

PENGARUH *CORPORATE HEDGING* TERHADAP *COST OF DEBT & RETURN*

SAHAM

(STUDI KASUS PADA *JAKARTA ISLAMIC INDEX* PERIODE 2013 – 2017)



**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

SKRIPSI

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

OLEH:

FATHUL HARIS ROHADI

14830002

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARI'AH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA

YOGYAKARTA

2018

**PENGARUH *CORPORATE HEDGING* TERHADAP *COST OF DEBT & RETURN*
SAHAM
(STUDI KASUS PADA *JAKARTA ISLAMIC INDEX* PERIODE 2013 – 2017)**



SKRIPSI

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

OLEH:

**FATHUL HARIS ROHADI
14830002**

DOSEN PEMBIMBING:

**DIAN NURIYAH SOLISSA, SHI, M.Si
NIP. 19840216 200912 2 004**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2018



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Alamat : Jl. Marsda Adisucipto, Telp (274) 589621, 512474, Fax. (274) 586117
E-mail: febi@uin-suka.ac.id Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor: B-3015/Un.02/DEB/PP.00.9/11/2018

Tugas akhir dengan judul: **“Pengaruh *Corporate Hedging* terhadap *Cost of Debt* dan *Return Saham* (Studi Kasus Pada *Jakarta Islamic Index* Periode 2013-2017)”**

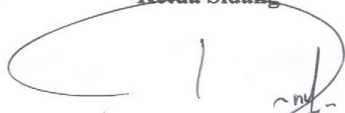
Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Fathul Haris Rohadi
NIM : 14830002
Telah dimunaqasyahkan pada : Rabu, 14 November 2018
Nilai : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.


TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang




Dian Nuriyah Solissa, SHL, M.Si
NIP. 19840216 200912 2 004

Penguji I



Muh. Ghafur Wibowo, SE, M.Sc
NIP. 19800314 200312 1 003

Penguji II



Abdul Qovum, S.E.I., M.Sc, Fin
NIP. 19850630 101503 1 007

Yogyakarta, 19 November 2018
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dekan,



Dr. H. Syaiful Mahmadah Hanafi, M.Ag.
NIP. 19670518 199703 1 003



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Fathul Haris Rohadi

Kepada
Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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


Nama : Fathul Haris Rohadi
NIM : 14830002
Judul Skripsi : **“Pengaruh Corporate Hedging Terhadap Cost of Debt dan Return Saham (Studi Kasus Pada Jakarta Islamic Index Periode 2013-2017)”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam program studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 29 Oktober 2018
Pembimbing,


Dian Nuriyah Solissa, SHI, M.Si
NIP. 19840216 200912 2 004

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Warrohmatullahi Wa Barrokatuh,

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Fathul Haris Rohadi
NIM : 14830002
Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh Corporate Hedging Terhadap Cost of Debt dan Return Saham (Studi Kasus Pada Jakarta Islamic Index Periode 2013-2017)**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana perlunya

Wassalamu'alaikum Warrohmatullahi Wa Barrokatuh,

Yogyakarta, 29 Oktober 2018
Penulis,



Fathul Haris Rohadi
NIM. 14830002



HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Fathul Haris Rohadi
NIM : 14830002
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh *Corporate Hedging* Terhadap *Cost of Debt* dan *Return Saham* (Studi Kasus Pada *Jakarta Islamic Index* Periode 2013-2017)”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, UIN Sunnan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih-media/format-an, 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 pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta
Pada tanggal: 29 Oktober 2018
Yang menyatakan,

Fathul Haris Rohadi
NIM. 14830002

MOTTO

“DARI ALLAH, UNTUK ALLAH, DAN KEMBALI PADA ALLAH”

“NIATKAN WAKTUMU HANYA UNTUK BERIBADAH KEPADA ALLAH”

“GUNAKAN WAKTUMU DENGAN SEBAIK-BAIKNYA, BELUM TENTU HARI
ESOK LEBIH INDAH DARIPADA HARI INI”

“JANGAN PERNAH BERKATA GAGAL SEBELUM MENCOBANYA” (FANZELL)

“ORANG-ORANG YANG SUKA BERKATA JUJUR MENDAPATKAN TIGA HAL,
KEPERCAYAAN, CINTA, DAN RASA HORMAT,” (ALI BIN ABI THALIB).

PERSEMBAHAN

SKRIPSI INI SAYA PERSEMBAHKAN KEPADA: AYAHANDAKU SIDIQ,
IBUNDAKU HAYATI NUR LAILA, ADIK PEREMPUANKU FADHILAH NURUL
AZIZAH, KELUARGA BESAR SIMBAH MAUDJUD DAN KELUARGA BESAR
SIMBAH LASDAN HARIONO.

UNTUK ALMAMATERKU, PRODI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH,
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM, UIN SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA.

PEDOMAN TRANSLITERASI

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	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
سین	Syīn	sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
صا	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)

ظ	'Ain	'	koma terbalik di atas
ع	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	,	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Tā' Marbūṭ ah di Akhir Kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>

(Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila diikuti kata sandang ‘al’ serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

كرامة الأولياء	Ditulis	<i>karāmah al-auliyā'</i>
----------------	---------	---------------------------

3. Bila ta/marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah, dan dammah ditulis t atau h.

زكاة الفطري	Ditulis	<i>Zakāh al-fitri</i>
-------------	---------	-----------------------

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----	Fatḥah	ditulis	A
فَعَلَ	Fatḥah	ditulis	<i>fa'ala</i>
-----	Kasrah	ditulis	i
ذَكَرَ	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
-----	Ḍammah	ditulis	u
يَذْهَبُ	Dammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1.	Fatḥah + Alif	ditulis	Ā
	جَاهِلِيَّة	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2.	Fatḥah + Yā' mati	ditulis	ā
	تَنْسَى	ditulis	<i>tansā</i>
3.	Kasrah + Yā' mati	ditulis	ī
	كَرِيم	ditulis	<i>karīm</i>
4.	Dammah + Wāwu mati	ditulis	ū

	فروض	ditulis	<i>furūd</i>
--	------	---------	--------------

F. Vokal Rangkap

1.	Fathah + Yā' mati بينكم	ditulis	<i>Ai</i>
		ditulis	<i>bainakum</i>
		ditulis	<i>au</i>
2.	Fathah + Wāwu mati قول	ditulis	<i>qaul</i>

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

أَنتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَئِنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

السَّمَاءِ	Ditulis	<i>as-Samā</i>
	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

الشمس		
-------	--	--

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوى الفروض	ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أهل السنة	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Segala puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah Swt. karena dengan rahmat, hidayah serta inayah-Nya sehingga penulis dapat diberikan kesabaran, kekuatan, dan kemudahan dalam menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat dan salam selalu penulis haturkan kepada Nabi Agung Muhammad saw. yang telah membimbing kita dari kegelapan peradaban menuju jalan yang cerah benderang dan memberi inspirasi kepada penulis untuk menjadi manusia yang berguna.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Prof. Drs. K.H. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.
2. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, S. Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. H. M. Yazid Affandi, S.Ag., M.Ag. selaku Ketua Program Pendidikan Manajemen Keuangan Syariah.
4. Ibu Dian Nuriyah Solissa., SHI, M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang telah senantiasa meluangkan waktu untuk memberikan arahan dan bimbingan selama skripsi.
5. Ibu Riswanti Budi Sekaringsih, M.Sc. selaku Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam dan mentor saya yang selalu membantu saya ketika olah data.
6. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah yang telah mendidik dan mengajar kami.
7. Staf Tata Usaha Manajemen Keuangan Syariah dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
8. Keluarga saya tercinta Ibu Hayati, Bapak Sidiq, dan Adik Nurul yang senantiasa selalu mendoakan saya dan mendukung saya ketika penyusunan skripsi
9. Keluarga besar Simbah Maudjud dan Simbah Lasdan Haryono yang turut serta mendoakan saya ketika kuliah.
10. Kepada Calon Istri saya tercinta yang masih di rahasiakan oleh Allah SWT.

11. Seluruh teman-teman satu jurusan terkhusus sahabat-sahabatku, Randi, Hafid, Arga, Bubun, Ade, dan Haq Nur yang selalu ada dalam bercanda, bermain, refreshing serta membantu ketika penulis tidak bisa melakukan sendiri.
12. Seluruh teman-teman dan sahabat saya terkhusus Alumni Ponpes Bina Umat Moyudan angkatan ke 6, Rozaq, Santos, Emil, Alaudin, Hilmi, Akhyar, Abid, Isna, Yasin, Falih, Abdan, Prisdha, Dita, Apri, dan Ammar. yang mempunyai cerita tersendiri dalam hidup saya, dan selalu memotivasi saya, dan menyemangati saya ketika susah maupun senang.
13. Seluruh teman-teman KKN saya dusun Krengseng, Hargorejo, Kokap, Kulonprogo, Acong, Fai, Ali, Ja'far, Mas Juki, Desy, Sita, MbK Yayah, yang pernah berjuang bersama dalam mengabdikan diri kepada masyarakat.
14. Semua pihak yang belum disebutkan namun banyak berjasa kepada penulis dalam keseharian selama kuliah di UIN Sunan Kalijaga.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis menyadari bahwa banyak terdapat keterbatasan kemampuan, pemahaman, dan pengetahuan sehingga skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, saran dan kritik yang bersifat membangun sangat penulis harapkan. Akhirnya besar harapan penulis semoga skripsi dapat memberikan sedikit manfaat dan sumbangan untuk kemajuan dan perkembangan ilmu pengetahuan terutama dalam bidang ilmu keuangan Islam.

Yogyakarta, 29 Oktober 2018
Penulis

Fathul Haris Rohadi
(14830002)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
HALAMAN TRANSLITERASI	ix
HALAMAN PENGANTAR	xiv
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
ABSTRAK	xxi
ABSTRACT	xxii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian	11
D. Manfaat Penelitian	12
E. Sistematika Pembahasan	12
BAB II LANDASAN TEORITIS	
A. Landasan Teori.....	15
1. <i>Corporate Hedging</i>	15
2. <i>Cost of Debt</i>	21
3. <i>Return Saham</i>	24
4. Obligasi	27
5. Karakteristik Perusahaan	30
6. Instrumen Derivatif	32
7. Teori Struktur Modal	35
8. Teori Signal.....	44
9. Teori Kebangkrutan	45
10. Teori Keagenan	47
B. Telaah Pustaka	49
C. Kerangka Teoritis.....	51
D. Pengembangan Hipotesis	51
1. Pengaruh <i>Hedging</i> Terhadap <i>Cost of Debt</i>	51
2. Pengaruh <i>Credit Rating</i> Terhadap <i>Cost of Debt</i>	53
3. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Cost of Debt</i>	54
4. Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Cost of Debt</i>	55
5. Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Cost of Debt</i>	57

6. Pengaruh <i>Hedging</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	59
7. Pengaruh <i>Credit Rating</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	60
8. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	62
9. Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Return Saham</i>	63
10. Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	64

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian.....	67
B. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data	67
1. Jenis dan Sumber Data.....	67
2. Populasi dan Sampel	68
C. Variabel dan Definisi Operasional Variabel	69
1. Variabel Dependen.....	69
2. Variabel Independen	71
D. Metode Analisis Data.....	74
1. Statistik Deskriptif	74
2. Teknik Analisis Data.....	75
3. Teknik Analisis Regresi Data Panel	75
4. Metode Estimasi Model Regresi Data Panel	76
5. Tahap Pemilihan Regresi Data Panel.....	78
6. Uji Signifikansi	79

BAB IV ANALISIS HASIL PENELITIAN

A. Deskripsi Data Penelitian.....	83
B. Analisis Deskriptif	84
C. Teknik Regresi Data Panel Pengaruh <i>Corporate Hedging</i> Terhadap <i>Cost of Debt</i> dan <i>Return Saham</i>	88
1. Pemilihan Teknik Regresi Data Panel	88
a. Uji Chow	88
b. Uji Langrange	90
c. Uji Hausman	92
2. Analisis Regresi Data Panel.....	93
3. Uji Signifikansi	95
4. Pembahasan.....	101
a. Pengaruh <i>Hedging</i> Terhadap <i>Cost of Debt</i>	102
b. Pengaruh <i>Credit Rating</i> Terhadap <i>Cost of Debt</i>	104
c. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Cost of Debt</i>	106
d. Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Cost of Debt</i>	109
e. Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Cost of Debt</i>	111
f. Pengaruh <i>Hedging</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	114
g. Pengaruh <i>Credit Rating</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	116
h. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	118
i. Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Return Saham</i>	120
j. Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	122

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan 125
B. Saran 127
C. Keterbatasan..... 129

DAFTAR PUSTAKA..... 130

LAMPIRAN..... xxii

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Daftar Perusahaan	83
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	84
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow	89
Tabel 4.4 Hasil Uji Langrange	91
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman	92
Tabel 4.6 Analisis Regresi Data Panel (<i>Common Effect</i>)	94
Tabel 4.7 Hasil Signifikansi Simultan	96
Tabel 4.8 Koefisien Determinasi R^2	97

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan Nilai Tukar Dollar Terhadap Rupiah	1
Gambar 2.1 Kerangka Teoritis.....	51

ABSTRAK

Berlangsungnya era globalisasi yang ditandai dengan adanya perdagangan bebas, akan membawa dampak ketidakpastian bagi perekonomian Indonesia. Ketidakpastian tersebut meliputi fluktuasi nilai tukar, suku bunga, dan harga komoditas. Hal tersebut tentu akan menimbulkan risiko, termasuk risiko finansial yang dapat meningkatkan *cost of debt* dan *Return Saham* perusahaan sebagai premi risiko untuk investor. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Hedging* yang dihitung menggunakan variabel *Dummy* terhadap *Cost of Debt* yang diproksikan dengan *Yield Spread* dan *Return Saham* yang sebagai variabel dependen. Selain itu, *Credit Rating*, *Leverage*, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan digunakan sebagai variabel kontrol dalam penelitian ini. Sampel yang digunakan adalah Seluruh perusahaan yang menerbitkan obligasi dan terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode tahun 2013-2017.

Hasil regresi data panel menunjukkan bahwa *hedging* berpengaruh negatif signifikan terhadap *cost of debt*. *credit rating* tidak berpengaruh terhadap *cost of debt*. *Leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap *cost of debt*. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap *cost of debt*. *Firm Size* berpengaruh negatif signifikan terhadap *Cost of Debt*. *Hedging* menurunkan *cost of debt* melalui penurunan biaya kebangkrutan, biaya agensi, dan asimetri informasi. Sehingga perusahaan yang menggunakan *hedging* akan memiliki *cost of debt* yang lebih rendah dibandingkan bukan pengguna.

Serta hasil regresi data panel menunjukkan bahwa *hedging* berpengaruh positif signifikan terhadap *return saham*. *credit rating* tidak berpengaruh terhadap *return saham*. *Leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap *return saham*. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap *return saham*. *Firm Size* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *Cost of Debt*. *Hedging* menaikkan *return* yang di terima investor sehingga perusahaan yang melakukan *hedging* akan menghasilkan nilai *return* yang besar daripada perusahaan yang tidak melakukan kebijakan *hedging*.

Kata Kunci: *Hedging*, *Cost of Debt*, *Return Saham*, *Default Risk*

ABSTRAC

The ongoing era of globalization is market by free trade, will bring uncertainty to the Indonesian economy. These uncertainties include exchange rate fluctuations, interest rates, and commodity prices. This will certainly create risks, including financial risks that can increase the cost of debt and the company's Stock Return as a risk premium for investors. This study aims to determine the effect of Hedging calculated using the Dummy variable on the Cost of Debt proxies with yield spread and Stock Return the dependent variable. In addition, Credit Rating, Leverage, Profitability and Company Size are used as control variables in this study. The sample used is all companies that issue bonds and are registered in the Jakarta Islamic Index (JII) for the period 2013-2017.

Panel data regression results show that hedging has a significant negative effect on the cost of debt. credit rating does not affect the cost of debt. Leverage has a significant positive effect on the cost of debt. Profitability has a significant positive effect on the cost of debt. Firm Size has a significant negative effect on the Cost of Debt. Hedging lowers the cost of debt by reducing bankruptcy costs, agency costs, and information asymmetry. So firms that use hedging will have a lower cost of debt than non-users.

As well as the results of panel data regression shows that hedging has a significant positive effect on stock returns. credit rating has no effect on stock returns. Leverage has a significant positive effect on stock returns. Profitability has a significant positive effect on stock returns. Firm Size has no significant negative effect on the Cost of Debt. Hedging increases return received by investors so that companies that do hedging will produce a large return value than companies that do not hedge policies.

Keywords: *Hedging, Cost of Debt, Return Saham, default risk*

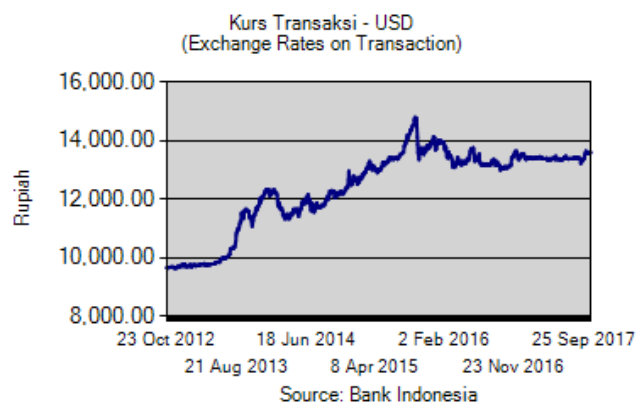
BAB 1

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Berlangsungnya era globalisasi ditandai dengan semakin maraknya perdagangan bebas. Perdagangan bebas di masa mendatang akan diwarnai dengan persaingan yang semakin tinggi, serta harga pasar yang semakin berfluktuasi yang mengakibatkan ketidakpastian usaha semakin sulit untuk dikendalikan. Perdagangan yang melibatkan dua negara atau lebih akan menimbulkan adanya transaksi dengan mata uang yang berbeda. Perubahan kurs mata uang dapat menimbulkan risiko keuangan bagi perusahaan. Selain itu pihak lain yang akan ikut terdampak adalah pemerintah. Jika kurs rupiah semakin melemah tentu pemerintah harus mengeluarkan rupiah dalam jumlah yang lebih banyak untuk melunasi utangnya. Dengan kata lain jumlah utang yang ditanggung semakin tinggi, tetapi tidak diperoleh tambahan manfaatnya (Suryagari & Ismiyanti, 2017: 188). Berikut ini adalah grafik perubahan nilai tukar valuta asing khususnya Dollar terhadap Rupiah.

Gambar 1.1 Pergerakan Nilai Tukar Dollar Terhadap Rupiah



Dari gambar 1.1 diatas menunjukkan pergerakan fluktuasi nilai tukar Dollar terhadap Rupiah, dimana pada tahun 2012 sampai 2017 memiliki tren yang cenderung naik, hal ini menandakan bahwa nilai tukar Rupiah terhadap Dollar mengalami depresiasi. Dengan demikian jika perusahaan melakukan perjanjian transaksi pada tahun 2013 dan jatuh tempo pada tahun 2017, maka perusahaan harus membayar lebih kewajibanya dikarenakan terjadinya depresiasi Rupiah terhadap Dollar. Risiko kerugian nilai tukar mata uang dapat mempengaruhi arus masuk kas perusahaan, sebab ketika mata uang domestik mengalami depresiasi maka biaya *import, eksport* dan jumlah hutang luar negeri akan meningkat dimana hal tersebut sangat merugikan bagi perusahaan sebab biaya yang dikeluarkan akan meningkat jumlahnya dan akan mengurangi laba yang akan diperoleh termasuk *return* saham yang di terima investor. Namun tidak demikian jika perusahaan melakukan *hedging* dengan menggunakan *instrumen derivative* yang akan meminimalisir resiko-resiko atau kerugian.

Lebih jauh lagi terlepas sebagai eksportir ataupun importir, sebagaimana yang dihadapi oleh pemerintah, perusahaan juga akan merasakan dilema ketika membahas kebijakan struktur modalnya. Struktur modal berkaitan dengan pembelanjaan jangka panjang suatu perusahaan yang diukur dengan perbandingan utang jangka panjang dengan modal sendiri (Sudana, 2011: 143). Penyusunan struktur modal menjadi sangat penting karena dalam pengembangan aktiva perusahaan akan melibatkan investasi jangka panjang dalam jumlah yang tidak kecil. Hal tersebut tentu akan menimbulkan risiko,

termasuk risiko finansial yang dapat meningkatkan *cost of debt* dan melemahnya nilai *return* saham perusahaan sebagai premi risiko untuk investor.

Cost of debt dapat didefinisikan sebagai tingkat yang harus diterima dari investasi untuk mencapai tingkat pengembalian (*yield rate*) yang dibutuhkan oleh kreditur atau dengan kata lain adalah tingkat pengembalian yang dibutuhkan oleh kreditur saat melakukan pendanaan dalam suatu perusahaan (Juniarti dan Sentosa, 2009: 93). Sedangkan menurut Singgih, (2008) *cost of debt* adalah tingkat bunga sebelum pajak yang dibayar perusahaan kepada pemberi pinjamannya. Biaya hutang dihitung dari besarnya beban bunga yang dibayarkan oleh perusahaan tersebut dalam periode satu tahun dibagi dengan jumlah pinjaman yang menghasilkan bunga tersebut. Dalam hal ini utang dapat di tempuh melalui berbagai cara, salah satunya adalah obligasi (Suryagari & Ismiyanti, 2017: 188).

Obligasi merupakan salah satu instrumen investasi yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI). Obligasi adalah surat berharga atau sertifikat yang berisi kontrak antara pemberi dana (investor) dengan yang diberi dana (emiten). Dengan kata lain, obligasi merupakan suatu surat berharga jangka panjang yang bersifat utang dimana penerbit memiliki kewajiban membayar bunga kepada pemegang surat berharga tersebut selama periode tertentu dan melunasi pokok pada saat jatuh tempo (Taufik Hidayat, 2011: 111).

Menurut Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, (2005: 300) *Return Saham* disebut juga sebagai pendapatan saham dan merupakan perubahan nilai

harga saham periode t dengan $t-1$. Hal ini dapat di simpulkan bahwa semakin tinggi perubahan harga saham maka semakin tinggi *return* saham yang dihasilkan. Sedangkan Menurut Tandellin (2010 :105) *Return* saham merupakan salah satu faktor yang memotivasi investor berinvestasi dan juga merupakan imbalan atas keberanian investor menanggung risiko atas berinvestasi yang dilakukannya.

Peraturan Menteri Keuangan Republik Indonesia Nomor 12/PMK.08/2013 tentang transaksi lindung nilai dalam pengelolaan utang untuk menghadapi resiko ketidakpastian nilai tukar. Lindung nilai adalah suatu tindakan melindungi nilai aset ataupun utang yang dimiliki terhadap kemungkinan risiko dikarenakan penurunan nilai aset ataupun kenaikan utang melalui penggunaan instrument keuangan (Samsul, 2010: 171). Sedangkan menurut Hanafi (2006: 261) mendefinikan *hedging* pada dasarnya mentransfer risiko kepada pihak lain yang lebih bisa mengelola risiko lebih baik melalui transaksi instrumen keuangan.

Chen dan King (2014) melakukan penelitian yang bertujuan untuk mengetahui dampak penggunaan *hedging* terhadap *cost of debt*, biaya utang yang timbul karena adanya penerbitan obligasi. Dengan menggunakan sampel perusahaan di Amerika Serikat tahun 1994-2004, ditemukan bahwa *hedging* dapat menurunkan *cost of debt* melalui menurunkan *bankruptcy cost* dan *agency cost*, serta pengurangan *information asymmetry*, Penelitian semacam ini penting untuk dilakukan. Karena sebagian besar perusahaan memilih alternatif pembiayaan utang sebagai sumber modal utama untuk menjalankan

operasi perusahaan. Jika dibandingkan dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan di Amerika, mungkin beberapa faktor akan berbeda adanya di Indonesia, misalnya kebijakan pemerintah dan keadaan ekonomi global seperti sekarang ini menuntut para pelaku ekonomi seperti perusahaan, untuk lebih tanggap terhadap risiko.

Selain itu, ada penambahan variabel terikat pada penelitian ini yaitu *return* saham dan di Indonesia sendiri instrumen derivatif juga belum terlalu banyak diperdagangkan, meskipun di luar negeri (khususnya di negara maju), pertumbuhan instrumen tersebut berkembang cukup pesat. Dengan demikian, sangat bermanfaat jika dilakukan penelitian serupa di Indonesia. Adapun penelitian dari Suryagari dan Ismiyanti (2017) melakukan penelitian yang bertujuan untuk mengetahui penggunaan *corporate hedging* terhadap *cost of debt*, biaya utang yang timbul karena adanya penerbitan obligasi. Dengan menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2009-2015.

Hasil tersebut menunjukkan bahwa perusahaan yang melakukan *hedging* akan memiliki *cost of debt* yang lebih rendah dibandingkan dengan perusahaan yang tidak melakukan *hedging*. Adapun faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *corporate hedging* terhadap *cost of debt* dan return saham adalah *hedging*, *credit rating*, *leverage*, *firm size* dan profitabilitas.

Menurut Samsul (2010: 171) Lindung nilai adalah suatu tindakan melindungi nilai aset ataupun utang yang dimiliki terhadap kemungkinan risiko dikarenakan penurunan nilai aset ataupun kenaikan utang melalui

penggunaan instrument keuangan. Adapun penelitian-penelitian terdahulu tentang pengaruh *hedging* terhadap *return* saham yang dilakukan oleh Dewi Larasati (2011) dengan judul Analisis Pengaruh *Hedging* Instrumen Derivatif Valuta Asing Terhadap Harga dan Return Saham industri manufaktur di BEI menyatakan bahwa dari hasil analisis regresi linier berganda menunjukkan bahwa saham kelompok rendah tidak berpengaruh signifikan terhadap lindung nilai sedangkan saham kelompok besar tidak memiliki pengaruh signifikan atas aktifitas lindung nilai. Hal ini di perkuat oleh penelitian dari Dan, Gu, Xu (2005) dengan judul *The Impact of hedging on stock returns and firm value: new evidence from canadian oil and gas companies* menyatakan bahwa *hedging* pada perusahaan gas memiliki dampak negatif signifikan terhadap nilai dan return saham.

Sedangkan penelitian-penelitian terdahulu tentang pengaruh *hedging* terhadap *cost of debt (yield)* yang dilakukan oleh Suryagari dan Ismiyanti, (2017) dengan judul pengaruh *corporate hedging* terhadap *cost of debt* menyatakan bahwa lindung nilai (*hedging*) berpengaruh negatif signifikan terhadap *cost of debt*, sedangkan penelitian dari Moffit dan Nelson, (2005) dengan judul *The impact of hedging on the market value of equity* menyatakan bahwa lindung nilai (*hedging*) berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *cost of debt*.

Rating obligasi (*bond rating*) atau sering di sebut *credit rating* adalah simbol-simbol karakter yang diberikan oleh agen pemeringkat untuk menunjukkan risiko obligasi (Hartono, 2014: 230). Peringkat merupakan

sebuah indikator pokok bagi investor dalam menentukan investasi pada surat utang. Oleh karena itu, pada umumnya rating obligasi digunakan sebagai proksi dari risiko obligasi. Di Indonesia obligasi diperingkat oleh PT Pefindo.

Chen dan King, (2014) melakukan penelitian yang bertujuan untuk mengetahui dampak penggunaan *hedging* terhadap *cost of debt*, menyatakan bahwa variabel *credit rating* berpengaruh negatif terhadap *cost of debt*, sedangkan penelitian dari Suryagari dan Ismiyati, (2017) dengan judul pengaruh *corporate hedging* terhadap *cost of debt*, penelitian tersebut menggunakan *credit rating* sebagai variabel kontrol yang menyatakan bahwa variabel *credit rating* tidak berpengaruh terhadap *cost of debt*. Adapun penelitian-penelitian terdahulu tentang pengaruh *credit rating* terhadap return saham yang dilakukan oleh Poon dan Chan (2008) melakukan penelitian terhadap peringkat kredit yang hasilnya menunjukkan bahwa peringkat kredit dan return saham tidak memengaruhi satu sama lain. Sedangkan penelitian dari Penelitian Cohen (2014) dengan judul “*On the Impact of Bond's Rating Changes on the Firm's Stock Price*” menunjukkan hasil downgrade peringkat obligasi berdampak lebih signifikan terhadap *return* saham

Leverage digunakan untuk mengukur seberapa besar penggunaan utang dalam pembelanjaan perusahaan. Dengan kata lain *leverage* menunjukkan tingkat utang yang dimiliki oleh perusahaan (Sudana, 2011: 20). Dalam hal ini, jika penggunaan utang termasuk obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan akan menimbulkan biaya bunga. Dengan demikian semakin tinggi utang yang dimiliki perusahaan, maka semakin tinggi biaya bunga yang harus

dibayar. Biaya bunga yang tinggi akan meningkatkan risiko finansial sampai pada *default risk* yang merugikan investor dan perusahaan yang mengakibatkan turunya nilai return saham. Hal ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Chen dan King, (2014) yang menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap *cost of debt*, sedangkan penelitian dari Suryagari dan Ismiyati, (2017) menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *cost of debt*. Penelitian dari Mariani dan Yulianthini (2016) dengan judul pengaruh *profitability* dan *leverage* terhadap return saham mengatakan bahwa variabel *leverage* berpengaruh negatif terhadap return saham. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Fara Dharmastuti (2004) dengan judul Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Go Publik di BEJ". Menyatakan bahwa variabel *leverage* berpengaruh positif terhadap return saham. Dengan demikian apabila *Debt to Equity Ratio* (DER) perusahaan tinggi, maka harga saham perusahaan akan rendah karena jika perusahaan memperoleh laba, perusahaan cenderung untuk menggunakan laba tersebut untuk membayar utangnya dibandingkan dengan membagi dividen

Menurut Hery (2016: 192) profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aktivitas bisnisnya. Profitabilitas menunjukkan kombinasi dampak dari likuiditas, manajemen aset, dan manajemen utang terhadap keseluruhan hasil operasional perusahaan (Cornett et al., 2012: 82-83). Dalam hal ini profitabilitas mencerminkan keuntungan yang diperoleh perusahaan. Tingkat

keuntungan tersebut biasanya dilihat dari perolehan laba perusahaan pada laporan laba/rugi. Semakin tinggi laba yang diperoleh, maka akan memungkinkan perusahaan akan memilih menggunakan laba ditahannya sebagai sumber modal. Adapun penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Hasanah (2008) dengan judul Analisis Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Yang Go Public Di Bursa Efek Jakarta. variabel ROE sebagai rasio profitabilitas menyatakan bahwa variabel ROE berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Ngaisah (2008) dengan judul Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Leverage Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* tahun 2004-2006. Menyatakan bahwa variabel profitabilitas berpengaruh positif terhadap *return* saham. Penelitian dari Indahningrum dan Handayani (2009) dengan judul pengaruh kepemilikan manajer, kepemilikan institusi, pertumbuhan perusahaan, *free cash flow*, dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang perusahaan. Menyatakan bahwa variabel profitabilitas berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang.

Jakarta Islamic Index dimaksudkan untuk digunakan sebagai tolak ukur (*benchmark*) untuk mengukur kinerja suatu investasi pada saham dengan basis syariah. Melalui index ini diharapkan dapat meningkatkan kepercayaan investor untuk mengembangkan investasi dalam ekuiti secara syariah. JII atau *Jakarta Islamic Index* merupakan indeks yang berisi dengan 30 saham perusahaan yang memenuhi kriteria investasi berdasarkan syariat islam,

penentuan kriteria pemilihan saham dalam Jakarta Islamic Index melibatkan pihak Dewan Pengawas Syariah PT. Danareksa Investment Management (Jogianto, 2015 :158). Saham-saham yang masuk dalam indeks syariah adalah emiten yang kegiatan usahanya tidak bertentangan dengan syariah seperti usaha perjudian dan permainan yang tergolong judi atau perdagangan yang dilarang, usaha lembaga keuangan konvensional (*ribawi*) termasuk perbankan dan asuransi konvensional, usaha yang memproduksi, mendistribusi serta memperdagangkan makanan dan minuman yang tergolong haram, usaha yang memproduksi, mendistribusi dan/atau menyediakan barang-barang ataupun jasa yang merusak moral dan bersifat mudarat.

Adapun perbedaan dengan penelitian terdahulu terletak pada variabel, teknik analisis data, serta objek yang digunakan oleh peneliti.

Berdasarkan penjelasan yang telah di paparkan dalam latar belakang tersebut, penyusun bermaksud mengkaji dan meneliti tentang **Pengaruh *Corporate Hedging* Terhadap *Cost of Debt* dan *Return Saham* Perusahaan yang Terdaftar di JII tahun 2013-2017.**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan di atas, peneliti merumuskan permasalahan sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *hedging* terhadap *cost of debt*?
2. Bagaimana pengaruh *credit rating* terhadap *cost of debt*?
3. Bagaimana pengaruh *leverage* terhadap *cost of debt*?

4. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap *cost of debt*?
5. Bagaimana pengaruh *firm size* terhadap *cost of debt*?
6. Bagaimana pengaruh *hedging* terhadap *return* saham?
7. Bagaimana pengaruh *credit rating* terhadap *return* saham?
8. Bagaimana pengaruh *leverage* terhadap *return* saham?
9. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham?
10. Bagaimana pengaruh *firm size* terhadap *return* saham?

C. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan pada penelitian ini adalah untuk mendapatkan pemahaman sebagai berikut:

1. Mengetahui pengaruh *hedging* terhadap *cost of debt*.
2. Mengetahui pengaruh *credit rating* terhadap *cost of debt*.
3. Mengetahui pengaruh *leverage* terhadap *cost of debt*
4. Mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap *cost of debt*
5. Mengetahui pengaruh *firm size* terhadap *cost of debt*
6. Mengetahui pengaruh *hedging* terhadap *return* saham
7. Mengetahui pengaruh *credit rating* terhadap *return* saham
8. Mengetahui pengaruh *leverage* terhadap *return* saham
9. Mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham
10. Mengetahui pengaruh *firm size* terhadap *return* saham

D. Manfaat Penelitian

Dengan dibuatnya penelitian ini, diharapkan mampu dan memberikan manfaat khususnya bagi peneliti, masyarakat umum, dan civitas akademik, adapun manfaat yang di dapat antara lain:

1. Bagi akademisi

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi sebuah referensi untuk penelitian selanjutnya yang lebih mendalam khususnya dalam penggunaan rasio-rasio yang dapat mempengaruhi *corporate hedging* terhadap *cost of debt* dan *return* saham.

2. Bagi Pelaku Usaha

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan para pelaku usaha dalam mengambil keputusan yang strategis untuk melindungi investasinya.

3. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan mampu menjadi referensi untuk pemilihan perusahaan yang akan di tanamkannya modal yang investor miliki, karena dapat mengetahui perusahaan mana yang memang tanggap dalam melindungi investasinya

E. Sistematika Pembahasan

Penelitian ini disusun dalam lima bab pembahasan yang saling berkaitan satu sama lain sebagai acuan dalam berfikir secara sistematis, adapun rancangan sistematika pembahaasan yaitu sebagai berikut:

Pada bab pertama pendahuluan membahas gambaran umum isi penelitian yang terdiri dari: latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika pembahasan.

Pada bab kedua landasan teori, membahas tentang teori-teori yang menjadi dasar penulisan. Teori yang akan diuraikan adalah tentang Teori Sinyal (*Signaling Theory*), Teori Kebangkrutan, Teori Struktur Modal, *Corporate Hedging*, Obligasi dan Obligasi Syariah, Karakteristik Perusahaan, serta menjelaskan variabel *Hedging*, *Credit Rating*, *Leverage*, Profitabilitas, *Firm Size*, *Cost of Debt*, dan *Return Saham*. Selain itu bab ini juga berisi telaah pustaka, kerangka teoritis, dan pengembangan hipotesis.

Pada bab ketiga metode penelitian memuat secara rinci mengenai metode penelitian yang akan digunakan; jenis dan teknik pengumpulan data, populasi dan sample, definisi operasional variable, dan teknik analisis data.

Pada bab keempat analisis dan pembahasan, dilakukan pengujian instrument penelitian yaitu Uji Regresi Data Panel menggunakan *Random Effect Model*, Uji Statistik Deskriptif, Uji Signifikansi, Uji F (Simultan), dan Uji t (Parsial) pada variabel *Hedging*, *Credit Rating*, *Leverage*, Profitabilitas, *Firm Size* terhadap *Cost of Debt* dan *Return Saham* perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2013-2017. Bab ini juga membahas analisis hipotesis dari hasil pengujian yang telah dilakukan.

Pada bab kelima sebagai bab penutup berisikan kesimpulan dari penelitian, saran untuk para investor yang akan berinvestasi pada saham

syariah, serta saran untuk penelitian yang selanjutnya, implikasi, dan keterbatasan pada penelitian ini.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

berdasarkan penelitian yang telah dilakukan dengan melakukan uji statistik deskriptif, uji pemilihan persamaan model dengan uji *chow*, uji *lagrange*, dan uji *hausman* serta uji regresi data panel dengan menggunakan *common effect model*. Maka dapat diambil kesimpulan dari hasil penelitian ini, yaitu:

1. Hasil penelitian diperoleh nilai t sebesar -4.443474 dengan probabilitas sebesar 0.0000 yang artinya *hedging* berpengaruh negatif signifikan terhadap *cost of debt*. hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang melakukan *hedging* akan memiliki *cost of debt* yang lebih rendah dibandingkan dengan perusahaan yang tidak melakukan *hedging*.
2. Hasil penelitian diperoleh nilai t sebesar 1.785237 dengan probabilitas sebesar 0.0755 yang artinya *credit rating* tidak berpengaruh terhadap *cost of debt*. hal ini menunjukkan bahwa tinggi rendahnya *credit rating* tidak dapat mempengaruhi nilai *cost of debt*.
3. Hasil penelitian diperoleh nilai t sebesar 3.812195 dengan probabilitas sebesar 0.0002 yang artinya *leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap *cost of debt*. hal ini menunjukkan bahwa tingginya *leverage* menandakan tingginya resiko hutang yang dimiliki perusahaan, semakin tinggi *leverage* perusahaan akan menanggung biaya bunga yang tinggi pula.

4. Hasil penelitian diperoleh nilai t sebesar 4.925744 dengan nilai probabilitas sebesar 0.0000 yang artinya profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap *cost of debt*. hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi dapat mengurangi resiko *cost of debt* daripada perusahaan dengan profitabilitas yang rendah
5. Hasil penelitian diperoleh nilai t sebesar -5.538224 dengan nilai probabilitas sebesar 0.0000 yang artinya *firm size* berpengaruh negatif signifikan terhadap *cost of debt*. hal ini menunjukkan bahwa semakin kecil perusahaan, semakin tinggi pula resiko biaya hutangnya yang mengakibatkan kebangkrutan.
6. Hasil penelitian diperoleh nilai t sebesar 3.902517 dengan nilai probabilitas sebesar 0.0001 yang artinya *hedging* berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang melakukan kebijakan hedging akan memberikan *return* yang besar kepada investor.
7. Hasil penelitian diperoleh nilai t sebesar -6.477497 dengan nilai probabilitas sebesar 0.0000 yang artinya *credit rating* berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham. Akan tetapi pada penelitian ini menggunakan one tailed estimation yang menandakan jika hasil tidak sesuai dengan hipotesis maka hasil tersebut ditolak. hal ini menunjukkan bahwa apabila tinggi rendahnya *credit rating* tidak dapat mempengaruhi *return* saham

8. Hasil penelitian diperoleh nilai t sebesar 11.63667 dengan probabilitas sebesar 0.0000 yang artinya *leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar *leverage* suatu perusahaan maka akan semakin jelek tingkat *return* saham yang diberikan perusahaan kepada investor.
9. Hasil penelitian diperoleh nilai t sebesar 4.865823 dengan probabilitas sebesar 0.0000 yang artinya profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi profitabilitas semakin tinggi pula *return* yang diterima investor.
10. Hasil penelitian diperoleh nilai t sebesar -0.887521 dengan nilai probabilitas sebesar 0.3755 yang artinya *firm size* tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hal ini menunjukkan bahwa besar kecilnya *firm size* tidak dapat mempengaruhi *return* saham perusahaan yang akan diberikan kepada investor

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan penarikan kesimpulan, saran yang dapat diajukan oleh peneliti adalah sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan, *hedging* merupakan salah satu kebijakan yang layak untuk dipertimbangkan. Terutama bagi perusahaan yang memiliki usaha dan transaksi yang berkaitan dengan nilai tukar atau suku bunga. Apalagi jika perusahaan memiliki hutang dengan dalam valuta asing dan suku bunga mengambang. *Hedging* akan sangat dibutuhkan khususnya oleh

perusahaan-perusahaan yang sering melakukan ekspor dan import, untuk menghadapi naiknya suku bunga dan nilai tukar yang fluktuatif. Perusahaan juga harus, menjaga rating perusahaan, serta mengkaji rasio *leverage* dan *profitability* serta mengamati perkembangan *firm size* sehingga dapat menekan *cost of debt* dan memberikan *return* yang bagus dan sehat kepada investor.

2. Bagi investor, seharusnya memperhatikan kebijakan *hedging*, rating perusahaan, serta rasio *leverage*, *profitability* dan tingkat *firm size*, sebelum mengambil keputusan berinvestasi pada suatu perusahaan. Karena besarnya *yield* dan *return* yang akan diperoleh sebanding dengan potensi yang ditanggung.
3. Bagi akademisi dan penelitian selanjutnya, sebaiknya mengaplikasikan penelitian ini pada industri dan indeks lain diluar JII untuk mengetahui apakah teori *hedging* berlaku sama pada industri lain tersebut. Selain itu, akan lebih baik jika menambahkan variabel lain seperti umur perusahaan, pertumbuhan perusahaan. karena berkaitan dengan pengalaman dan perilaku perusahaan dalam menghadapi risiko pada periode-periode sebelumnya. Periode penelitian yang diperpanjang dan jumlah sampel yang diperbanyak, akan memperoleh hasil penelitian yang lebih akurat.

C. Keterbatasan

Peneliti menyadari bahwa penelitian yang telah dilakukan ini masih banyak memiliki kekurangan dan kelemahan. Kondisi tersebut dikarenakan

adanya sejumlah keterbatasan yang peneliti miliki. Adapun keterbatasan-keterbatasan tersebut yang dapat diketahui peneliti adalah sebagai berikut:

1. Penelitian untuk variabel *Hedging*, *Rating*, *Leverage*, Profitabilitas, dan *Firm Size* Terhadap *Cost Of Debt* dan *Return Saham* masih sangat terbatas, terutama pada penelitian yang ada di Indonesia, sehingga harus lebih di tingkatkan lagi.
2. Penelitian ini hanya menggunakan sampel data perusahaan yang terdaftar secara konsisten di JII (*Jakarta Islamic Index*) periode 2013-2017. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan perusahaan yang terdaftar secara menyeluruh di JII periode 2013-2018.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul, Halim. 2005. "Analisis Investasi". Edisi Kedua. Jakarta : Salemba Empat.
- Abdul Halim. 2007. Akuntansi Sektor Publik : Akuntansi Keuangan Daerah, Salemba Empat, Jakarta.
- Acheampong, Prince. 2014. The Effect of Financial Leverage and Market Size on Stock Returns on the Ghana Stock Exchange: Evidence from Selected Stocks in the Manufacturing Sector. *International Journal of Financial Research* 5 (1): 125-134.
- Adiwiratama, Jundan. 2010. Pengaruh Informasi Laba, Arus Kas dan Size Perusahaan terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI). Dalam *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika*, 2(1).
- Agus Harjito dan Martono. 2012. Manajemen Keuangan. Edisi ke-2. Ekonisia, Yogyakarta.
- Asnawi, Said Kelana & Wijaya, Chandra. 2010. *Pengantar Valuasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Banz, Rolf W. 1981. The Relationship between Return and Market Value of Common Stock. *Journal of Financial Economics*. March 1981: 3-18.
- Bhojraj, S. and Sengupta, P. 2003. Effect of Corporate Governance on Bond Ratings and Yields : The Role of Institutional Investors and Outside Directors. *Journal of Business*, 76 (3), 455 – 475
- Bramantyo, Djohanputro. 2006. "Manajemen Risiko Korporat Terintegrasi". Penerbit PPM, Jakarta.
- Brealey, RA Myers,S.C., dan Marcus A.J,(1999).Fundamentals of corporate finance.Edisi kedua.Irwin Mcgraw-Hill:Boston.
- Brigham, Eugene F & Houston, Joel F. 2007. *Essential of Finance Management, Second Edition*, Cengage Learning Asia Pte Ltd. Yuliaanto, Ali Akbar (Penerjemah, 2012). *Dasar-Dasar anajemen keuangan*. Edisi Dua. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene dan Joel F Houston. 2001. Manajemen Keuangan ii. Jakarta: Salemba Empat
- Campbell, T. S., Kracaw, W. A., 1990. Corporate Risk Management and Incentive Effects of Debt. *Journal of Finance*. 45, 1673-1686.

- Campello, M. Giambona, E. Graham, J.R. and Harvey, C.R., 2011, Liquidity management and corporate investment during a financial crisis. *Review of Financial Studies*, 24(6), pp.1944-1979.
- Chen, J., King, Tao-Hsien Dolly, 2014. Corporate Hedging and the Cost of Debt. *Journal of Corporate Finance*. Vol. 29 (2014), 221-245.
- Cohen, Gil. 2014. "On the Impact of Bond's Rating Changes on the Firm's Stock Price". *International Journal of Financial Research*. Vol. 5 (1): pp. 64-70.
- Colla, P., Ippolito, F., Li, K., 2013. Debt Specialization. *Journal of Finance*. 68, 2117-2141.
- Corrdo, Charles J. and Jordan, Bradford D. 2000. *Fundamentals of Investment Analysis*. Fourth Edition. Mc Graw Hill. Singapore. hal 5.
- Cornett, M. M., Adair, T. A., Nofsinger, J. 2012. *Finance: Applications and Theory*. New York: McGraw Hill.
- DaDalt, P., Gay, G.D., Nam, J., 2002. Asymmetric Information and Corporate Derivatives Use. *J. Futur. Mark.* 22, 241–267
- Dan, C., Gu, H., and Xu, K. (2005). The Impact of hedging on stock returns and firm value: new evidence from canadian oil and gas companies. Working Paper
- Desy Arista dan Astohar, 2012, 'Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Return Saham', *Jurnal Manajemen dan Akuntansi Terapan*, Vol. 3, No. 1.
- Dharmastuti, Fara.2004. "Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Go Pulbik di BEJ". *Jurnal Manajemen* Vol 1 No.1. Jakarta Fakultas Ekonomi Universitas Atmajaya.
- Edy Suwito dan Arleen Herawati. 2005. *Analisa Laporan Keuangan*, Edisi Keempat, Cetakan Ketigabelas, Yogyakarta, Liberty.
- Eiteman, David K., Stonehill, Arthur I., Moffet, Michael H. 2006. *Multinational Business Finance, Eleventh Edition*, Pearson Education, Inc., Wesley. Gania, Gina (penerjemah, 2010). *Manajemen Keuangan Multinasional*. Edisi Sebelas. Jakarta: Erlangga.
- Elkhoury, Marwan, 2008, Credit rating agencies and their potential impact on developing countries, United Nations Conference on Trade and Development Discussion Papers No. 186, Januari 2008, <http://www.unctad.org>
- Fadoli, Wahid dan Listyorini Wahyu Widati. 2014. Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Laba Kotor Dan Size Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2011-2013). *Students' Journal of Accounting and Banking*. 3 (2).
- Fahmi, Irfan. 2012. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: Penerbit Alfabeta.

- Faizah, YLN., Suyono, E., Ramadhanti W., 2015. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Size dan Leverage Perusahaan terhadap Yield Obligasi Dengan Peringkat Obligasi Sebagai Variabel Intervening. Universitas Jenderal Soedirman.
- Fama, E. F., & French, K. R. 1992. The Cross-Section of Expected Stock Returns. *The Journal of Finance*. 42 (2): 427-465.
- Febriani, A. 2017. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage Dan Audit Tenure Terhadap Yield Obligasi Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
- Febrianty. 2011. Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Audit Delay Perusahaan Sektor Perdagangan Yang Terdaftar di BEI Periode 2007-2009. *Jurnal Ekonomi Dan Informasi Akuntansi*. Vol. 1
- Froot, K., Scharfstein, D., Stein, J., 1993. Risk Management: Coordinating Investment and Financing Policies. *Journal of Finance*. 48, 1629-1658.
- Ghozali, Imam, 2005. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS, Edisi Ketiga, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Ghozali, Imam. 2006. Statistik Non-parametrik: Teori dan Aplikasi dengan Program SPSS. Semarang: Badan Penerbit – Undip.
- Ghozali, Imam. 2011. Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Progam IBM SPSS 1. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, Demondar N, & Dawn C. Porter. 2013. Dasar Dasar Ekonometrika. Jakarta: Salemba.
- Hadi, Syamsul. 2006. Metodologi Penelitian Untuk Akuntansi dan Keuangan. Yogyakarta: Ekonisia.
- Halim, Livia. 2013. Pengaruh Makro Ekonomi terhadap Return Saham Kapitalisasi Besar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal FINESTA (online)* Vol. 1 No. 2 (<http://studentjournal.petra.ac.id//index.php/manajemen-keuangan/article/view/1267> ,diakses tanggal 29 agustus (2016).
- Hanafi, Mamduh M dan Abdul Halim. 2005. Analisis Laporan Keuangan, Edisi Kedua, Yogyakarta : STIE YKPN.
- Hanafi, Mamduh M. 2006. Manajemen Resiko. Yogyakarta: Seklah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Hand, John R. M, et al. 1992. “The Effect of Bond Rating Agency Announcements on Bond and Stock Prices”. *The Journal of Finance*. Vol. XLVII (2): pp. 733-752.

- Hartono. 2008. SPSS 16.0 Analisis Data Statistika dan Penelitian. Yogyakarta: Pustaka Pelajar.
- Hartono, Jogiyanto. 2014. Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Edisi Kesembilan. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Hartono, Jogiyanto. 2015. Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Edisi Kesepuluh. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Hasanah, Lutviatul. 2008. Analisis Pengaruh Leverage dan Rasio Profitabilitas terhadap Return Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index/JII Tahun 2005-2007. Skripsi. Fakultas Syariah. Universitas Islamic Negeri Sunan Kalijaga.
- Hery. 2016. Analisis Laporan Keuangan Intregated and Comprehensive Edition. Jakarta: PT Grasindo.
- Hendriksen E.S,dan M.F. Van Breda. 2001. Accounting Theory, Edisi 5. Mc Graw-Hill. New York
- Hidayat, Taufik. (2011). Buku pintar investasi syariah, Jakarta :mediakita
- Husnan, Suad. 2013. Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang). Yogyakarta:BPFE-Yogyakarta.
- Iggi H. Achsien, Peluang dan Prospek Obligasi Syariah, Makalah Syariah Economics Days di Jakarta, 19 Februari 2003
- Indahningrum, RP.,dan Handayani, Ratih. 2009. Pengaruh Kepemilikan Manajer, Kepemilikan Institusi, Pertumbuhan Perusahaan, Free Cash Flow, dan Profitabilitas terhadap kebijakan hutang perusahaan. Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Vol. 11, No. 3 hlm. 189-207.
- Ismanto, Hadi. 2011. Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Book-to-Market Value dan Beta terhadap Return Saham di BEI. Jurnal Ekonomi & Pendidikan. 8 (2) STIENU Jepara.
- Iwan P. Pontjowinoto, Pasar Modal dalam Perspektif Ekonomi Syariah, Makalah MES, Februari 2003
- Iggi H. Achsien, Peluang dan Prospek Obligasi Syariah, Makalah Syariah Economics Days di Jakarta, 19 Februari 2003
- Juliansyah, Noor 2011. “Metodologi Penelitian: Skripsi, Tesis, Disertasi & Karya ilmiah” Jakarta: Kencana
- Juniarti, dan Sentosa. 2009. Pengaruh Good Corporate Governance, Voluntary Disclosure terhadap Biaya Hutang (Costs of Debt). Universitas Kristen Petra: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan, Vol. 11, No. 2.

- Juniarti dan The Lia Natalia. (2012, September). Corporate Governance Perception Index (CGPI) and Cost of Debt. *International Journal of Business and Social Science*. Vol.3 No. 18.
- Johansyah, Difi A. Oktober, 2013. *Gerai Info Bank Indonesia*, Edisi 43. hlm.2
- Kawedar, W dan Suwanti 2009, Pengaruh Pengumuman Bond Rating Versi PT Pefindo Terhadap Abnormal Return Saham Perusahaan di Bursa Efek Jakarta, *Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis*, Volume 4, No. 8, Oktober 2009, h.149-160.
- Klock, M.S., Mansi, S.A., Maxwell, W.F., 2005. Does Corporate Governance Matter to Bondholders?. *Journal of Finance Quantitative and Analysis*. 40, 693-719.s
- Kruger and Shaun Lantermans. 2010. Risk, Book to Market and Size Effects in the South African Stock Market. *Journal International Conference on Leadership and Management for Sustainable Development*, Midrand South Africa
- Kusumawati, A 2014, Analisis Pengaruh Pengumuman Perubahan Bond Rating Terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2012, Skripsi, Universitas Diponegoro, Semarang.
- Larasati, Dewi. 2012. Analisis Pengaruh Hedging Instrumen Derivatif Valuta Asing Terhadap Harga Dan Return Saham Industri Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. UGM: Skripsi
- Mar'ati, Fudji Sri. 2013. Pengaruh Firm Size terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang tercatat di BEI Periode 2004-2009. 6(12).
- Mariani, NL., Yudiaatmaja, F., Yulianthini, NN. 2016. Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Return Saham. *e-Journal Bisma Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Manajemen* Volume 4
- McDonald, Robert L. 2009. *Fundamentals of Derivatives Markets*. New York: Pearson Education, Inc.
- Mc.Jansen dan Meckling. 1976. Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, October, 1976, V. 3, No. 4, pp. 305-360.
- Mega Yolanda Putri Purnomo, 2013, 'Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia', Skripsi, Tidak diterbitkan, STIE Perbanas Surabaya.
- Meiriasari, V. 2017. Pengaruh Corporate Governance, Kepemilikan Keluarga, Kepemilikan Institusional Dan Ukuran Perusahaan (Firm Size) Terhadap Biaya Utang. Vol 8 No 1. ISSN.

- Nachrowi, Djalal dan Hardius Usman. 2008. Penggunaan Teknik Ekonometri. Edisi revisi. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Natarysah S. 2002. "Analisis Pengaruh beberapa Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis terhadap Harga Saham". Bunga Rampai Kajian Teori Keuangan. Jogjakarta: BPFE.
- Nelson, JM., Moffit.,Graves. 2005. The impact of hedging on the market value of equity. Journal of Corporate Finance. Volume 11 issue 5
- Nguyen, N., dan Leblanc G. 2001. "Corporate Image and Corporate Reputation in Customers' Retention Decisions in Services." Journal of Retailing and Consumer Services 8 : 227-236.
- Nugroho Rudi, dkk. (2015). Modul Praktikum Ekonometrika.Yogyakarta.
- Pearce & Robinson. 2008. Manajemen Strategis: Formulasi, Implementasi, dan Pengendalian. Edisi ke-10. Jakarta: salemba empat.
- Perry, Larry G., et al. 1988. "Modified Bond Ratings: Further Evidence on The Effect of Split Ratings on Corporate Bond Yields". Journal of Business finance & Accounting. Vol. 15 (2): pp. 231-241.
- Poon, Winnie P.H., dan Kam C. Chan. 2008. "The Effect Of Credit Ratings On Stock Returns In China". The Chinese Economy. Vol. 41 (2).
- Purnomo, R Serfianto D., Serfiyani, Cita Yustisia., Hariyani, Iswi. (2013). *Buku Pintar Pasar Uang & Pasar Valas*. Jakarta: Gramedia.
- Purwaningrat, Atim. 2014. Pengaruh Perubahan EarningPerShare, Debtto EquityRatio dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan yang Tercatat di BEI Periode 2011-2013. Skripsi Universitas Udayana
- Puspoprano, Sawaldjo. 2004. *Keuangan Perbankan dan Pasar Keuangan*. Jakarta: Pustaka LP3ES.
- Putri, Sherly Arandia. 2017. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Studi Pada Perusahaan Jakarta Islamic Index. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi. Vol. 6, No. 7, ISSN: 2460-0585.
- Ross, Stephen A. dkk. 2008. Corporate Finance Fundamentals. Singapore: The McGraw-Hill Companies, Inc.
- Samsul, M. 2010. Pasar Berjangka Komoditas & Derivatif. Jakarta: Salemba Empat.
- Sangaribun, Masri dan Sofian Effendi. 2006. Metode Penelitian Survey. Edisi Revisi. Jakarta: LP3S.
- Sartono, Agus. 2010. Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.

- Scott, William R. 2000. *Financial Accounting Theory*. USA: Prentice-Hall.
- Singgih, M.L. (2008). Pengukuran kinerja perusahaan dengan metode economic value added. Tesis S-1, Universitas ITS Surabaya
- Solechan, Achmad. 2007. Pengaruh Earning, Manajemen Laba, Ios, Beta, Size Dan Rasio Hutang Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang GoPublic Di BEI. *Jurnal Manajemen*: 1-18.
- Subanti, Sri dan Arif Rahman Hakim. 2014. *Ekonometrika*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Subiyantoro, E. 1997. Hubungan Antara Kelengkapan Pengungkapan Laporan Keuangan dengan Karakteristik Perusahaan Publik di Indonesia. Tesis. Universitas Gadjah Mada. Yogyakarta.
- Sudana, I Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan, Teori dan Praktik*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Subramanyam, K, R. and Wild, John J. 2010. *Analisa Laporan Keuangan*. Edisi Sepuluh. Terjemahan Dewi Yanti. Jakarta: Salemba Empat.
- Sugiarto. 2009. Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sugiarto, Agung. 2011. Analisis Pengaruh Beta, Size Perusahaan, DER dan PBV Ratio Terhadap Return Saham. *Jurnal Dinamika Akuntansi*. 3 (1): 8-14.
- Suhairy, 2006. Pengaruh Rasio Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di BEJ. Tesis. Universitas Sumatatera Utara
- Sulistiyanto, Sri. 2008. *Manajemen Laba (Teori Dan Model Empiris)*. Jakarta: Grasindo.
- Sunarto, 2001. Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur di BEJ. Tesis. *Jurnal bisnis dan ekonomi*
- Suryagari, V.L dan Ismiyanti. 2017. Pengaruh Corporate Hedging Terhadap Cost of Debt. Universitas Airlangga: *Jurnal Manajemen Teori dan Terapan*. Tahun 10 No 2.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*, Edisi Pertama, Kanisius IKAPI Yogyakarta.
- Ulupui, 2007. Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas , Leverage, Aktivitas dan Profitabilitas Terhadap Return Saham. (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Dengan Katagori Industri Barang Konsumsi Di BEJ). *Jurnal. Fakultas Ekonomi*. Universitas Udayana
- Utomo, Lisa Linawati. 2000. Instrumen Derivatif: Pengenalan dalam Strategi Manajemen Risiko Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 2 No. 1, 53-68.

- Van horne, James C. & Wachowicz, Jr., John M. 2013. Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan (Buku 2). Jakarta:Salemba Empat
- Warren, Reeve, Fess. 2004. Accounting. Edisi ke 21
- Whidbee.,DA, dan Wohar Mark.,1999. Derivative activities and managerial incentives in the banking industry. *Journal of Corporate Finance* 5(3):251-276
- Widarjono, Agus. 2009. Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Edisi Ketiga. Yogyakarta: Ekonisia
- Widarjono, Agus. 2013. Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Edisi Keempat. Yogyakarta:UPP STIM YKPN.
- Widodo, Arif dan Titiek Suwart. 2015. Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Eps, dan Size Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (2011-2013). *Students Journal of Accounting and Banking*. 4 (2).
- Wijaya J, Cholid I. 2016, Analisis Pengaruh Pengumuman Bond Rating Terhadap Return Saham pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2015. *Journal Manajemen STIE Multi Data Palembang*.
- Windiasi, AW 2013, Pengaruh Pengumuman Bond Rating Terhadap Return Saham pada Bursa Efek Indonesia. Skripsi, Universitas Hasanuddin, Makassar.
- Zuhrotun dan Baridwan, Zaki. 2005. "Pengaruh Pengumuman Peringkat Terhadap Kinerja Obligasi". *SNA VIII Solo*. hal. 355-366.

LAMPIRAN

Lampiran 1

no	Nama perusahaan	Kode perusahaan
1.	AKR Corporindo Tbk.	AKRA
2.	Aneka Tambang Tbk	ANTM
3.	Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF
4	Jasa Marga Tbk	JSMR
5	Mitra Adi Perkasa Tbk	MAPI
6	Summarecon Agung Tbk	SMRA
7	Telekomunikasi Indonesia	TLKM

Lampiran 2

No	perusahaan	kode obligasi	rating obligasi	tenor	yield	tahun	instrumen der
1	AKRA	AKRA01B	idAA-	7 tahun	9.87	2013	ya
		AKRA01B	idAA-	7 tahun	8.87	2014	ya
		AKRA01B	idAA-	7 tahun	10.88	2015	ya
		AKRA01B	idAA-	7 tahun	11.26	2016	ya
		AKRA01B	idAA-	7 tahun	7.66	2017	ya
2	ANTM	ANTM01BCN1	idAA-	10 tahun	10.54	2013	ya
		ANTM01BCN1	idAA-	10 tahun	11.33	2014	ya
		ANTM01BCN1	idA	10 tahun	10.42	2015	ya
		ANTM01BCN1	idBBB+	10 tahun	10.83	2016	ya
		ANTM01BCN1	idBBB+	10 tahun	8.16	2017	ya
3	INDF	INDF07	idAA	6 tahun	10.13	2013	ya
		INDF07	idAA+	6 tahun	10.17	2014	tidak
		INDF07	idAA+	6 tahun	9.88	2015	tidak
		INDF07	idAA+	6 tahun	9.03	2016	tidak
		INDF07	idAA+	6 tahun	6.93	2017	tidak
4	JSMR	JSMR01CN2T	idAAA	6 tahun	9.85	2013	tidak
		JSMR01CN2T	idAA	6 tahun	10.42	2014	tidak
		JSMR01CN2T	idAA	6 tahun	9.47	2015	tidak
		JSMR01CN2T	idAA	6 tahun	9.21	2016	tidak
		JSMR01CN2T	idAA	6 tahun	7.8	2017	tidak
5	MAPI	MAPI01BCN3	idAA-	6 tahun	10.9	2013	ya
		MAPI01BCN3	idAA-	6 tahun	10.78	2014	ya
		MAPI01BCN3	idAA-	6 tahun	10.59	2015	ya
		MAPI01BCN3	idAA-	6 tahun	9.21	2016	ya
		MAPI01BCN3	idAA-	6 tahun	8.18	2017	ya
6	SMRA	SMRA01CN2	idA+	6 tahun	11.5	2013	tidak
		SMRA01CN2	idA+	6 tahun	11.62	2014	tidak
		SMRA01CN2	idA+	6 tahun	11.25	2015	tidak
		SMRA01CN2	idA-	6 tahun	9.91	2016	tidak
		SMRA01CN2	idA+	6 tahun	9.67	2017	tidak
7	TLKM	TLKM02B	idAAA	10 tahun	10.2	2013	ya
		TLKM02B	idAAA	10 tahun	10.15	2014	ya
		TLKM02B	idAAA	10 tahun	10.07	2015	ya
		TLKM02B	idAAA	10 tahun	8.5	2016	ya
		TLKM02B	idAAA	10 tahun	6.85	2017	ya

Lampiran 3

No	tahun	nama perusahaan	total asset	tot penjualan	tot liabilitas	total ekuitas
1	2013	AKR Corp	11,576,798,358	21,109,147,925	7,451,012,802	4,125,785,556
	2014		11,741,444,825	21,266,078,986	6,991,105,292	4,750,339,533
	2015		15,203,129,563	19,746,821,141	7,916,954,220	7,286,175,343
	2016		15,830,740,710	15,212,590,884	7,756,420,389	8,074,320,321
	2017		16,823,208,531	18,287,935,534	7,793,559,184	9,029,649,347
2	2013	Aneka Tambang	21,865,117,391	11,296,321,506	9,071,629,859	12,793,487,532
	2014		22,004,083,680	9,420,630,933	9,954,166,791	12,049,916,889
	2015		30,356,850,890	10,531,504,802	12,040,131,928	18,316,718,962
	2016		29,981,535,812	9,106,260,754	11,572,740,239	18,408,795,573
	2017		30,014,273,452	12,653,619,205	11,523,869,935	18,490,403,517
3	2013	Indofood SM	78,092,789	57,731,998	39,719,660	38,373,129
	2014		86,077,251	63,594,452	45,803,053	40,274,198
	2015		91,831,526	64,061,945	48,709,933	43,121,593
	2016		82,174,515	16,515,754	38,233,092	43,941,423
	2017		84,697,492	17,834,867	38,822,543	45,874,949
4	2013	Jasa Marga	28,366,354,328	10,294,667,635	17,499,356,288	10,866,980,040
	2014		31,859,962,643	9,173,817,307	20,839,233,322	11,020,729,321
	2015		36,724,982,487	9,848,242,050	24,356,318,021	12,368,664,466
	2016		53,500,322,659	16,661,402,998	37,161,482,595	16,338,840,064
	2017		79,192,772,790	35,092,196,191	60,833,333,269	18,359,439,521
5	2013	Mitra Adi Perkasa	7,808,299,570	9,734,239,591	5,380,415,664	2,427,883,906
	2014		8,700,807,837	11,822,106,513	6,167,969,848	2,532,837,989
	2015		9,482,934,568	12,832,798,443	6,508,024,000	2,974,910,568
	2016		10,683,437,788	14,149,615,423	7,479,927,515	3,203,510,273
	2017		11,425,390,076	16,305,732,664	7,182,975,931	4,242,414,145
6	2013	Summarecon	13,659,136,825	4,093,789,495	9,001,470,158	4,657,666,667
	2014		15,872,671,877	5,756,983,558	9,456,215,921	6,416,455,956
	2015		18,758,262,022	5,623,560,624	11,228,512,108	7,529,749,914
	2016		20,810,319,657	5,397,948,907	12,644,764,172	8,165,555,485
	2017		21,662,711,911	5,640,751,809	13,308,969,928	8,353,742,063
7	2013	Telkom	127,951,235,887	82,967,567,321	50,527,884,099	77,424,748,892
	2014		141,822,546,908	89,696,743,221	55,830,945,661	85,992,464,312
	2015		166,173,940,332	102,470,687,992	72,745,775,423	93,428,324,552
	2016		179,611,873,778	116,333,135,098	74,067,886,452	105,544,607,384
	2017		198,484,003,125	128,256,190,331	86,354,661,892	112,130,425,131

Lampiran 4

tahun	emiten	Yield	Return	Hedging	Rating	Leverage	Profitabilitas	Firm Size
2013	AKRA	1.02	4374	1	4	1.73	11.48	7.165334536
2014		1.1	4119	1	4	1.48	13.26	7.170024461
2015		1.9	7174	1	4	1.09	14.53	7.181933009
2016		1.61	7099	1	4	0.96	12.97	7.199501244
2017		2.54	8024	1	4	0.86	12.83	7.22798283
2013	ANTM	0.55	1,089	1	4	0.71	3.2	7.399734333
2014		2.61	1,064	1	4	0.85	-6.1	7.343294382
2015		1.54	313	1	6	0.66	-9.49	7.482256719
2016		1.7	894	1	8	0.63	0.35	7.476853879
2017		1.63	624	1	8	0.70	0.74	7.486742209
2013	INDF	1.45	6,599	1	3	1.11	9.9	7.892613446
2014		1.34	6,749	0	2	1.14	13.6	7.934189715
2015		1.46	5,174	0	2	1.13	8.9	7.962991801
2016		1.94	7,924	0	2	0.87	12.1	7.91473715
2017		2.01	7,624	0	2	0.92	9.93	7.945685161
2013	JSMR	2.22	4,725	0	1	1.61	11.39	7.452835323
2014		1.24	7,049	0	3	1.79	10.64	7.503217799
2015		0.39	5,224	0	3	1.97	10.67	7.564961592
2016		1.98	4,319	0	3	2.27	11.04	7.728356404
2017		1.99	6,399	0	3	3.31	11.4	7.89868555
2013	MAPI	1.42	5,499	1	4	2.22	13.5	6.892553324
2014		1.98	5,074	1	4	2.33	2.81	6.938828575
2015		1.85	3,794	1	4	2.19	1.01	6.976942774
2016		1.12	5,399	1	4	2.23	3.88	7.028711034
2017		0.01	6,199	1	4	1.65	6.1	7.045070623
2013	SMRA	3.07	779	0	5	1.93	23.53	7.135424242
2014		2.93	1,519	0	5	1.57	23.15	7.186941623
2015		2.53	1,649	0	5	1.49	14.13	7.273192597
2016		2.04	1,324	0	7	1.58	3.24	7.318278758
2017		4.59	944	0	5	1.54	2.89	7.321951977
2013	TLKM	0.91	2,149	1	1	0.65	26.21	8.10704454
2014		1.46	2,864	1	1	0.64	24.9	8.148895581
2015		1.46	3,104	1	1	0.78	24.96	8.22056046
2016		1.2	3,979	1	1	0.7	27.64	8.254332931
2017		0.31	4,439	1	1	0.72	23.53	8.279913218

Lampiran 5

tahun	Emiten	YIELD	Return	Hedging	Rating	Leverage	Profitabilitas	Firm Size
2013	AKRA	1.02	8.383433	1	4	0.0173	0.1148	7.165334536
2014		1.1	8.323366	1	4	0.0148	0.1326	7.170024461
2015		1.9	8.878219	1	4	0.0109	0.1453	7.181933009
2016		1.61	8.867709	1	4	0.0096	0.1297	7.199501244
2017		2.54	8.990192	1	4	0.0086	0.1283	7.22798283
2013	ANTM	0.55	6.993015	1	4	0.0071	0.032	7.399734333
2014		2.61	6.969791	1	4	0.0085	-0.061	7.343294382
2015		1.54	5.746203	1	4	0.0066	-0.0949	7.482256719
2016		1.7	6.795706	1	8	0.0063	0.0035	7.476853879
2017		1.63	6.43615	1	8	0.0070	0.0074	7.486742209
2013	INDF	1.45	8.794673	1	3	0.0111	0.099	7.892613446
2014		2.34	8.81715	0	2	0.0114	0.136	7.934189715
2015		1.46	8.551401	0	2	0.0113	0.089	7.962991801
2016		1.94	8.977651	0	2	0.0087	0.121	7.91473715
2017		0.01	8.939056	0	2	0.0092	0.0993	7.945685161
2013	JSMR	2.22	8.460623	0	1	0.0161	0.1139	7.452835323
2014		1.24	8.860641	0	3	0.0179	0.1064	7.503217799
2015		0.39	8.561019	0	3	0.0197	0.1067	7.564961592
2016		1.98	8.370779	0	3	0.0227	0.1104	7.728356404
2017		1.99	8.763897	0	3	0.0331	0.114	7.89868555
2013	MAPI	1.42	8.612322	1	4	0.0222	0.135	6.892553324
2014		1.98	8.531885	1	4	0.0233	0.0281	6.938828575
2015		1.85	8.241176	1	4	0.0219	0.0101	6.976942774
2016		1.12	8.593969	1	4	0.0223	0.0388	7.028711034
2017		0.01	8.732143	1	4	0.0165	0.061	7.045070623
2013	SMRA	3.07	6.658011	0	5	0.0193	0.2353	7.135424242
2014		2.93	7.325808	0	5	0.0157	0.2315	7.186941623
2015		2.53	7.407924	0	5	0.0149	0.1413	7.273192597
2016		2.04	7.188413	0	7	0.0158	0.0324	7.318278758
2017		4.59	6.850126	0	5	0.0154	0.0289	7.321951977
2013	TLKM	0.91	7.672758	1	1	0.0065	0.2621	8.10704454
2014		1.46	7.959975	1	1	0.0064	0.249	8.148895581
2015		1.46	8.040447	1	1	0.0078	0.2496	8.22056046
2016		1.2	8.288786	1	1	0.007	0.2764	8.254332931
2017		0.31	8.398184	1	1	0.0072	0.2353	8.279913218

Lampiran 6

	YIELD	RETURN	HEDGING	RATING	LEVERAG E	PROFITABILI TAS	FIRM_SIZE
Mean	1.631429	8.056646	0.600000	3.542857	0.111114	0.113157	7.516016
Median	1.540000	8.383433	1.000000	4.000000	0.015800	0.113900	7.452835
Maximum	4.590000	8.990192	1.000000	8.000000	0.033100	0.276400	8.279913
Minimum	0.010000	5.746203	0.000000	1.000000	0.006300	-0.094900	6.892553
Std. Dev.	0.894596	0.858131	0.490901	1.797995	0.238130	0.090301	0.410645
Skewness	0.803694	-0.939961	-0.408248	0.583023	2.103540	-0.089802	0.401049
Kurtosis	4.800695	2.788825	1.166667	3.375772	5.566443	2.579210	1.915744
Jarque- Bera	59.47579	36.53260	41.11690	15.32137	247.9211	2.136828	18.56868
Probability	0.000000	0.000000	0.000000	0.000471	0.000000	0.343553	0.000093
Sum	399.7000	1973.878	147.0000	868.0000	27.22300	27.72350	1841.424
Sum Sq. Dev.	195.2736	179.6789	58.80000	788.8000	13.83624	1.989649	41.14555
Observatio ns	245	245	245	245	245	245	245
Cross sections	7	7	7	7	7	7	7

Redundant Fixed Effects Tests

Pool: DATA

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	0.000000	(6,232)	1.0000
Cross-section Chi-square	0.000000	6	1.0000

Uji Chow Pengaruh *Corporate Hedging* Terhadap *Cost of Debt*

Redundant Fixed Effects Tests

Pool: DATA

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	0.000000	(6,233)	1.0000
Cross-section Chi-square	0.000000	6	1.0000

Uji Chow Pengaruh *Corporate Hedging* Terhadap *Return Saham*

Null (no rand. effect) Alternative	Cross-section One-sided	Period One-sided	Both
Breusch-Pagan	0.044807 (0.8324)	1.648965 (0.1991)	1.693772 (0.1931)

Uji LM Pengaruh *Corporate Hedging* Terhadap *Cost of Debt*

Lagrange multiplier (LM) test for panel data

Date: 07/24/18 Time: 20:07

Sample: 2012 2016

Total panel observations: 110

Probability in ()

Null (no rand. effect) Alternative	Cross-section One-sided	Period One-sided	Both
Breusch-Pagan	0.002171 (0.9628)	0.601109 (0.4382)	0.603280 (0.4373)
Honda	-0.046595 (0.5186)	-0.775312 (0.7809)	-0.581176 (0.7194)
King-Wu	-0.046595 (0.5186)	-0.775312 (0.7809)	-0.729223 (0.7671)
GHM	-- --	-- --	0.000000 (0.7500)

Uji LM Pengaruh *Corporate Hedging* Terhadap *Return Saham*

Correlated Random Effects - Hausman Test

Pool: DATA

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	0.000000	6	1.0000

Uji Housman Pengaruh *Corporate Hedging* Terhadap *Cost of Debt*

Correlated Random Effects - Hausman Test

Pool: DATA

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	0.000000	5	1.0000

Uji Housman Pengaruh *Corporate Hedging* Terhadap *Return Saham*

Dependent Variable: YIELD
 Method: Pooled Least Squares
 Date: 09/05/18 Time: 15:06
 Sample: 2013 2017
 Included observations: 35
 Cross-sections included: 7
 Total pool (balanced) observations: 245

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
HEDGING	-0.510330	0.114849	-4.443474	0.0000
RATING	0.075691	0.042398	1.785237	0.0755
LEVERAGE	1.271871	0.333632	3.812195	0.0002
PROFITABILITAS	4.112379	0.834875	4.925744	0.0000
FIRM_SIZE	-1.011758	0.182686	-5.538224	0.0000
C	8.667182	1.446786	5.990647	0.0000
R-squared	0.273516	Mean dependent var		1.631429
Adjusted R-squared	0.258317	S.D. dependent var		0.894596
S.E. of regression	0.770435	Akaike info criterion		2.340462
Sum squared resid	141.8632	Schwarz criterion		2.426207
Log likelihood	-280.7066	Hannan-Quinn criter.		2.374991
F-statistic	17.99632	Durbin-Watson stat		1.576560
Prob(F-statistic)	0.000000			

Common Effect Model : Pengaruh Corporate Hedging Terhadap Cost of Debt

Dependent Variable: RETURN
 Method: Pooled Least Squares
 Date: 09/19/18 Time: 20:00
 Sample: 2013 2017
 Included observations: 35
 Cross-sections included: 7
 Total pool (balanced) observations: 245

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
HEDGING	0.315428	0.080827	3.902517	0.0001
RATING	-0.193279	0.029838	-6.477497	0.0000
LEVERAGE	2.732265	0.234798	11.63667	0.0000
PROFITABILITAS	2.858932	0.587554	4.865823	0.0000
FIRM_SIZE	-0.114107	0.128568	-0.887521	0.3757
C	10.03688	1.018194	9.857532	0.0000
R-squared	0.608956	Mean dependent var		8.056646
Adjusted R-squared	0.600776	S.D. dependent var		0.858131
S.E. of regression	0.542203	Akaike info criterion		1.637834
Sum squared resid	70.26228	Schwarz criterion		1.723579
Log likelihood	-194.6346	Hannan-Quinn criter.		1.672363
F-statistic	74.43701	Durbin-Watson stat		1.317701
Prob(F-statistic)	0.000000			

Common Effect Model : Pengaruh Corporate Hedging Terhadap Return Saham

CURICULUM VITAE

1. Nama : Fathul Haris Rohadi
Lengkap
2. Jenis : Laki-Laki
Kelamin
3. Hobi : Olahraga
4. Tempat, : Blora, 13 Januari 1997
Tanggal
Lahir
5. Alamat Asal : Desa Panolan, Kec
Kedungtuban, Kab Blora,
Jawa Tengah
6. Alamat : Pedes, Sedayu, Bantul,
Sekarang
Yogyakarta
7. No. Hp : 082326906381
8. Email : harisrohadi13@gmail.com



Riwayat Pendidikan

Jenjang Pendidikan	Periode	Institusi
TK	2000-2002	TK ABA Bajo
SD	2002-2008	MI Muhammadiyah Panolan
SMP	2008-2011	SMP Muhammadiyah 2 Kedungtuban
SMA	2011-2014	SMA IT Bina Umat Moyudan
Perguruan Tinggi	2014-Sekarang	UIN Sunan Kalijaga

Pengalaman Organisasi

Tahun	Jabatan	Organisasi
2015-Sekarang	Anggota	KOPMA UIN Sunan Kalijaga
2015-2017	Anggota	PBDM Kopma UIN Yogyakarta
2015-Sekarang	Anggota	Forsebi