



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan Laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, *GROWTH OPPORTUNITY* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP AKTIVITAS *HEDGING* PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN DAN SUBSEKTOR MESIN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2022

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Disusun oleh :
Santika Ramadhani
NIM. 1804421061

Program Studi D4 Keuangan dan Perbankan

Jurusan Akuntansi

Politeknik Negeri Jakarta

Tahun Ajaran 2022/2023



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, *GROWTH OPPORTUNITY* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP AKTIVITAS *HEDGING* PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN DAN SUBSEKTOR MESIN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2022

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Studi D4 Keuangan dan Perbankan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

**Disusun oleh :
Santika Ramadhani
NIM. 1804421061**

Program Studi D4 Keuangan dan Perbankan

Jurusan Akuntansi

Politeknik Negeri Jakarta

Tahun Ajaran 2022/2023



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Skripsi Terapan ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di Skripsi Terapan ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Santika Ramadhani

NIM : 1804421061

Tanda Tangan :



Tanggal : 27 Juli 2023

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Laporan Tugas Akhir/Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Santika Ramadhani

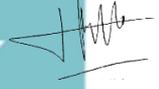
NIM : 1804421061

Program Studi : D4 Keuangan dan Perbankan

Judul Skripsi : Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, *Growth Opportunity* dan *Firm Size* Terhadap Aktivitas *Hedging* Pada Perusahaan Sektor Pertambangan dan Subsektor Mesin yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2022

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Keuangan dan Perbankan Terapan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Heri Abrianto, S.E., M.M ()

Anggota Penguji : Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok, Jawa Barat

Tanggal : 27 Juli 2023

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.
NIP. 196404151990032002



LEMBAR PERSETUJUAN LAPORAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Santika Ramadhani
Nomor Induk Mahasiswa : 1804421061
Jurusan/Program Studi : Akuntansi / D4 Keuangan dan Perbankan
Judul Skripsi : Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, *Growth Opportunity* dan *Firm Size* Terhadap Aktivitas *Hedging* Pada Perusahaan Sektor Pertambangan dan Subsektor Mesin yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2022

Disetujui oleh:

Pembimbing

(Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak)
NIP. 198607272019032006

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**
Ketua Program Studi

(Heri Abrianto, S.E., M.M)
NIP. 196510051997021001

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan kepada Allah SWT atas nikmat yang diberikan-Nya, karena penulis dapat menyusun proposal skripsi dengan judul “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, *Growth Opportunity* dan *Firm Size* Terhadap Aktivitas *Hedging* Pada Perusahaan Sektor Pertambangan dan Subsektor Mesin yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2022”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat kelulusan dari program pendidikan sarjana terapan di Politeknik Negeri Jakarta Jurusan Akuntansi.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis mendapat dukungan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih dengan tulus kepada:

1. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M., sebagai Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
2. Bapak Heri Abrianto, S.E., M.M., sebagai Ketua Program Studi Keuangan dan Perbankan Terapan Jurusan Akuntansi.
3. Ibu Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak., sebagai Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk memberikan arahan dan masukan dalam penulisan skripsi penulis.
4. Seluruh dosen yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat selama penulis menuntut ilmu di Politeknik Negeri Jakarta.
5. Kedua orangtua penulis, yaitu Alm. Bapak Kus Budi Utoyo dan Ibu R. Istianingsih atas dukungannya selama ini baik dalam bentuk doa dan materil.
6. Kakak Penulis, Ka Osso dan Ka Putri serta adik penulis, Andika yang telah memberikan semangat secara tidak langsung dan doa untuk kelancaran pendidikan penulis.
7. Teman Pulu Termanis dan manusia kenyal yang telah memberikan semangat serta afeksi nya kepada penulis.
8. Wawan, Salsabila, dan Ayu Yolanda teman terdekat saya yang memberikan semangat dan doanya untuk kelancaran penulis.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

9. Teman-teman satu angkatan Akuntansi BKT 2018.
10. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah berjasa membantu penulis, baik secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis memohon maaf atas segala kesalahan dalam penulisan skripsi ini. Penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi banyak orang terlebih lagi bagi yang membacanya dan bagi civitas akademik Politeknik Negeri Jakarta.

Depok, 27 Juli 2023

Santika Ramadhani





PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Santika Ramadhani
NIM : 1804421061
Program Studi : D4 Keuangan dan Perbankan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-Exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, *Growth Opportunity* dan *Firm Size* Terhadap Aktivitas *Hedging* Pada Perusahaan Sektor Pertambangan dan Subsektor Mesin yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2022

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis /pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 27 Juli 2023

Yang menyatakan

Santika Ramadhani

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Santika Ramadhani

Program Studi D4 Keuangan dan Perbankan

**Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, *Growth Opportunity* dan *Firm Size*
Terhadap Aktivitas *Hedging* Pada Perusahaan Sektor Pertambangan dan
Subsektor mesin yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2022**

ABSTRAK

Perusahaan yang melakukan perdagangan internasional akan memerlukan *hedging* untuk meminimalisir terjadinya risiko nilai tukar tak terduga di masa depan yang dihadapi perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk (1) menguji hipotesis apakah Likuiditas secara parsial berpengaruh terhadap aktivitas *hedging*, (2) menguji apakah Profitabilitas secara parsial berpengaruh terhadap aktivitas *hedging*, (3) menguji hipotesis apakah *Growth opportunity* secara parsial berpengaruh terhadap aktivitas *hedging*, (4) menguji hipotesis apakah Ukuran Perusahaan secara parsial berpengaruh terhadap aktivitas *hedging*. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sektor pertambangan dan subsektor mesin yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022, dengan menggunakan *purposive sampling* diperoleh 76 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian. Teknik analisis data yang digunakan adalah Analisis Regresi Logistik dengan alat bantu analisis yaitu SPSS 26.0. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh negatif tidak signifikan, profitabilitas berpengaruh positif tidak signifikan, *growth opportunity* berpengaruh negatif tidak signifikan, dan *firm size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap pengambilan keputusan melakukan aktivitas *hedging*.

Kata Kunci : Likuiditas, Profitabilitas, *Growth Opportunity*, Ukuran Perusahaan, dan *Hedging*.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Santika Ramadhani

D4 Finance and Banking Study Program

The Influence of Liquidity, Profitability, Growth Opportunity and Firm Size on Hedging Activities in Mining Sector Companies and Machinery Subsectors Listed on the IDX in 2019-2022

ABSTRACT

Companies that trade internationally will need hedging to minimize the risk of unexpected exchange rates in the future that companies will face. This study aims to (1) test the hypothesis whether Liquidity partially affects hedging activity, (2) test whether Profitability partially affects hedging activity, (3) test the hypothesis whether Growth opportunity partially affects hedging activity, (4) test the hypothesis whether company size partially affects hedging activity. This research was conducted on mining sector companies and the machinery subsector listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2022 period, using purposive sampling to obtain 76 companies that met the criteria as a research sample. The data analysis technique used is Logistic Regression Analysis with an analytical tool, namely SPSS 26.0. The results of this study indicate that liquidity has no significant negative effect, profitability has no significant positive effect, growth opportunity has no significant negative effect, and firm size has a positive and significant effect on decision making to engage in hedging activities.

Keywords : *Liquidity, Profitability, Growth Opportunity and Firm Size, Hedging*

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERSETUJUAN LAPORAN SKRIPSI	iv
KATA PENGANTAR.....	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vii
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
BAB 1	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	6
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	7
1.4 Tujuan Penelitian.....	7
1.5 Manfaat Penelitian.....	8
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi.....	8
BAB II.....	10
TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Risiko	10
2.1.2 Manajemen Risiko	12
2.1.3 <i>Hedging</i> atau Lindung Nilai.....	12
2.1.4 Instrumen Derivatif	13
2.1.5 Likuiditas	14
2.1.6 Profitabilitas	14
2.1.7 <i>Growth Opportunity</i>	15
2.1.8 <i>Firm Size</i>	16
2.2 Penelitian Terdahulu	18
2.3 Kerangka Pemikiran	23
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	24

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2.4.1 Pengaruh Likuiditas terhadap aktivitas <i>hedging</i> secara parsial.....	24
2.4.2 Pengaruh profitabilitas terhadap aktivitas <i>hedging</i> secara parsial	24
2.4.3 Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap aktivitas <i>hedging</i> secara parsial	24
2.4.4 Pengaruh <i>Firm size</i> terhadap aktivitas <i>hedging</i> secara parsial.....	25
BAB III.....	26
METODE PENELITIAN.....	26
3.1 Jenis Penelitain.....	26
3.2 Objek Penelitian.....	26
3.3 Metode Pengambilan Sampel.....	26
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	27
3.5 Metode Pengumpulan Data.....	27
3.6 Definisi Operasional Variabel.....	27
3.6.1 Variabel Dependen.....	27
3.6.2 Variabel Indepen.....	28
3.7 Metode Analisa Data.....	29
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	29
3.7.2 Analisis Regresi Logistik.....	29
BAB IV.....	34
Hasil dan Pembahasan	34
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	34
4.2 Gambaran Umum Perusahaan Sampel.....	34
4.3 Hasil Penelitian.....	35
4.3.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	35
4.3.2 Hasil Analisis Regresi Logistik.....	38
4.4 Pembahasan.....	43
4.4.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap Keputusan aktivitas <i>Hedging</i>	43
4.4.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Keputusan aktivitas <i>Hedging</i>	44
4.4.3 Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> Terhadap Keputusan aktivitas <i>Hedging</i>	45
4.4.4 Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap Keputusan aktivitas <i>Hedging</i>	45
4.5 Implikasi Hasil Penelitian	46
4.5.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	46
4.5.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	47
4.5.3 Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> Terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	47
4.5.4 Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	47



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

BAB V 49

PENUTUP..... 49

 5.1 Kesimpulan 49

 5.2 Saran 49

DAFTAR PUSTAKA..... 51



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Nilai Tukar Rupiah Terhadap US Dollar Tahun 2016-2021.....	1
Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	18
Tabel 4.1 Daftar Sampel Penelitian.....	34
Tabel 4.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	35
Tabel 4.3 Frekuensi Variabel Dependen (Aktivitas <i>Hedging</i>).....	38
Tabel 4.4 Iteration History ^{a,b,c} Block Number = 0.....	38
Tabel 4.5 Iteration History ^{a,b,c} Block Number = 1.....	38
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Nagelkerke's R Square</i>	39
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Hosmer and Lemeshow Test</i>	40
Tabel 4.8 Tabel Klasifikasi.....	40
Tabel 4.9 Hasil Analisis Koefisien Regresi Logistik.....	41





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....23



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB 1

PENDAHULUAN

1. 1 Latar Belakang

Pertumbuhan ekonomi suatu negara dipengaruhi salah satunya oleh perdagangan internasional. Perdagangan internasional tercipta karena adanya perkembangan teknologi dan wawasan manusia tentang pentingnya menjalin hubungan perdagangan antarnegara. Perkembangan teknologi memudahkan suatu negara untuk mendapatkan informasi dari negara lain. Lebih mudah bagi perusahaan untuk mengimpor untuk membeli bahan baku yang lebih murah dari negara lain atau melakukan ekspor ke negara lain untuk ekspansi bisnis. Tentunya dalam melakukan kegiatan ekspor dan impor suatu negara akan menggunakan valuta asing, hal ini memberikan peluang bagi perusahaan untuk mengambil risiko kerugian nilai tukar di masa mendatang akibat fluktuasi nilai tukar antara mata uang domestik dan mata uang asing menurut Inrawan, Jubi, Silitonga, dan Sudirman (2020). Perdagangan internasional juga dapat menimbulkan dampak berupa utang maupun piutang yang dapat menguntungkan juga merugikan perusahaan menurut Widyagoca dan Lestari (2016). Dengan adanya perdagangan internasional hambatan terhadap pendanaan dari luar negeri dapat dikurangi.

Tabel 1.1 Nilai Tukar Rupiah Terhadap US Dollar Tahun 2016-2021

Tahun	Nilai tukar	
	Rp	Perubahan (%)
2016	13.436	-
2017	13.548	0,83
2018	14.481	6,89
2019	13.901	-4,01
2020	14.105	1,47
2021	14.269	1,15

Sumber : Bank Indonesia, yang diolah 2021

Nilai tukar Rupiah terhadap US Dollar dalam 5 tahun terakhir mengalami fluktuasi yang cukup tinggi (lihat tabel 1.1). Nilai tukar pada tahun 2018 mengalami kenaikan yang signifikan sebesar 6,89%, tetapi mengalami penurunan di tahun

2019 yaitu sebesar 4,01%. Fluktuasi ini mempengaruhi arus kas perusahaan. Nilai arus kas asing yang diterima oleh perusahaan dikonversi ke dalam mata uang lokal atau rupiah dan nilai kas keluar dikonversi ke nilai masing-masing mata uang. Pengaruh fluktuasi nilai tukar pada nilai tunai masa depan disebut risiko nilai tukar. Risiko nilai tukar dapat berdampak signifikan pada hasil perusahaan menurut Madura (2006). Salah satu cara untuk meminimalkan risiko tersebut adalah dengan melakukan *hedging* atau lindung nilai. Salah satu bentuk *hedging* yang dapat digunakan untuk mengelola risiko yaitu dengan menggunakan instrumen derivatif menurut Walker, J, S, dan L. A (2014). Derivatif adalah instrumen keuangan yang nilainya bergantung pada hal lain atau disebut *underlying asset* yang salah satunya dapat berupa nilai tukar menurut Damanik dan H (2015).

Menurut laporan tahunan Bank Indonesia (2020), di tahun 2020 komposisi derivatif di pasar valas berkisar 40% dari total transaksi rata-rata harian yang berkisar 7 miliar dollar AS. Instrumen derivatif merupakan bentuk perusahaan dalam melakukan *hedging*. Komposisi derivatif di pasar valas berkisar 40 % menandakan *hedging* yang dilakukan cenderung rendah. Hal ini menandakan bahwa perusahaan dalam meminimalkan risiko valuta asing masih rendah. Hal ini berisiko bagi perusahaan-perusahaan karena nilai tukar yang fluktuatif berdampak pada arus kas perusahaan, laba perusahaan, dan utang luar negeri perusahaan.

Salah satu sektor yang memiliki eksposur nilai tukar terbesar adalah pertambangan karena perusahaan sektor pertambangan aktif melakukan ekspor impor. *Association of Indonesian Environmental Observers* (2020) menemukan bahwa Indonesia merupakan pengeksportir batubara terbesar kedua dunia setelah Australia, produsen timah terkaya kedua dunia dan produsen tembaga terbesar kedua dunia dengan rendemen sebesar 10,4% dari total tembaga. produsen nikel terbesar keempat di dunia dan pengeksportir *Liquid Natural Gas* (LNG) terbesar kedua. Indonesia bukan hanya eksportir tetapi juga importir. Indonesia merupakan negara pengimpor minyak terbesar ke-24 dengan 370.000 barel per hari..

Selain perusahaan pertambangan, perusahaan mesin-mesin juga aktif dalam melakukan impor barang. Menurut Laporan perkembangan ekonomi Indonesia dan dunia triwulan tiga tahun 2021 menyatakan bahwa kinerja impor barang dan jasa

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

meningkat 30,1 persen (YoY). Impor barang nonmigas meningkat sebesar 32,9 persen (YoY). Kontribusi impor nonmigas terbesar adalah golongan mesin-mesin/pesawat mekanik (HS 84) sebesar USD 6,4 miliar, mesin/peralatan listrik (HS 85) sebesar USD 5,3 miliar, serta besi dan baja (HS 72) sebesar USD 3,0 miliar

Dampak dari kerugian fluktuasi nilai tukar mata uang asing dirasakan secara luas oleh perusahaan yang melakukan kegiatan ekspor impor, mulai dari penurunan laba perusahaan, penurunan laba per saham, dan berakhir dengan penurunan harga saham di pasar modal. Apabila harga saham turun, maka jumlah investor ikut mengalami penurunan dan perusahaan akan kehilangan saluran pendanaan menurut Siahaan, E, dan A (2020). Untuk meminimalkan risiko tersebut, perusahaan pertambangan dan perusahaan mesin-mesin pesawat menggunakan *hedging*.

Aktivitas *hedging* didorong oleh faktor eksternal dan internal perusahaan. Faktor eksternal ada dua yaitu *BI rate* dan nilai tukar menurut Megawati, Wiagustini, dan Artini (2016). Dalam penelitian ini penulis tidak membahas faktor eksternal yang mempengaruhi aktivitas *hedging* karena faktor eksternal yaitu *BI rate* dan nilai tukar tidak dapat dikendalikan oleh perusahaan. Untuk faktor internal, beberapa penelitian telah dilakukan untuk mengetahui faktor-faktor internal perusahaan yang mempengaruhi aktivitas *hedging* yaitu likuiditas, profitabilitas, *growth opportunity*, dan *firm size*.

Faktor internal yang mempengaruhi aktivitas *hedging* salah satunya adalah likuiditas menurut Bodroastuti, Paranita, dan Ratnasari (2019). Likuiditas merupakan kesanggupan perusahaan dalam memenuhi kewajiban keuangan jangka pendeknya tepat waktu. Dalam menilai tingkat likuiditas keuangan perusahaan diukur dengan *current ratio*. *Current ratio* merupakan salah satu rasio likuiditas yang bertujuan untuk melihat besarnya aset lancar relatif terhadap utang lancarnya. *Current ratio* yang rendah menunjukkan bahwa likuiditas jangka pendek yang rendah dimana utang lancar cukup tinggi sehingga terdapat risiko keuangan yang lebih tinggi pula. Sedangkan *current ratio* yang tinggi menunjukkan nilai aset lancar lebih tinggi dari nilai utang lancar sehingga risiko keuangan rendah karena tingkat likuiditas yang tinggi. Utang lancar dalam valuta asing yang tinggi memiliki risiko fluktuasi nilai tukar yang tinggi sehingga perusahaan perlu melakukan *hedging*

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

untuk mengurangi dampak dari risiko tersebut. Hasil penelitian Ariani dan Sudiarta (2017) menunjukkan likuiditas perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap penggunaan *hedging* karena semakin likuid perusahaan maka perusahaan akan terhindar dari risiko keuangan oleh karena itu kemungkinan perusahaan untuk menerapkan *hedging* rendah. Penelitian Bodroastuti, Paranita, dan Ratnasari (2019) menunjukkan hasil yang berbeda, yakni likuiditas berpengaruh positif terhadap kebijakan *hedging* perusahaan karena likuiditas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan tidak mengalami kesulitan keuangan karena perusahaan memiliki aset lebih banyak dibandingkan dengan utang yang dimiliki menandakan nilai perusahaan besar. Selanjutnya perusahaan terdorong untuk melakukan kebijakan *hedging* untuk melindungi nilai perusahaannya dari eksposur valuta asing.

Faktor internal lain yang mempengaruhi aktivitas *hedging* adalah profitabilitas perusahaan menurut Jiwandhana dan Triaryati (2016) serta Ariani dan Sudiarta (2017). Profitabilitas perusahaan menunjukkan kemampuan perusahaan mendapatkan laba dari usahanya. Sebuah perusahaan dengan profitabilitas yang tinggi cenderung kurang terlibat aktivitas *hedging* atau lindung nilai karena memiliki potensi kesulitan keuangan yang rendah menurut Shaari, Hasan, Palanimally, dan Mohamed (2013). Jiwandhana dan Triaryati (2016) menyatakan aktivitas *hedging* dipengaruhi secara positif dan signifikan oleh profitabilitas. Tingkat keuntungan yang lebih tinggi dapat mengembangkan transaksi perusahaan ke pasar internasional. Kondisi pasar internasional yang dinamis dapat mempengaruhi aktivitas transaksi perusahaan. Untuk meminimalkan risiko akibat fluktuasi valas tersebut perusahaan menggunakan lindung nilai atau *hedging*. Sedangkan pada penelitian Ariani dan Sudiarta (2017) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap keputusan *hedging*. ROA yang rendah menandakan ketidakmampuan perusahaan mendatangkan laba dari kegiatan usahanya. Keuntungan yang rendah akan menyulitkan perusahaan mendanai kegiatan usahanya sehingga perusahaan akan mendanai kegiatan usahanya dari pendanaan eksternal yaitu utang. Utang memunculkan risiko kesulitan keuangan dan untuk menghadapi risiko ini maka perusahaan dengan ROA rendah perlu melakukan *hedging*.

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Selain profitabilitas, *growth opportunity* juga mempengaruhi keputusan perusahaan untuk melakukan aktivitas *hedging* menurut Bodroastuti, Paranita, dan Ratnasari (2019); Sania, dkk (2021). *Growth opportunity* merupakan kemampuan perusahaan untuk berkembang dimasa mendatang dengan memanfaatkan peluang investasi menurut Mai (2006). *Growth opportunity* yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan berkembang dengan baik dengan adanya kebutuhan dana yang jumlahnya cukup besar yang digunakan untuk membiayai pertumbuhan perusahaan tersebut di masa depan. Menurut Zhu (2010) alat ukur yang digunakan dalam pengukuran variabel *growth opportunity* dalam penelitian ini adalah menggunakan perbandingan dari *market value of equity* (MVE) dan *book value of equity* (BVE). Alat ukur ini dapat memberikan gambaran bagaimana investor menghargai perusahaan sehingga investor bersedia menanamkan modalnya di perusahaan. Perusahaan yang berpotensi tumbuh akan mempunyai nilai pasar relatif lebih tinggi dibandingkan dengan aset riilnya. Semakin tinggi nilai pasar perusahaan maka nilai perusahaan dimata investor semakin tinggi. Semakin besar nilai perusahaan dimata investor, perusahaan akan menjaga nilai perusahaan dan berhati-hati dalam mengelola operasional perusahaan dan melakukan manajemen risiko maka perusahaan akan menerapkan *hedging*. Penelitian Sania, dkk., (2021) menunjukan pengaruh positif tidak signifikan antara *growth opportunity* terhadap pelaksanaan *hedging* karena pada perusahaan yang memiliki pertumbuhan tinggi memiliki nilai pasar tinggi dan menarik investor untuk beinvestasi tinggi. Namun yang membuat tidak signifikan adalah kurang sadarnya perusahaan untuk melaksanakan *hedging*. Sedangkan dalam penelitian Bodroastuti, Paranita, dan Ratnasari, (2019) menunjukan bahwa *growth opportunity* berpengaruh negatif terhadap kebijakan *hedging* perusahaan karena kondisi perusahaan dengan tingkat pertumbuhan yang tinggi lebih baik menggunakan ekuitasnya untuk membiayai segala keperluan dalam meningkatkan pertumbuhannya agar biaya keagenan tidak terjadi antara manajemen. perusahaan dengan pemegang saham. Perusahaan yang mempunyai tingkat pengembalian yang tinggi atas investasi menggunakan utang yang relatif kecil karena tingkat pengembalian yang tinggi memungkinkan perusahaan untuk membiayai sebagian besar pendanaan internal. Dengan kata lain, perusahaan dengan laba ditahan yang besar, akan menggunakan laba ditahannya

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

untuk melakukan ekspansi. Penggunaan laba ditahan dilakukan perusahaan sebagai langkah pencegahan kebangkrutan dimasa yang akan datang maka perusahaan tidak melakukan *hedging*.

Selain *growth opportunity*, ukuran perusahaan juga mempengaruhi keputusan perusahaan untuk melakukan aktivitas *hedging* Bodroastuti, Paranita, dan Ratnasari (2019); Krisdian dan Badjra (2017). *Firm size* menggambarkan besar kecilnya ukuran perusahaan. Perusahaan yang melakukan perdagangan internasional memiliki ukuran perusahaan yang lebih besar daripada perusahaan lokal karena transaksi dilakukan ke beberapa negara. Semakin besar suatu perusahaan maka akan semakin besar kegiatan yang dilakukan sehingga risiko yang akan timbul semakin besar. Penelitian Bodroastuti, Paranita, dan Ratnasari (2019) menyebutkan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *hedging*. Perusahaan besar memiliki kecenderungan untuk melakukan *hedging* karena operasional perusahaan tidak hanya di dalam negeri, tetapi perusahaan juga melakukan transaksi luar negeri sehingga perusahaan membutuhkan *hedging* untuk meminimalisir risiko fluktuasi nilai tukar. Penelitian Krisdian dan Badjra (2017) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap keputusan *hedging*. Perusahaan dengan total aset yang besar tidak memiliki kecenderungan untuk menggunakan derivatif namun cenderung menggunakan kelebihan likuiditas untuk menyerap perubahan yang tidak diperkirakan dalam risiko kurs mata uang asing dan suku bunga.

Akibat fluktuasi nilai tukar Rupiah terhadap Dollar US berdampak pada tingginya risiko valuta asing pada perusahaan. Untuk meminimalkan risiko valuta asing perusahaan dapat menggunakan *hedging* dengan instrumen derivatif. Berdasarkan permasalahan yang telah dikemukakan dan hasil penelitian terdahulu menunjukkan perbedaan pengaruh faktor internal terhadap *hedging*, sehingga menarik untuk mengetahui apakah likuiditas, profitabilitas, *growth opportunity* dan *firm size* berpengaruh terhadap aktivitas *hedging* atau tidak.

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Berdasarkan hasil-hasil penelitian terdahulu dan menemukan adanya fenomena *research gap* pada hasil penelitian tersebut, maka secara garis besar dapat

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

disimpulkan permasalahan dalam penelitian ini adalah bagaimana pengaruh likuiditas, profitabilitas, *growth opportunity*, dan *firm size* terhadap aktivitas *hedging* dengan instrumen derivatif (studi kasus pada perusahaan pertambangan dan mesin dan komponennya yang terdaftar di BEI periode tahun 2019 - 2022)

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan identifikasi masalah di atas, maka studi ini diharapkan mampu menjawab pertanyaan-pertanyaan penelitian berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh likuiditas terhadap aktivitas *hedging* pada perusahaan sektor pertambangan dan mesin yang terdaftar di BEI tahun 2019-2022?
2. Apakah terdapat pengaruh profitabilitas terhadap aktivitas *hedging* pada perusahaan sektor pertambangan dan mesin yang terdaftar di BEI tahun 2019-2022?
3. Apakah terdapat pengaruh *growth opportunity* terhadap aktivitas *hedging* pada perusahaan sektor pertambangan dan mesin yang terdaftar di BEI tahun 2019-2022?
4. Apakah terdapat pengaruh *firm size* terhadap aktivitas *hedging* pada perusahaan perusahaan sektor pertambangan dan mesin yang terdaftar di BEI tahun 2019-2022?

1.4 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan masalah yang telah dikemukakan diatas, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Menganalisis pengaruh Likuiditas (X_1) secara parsial terhadap Aktivitas *Hedging* (Y)
2. Menganalisis pengaruh Profitabilitas (X_2) secara parsial terhadap Aktivitas *Hedging* (Y)
3. Menganalisis pengaruh *Growth Opportunity* (X_3) secara parsial terhadap Aktivitas *Hedging* (Y)
4. Menganalisis pengaruh *Firm Size* (X_4) secara parsial terhadap Aktivitas *Hedging* (Y)

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1.5 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian yang hendak dicapai oleh penulis, penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat secara langsung dan tidak langsung untuk beberapa pihak, yaitu:

1. Bagi Penulis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan bagi penulis secara mendalam mengenai Likuiditas, Profitabilitas, *Growth Opportunity*, dan *Firm Size* terhadap Aktivitas *Hedging*.

2. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan referensi bagi perusahaan dalam hal melakukan aktivitas *hedging* dengan melibatkan variabel-variabel dalam penelitian ini sebagai salah satu tindakan pencegahan terhadap risiko kerugian.

3. Bagi Politeknik Negeri Jakarta

Diharapkan hasil penelitian ini dapat menjadi salah satu bahan referensi perpustakaan, dan dijadikan sebagai bahan perbandingan penelitian yang memiliki objek penelitian yang serupa.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Sistematika penulisan dibutuhkan dengan maksud agar penulisan skripsi lebih terarah dan lebih sistematis maka penulis membuat sistematika pembahasan ini dalam lima bab sebagai berikut:

BAB 1 Pendahuluan, pada bab pertama ini penulis menguraikan tentang dasar penelitian serta permasalahan yang akan dibahas. Bab ini terdiri dari latar belakang penelitian yang menjelaskan terjadinya fluktuasi nilai tukar Rupiah dengan US Dollar yang berpengaruh dalam kegiatan perdagangan internasional perusahaan pertambangan. Selanjutnya penulis menjelaskan masalah topik penelitian yang tertulis di dalam perumusan masalah. Selanjutnya menyusun pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB 2 Tinjauan Pustaka, pada bab kedua penulis menjelaskan tinjauan empiris dan teoritis dari penelitian. Penulis menjelaskan manajemen risiko, teori variabel independen dan variabel dependen serta juga model konseptual dan hipotesis penelitian, sehingga tulisan dari penelitian ini dapat dipercaya dan

dipertanggungjawabkan. Landasan teori digunakan dalam pemecahan rumusan masalah yang berkaitan dengan judul yang digunakan oleh peneliti.

BAB 3 Metode Penelitian, pada bab ketiga penulis menguraikan metode penelitian yang berupa rancangan penelitian, kondisi serta penentuan populasi sampel yaitu perusahaan pertambangan yang melakukan *hedging*, jenis dan sumber data yang didapat dari Bursa Efek Indonesia, jenis dan sifat penelitian, teknik analisis data yaitu regresi logistik, serta variabel penelitian dan definisi operasional.

BAB 4 Hasil dan Pembahasan, pada bab keempat penulis menjelaskan tentang penyajian data berupa gambaran umum lokasi penelitian dan komoditas serta menggambarkan variabel penelitian sebagai cerminan fenomena yang terjadi, hasil analisis regresi logistik dan interpretasi data sesuai dengan konsep dan teori yang dipakai dari penelitian yang dilakukan.

BAB 5 Penutup, pada bab kelima penulis memaparkan kesimpulan yang dibuat berdasarkan hasil penelitian dari regresi logistik, keterbatasan dalam penelitian dalam penelitian serta saran yang dibuat dengan harapan akan bermanfaat untuk pemecahan masalah dan penelitian selanjutnya.



POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan mengenai pengaruh likuiditas, profitabilitas, *growth opportunity*, dan *firm size* terhadap keputusan perusahaan melakukan aktivitas *hedging* menggunakan instrumen derivatif, maka dapat disimpulkan sebagai berikut ini.

1. Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap pengambilan keputusan melakukan *hedging*. Perusahaan pertambangan dan mesin alat berat dana atau aset lancar besar lebih memilih melakukan manajemen risiko dengan lindung nilai alami serta melalui transaksi spot.
2. Profitabilitas tidak berpengaruh positif signifikan terhadap pengambilan keputusan melakukan *hedging*. Hal ini menunjukkan bahwa meningkatnya profit perusahaan tidak memberikan dampak signifikan terhadap pengambilan keputusan perusahaan untuk melakukan *hedging*. Hal ini karena perusahaan telah secara tidak langsung melakukan *natural hedging*.
3. *Growth Opportunity* tidak berpengaruh signifikan terhadap pengambilan keputusan melakukan *hedging*. Perusahaan yang memiliki *Growth Opportunity* tinggi lebih menggunakan ekuitas atau pendaan internal untuk membiayai investasinya dari pada pendanaan eksternal yang lebih berisiko karena fluktuasi nilai tukar.
4. *Firm Size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap pengambilan keputusan melakukan *hedging*. Perusahaan yang besar akan melakukan ekspansi bisnisnya dan melakukan berbagai transaksi dengan berbagai negara, hal tersebut akan menimbulkan risiko fluktuasi nilai tukar. Perusahaan cenderung menggunakan *hedging* untuk meminimalisir risiko tersebut.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian, terdapat beberapa saran yang dapat menjadi masukan bagi berbagai pihak yang berkaitan dengan penelitian ini diantaranya adalah sebagai berikut.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1. Bagi perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas rendah, profitabilitas yang tinggi, dan *growth opportunity* yang rendah diharapkan dapat mengambil langkah manajemen risiko salah satunya dengan *hedging* untuk melindungi aset yang dimiliki serta untuk menghindari risiko fluktuasi nilai tukar.
2. Pada penelitian ini uji *Nagelkerke R Square* masih terdapat 58,8% variasi dari variabel dependen yang dapat dijelaskan oleh variabel independen lain di luar penelitian ini. Oleh karena itu, untuk penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel independen lainnya untuk mendapatkan hasil yang lebih akurat. Variabel yang dapat di gunakan adalah *leverage* dan *financial distress* karena variabel ini menunjukkan seberapa besar pengaruh utang jangka panjang perusahaan dan juga kesulitan keuangan yang akan berdampak pada risiko fluktuasi nilai tukar sehingga untuk meminimalkan risiko perusahaan akan menerapkan lindung nilai atau *hedging*.
3. Penelitian ini menggunakan faktor internal perusahaan untuk menguji pengambilan keputusan menerapkan *hedging*. Untuk peneliti selanjutnya, dapat menguji faktor eksternal seperti tingkat suku bunga dan nilai tukar mata uang. Kedua variabel tersebut menjadi acuan bagi perusahaan karena dapat memprediksi keadaan perekonomian global maupun domestik yang akan menjadi pertimbangan perusahaan menerapkan aktivitas *hedging*.

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



DAFTAR PUSTAKA

- Ariani, N. N., & Sudiarta, G. M. (2017). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Keputusan Hedging Perusahaan Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6, No. 1, 347-374.
- Bodroastuti, T., Paranita, E. S., & Ratnasari, L. (2019). Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Kebijakan Hedging Perusahaan Di Indonesia. *Valid Jurnal Ilmiah*, 71-84.
- Brigham, E., & Houston, J. (2011). *Essentials of Financial Management*. Jakarta: Salemba Empat.
- Damanik, H., & H, M. (2015). Keputusan Lindung Nilai dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhi (Studi Empiris pada Bank Konvensional yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2013). *Diponegoro Journal Of Management*, 4(2), 1-13.
- Darmawi, H. (2014). *Manajemen Risiko*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Dewi, N. R., & Purnawati, N. (2016). Pengaruh Market to Book Value dan Likuiditas Terhadap Keputusan Hedging Pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *E-Jurnal*, 5.
- Fahmi, Irfan. (2018). *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS*. 25. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Guniarti, F. (2014). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Aktivitas Hedging Dengan Instrumen Derivatif Valuta Asing. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 9.
- Hermuningsih, Sri. (2019). *Pengantar Pasar Modal Indonesia, Edisi Kedua*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Indrajaya, Glenn., Herlina., & Setiadi, Rini. (2011). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Tingkat Pertumbuhan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal: Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*.
- Indriyani, E. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Akuntansi* 3.
- Inrawan, A., Jubi, Silitonga, H. P., & Sudirman, A. (2020). Pengaruh Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Rentabilitas Modal Sendiri Pada Pkpri Di Kabupaten Simalungun. *Journal of Accounting and Finance*, 1-15.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Jiwandhana, R. P., & Triaryati, N. (2016). Pengaruh Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Keputusan Hedging Perusahaan Manufaktur Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5, 31-58.
- Krisidian, N. C., & Badjra, I. B. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Tingkat Hutang, Dan Kesulitan Keuangan Terhadap Keputusan Hedging Pada Perusahaan Manufaktur Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6, 1452-1477.
- Mai, Muhammad Umar. (2006). Analisis Variabel- Variabel yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan-Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Jakarta. *Ekonomika*, Politeknik Negeri Bandung.
- Madura, J. (2006). *International Corporate Finance*. Jakarta: Salemba Empat.
- Megawati, I. P., Wiagustini, L. P., & Artini, L. S. (2016). Determinasi Keputusan Hedging pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*.
- Munawir. (2007). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Murhadi R. Werner. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Novianti, Trisna. (2017). *Manajemen Risiko*. Malang: Media Nusa Creative.
- Nurminda, A., Isynurwardhana, D., & Nurbaiti, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 2015). *e-Proceedings of Management*.
- Pangestuti, D, C., Fadila, A., & Nugraheni, S. (2020). Analisis regresi logistik : faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan hedging menggunakan instrumen derivatif. *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)*, 12(1), 227-240.
- Raharjaputra, Hendra S. (2009). *Manajemen Keuangan dan Akuntansi*. Jakarta: Salemba.
- Sania, Candra, M., Safitri, E., Fitantina, & Zuhriyah. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pelaksanaan Hedging Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Tercatat Di BEI. *Journal of Management Sciences*, 1, 43-53.
- Shaari, N. A., Hasan, N. A., Palanimally, Y. R., & Mohamed, R. M. (2013). The Determinants of Derivative Usage: A Study on Malaysian Firms. *Interdisciplinary Journal of Contemporary research In Business*, 5 (2), 300-316.
- Siahaan, Y., E, S., & A, S. (2020). Effect of Firm Characteristics On Firm Value Through Triple Bottom Line Disclosure: Pharmaceutical Companies Listed On Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Scientific and Technology Research*, 9(2), 2228-2234.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Sianturi, Crissy Norris. (2015). Pengaruh Liquidity, Firm Size, Growth Opportunity, Financial Distress, Leverage Dan Managerial Ownership Terhadap Aktivitas Hedging Dengan Instrumen Derivatif (Studi Kasus Pada Perusahaan Nonfinansial Yang Terdaftar Di Bei Periode 2010-2014). *E-Jurnal Manajemen*.
- Sudana, I. M. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan, Edisi Kedua*. Jakarta : Erlangga.
- Sugiyono. (2014). *Metode penelitian pendidikan: Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D* (20th ed.). Bandung: Alfabeta.
- Suryantini, A. P. (2019). Pengaruh Leverage, Firm size, Profitabilitas Terhadap Keputusan Hedging Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen*, 8, 2999-3027.
- Van Horne, James C. and John M. Wachowicz, Jr. (2012). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan Edisi 13*. Jakarta: Salemba Empat.
- Walker, Quinton., Kruger, Dr Jan., Migiro, Prof Stephen., & Sulaiman, A, Dr Luqman. (2014). Hedging and Compaby Value - A Comparison between South Africa and United States of America. *Asian Journal of Business and Management*, 2(6), 568-581.
- Widyagoca, I. P., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Leverage, Growth Opportunities, Dan Liquidity Terhadap Pengambilan Keputusan Hedging PT. Indosat Tbk . *E-Jurnal Manajemen Unud*, 1282-1308 .
- Zhu, M. (2010). Corporate Hedging, Financial Distress and Product Market Competition. *Working Paper Austin : University of Texas*.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



LAMPIRAN

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel

No	Kode Saham	Nama Perusahaan	Kriteria 1	Kriteria 2	Kriteria 3	Kriteria 4
1	ADRO	Adaro Energy Tbk	✓	✓	✓	X
2	ARII	Atlas Resources Tbk	✓	✓	✓	X
3	BOSS	Borneo Olah Sarana Sukses Tbk	✓	✓	✓	✓
4	BSSR	Baramulti Sukses Sarana Tbk	✓	✓	✓	X
5	BUMI	Bumi Resources Tbk	✓	✓	X	X
6	BYAN	Bayan Resources Tbk	✓	✓	✓	X
7	DEWA	Darma Henwa Tbk	✓	✓	✓	X
8	DOID	Delta Dunia Makmur Tbk	✓	✓	✓	X
9	DSSA	Dian Swastatika Sentosa Tbk	✓	X	✓	X
10	FIRE	Alfa Energi Investama Tbk	✓	✓	✓	✓
11	GEMS	Golden Energi Mines Tbk	✓	✓	✓	X
12	GTBO	Garda Tujuh Buana Tbk	✓	✓	✓	X
13	HRUM	Harum Energy Tbk	✓	✓	✓	X
14	INDY	Indika Energy Tbk	✓	✓	✓	X
15	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	✓	✓	✓	X
16	KKGI	Resource Alam Indonesia Tbk	✓	✓	✓	X
17	MBAP	Mitrabara Adiperdana Tbk	✓	✓	✓	X
18	MYOH	Samindo Resources Tbk	✓	✓	✓	X
19	PTBA	Bukit Asam Tbk	✓	✓	✓	✓
20	PTRO	Petrosea Tbk	✓	✓	✓	X

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

21	SMMT	Golden Eagle Energy Tbk	✓	✓	✓	✓
22	SMRU	Smr Utama Tbk	✓	✓	✓	✓
23	TOBA	Tbs Energy Utama Tbk	✓	✓	✓	X
24	TRAM	Trada Alam Minera Tbk	✓	✓	✓	X
25	APEX	Apexindo Pratama Duta Tbk	✓	✓	✓	X
26	ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk	✓	✓	✓	✓
27	BIPI	Astrindo Nusantara Infrastruktur Tbk	✓	✓	✓	X
28	ELSA	Elnusa Tbk	✓	✓	✓	✓
29	ENRG	Energi Mega Persada Tbk	✓	✓	✓	X
30	MEDC	Medco Energi Internasional Tbk	✓	✓	✓	X
31	MITI	Mitra Investindo Tbk	✓	✓	✓	X
32	MTFN	Capitalinc Investment Tbk	✓	✓	✓	X
33	PKPK	Perdana Karya Perkasa Tbk	✓	✓	✓	X
34	RUIS	Radiant Utama Interinsco Tbk	✓	✓	✓	✓
35	SURE	Super Energy Tbk	✓	✓	✓	✓
36	WOWS	Ginting Jaya Energi Tbk	✓	✓	✓	✓
37	ANTM	Aneka Tambang Tbk	✓	✓	✓	✓
38	BRMS	Bumi Resources Minerals Tbk	✓	✓	✓	X
39	CITA	Cita Mineral Investindo Tbk	✓	✓	✓	✓
40	DKFT	Central Omega Resources Tbk	✓	✓	✓	✓
41	IFSH	Ifishdeco Tbk	✓	✓	✓	✓
42	INCO	Vale Indonesia Tbk	✓	✓	✓	X



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

43	MDKA	Merdeka Cooper Gold Tbk	✓	✓	✓	X
44	PSAB	J Resources Asia Pasifik Tbk	✓	✓	✓	X
45	TINS	Timah Tbk	✓	✓	✓	✓
46	ZINC	Kapuas Prima Coal Tbk	✓	✓	✓	✓
47	CTTH	Citatah Tbk	✓	✓	✓	✓
48	AMIN	Atmindo Tbk	✓	✓	✓	✓
49	ARKA	Arkha Jayanti Tbk	✓	✓	✓	✓
50	GMFI	Garuda Maintenance Tbk	✓	✓	✓	X
51	KPAL	Steadfast Marine Tbk	✓	✓	✓	X
52	KRAH	Grand Kartech Tbk	✓	✓	✓	X

Lampiran 2. Hasil Analisis Deskriptif

	<i>Minimum</i>	<i>Maximum</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>
Likuiditas	0,0091	7,2741	1.6156	1,24385
Profitabilitas	-1,1149	0,3406	-0,0083	0,17529
<i>Growth Opportunity</i>	-3,7328	35,7221	2,5563	5,82878
<i>Firm Size</i>	26,4647	31.4456	28,2349	1,36850

Sumber : Output SPSS26 (2023)

Lampiran 3. Hasil Analisis Frekuensi Keputusan *Hedging*

	<i>Frequency</i>	<i>Percent</i>	<i>Valid Percent</i>	<i>Cumulative Percent</i>
Tidak Melakukan <i>Hedging</i>	60	78,9	78,9	78,9
Melakukan <i>Hedging</i>	16	21,1	21,1	100,0
Total	76	100,0	100,0	

Sumber : Output SPSS26 (2023)

Lampiran 4. Hasil Analisis Iteration History^{a,b,c} *Block Number* = 0

<i>Iteration</i>	<i>-2 Log likelihood</i>	<i>Coefficients</i>
------------------	--------------------------	---------------------



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

		<i>Constant</i>	
Step 0	1	78,577	-1,158
	2	78,228	-1,315
	3	78,227	-1,322
	4	78,227	-1,322

- a. Constant is included in the model.
- b. Initial -2 Log Likelihood: 78,227
- c. Estimation terminated at iteration number 4 because parameter estimates changed by less than ,001.

Sumber : Output SPSS26 (2023)

Lampiran 5. Hasil Analisis Iteration History^{a,b,c} Block Number = 1

Iteratio n	-2 Log likelihood	<i>Coefficients</i>					
		<i>Consta nt</i>	LIQ	PRO	GO	FS	
Step 1	1	60,927	-17,982	-,145	,685	-,006	,605
	2	56,485	-23,963	-,399	1,772	-,014	,816
	3	55,098	-26,299	-,853	3,345	-,026	,915
	4	54,836	-27,909	-1,169	4,265	-,031	,984
	5	54,831	-28,269	-1,214	4,380	-,031	,998
	6	54,831	-28,277	-1,215	4,382	-,031	,998
	7	54,831	-28,277	-1,215	4,382	-,031	,998

- a. Method: Enter
- b. Constant is included in the model.
- c. Initial -2 Log Likelihood: 78,227
- d. Estimation terminated at iteration number 7 because parameter estimates changed by less than ,001.

Sumber : Output SPSS26 (2023)

Lampiran 6. Hasil Analisis *Omnibus Tests of Model Coefficients*

		Chi-square	df
Step 1	Step	23.397	4
	Block	23.397	4
	Model	23.397	4

Sumber : Output SPSS26 (2023)

Lampiran 7. Hasil Analisis Koefisien Determinasi



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Step	-2 Log likelihood	Cox & Snell R Square	Nagelkerke R Square
1	54.831 ^a	.265	.412

a. Estimation terminated at iteration number 7 because parameter estimates changed by less than ,001.

Sumber : Output SPSS26 (2023)

Lampiran 8. Hasil *Hosmer and Lemeshow Test*

Step	Chi-square	Df	Sig.
1	4,642	8	,795

Sumber : Output SPSS26 (2023)

Lampiran 9. *Contingency Table for Hosmer and Lemeshow Test*

		HEDGING = Tidak Hedging		HEDGING = Hedging		Total
		Observed	Expected	Observed	Expected	
		Step 1	1	8	7.966	
	2	8	7.822	0	.178	8
	3	8	7.704	0	.296	8
	4	8	7.386	0	.614	8
	5	7	7.064	1	.936	8
	6	5	6.756	3	1.244	8
	7	6	6.323	2	1.677	8
	8	6	5.112	2	2.888	8
	9	3	2.912	5	5.088	8
	10	1	.954	3	3.046	4

Sumber : Output SPSS26 (2023)

Lampiran 10. Tabel Ketepatan Klasifikasi

<i>Observed</i>		<i>Predicted</i>			
		<i>HEDGING</i>		Percentage Correct	
		Tidak Hedging	Hedging		
Step 1	<i>HEDGIN G</i>	Tidak Hedging	56	4	93.3
		Hedging	8	8	50.0
		<i>Overall Percentage</i>			84.2



Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

a. The cut value is ,500
Sumber : Output SPSS26 (2023)

Lampiran 11. Hasil Uji Hipotesis

	B	S.E.	Wald	Df	Sig.	Exp(B)	95% C.I.for EXP(B)	
							Lower	Upper
LIQ	-1,215	,764	2,529	1	,112	,297	,066	1,326
PRO	4,382	3,536	1,536	1	,215	80,010	,078	81906,228
GO	-,031	,091	,117	1	,733	,970	,812	1,158
FS	,998	,298	11,197	1	,001	2,713	1,512	4,868
Constant	-28,277	8,205	11,876	1	,001	,000		

a. Variable(s) entered on step 1: LIQ, PRO, GO, FS
Sumber : Output SPSS26 (2023).

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

FORM-2: Penunjukkan Dosen Pembimbing

Nomor :
 Lamp :
 Perihal : Surat Penunjukkan Pembimbing Skripsi

Yth. Ibu Ratna Juwita, S.E.,M.S.M.,M.Ak.
 Staf Pengajar
 Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta
 Di Tempat

Dengan hormat,

Dengan ini KPS program studi D4 Keuangan dan Perbankan menunjuk Ibu

Nama	Sebagai	Paraf
Ratna Juwita, S.E.,M.S.M.,M.Ak.	Pembimbing Skripsi	

Untuk membimbing atas nama mahasiswa sebagai berikut:

1. Nama : Santika Ramadhani
2. NIM : 1804421061
3. Program Studi : D4 Keuangan dan Perbankan
4. Judul Laporan Skripsi :

Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, *Growth Opportunity* dan *Firm Size* Terhadap Aktivitas *Hedging* Pada Perusahaan Sektor Pertambangan dan Subsektor Mesin yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2022

Dengan demikian mahasiswa di atas harap dibimbing sesuai standar yang ada sampai penulisan Skripsi selesai dan dinyatakan lulus ujian sidang Skripsi.

Atas kesediaan dan kerjasama Ibu yang baik kami ucapkan terima kasih.

Depok, Maret 2022

Ketua Program Studi
 D4 Keuangan dan Perbankan

Mia Andika Sari, S.Hum.,M.M

NIP. 9222016020919820803

Catatan: Apabila sudah di tanda tangani KPS, mahasiswa harus segera menyerahkan surat ini dan copy FORM-2 ke Pembimbing



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lembar Persetujuan Untuk Seminar Proposal Skripsi

Pada tanggal 10/06/2022 proposal skripsi yang disusun oleh:

Nama : Santika Ramadhani

NIM : 1804421061

Judul : Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, *Growth Opportunity* dan *Firm Size* Terhadap Aktivitas *Hedging* Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2020

Telah disetujui untuk di teruskan ke tahap seminar proposal sesuai dengan jadwal yang akan ditetapkan kemudian.

Disetujui oleh
Pembimbing

Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak
NIP. 198607272019032006

Diketahui Oleh

KPS Program Studi

Tanggal 10 Juni 2022

Keuangan dan Perbankan Terapan

Mia Andika Sari, S.Hum., M.M
NIP. 9222016020919820803



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

Jalan Prof. Dr. G. A. Siwabessy, Kampus UI, Depok 16425
Telepon (021) 7270036, Hunting, Fax (021) 7270034
Laman: <http://www.pnj.ac.id> e-pos: humas@pnj.ac.id

LEMBAR REVISI SEMINAR PROPOSAL SKRIPSI

1. Nama : Santika Ramadhani
2. NIM : 1804421061
3. Program Studi : Keuangan dan Perbankan Terapan
4. Judul Skripsi : Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, *Growth Opportunity*, dan *Firm Size* terhadap Aktivitas *Hedging* Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020
5. Penguji : Fathir Ashfath, S.E., M.M

No	Revisi
1	Penambahan perusahaan objek penelitian dan mengecilkan periode pengambilan sampel
2	Memilih objek perusahaan yang banyak melakukan impor
3	Memberikan referensi pada variabel <i>firm size</i>
4	Pengutipan di sepakati untuk memilih dkk

- Mahasiswa mengisi datanya dan diberikan kepada Dosen Penguji masing-masing.
- Lembar Revisi ini diberikan ke mahasiswa kembali dan menjadi pedoman untuk kegiatan bimbingan berikutnya

Penguji,

Fathir Ashfath, S.E., M.M.
NIP. 52000000000000173



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

Jalan Prof. Dr. G. A. Sivabessy, Kampus UI, Depok 16425
 Telepon (021) 7270036, Hunting, Fax (021) 7270034
 Laman: <http://www.pnj.ac.id> e-pos: humas@pnj.ac.id

LEMBAR REVISI SEMINAR PROPOSAL SKRIPSI

1. Nama : Santika Ramadhani
2. NIM : 1804421061
3. Program Studi : Keuangan dan Perbankan Terapan
4. Judul Skripsi : Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, *Growth Opportunity*, dan *Firm Size* terhadap Aktivitas *Hedging* Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020
5. Pembimbing : Ratna Juwita, S.E.,M.S.M.,M.Ak

No	Revisi
1	Penambahan perusahaan objek penelitian dan mengecilkan periode pengambilan sampel
2	Pengutipan di sepakati untuk memilih dkk

- Mahasiswa mengisi datanya dan diberikan kepada Dosen Penguji masing-masing.
- Lembar Revisi ini diberikan ke mahasiswa kembali dan menjadi pedoman untuk kegiatan bimbingan berikutnya

Pembimbing,

Ratna Juwita, S.E.,M.S.M.,M.Ak
 NIP. 19860727201032006

Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN UNTUK SIDANG AKHIR SKRIPSI

Pada tanggal 17/07/2023 skripsi yang disusun oleh :

Nama : Santika Ramadhani
 NIM : 1804421061
 Judul :

“Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, *Growth Opportunity* dan *Firm Size* Terhadap Aktivitas *Hedging* Pada Perusahaan Sektor Pertambangan dan Subsektor Mesin yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2022”

Telah disetujui untuk diteruskan ke tahap sidang akhir sesuai dengan jadwal yang akan ditetapkan kemudian.

Disetujui oleh
 Pembimbing

Ratna Juwita, S.E.,M.S.M.,M.Ak
 NIP. 19860727201032006

Diketahui Oleh

KPS Program Studi

Tanggal 17 Juli 2023

Heri Abrianto, S.E.,M.M.
 NIP. 196510051997021001



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

Jl. Prof. Dr. G. A. Siwabessy, Kampus UI, Depok, 16425
Telepon (021) 7863534, 7864827, 786426, 7270042, 7270035
Fax (021) 7270034, (021) 7270036 Hunting
Laman: <http://www.pnj.ac.id> e-pos: humas@pnj.ac.id

LEMBAR BIMBINGAN SKRIPSI

Nama Mahasiswa	:	Santika Ramadhani
NIM	:	1804421061
Program Studi	:	D4-Keuangan dan Perbankan
Nama Penyelia	:	Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak

No	Tanggal	Kegiatan	Tanda Tangan Pembimbing
1.	06 April 2022	Pembahasan BAB 1 s.d BAB 3	
2.	18 April 2022	Review BAB 1	
3.	06 Juni 2022	Revisi 1 BAB 1	
4.	10 Juni 2022	Revisi 2 BAB 1	
5.	05 Juli 2023	ACC penambahan objek penelitian dan tahun periode penelitian	
6.	09 Juli 2023	Membahas hasil Output SPSS 26	
7.	13 Juli 2023	ACC hasil Output SPSS 26	



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

Jl. Prof. Dr. G. A. Siwabessy, Kampus UI, Depok, 16425
 Telepon (021) 7863534, 7864827, 786426, 7270042, 7270035
 Fax (021) 7270034, (021) 7270036 Hunting
 Laman: <http://www.pnj.ac.id> e-pos: humas@pnj.ac.id

8.	17 Juli 2023	Bimbingan BAB 4 dan BAB 5	
9.	24 Juli 2023	ACC BAB 4 dan BAB 5	



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

Jalan Prof. Dr. G. A. Siwabessy, Kampus UI, Depok 16425
Telepon (021) 7270036, Hunting, Fax (021) 7270034
Laman: <http://www.pnj.ac.id> e-pos: humas@pnj.ac.id

LEMBAR REVISI SIDANG AKHIR SKRIPSI – PENGUJI 1

1. Nama : Santika Ramadhani
2. NIM : 1804421061
3. Program Studi : Keuangan dan Perbankan Terapan
4. Judul Skripsi : Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, *Growth Opportunity* dan *Firm Size* Terhadap Aktivitas *Hedging* Pada Perusahaan Sektor Pertambangan dan Subsektor Mesin yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2022
5. Dosen Penguji : Heri Abrianto, S.E.,M.M

No.	Revisi	Hasil Revisi	Keterangan *)
1	Teori tentang risiko	Telah melengkapi teori tentang risiko	
2	Pengutipan	Telah memperbaiki pengutipan	
3	Penulisan bahasa asing	Telah memperbaiki penulisan bahasa asing dicetak miring	
4	Tabel penelitian terdahulu	Telah memperbaiki tabel penelitian terdahulu	
5	Metodologi penelitian	Telah memperbaiki metodologi penelitian pada persamaan analisis regresi logistik	
6	Alasan pemilihan rasio keuangan	Telah menuliskan alasan pemilihan rasio keuangan	
7	Saran penelitian	Telah melampirkan saran penelitian terkait dengan pembahasan	

Catatan:

Revisi diisi Dosen Penguji

Hasil Revisi diisi mahasiswa apa saja yang sudah di perbaiki

Keterangan diisi Dosen dan ditulis kata ACC bila hasil revisi telah sesuai

Depok, 21 Agustus 2023
Dosen Penguji 1

(Heri Abrianto, S.E.,M.M)
NIP. 196510051997021001

Note: Dosen Memberikan tandatangan setelah mahasiswa menyelesaikan revisi



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

Jalan Prof. Dr. G. A. Siwabessy, Kampus UI, Depok 16425
Telepon (021) 7270036, Hunting, Fax (021) 7270034
Laman: <http://www.pnj.ac.id> e-pos: humas@pnj.ac.id

LEMBAR REVISI SIDANG AKHIR SKRIPSI – PENGUJI 2

1. Nama : Santika Ramadhani
2. NIM : 1804421061
3. Program Studi : Keuangan dan Perbankan Terapan
4. Judul Skripsi : Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, *Growth Opportunity* dan *Firm Size* Terhadap Aktivitas *Hedging* Pada Perusahaan Sektor Pertambangan dan Subsektor Mesin yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2022
5. Dosen Penguji : Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak

No.	Revisi	Hasil Revisi	Keterangan *)
1	Teori tentang risiko	Telah melengkapi teori tentang risiko	ACC
2	Pengutipan	Telah memperbaiki pengutipan	ACC
3	Metodologi penelitian	Telah memperbaiki metodologi penelitian pada persamaan analisis regresi logistik	ACC
4	Alasan pemilihan rasio keuangan	Telah menuliskan alasan pemilihan rasio keuangan	ACC
Dst.			

Catatan:

Revisi diisi Dosen Penguji

Hasil Revisi diisi mahasiswa apa saja yang sudah di perbaiki

Keterangan diisi Dosen dan ditulis kata ACC bila hasil revisi telah sesuai

Depok, 29 Agustus 2023

Dosen Penguji 2

(Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak)

NIP. 198607272019032006

Note: Dosen Memberikan tandatangan setelah mahasiswa menyelesaikan revisi