keterbatasan masing-masing negara dalam memproduksi barang yang dibutuhkan oleh masyarakat sehingga mendorong terjadinya jual beli yang didukung dengan perkembangan teknologi dan komunikasi untuk melakukan perdagangan internasional. Transaksi dalam perdagangan internasional yang menggunakan valuta asing rentan dengan adanya risiko fluktuasi nilai tukar mata uang yang diakibatkan oleh perbedaan nilai tukar mata uang di berbagai negara. Hal inilah yang melatarbelakangi perusahaan untuk meminimalisasi risiko tersebut dengan melindungi nilai aset, kewajiban dan arus kas di masa mendatang sehingga manajemen perusahaan cenderung melakukan keputusan lindung nilai.

Tujuan penelitian ini adalah menguji dan menganalisis pengaruh peluang pertumbuhan, ukuran perusahaan, tingkat hutang, asimetri informasi, dan kebijakan dividen terhadap keputusan lindung nilai. Obyek penelitian adalah perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017 dan sampel penelitian yang diperoleh dengan metode *purposive sampling* sebanyak 75 perusahaan sebagai objek penelitian. Jenis data adalah kuantitatif berupa laporan keuangan dan harga saham penutupan akhir tahun. Teknik analisis data menggunakan uji regresi logistik.

Hasil penelitian membuktikan bahwa peluang pertumbuhan, ukuran perusahaan, dan tingkat hutang tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan lindung nilai. Sedangkan, asimetri informasi dan kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan lindung nilai. Hal ini menjelaskan bahwa asimetri informasi yang semakin besar dan kebijakan dividen yang semakin besar cenderung mempengaruhi keputusan lindung nilai.

**Kata kunci:** *Peluang pertumbuhan, ukuran perusahaan, tingkat hutang, asimetri informasi, kebijakan dividen, lindung nilai*

# **ANALYSIS FACTORS THAT INFLUENCE HEDGING DECISION IN MANUFACTURE COMPANY LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR PERIODE 2013-2017**

## **ABSTRACT**

Natural resources, climates, labors until total of population in various countries make respective limitations of each country to produce goods which are needed for society so as to encourage the sale and purchase transaction that is supported by technology and communication development to do international trade. Transactions in international trading using foreign exchange is susceptible with the risk of fluctuations in currency exchange rates that caused by differences currency exchange rates of each countries. That is the reason company want to minimize the risk by protecting the value of assets, liabilities and cash flows in the future with hedging decisions.

The purpose of the research is to test and analyze the effect of growth opportunities, firm size, debt level, information asymmetry, and dividend policy to hedging decisions. The population of the research is manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange 2013-2017. This study using purposive sampling method in order to obtain a total of 75 sample companies as the research objects. The data sources from financial statements and closing price of shares. The technical data to analyze using regression logistic analysis.

The results showed empirical evidence that growth opportunities, firm size, and debt level are negative significantly influence to hedging decisions. While variable information asymmetry, and dividend policy are positive significantly influence to hedging decision. This is explain that the greater information asymmetry and greater dividend policy tend to influence hedging decision.

**Keywords:** *Growth opportunities, firm size, debt level, information asymmetry, dividend policy*