

VARIABEL FUNDAMENTAL PERUSAHAAN DALAM MEMPREDIKSI *HEDGING DECISION*
**(Studi Kasus Perusahaan ‘*Automotive and Component*’ dan Pertambangan
Batubara Tahun 2014-2017)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT UNTUK MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:
DIAH ANGGARI HARDIANTI
NIM: 15840034**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
YOGYAKARTA
2019**

**VARIABEL FUNDAMENTAL PERUSAHAAN DALAM MEMPREDIKSI *HEDGING DECISION*
(Studi Kasus Perusahaan ‘*Automotive and Component*’ dan Pertambangan
Batubara Tahun 2014-2017)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT UNTUK MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

**DIAH ANGGARI HARDIANTI
NIM : 15840034**

PEMBIMBING:

**SOFYAN HADINATA, S.E., M.SC. AK
NIP: 19851121 201503 1 005**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
YOGYAKARTA**

2019



PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-216/ Un.02/ DEB/ PP.00.9/01/2019

Tugas Akhir dengan judul **“Variabel Fundamental Perusahaan dalam Memprediksi *Hedging Decision* (Studi Kasus pada Perusahaan ‘Automotive and Component’ dan Perusahaan Batubara Tahun 2014-2017)”**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Diah Anggari Hardianti
Nomor Induk Mahasiswa : 15840034
Telah diujikan pada : Rabu, 23 Januari 2019
Nilai ujian Tugas Akhir : A
dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Sofyan Hadinata, SE., M.Sc.
NIP. 19851121 201503 1 005

Penguji I

Yayu Putri Senjani, SE., M.Sc.
NIP : 19871007 201503 2 002

Penguji II

Dr. Abdul Haris, M.Ag.
NIP : 19710423 199903 1 001

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



Yogyakarta, 28 Januari 2019
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
DEKAN

Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi., S.Ag., M.Ag.
NIP : 19670518 199703 1 003



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

FE-UINSK-BM-05-03/RO

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Diah Anggari Hardianti

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Diah Anggari Hardianti

NIM : 15840034

Judul Skripsi : "Variabel Fundamental Perusahaan dalam Memprediksi *Hedging Decision* (Studi Kasus Perusahaan '*Automotive and Component*' dan Pertambangan Batubara Tahun 2014-2017)"

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/ Program Studi Akuntansi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 17 Januari 2019

Pembimbing,

Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc. Ak

NIP: 19851121 201503 1 005

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Diah Anggari Hardianti

NIM : 15840034

Prodi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Variabel Fundamental Perusahaan dalam Memprediksi *Hedging Decision* (Studi Kasus Perusahaan ‘*Automotive and Component*’ dan Pertambangan Batubara Tahun 2014-2017)” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 18 Januari 2019

Penyusun



Diah Anggari Hardianti
NIM. 15840034

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK**

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Diah Anggari Hardianti
NIM : 15840034
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

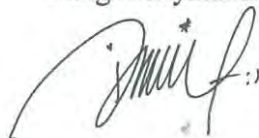
Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

"Variabel Fundamental Perusahaan Dalam Memprediksi *Hedging Decision* (Studi Kasus Perusahaan '*Automotive and Component*' dan Pertambangan Batubara Tahun 2014-2017)"

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada tanggal : 15 Januari 2019
Yang menyatakan



(Diah Anggari Hardianti)

MOTTO

*“Kesuksesan itu, tergantung pada usahamu untuk
bertahan dan berjuang”*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah kepada Allah SWT,

Karya ini kupersembahkan kepada:

Bapak dan Ibu Tercinta
(Bpk. Suharjono dan Ibu Suat Marwanti)

Kakak dan teman-temanku tercinta
Untuk setiap Doa, Motivasi, Nasihat, dan Cinta yang tak berujung

Serta almamaterku Tercinta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	b	Be
ت	Ta'	t	Te
ث	Sa'	s	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	Je
ح	Ha'	h	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	kh	Ka dan ha
د	Dal	d	De
ذ	Dzal	z	Zet
ر	Ra'	r	Er
ز	Zai	z	Zet
س	Sin	s	Es
ش	Syin	sy	Es dan ye
ص	Shad	sh	Es (dengan titik di bawah)

ض	Dhad	dh	De (dengan titik di bawah)
ط	Tha'	th	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zha'	zh	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	gh	Ge dan ha
ف	Fa'	f	Ef
ق	Qaf	q	Ki
ك	Kaf	k	Ka
ل	Lam	l	El
م	Min	m	Em
ن	Nun	n	En
و	Waw	w	We
ه	Ha'	h	Ha
ء	Hamzah	'	Apostref
ي	Ya	y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

تَبَعْدَةٌ	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عِدَّة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta'Marbuttah

Semua *ta'* marbuttah ditulis dengan *h*, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang

“al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حِكْمَة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عِلَّة	Ditulis	<i>'illah</i>
كِرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

_____	Fathah	Ditulis	A
_____	Kasrah	Ditulis	I
_____	Dammah	Ditulis	U
فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
كُسِرَ	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جَاهِلِيَّة	Ditulis	<i>Jāhiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تَنْسَى	Ditulis	<i>Tansā</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كَرِيم	Ditulis	<i>Karīm</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فِرْعَوْن	Ditulis	<i>Furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قَوْل	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أُعِدَّتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَاِنْ شِئْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *qamariyyah* maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
الْقِيَاس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* maka ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذَوِ الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah rabbil'alam, segala puji dan syukur penyusun panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah mencurahkan rahmat, taufik, serta hidayah-Nya kepada penyusun, sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam tak lupa penyusun haturkan kepada Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita tunggu syafa'atnya di yaumul qiyamah nanti. Setelah melalui berbagai proses yang cukup panjang, dengan mengucapkan syukur akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan meskipun jauh dari kesempurnaan.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana. Dalam proses penyusunan skripsi ini banyak mendapat bantuan dari berbagai pihak, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu pada kesempatan ini penyusun dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.
2. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Dr. Abdul Haris, M.Ag, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah.
4. Sunarsih, S. E., M.Si selaku Dosen Penasihat Akademik.
5. Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc. Ak, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
6. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberi pengetahuan dan wawasan selama menempuh pendidikan.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Penyusun menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, untuk itu dengan hati terbuka

penyusun menerima kritik dan saran yang bersifat membangun, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya. Aamiin

Yogyakarta, 10 Januari 2019

Diah Anggari Hardianti

NIM.15840034



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
MOTTO.....	vi
PERSEMBAHAN.....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	viii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xix
ABSTRAK.....	xx
ABSTRACT.....	xxi
 BAB I: PENDAHULUAN.....	 1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	9
D. Sistematika Pembahasan.....	10
 BAB II: LANDASAN TEORI.....	 13
A. <i>Shareholder Value Maximization Theory</i>	13
B. <i>Hedging</i> sebagai Pengendalian Risiko.....	16
C. Variabel Fundamental.....	23
D. <i>Literature Review</i>	26
E. Kerangka Berpikir dan Pengembangan Hipotesis.....	30
 BAB III: METODE PENELITIAN.....	 34
A. Jenis Penelitian.....	34
B. Populasi dan Sampel.....	34
C. Data dan Teknik Pemerolehannya.....	37
D. Definisi dan Pengukuran Variabel.....	38
1. Variabel Dependen.....	38
2. Variabel Independen.....	39
a. <i>Profitability</i>	39
b. <i>Leverage</i>	39
c. <i>Liquidity</i>	40
d. <i>Growth Opportunities</i>	41

E. Teknik Analisis Data.....	42
BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN	47
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	47
B. Hasil Analisis Data Penelitian.....	51
C. Pembahasan Hasil Penelitian	62
BAB V: PENUTUP	67
A. Kesimpulan	67
B. Saran.....	68
DAFTAR PUSTAKA.....	70
LAMPIRAN.....	77



DAFTAR TABEL

Tabel 1. Pemetaan Regulasi yang Berkaitan Dengan Aktivitas Lindung Nilai	4
Tabel 2. Ringkasan Penelitian Terdahulu	27
Tabel 3. Daftar Sampel Perusahaan <i>Automotive and Component</i> di Bursa Efek Indonesia	48
Tabel 4. Daftar Sampel Perusahaan <i>Automotive and Component</i> di Bursa Efek Indonesia yang Lolos Kriteria Sampel	49
Tabel 5. Daftar Sampel Perusahaan Sektor Pertambangan Batubara di Bursa Efek Indonesia	50
Tabel 6. Daftar Sampel Perusahaan Sektor Pertambangan Batubara di Bursa Efek Indonesia yang Lolos Kriteria Sampel	50
Tabel 7. Statistik Deskriptif Data Penelitian	51
Tabel 8. <i>Block 0: Beginning Block</i>	55
Tabel 9. <i>Block 1 : Method = Enter</i>	55
Tabel 10. <i>Model Summary</i>	56
Tabel 11. <i>Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit Test</i>	57
Tabel 12. <i>Variables in The Equation</i>	58



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar pada tahun 2013-2017.....	2
Gambar 2. Kerangka Berpikir	33
Gambar 3. Fluktuasi harga batubara	35



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan <i>Automotive and Component</i>	78
Lampiran 2. Daftar Sampel Perusahaan Sektor Pertambangan Batubara di Bursa Efek Indonesia.....	80
Lampiran 3. Tabel Perhitungan <i>Return on Asset</i>	82
Lampiran 4. Tabel Perhitungan <i>Leverage</i>	86
Lampiran 5. Perhitungan <i>Current Ratio</i>	90
Lampiran 6. Tabel Perhitungan <i>Growth Opportunities</i>	94
Lampiran 7. Tabel Hasil Analisis Statistik Dekriptif.....	98
Lampiran 8. Tabel Hasil Pengujian Menyeluruh atau Simultan (Uji G dan R2) ..	98
Lampiran 9. Pengujian <i>Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit Test</i>	99
Lampiran 10. Pengujian Individu atau Parsial (Uji Wald).....	99



ABSTRAK

Perkembangan ekonomi global sangatlah berpengaruh terhadap perusahaan multinasional yang melakukan transaksi antarnegara dengan menggunakan mata uang yang berbeda. Hal ini menyebabkan adanya keuntungan atau kerugian atas transaksi dengan mata uang yang berbeda. Untuk memperkecil risiko yang muncul akibat transaksi menggunakan mata uang yang berbeda, maka dibutuhkan manajemen risiko. Salah satu manajemen risiko yang bisa dilakukan yaitu dengan menggunakan *hedging* atau lindung nilai. Terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi *hedging*. Penelitian ini menguji pengaruh variabel fundamental perusahaan dalam memprediksi *hedging decision* (Studi Kasus Perusahaan 'Automotive and Component' dan Pertambangan Batubara Tahun 2014-2017). Variabel fundamental dalam penelitian ini menggunakan rasio keuangan yaitu *profitability*, *leverage*, *liquidity* dan *growth opportunities*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan *automotive and component* dan pertambangan batubara yang terdaftar dalam BEI. Data dalam penelitian menggunakan data panel dari tahun 2014-2017. Penelitian ini menggunakan alat uji SPSS Versi 25 dengan teknik analisis data menggunakan uji regresi logistik karena variabel dependen menggunakan data dummy yaitu perusahaan yang melakukan *hedging* diberi skor 1 dan yang tidak melakukan *hedging* diberi skor 0. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *profitability*, *leverage*, dan *growth opportunities* berpengaruh positif terhadap *hedging decision*. Variabel *liquidity* berpengaruh negatif terhadap *hedging decision*.

Kata kunci: *Profitability, Leverage, Liquidity, Growth Opportunities, dan Hedging Decision.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

Global economic development is very influential on multinational companies that conduct transactions between countries using different currencies. This causes a profit or loss for transactions with different currencies. To minimize the risks that arise due to transactions using different currencies, risk management is needed. One of the risk management that can be done is by using hedging. There are several factors that affect hedging. This study examines the effect of the company's fundamental variables in predicting hedging decisions (Case Study of Companies 'Automotive and Component' and Coal Mining in 2014-2017). Fundamental variables in this study use financial ratios, namely profitability, leverage, liquidity and growth opportunities. The population in this study are automotive and component companies and coal mining listed on the IDX. Data in the study used panel data from 2014-2017. This study uses the SPSS Version 25 test tool with data analysis techniques using logistic regression tests because the dependent variable uses dummy data, ie companies that do hedging are given a score of 1 and those who do not do hedging are given a score of 0. The results show that the variables of profitability, leverage and growth opportunities have a positive effect on the hedging decision. The variable liquidity has a negative effect on the hedging decision.

Keywords: *Profitability, Leverage, Liquidity, Growth Opportunities, dan Hedging Decision.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

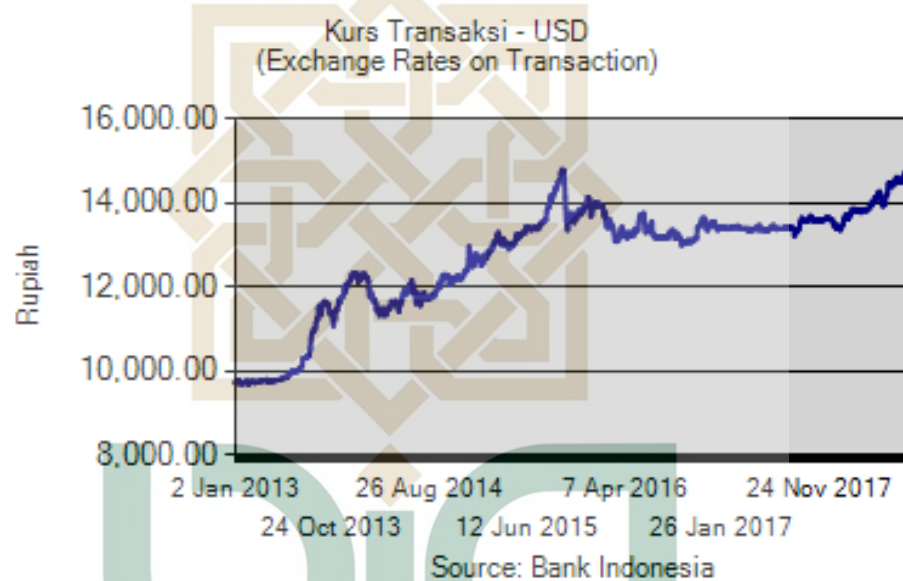
A. Latar Belakang

Perkembangan ekonomi internasional yang pesat ditandai dengan adanya perdagangan antarnegara baik perdagangan barang atau modal. Perdagangan Internasional melibatkan berbagai negara. Oleh karena itu, perdagangan internasional menyebabkan meningkatnya risiko usaha. Pada hakikatnya, sebuah perusahaan dalam melaksanakan aktivitas bisnis memiliki *return* dan risiko. Risiko harus diperhatikan dalam menentukan nilai antara risiko dan *return* untuk memaksimalkan kekayaan pemegang saham (Van Horne dan Wachowicz (1998:94)

Risiko adalah peluang terjadinya sesuatu yang tidak diinginkan (Brigham dan Houston, 2010: 323). Risiko muncul karena ada kondisi ketidakpastian. Risiko bisa datang kapan saja dan di mana saja, sehingga sulit dihindari. Jika risiko tersebut menimpa pada sebuah perusahaan, maka perusahaan tersebut bisa mengalami kerugian yang signifikan. Untuk mengelola dengan baik risiko-risiko tersebut, perusahaan membutuhkan manajemen risiko untuk mengelola dengan baik risiko-risiko tersebut.

Manajemen risiko adalah sebuah usaha yang dilakukan dengan tujuan untuk mengelola risiko sehingga sebuah organisasi mampu bertahan bahkan mengoptimalkan risiko (Hanafi, 2016: 8). Ketika perusahaan melakukan transaksi antarnegara, perusahaan memiliki risiko yang lebih besar. Risiko

yang sering dihadapi oleh perusahaan yang melakukan perdagangan internasional adalah fluktuasi nilai tukar, suku bunga, juga harga komoditas yang dapat memberikan dampak negatif bagi perusahaan. Menurut Martono dan Harjito (2007: 382) nilai tukar (*exchange rate*) menunjukkan banyaknya unit mata uang yang ditukar dengan satu satuan mata uang lain.



Gambar 1. Grafik Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar pada tahun 2013-2017

Pada Gambar 1 dapat diketahui bahwa terjadi fluktuasi kurs dolar pada periode 2013-2017, berdasarkan data tersebut nilai tukar rupiah terhadap dolar cenderung berfluktuasi dari tahun 2013-2017. Fluktuasi mata uang asing yang tidak terduga akan berpengaruh pada penjualan perusahaan, harga, dan juga laba perusahaan dalam proses ekspor dan impor. Ketika nilai mata uang rupiah melemah, maka hutang terhadap perusahaan di negara lain dengan mata uang internasional akan meningkat, karena nilai uang yang harus dibayar lebih

tinggi. Hal tersebut menjadi risiko yang penting untuk diperhatikan bagi perusahaan yang melakukan perdagangan internasional.

Melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dolar ini mengakibatkan kerugian bagi perusahaan, karena fluktuasi nilai tukar ini akan mempengaruhi jumlah hutang perusahaan. Semakin melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dolar, maka nilai hutang perusahaan akan meningkat. Untuk meminimalisir kerugian pertukaran nilai mata uang tersebut, maka dibutuhkan manajemen risiko perubahan nilai kurs mata uang dengan menggunakan *hedging* atau lindung nilai (Beams *et al*, 2018: 454).

Hedging merupakan sebuah pengelolaan risiko yang pada dasarnya mentransfer risiko tersebut kepada pihak lain yang lebih bisa mengelola risiko lebih baik (Hanafi, 2016: 250). Dalam praktiknya, ketentuan *hedging* diatur dalam Peraturan Bank Indonesia (PBI). Bank Indonesia telah menerbitkan beberapa PBI dan perubahannya yang mengatur tentang aktivitas lindung nilai. Bank Indonesia telah menyempurnakan aturan tentang lindung nilai dalam 4 PBI, di mana 2 aturan merupakan peleburan dari 6 PBI, sedangkan 2 lainnya merupakan perubahan dan penyempurnaan PBI sebelumnya. Berikut pemetaan regulasi yang menjadi landasan hukum bagi aktivitas lindung nilai dalam aktivitas perbankan.

Tabel 1.
Pemetaan Regulasi yang Berkaitan Dengan Aktivitas Lindung Nilai

No	Peraturan	Substansi	Keterangan
1	KUHPerdata	Buku II Tentang Benda dan Buku III Tentang Perikatan	Pedoman Penyusunan SOP Kegiatan Lindung Nilai (<i>Hedging</i>)
2	PBI No: 16/17/PBI/2014	Transaksi Valas Terhadap Rupiah Antara Bank dengan Pihak Asing	
3	PBI No: 16/18/PBI/2014	Transaksi Lindung Nilai Kepada Bank	Perubahan dari PBI No: 15/8/PBI/2013
4	PBI No: 16/19/PBI/2014	Transaksi Swap Lindung Nilai kepada Bank Indonesia	Perubahan dari PBI No: 15/17/PBI/2013
5	PBI No: 17/15/PBI/2015	Transaksi Valas Terhadap Rupiah Antara Bank Dengan Pihak Domestik	Perubahan ketiga atas PBI No: 16/16/PBI/2014
6	PBI No: 18/2/PBI/2016	Transaksi Lindung Nilai Berdasarkan Prinsip Syariah	
7	Peraturan Menteri Keuangan No: 12.PMK.08/2013	Transaksi Lindung Nilai dalam Pengelolaan Utang Pemerintah	
8	SEBI No: 17/49/DPM	Peningkatan <i>threshold</i> , larangan investasi pada SBI dalam valuta asing sebagai underlying dan ketentuan yang lebih rinci lainnya	Perubahan ke 4 SEBI No: 16/14/DPM
9	S-687/MBU/10/2014	Pedoman Penyusunan SOP Kegiatan Lindung Nilai (<i>Hedging</i>)	Khusus untuk BUMN

Sumber: Data diolah

Menurut Abubakar dan Handayani (2016), Bank Indonesia menegaskan bahwa transaksi lindung nilai (*hedging*) penting untuk dilaksanakan, mengingat manfaat dari pelaksanaan lindung nilai bagi

kepentingan makroekonomi yaitu mampu menjaga stabilitas nilai tukar, meminimalkan *sovereign risk* akibat risiko gagal bayar pinjaman luar negeri sektor swasta, menjaga integritas sektor keuangan Indonesia, menciptakan pasar valas domestik yang lebih sehat dan berkembang serta meningkatkan kepercayaan investor terhadap pasar keuangan Indonesia.

Berdasarkan beberapa penelitian yang telah dilakukan sebelumnya, penggunaan *hedging* dapat dipengaruhi oleh faktor internal dan faktor eksternal perusahaan. Penelitian ini menguji faktor internal yang mempengaruhi perusahaan dalam mengambil keputusan *hedging*. Hal ini bertujuan untuk mengetahui faktor internal yang mendasari perusahaan dalam memutuskan untuk melakukan *hedging*. Salah satu faktor internal yang mempengaruhi perusahaan dalam melakukan *hedging* adalah variabel fundamental yang terdapat dalam laporan keuangan perusahaan. Sebagai batasan masalah, penulis tidak menggunakan faktor eksternal dalam penelitian ini, sehingga faktor eksternal perusahaan tidak dimasukkan dalam penelitian ini.

Variabel fundamental menurut Beaver, Kettler dan Scholes (1970) merupakan variabel-variabel yang dianggap berhubungan dengan risiko, karena risiko dapat ditentukan menggunakan karakteristik pasar dan nilai-nilai fundamental suatu perusahaan. Nilai-nilai fundamental dalam suatu perusahaan dapat dilihat menggunakan rasio-rasio keuangan perusahaan. Melalui laporan keuangan suatu perusahaan maka, investor dapat mengetahui informasi yang penting bagi untuk mengambil keputusan investasi termasuk mengukur suatu rasio pada suatu perusahaan.

Penman (1991), Horigan (1965) dalam Tuasikal (2001) menyatakan bahwa rasio keuangan berguna untuk memprediksi kesulitan keuangan perusahaan, hasil operasi, kondisi keuangan perusahaan saat ini dan pada masa mendatang, serta sebagai pedoman bagi investor mengenai kinerja masa lalu dan masa mendatang. Variabel fundamental yang diangkat dalam penelitian ini adalah rasio keuangan yang terdiri dari rasio *profitability*, *leverage*, rasio likuiditas dan *growth opportunities*. Penulis menggunakan ke empat variabel tersebut karena masing-masing variabel tersebut mewakili setiap rasio keuangan yang terdapat dalam laporan keuangan.

Beberapa penelitian terdahulu yang menghubungkan rasio *profitability* terhadap *hedging decision* pernah dilakukan. Penelitian yang dilakukan oleh Aretz, Shonke dan Dufey (2007) dan Klimczak (2008) menunjukkan bahwa variabel *profitability* berpengaruh positif terhadap *hedging decision*. Namun, penelitian yang dilakukan Mnasri, Georges dan Jean (2013) serta Clark dan Mefteh (2010) menunjukkan hubungan antara *profitability* dengan *hedging decision* adalah negatif.

Ertugrul, Ozcan dan Sirmans (2008), Clark dan Judge (2005), Spano (2012), dan Wang dan Lida (2011) melakukan penelitian yang menunjukkan bahwa terdapat pengaruh positif dan signifikan antara *leverage* terhadap kebijakan *hedging decision*. Namun, hal tersebut tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Ahmad, Noryati dan Balkis (2012), Widyagoca dan Lestari (2016) dan Shaari dan Hasan (2013) yang menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh negatif terhadap *hedging decision*.

Sementara itu, penelitian terdahulu yang menganalisis pengaruh *liquidity* terhadap *hedging decision* sudah pernah diteliti oleh beberapa peneliti. Penelitian Ahmad, Noryati dan Balkis (2012) dan Chaundry, Mian dan Mehmod (2014) menunjukkan bahwa *liquidity* memiliki pengaruh negatif terhadap *hedging decision*, hal ini tidak didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Widyagoca dan Lestari (2016), Afza dan Alam (2011) yang mengatakan bahwa *liquidity* secara signifikan berpengaruh positif terhadap keputusan *hedging*, yang berarti jika tingkat likuiditas meningkat maka probabilitas pengambilan keputusan *hedging* juga meningkat.

Penelitian mengenai variabel *growth opportunities* terhadap *hedging decision* sudah diteliti oleh Nance dan Smith (1993) dan Ahmad, Noryati dan Balkis (2012) yang menemukan hasil bahwa variabel *growth opportunities* berpengaruh positif terhadap *hedging decision*. Namun, hasil tersebut berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Ameer (2010) dan Klimczak (2008) yang mendapatkan hasil bahwa variabel *growth opportunities* berpengaruh negatif terhadap *hedging decision*.

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu yang menunjukkan hasil yang belum konsisten, maka perlu ada pengujian lebih lanjut untuk melihat variasi hasil yang mungkin berbeda. Selain itu untuk membedakan dengan penelitian terdahulu, penulis menggunakan sektor *automotive and component* dan pertambangan batubara sebagai populasi dalam penelitian ini. Penulis memilih menggunakan populasi tersebut karena banyaknya pesaing dalam industri tersebut, peneliti memilih sektor pertambangan batubara sebagai perusahaan

yang diteliti karena pertambangan batubara di Indonesia sering mengalami adanya fluktuasi harga batubara. Selain itu perusahaan *automotive and component* dan pertambangan batubara lebih sering melakukan transaksi dengan pihak luar negeri, misalnya pengiriman bahan baku, pengiriman peralatan, dan sebagainya. Variabel dalam penelitian ini juga dipilih berdasarkan variabel fundamental perusahaan. Hal ini bertujuan untuk mengetahui faktor internal yang mendasari perusahaan dalam memutuskan untuk melakukan hedging. Salah satu faktor internal yang mempengaruhi perusahaan dalam melakukan hedging adalah variabel fundamental yang terdapat dalam laporan keuangan perusahaan. Hal tersebut yang melatarbelakangi penulis ingin melakukan penelitian dengan judul penelitian “Variabel Fundamental Perusahaan dalam Memprediksi *Hedging Decision* (Studi Kasus Perusahaan ‘*Automotive and Component*’ dan Pertambangan Batubara Tahun 2014-2017).”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian, maka dapat dibuat rumusan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimanakah pengaruh *profitability* terhadap *hedging decision*?
2. Bagaimanakah pengaruh *leverage* terhadap *hedging decision*?
3. Bagaimanakah pengaruh *liquidity* terhadap *hedging decision*?
4. Bagaimanakah pengaruh *growth opportunities* terhadap *hedging decision*?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah mengetahui pengaruh *profitability*, *leverage*, *liquidity* dan *growth opportunities* terhadap *hedging decision* pada perusahaan *automotive and component* dan pertambangan batubara yang terdaftar dalam BEI tahun 2014-2017. Adapun kegunaan penelitian ini sebagai berikut:

1. Bagi Peneliti

Penelitian ini bermanfaat bagi peneliti untuk menambah wawasan mengenai pengaruh *profitability*, *leverage*, *liquidity* dan *growth opportunities* terhadap *hedging decision* pada perusahaan *automotive and component* dan pertambangan batubara yang terdaftar dalam BEI tahun 2014-2017.

2. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi bagi perusahaan sebagai salah satu alat pertimbangan dalam pengambilan *hedging decision* untuk meminimalkan risiko perusahaan.

3. Bagi Investor

Penelitian ini bermanfaat bagi investor untuk memberikan informasi dalam pengambilan keputusan saat berinvestasi.

4. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan referensi bagi mahasiswa atau pembaca lain yang berminat untuk membahas masalah mengenai pengaruh *profitability*, *leverage*, *liquidity* dan *growth opportunities*

terhadap *hedging decision* dan dapat menambah wawasan serta pengetahuan bagi yang membacanya.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika penulisan menggambarkan alur pemikiran penulis dari awal hingga kesimpulan akhir. Sistematika pembahasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagian Depan

Pada bagian depan ini meliputi: halaman sampul, halaman judul, halaman pengesahan tugas akhir, halaman persetujuan skripsi, halaman pernyataan keaslian, halaman persetujuan publikasi karya ilmiah, halaman motto dan persembahan, pedoman transliterasi, kata pengantar, daftar isi, daftar tabel dan gambar, daftar lampiran, dan abstrak.

2. Bagian Isi

a. Bab I

Bab pertama ini merupakan pendahuluan dan menjadi kerangka pemikiran yang terdiri dari latar belakang masalah yang menguraikan alasan diangkatnya judul penelitian ini beserta fenomena-fenomena dan isu yang menyertai penelitian ini, selanjutnya rumusan masalah sebagai inti masalah, kemudian dilanjutkan dengan tujuan serta kegunaan penelitian untuk mengetahui urgensi penelitian, dan sistematika pembahasan skripsi.

b. Bab II

Bab kedua berisi tentang landasan teori yang menjelaskan tentang teori-teori yang akan diangkat atau melandasi variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini. Telaah pustaka yang diperlukan untuk memaparkan penelitian sejenis yang pernah dilakukan untuk mengetahui posisi dan perbedaan dari penelitian ini. Selain itu, kerangka pemikiran yang terakhir hubungan antar masing-masing variabel independen dan dependen juga dijelaskan dengan hipotesis yang diambil sebagai hasil sementara.

c. Bab III

Bab ketiga berisi mengenai metode penelitian yang digunakan untuk mengetahui hasil dan hubungan dari variabel independen dan dependen yang meliputi jenis dan sifat penelitian, populasi dan penentuan sampel, jenis data, sumber data dan pengumpulan data, definisi operasional variabel serta metode analisis data.

d. Bab IV

Bab keempat berisi tentang pembahasan hasil penelitian. Pada bab ini penyusun memfokuskan pada hasil uji statistik deskriptif dan regresi logistik yang menggunakan SPSS 25 terhadap data yang telah dikumpulkan dan mengolahannya sehingga berbentuk data matang yang sudah diolah. Pembahasan dalam penelitian ini juga menjelaskan maksud dari hasil penelitian serta pembuktian hipotesis dan implikasinya.

e. Bab V

Bab kelima sebagai bagian akhir dari pembahasan dalam skripsi ini, akan disampaikan kesimpulan yang dapat mewakili informasi keseluruhan dari hasil penelitian dilanjutkan dengan batasan dan saran yang dapat digunakan dalam penelitian sebagai bahan pertimbangan yang baik untuk peneliti, kalangan akademika maupun masyarakat pada umumnya.

3. Bagian Akhir

Pada bagian akhir ini berisi referensi dan lampiran. Pembahasan dalam penelitian ini juga menjelaskan maksud dari hasil penelitian serta pembuktian hipotesis dan implikasinya.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Hedging merupakan salah satu cara untuk minimalkan risiko, hal ini sesuai menurut kaidah fikih bahwa segala sesuatu dalam muamalah boleh dilakukan sampai ada dalil yang mengharamkannya. Hal ini membuktikan bahwa dalam prinsip syariah, segala risiko termasuk risiko valuta asing harus diminimalisir, namun bukan berarti bahwa setiap kebijakan *hedging* berprinsip syariah. Lindung nilai yang syariah diatur sesuai dengan fatwa DSN-MUI. *Hedging* bertujuan untuk mengendalikan risiko agar risiko yang ada pada suatu aktivitas bisnis dapat diminimalisir. Teori *hedging* berdasarkan pada teori *stakeholder value* yang menyatakan bahwa rasionalitas kebijakan *hedging* untuk melindungi semua pihak yang berkepentingan dengan suatu perusahaan.

Manfaat *hedging* bagi perusahaan agar perusahaan terhindar dari risiko kerugian valuta asing yang fluktuatif. Selain itu perusahaan yang melakukan *hedging* juga akan memaksimalkan nilai *stakeholder* atau pihak-pihak yang berkepentingan dengan perusahaan karena risiko kerugian atas valuta asing perusahaan dikelola oleh perusahaan melalui *hedging*.

Penelitian ini menguji variabel fundamental perusahaan dalam memprediksi *hedging decision*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa

variabel *profitability* berpengaruh positif terhadap kebijakan *hedging* perusahaan sektor pertambangan. Hasil ini menunjukkan bahwa H1 terdukung. Variabel *leverage* berpengaruh positif terhadap keputusan *hedging* perusahaan sektor *automotive and component* dan pertambangan batubara. Sehingga H2 dalam penelitian ini terdukung. Variabel *liquidity* berpengaruh negatif terhadap *hedging decision* perusahaan sektor *automotive and component* dan pertambangan batubara. Hasil ini menunjukkan bahwa H3 terdukung. Variabel *growth opportunities* yang diproksikan dengan *Market to Book Value* (MTBV) berpengaruh positif terhadap *hedging decision* pada perusahaan *automotive and component* dan pertambangan batubara di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan hasil penelitian ini, maka H4 yang berbunyi bahwa variabel *growth opportunitites* berpengaruh positif terhadap *hedging decision*.

B. Saran

Perusahaan yang melakukan transaksi internasional akan menghadapi ketidakpastian kondisi pasar internasional yang disebabkan oleh fluktuasi kurs mata uang asing. Perusahaan dengan tingkat *Return on Asset* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Market to Book Value* (MTBV) yang tinggi dan *Current Ratio* yang rendah sebaiknya melakukan *hedging* untuk melindungi perusahaan dari risiko kerugian fluktuasi valuta asing.

Investor yang hendak melakukan investasi pada perusahaan internasional khususnya sektor *automotive and component* dan

pertambangan batubara perlu memperhatikan variabel *profitability*, *leverage*, *liquidity* dan *growth opportunitites* karena variabel tersebut berpengaruh terhadap keputusan *hedging* dan agar dapat mengetahui bagaimana kemampuan perusahaan dalam mengelola risiko yang dihadapi.

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan, yaitu tidak menentukan instrumen derivatif yang digunakan untuk risiko-risiko yang dihadapi perusahaan serta tidak memisahkan sampel yang dominan menggunakan utang dengan kurs valuta asing dan utang yang didominasi oleh kurs lokal sehingga bagi peneliti selanjutnya agar melakukan penelitian yang lebih spesifik lagi dalam menetapkan instrumen derivatif yang dapat digunakan oleh perusahaan serta memisahkan sampel.

Selain itu, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat beberapa variabel yang di luar penelitian yang dapat mempengaruhi *hedging decision*. Saran untuk penelitian selanjutnya untuk menambahkan beberapa variabel yang mempengaruhi *hedging decision* seperti suku bunga, nilai perusahaan, *financial distress*, atau pajak.

DAFTAR PUSTAKA

- Abubakar, Lastuti dan Tri Handayani. 2016. Transaksi Lindung Nilai (*Hedging*) Dalam Praktik Perbankan dan Implikasinya Terhadap Pembaruan Hukum Kontrak Nasional. *Rechtidee*, Vol. 11. No. 1, Juni 2016
- Afza, T. dan A. Alam. 2011. Determinants of Corporate Hedging Policies: A Case of Foreign Exchange and Interest Rate Derivative Usage. *African Journal of Business Management*, 5(14), 5792-5797.
- Ahmad, Noryati dan Balkis Haris. 2012. Evidence From Malaysian Non-financial Companies. *Research Journal of Finance and Accounting* Vol 3, No 9, 2012.
- Al-Ghazali. 1998. *Al-Mustasfa min 'Ilm al-'Usul*, Beirut: Dar al-Fikr
- Allayannis, G. dan E. Ofek. 1997. Exchange Rate Exposure, Hedging, and the Use of Foreign Currency Derivatives. *Journal of international money and finance*, 2001.
- Ameer, Rashid. 2010. Determinants of Corporate Hedging Practices in Malaysia. *International Business Research* Vol. 3, No. 2; April 2010, 1-11.
- Aretz, Kevin., Shonke. M Bartram., dan Gunter Dufey. 2007. Why Hedge? Rationales for Corporate Hedging and Value Implications. *Journal of Financial Research*, 434- 449.
- Ariani, Ni Nengah Novi dan I Gede Marta Sudhiarta. 2017. Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Keputusan *Hedging* Perusahaan Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 6, No. 1, 2017: 347-374.

- Aritonang, dkk. 2018. Faktor-faktor dalam Pengambilan Keputusan Lindung Nilai (*Hedging*) pada Instrumen Derivatif Valuta Asing pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi & Keuangan Daerah* Volume 13, Nomor 1. Mei, 2018: 96-113.
- Bartram, Söhnke M., Gregory W Brown, dan Frank R Fehle. 2009. International Evidence on Financial Derivatives Usage. *Journal Financial Management*. No. 38, 185.
- Bathala, C.T., K.p. Moon, and R.P. Rao. 1994. Managerial Ownership, Debt Policy, and The Impact of Institutional Holdings. An Agency Perspective. *Financial Management*. Vol. 23, No. 3.
- Beams, Folyd A. Joseph H. Anthony, Bruce Bettinghaus, Kenneth A. Smith. 2018. *Advance Accounting Thirteenth Edition*. United Kingdom: Pearson.
- Beaver, William, Paul Kettler, dan Myron Scholes. 1970. The Association Between Market Determined and Accounting Determined Risk Measures. *The Accounting Riview*, Vol. 45, No. 4 (Oct., 1970), pp. 654-682
- Brigham, Eugene F. dan Joel F Houston. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Edisi Kesebelas*. Jakarta: Salemba Empat.
- Chariri, dan Imam Ghozali. 2007. *Teori Akuntansi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Chaundry, Iqbal, Mian Saqib, dan Mehmod Asef. 2014. Determinants of Corporate *Hedging* Policies and Derivatives Usage In Risk Management Practices of Non-financial. *Journal Munich Personal REPEC Archive (MPRA)*. No. 57562.

- Clark, Ephraim dan Amrit Judge. 2005. Motives for Corporate Hedging : Evidence from th UK. *Annals of Financial Economic*. Vol 1, No 1.
- Clark, Ephraim dan S. Mefteh. 2010. Foreign Currency Derivatives Use, Firm Value and the Effect of the Exposure Profile: Evidence from France. *International Journal of Business*: 15(2).
- Clarkson M. 1994. *A risk based model of stakeholder theory: Toronto. Proceedings of the Second Toronto Conference on Stakeholder Theory, Centre for Corporate Social Performance and Ethics*, University of Toronto: Toronto
- Eiteman, D.K, A.I. Stonehill and M.H. Moffett. 2010. *Manajemen Keuangan Multinasional. Edisi Kesebelas*. Jakarta: Erlangga
- Ertugrul, Mine, Özcan Sezer, dan C. F. Sirmans. 2008. Financial Leverage, CEO Compensation, and Corporate Hedging: Evidence from Real Estate Investment Trusts. *J Real Estate Finan Econ* (2008) 36:53– 80DOI 10.1007/s11146-007-9074-2.
- Fabozzi, Frank J, 2000. *Manajemen Investasi Buku Dua*. Salemba Empat: Jakarta.
- Fatwa DSN-MUI NO: 96/DSN-MUI/IV/2015 tentang Transaksi Lindung Nilai Syariah (*Al-Tahawwuth Al-Islami / Islamic Hedging*) Atas Nilai Tukar
- Freeman, R.E. dan J. McVea. 2001. “*A Stakeholder Approach to Strategic Management*”.http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=26351
1. SSRN. Diakses tanggal 26 Januari 2018
- Ghozali, H. I. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, Mamduh. 2016. *Manajemen Risiko*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

- Hartono, Jogiyanto. 2017. Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi XI. Yogyakarta: BPFE-UGM.
- Kasmir. 2008. *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya Edisi Revisi 2008*. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.
- Klimczak, Karol Marek. 2008. Corporate Hedging and Risk Management Theory: Evidence from Polish Listed Companies. *The journal of Risk Finance*, Vol 9 (1), pp.20-39
- Kuncoro, Mudrajad. 2011. *Metode Kuantitatif: Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta: AMP YKPN.
- Kurniawan, Dimas Prasetyo, dan Asandimitra Nadia. 2018. Analisis Faktor yang Mempengaruhi Penggunaan Instrumen Derivatif Sebagai Pengambilan Keputusan *Hedging* Pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen* Volume 6 No 1.
- Madura, Jeff. 2000. *Manajemen Keuangam Internasional* Jilid Satu. Edisi keempat. Jakarta: Erlangga.
- Mardikanto, Totok. 2014. *CSR (Corporate Social Responsibility) (Tanggung Jawab Sosial Perusahaan)*. Bandung: Alfabeta.
- Martono dan Harjito. 2007. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Mian, Shenhzad. 1996. Evidence on Corporation Hedging Policy. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*. Vol. 31, No. 3, hal: 419-439.
- Mnasri, Mohamed, Georges Dionne, dan Jean-Pierre Gueiye. 2013. How do Firms Hedge Risks? Empirical Evidence from Oil and Gas Producers. *CIRRELT*. 25:pp:1-88

- Nance, D., W. Clifford, J. Smith, dan C. W. Smithson. 1993. On the Determinants of Corporate Hedging. *The Journal of Finance*, 48(1), 267- 284.
- Penings, Joost. 2004. *Hedging Behavior in Small and Medium-Sized Enterprises: The Role of Unobserver Heterogenetity. Journal of Banking and Finance*. Vol 20: 52.
- Rinny dan Rishi Septa Saputra. 2016. Analisa Lindung Nilai (*hedging*) Terhadap Transaksi Pembelian Bahan Baku dalam Mata Uang Asing USD (Studi Kasus PT.TD Automotive Compressor Indonesia periode Oktober 2014 – Januari 2015). *Jurnal Mahasiswa Bina Insani*, Vol.1, No.1, Agustus 2016, 77 – 91.
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Sawir, Agnes. 2000. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama
- Shaari, N. A., dan N. A. Hasan. 2013. The Determinants of Derivative Usage: A study on Malaysian firms. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business (ijcrb.webs.com)*, 1:17.
- Smith, C. W. and R. M. Stulz. 1985. The Determinants of Companies Hedging Policies. *Journal of financial and Quantitive Analysis*, 20, 391-405.
- Spano, Marcello. 2012. A Survey of The Theoretical Models of Corporate Hedging. *Dipartimento di Economia. Università degli Studi dell'Insubria Via Monte Generoso, 71, 21100 Varese, Italy*.
- Sugiyono. 2015. *Statistika untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.

- Sunarsih. 2004. Analisis Simultanitas Kebijakan Hutang dan Kebijakan Maturitas Hutang serta Faktor-faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Siasat Bisnis*. Vol. 9.
- Sunaryo, T. 2007. *Manajemen Risiko Finansial*. Jakarta: Salemba Empat.
- Tai, V.W, Y.H Lai and L. Lin. 2014. “Local Institutional Shareholders and Corporate Hedging Policies”. *North American Journal of Economics and Finance* Vol. 28, h. 287-312.
- Tuasikal A. 2001. Penggunaan Informasi Akuntansi untuk Memprediksi Return Saham: Studi terhadap Perusahaan Pemanufakturan dan Nonpemanufakturan. *Simposium Nasional Akuntansi IV*. Bandung Agustus; 762—786.
- Van Horne, James C, dan John M. Wachowicz. 1998. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan Edisi Kesembilan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Vo, D.H. and V.T.Y. Nguyen. 2014. Managerial Ownership, Leverage and Dividend Policies: Empirical Evidence from Vietnam’s Listed Firms. *International Journal of Economics and Finance*, Vol. 6, No. 5, h. 274-284.
- Wang, Xuequn dan Lida Fan. 2011. The Determinants of Corporate Hedging Policies. *International Journal of Business and Social Science*. 2(6): pp29-38.
- Widyagoca, I. G. P. A., dan P. V. Lestari. 2016. Pengaruh *Leverage*, *Growth Opportunities*, dan *Liquidity* Terhadap Pengambilan Keputusan *Hedging* Pt. Indosat Tbk. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(2).

