

**DAMPAK SHARIA COMPLIANCE, PROFITABILITAS, GROWTH
OPPORTUNITY DAN FIRM SIZE TERHADAP KEPUTUSAN
PERUSAHAAN UNTUK MEMPRAKTIKKAN LINDUNG NILAI**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di *Jakarta
Islamic Indeks* Periode 2013-2020)**



SKRIPSI

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

OLEH:

EMA ALDA ARFIANI

NIM. 17108040034

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

2022

**DAMPAK SHARIA COMPLIANCE, PROFITABILITAS, GROWTH
OPPORTUNITY DAN FIRM SIZE TERHADAP KEPUTUSAN
PERUSAHAAN UNTUK MEMPRAKTIKKAN LINDUNG NILAI**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di *Jakarta
Islamic Indeks* Periode 2013-2020)**



SKRIPSI

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

OLEH:

EMA ALDA ARFIANI

NIM. 17108040034

Dosen Pembimbing Skripsi :

GALUH TRI PAMBEKTI, S.E.I.,M.E.K

NIP. 19920606 201903 2 020

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

2022



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-216/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2022

Tugas Akhir dengan judul : DAMPAK SHARIA COMPLIANCE, PROFITABILITAS, GROWTH OPPORTUNITY DAN FIRM SIZE TERHADAP KEPUTUSAN PERUSAHAAN UNTUK MEMPRAKTIKKAN LINDUNG NILAI (Studi Kasus pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Indeks Periode 2013-2020)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : EMA ALDA ARFIANI
Nomor Induk Mahasiswa : 17108040034
Telah diujikan pada : Jumat, 28 Januari 2022
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Galuh Tri Pambekti, S.E.I.,M.E.K
SIGNED

Valid ID: 61f668e1a258f



Penguji I

Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, SE., M.Ak
SIGNED

Valid ID: 61f61f8483cb4



Penguji II

Hasan Al Banna, SEI., M.E
SIGNED

Valid ID: 61f6590ca956



Yogyakarta, 28 Januari 2022
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 61f67ea016e50

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Ema Alda Arfiani

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

Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

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

Nama : Ema Alda Arfiani

NIM : 17108040034

Judul Skripsi : “Pengaruh *Sharia Compliance, Profitabilitas, Growth Opportunity*, dan *Firm Size* Terhadap Keputusan Perusahaan Untuk Mempraktikkan Lindung Nilai (studi kasus pada Perusahaan Non-Kuangan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks (JII)* periode 2013-2020)”

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Akuntansi Syariah UIN 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.

Wa 'alaikums Salam Warahmatullahi Wabarakatuh

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 2022

Pembimbing,



Galuh Tri Pambekti, S.E.I., M.E.K

NIP : 19920606 201903 2 020

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ema Alda Arfiani
NIM : 17108040034
Prodi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh *Sharia Compliance*, *Profitabilitas*, *Growth Opportunity*, dan *Firm Size* terhadap Keputusan Perusahaan Untuk Mempraktikkan Lindung Nilai (*Hedging*)**" adalah benar-benar karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun tulisan dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote*, *footnote*, dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan dipergunakan sebagaimana mestinya.

Temanggung, 19 Januari 2022

Yang menyatakan,



Ema Alda Arfiani

NIM. 17108040034

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

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

Nama : Ema Alda Arfiani
NIM : 17108040034
Jurusan/Program Studi : Akuntansi 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 *Sharia Compliance*, *Profitabilitas*, *Growth Opportunity*, dan *Firm Size* Terhadap Keputusan Perusahaan Untuk Mempraktikkan Lindung Nilai: studi kasus pada Perusahaan Non-K keuangan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Indeks (JII) periode 2013-2020”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta 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 pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Dibuat di Temanggung
Pada tanggal 11 Januari 2022

Yang Menyatakan
(**Ema Alda Arfiani**)

MOTTO

Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya.

(Q.S Al-Baqarah: 185)

Selalu bersikap baiklah terhadap seseorang, karena hal luar biasa akan terjadi disaat Anda membutuhkannya

Tenang, ngga semua harus ada jawabannya sekarang

(Marchella FP, NKCTH)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

**Puji syukur kehadiran Allah SWT
atas segala nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis mampu
menyelesaikan skripsi ini dan sholawat serta salam selalu
tercurahkan kepada baginda Nabi Muhammad SAW**

Skripsi ini penulis persembahkan untuk:

Orang tua tercinta

**Bapak Muchamad As'ari dan Ibu Enik Prastyowati
yang tak pernah henti memberikan doa, harapan, dukungan
serta cinta kepada penulis**

Keluarga penulis atas doa dan motivasi yang selalu diberikan

Serta Almamater Tercinta

UIN Sunan Kalijaga yogyakarta

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

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	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Šā'	š	es (dengan titik diatas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik bawah)
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Ẓal	Ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zāi	Z	Zet
س	Sīm	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	koma dibalik diatas

غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wāwu	W	W
ه	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* ditulis Rangkap

متعدّدة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدّد	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūtah*

Semua *tā' marbūtah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada ditengah 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.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علّة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karāmah al-auliyā'</i>

D. Vocal Pendek dan Penerapannya

----َ----	Fathah	Ditulis	A
----ِ----	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
----ُ----	Ḍammah	Ditulis	<i>u</i>

فعل	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>ẓukira</i>
يذهب	Ḍammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vocal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تنسى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	<i>ī</i>
كريم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	Ditulis	<i>ū</i>

فروض	Ditulis	<i>furūd</i>
------	---------	--------------

F. Vocal Rangkap

1. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Dammah + wāwu mati	Ditulis	<i>au</i>
قول	Ditulis	<i>qaul</i>

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

أنتم	Ditulis	<i>a'antun</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'insyakartum</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

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-Samā</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	Ditulis	<i>Zawial-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahlas-sunnah</i>

KATA PENGANTAR



Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul pengaruh *Shariah Compliance, Manajerial Ownership, Growth Opportunity* dan *Firm Size* terhadap keputusan perusahaan untuk mempraktikkan *Hedging* (studi kasus pada perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Indeks* periode 2015-2020). Shalawat serta salam semoga selalu terlimpah kepada junjungan kita Nabi Agung Muhammad SAW. Skripsi ini disusun guna untuk memenuhi syarat menyelesaikan program Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Univeritas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, hal tersebut disebabkan karena keterbatasan yang dimiliki oleh penulis. Oleh karena itu kritik dan saran dari para pembaca sangat diharapkan.

Penulis skripsi juga menyadari bahwa tanpa adanya bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, maka skripsi ini tidak akan terwujud. Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Phil Al Makin, MA. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si., selaku Ketua Prodi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

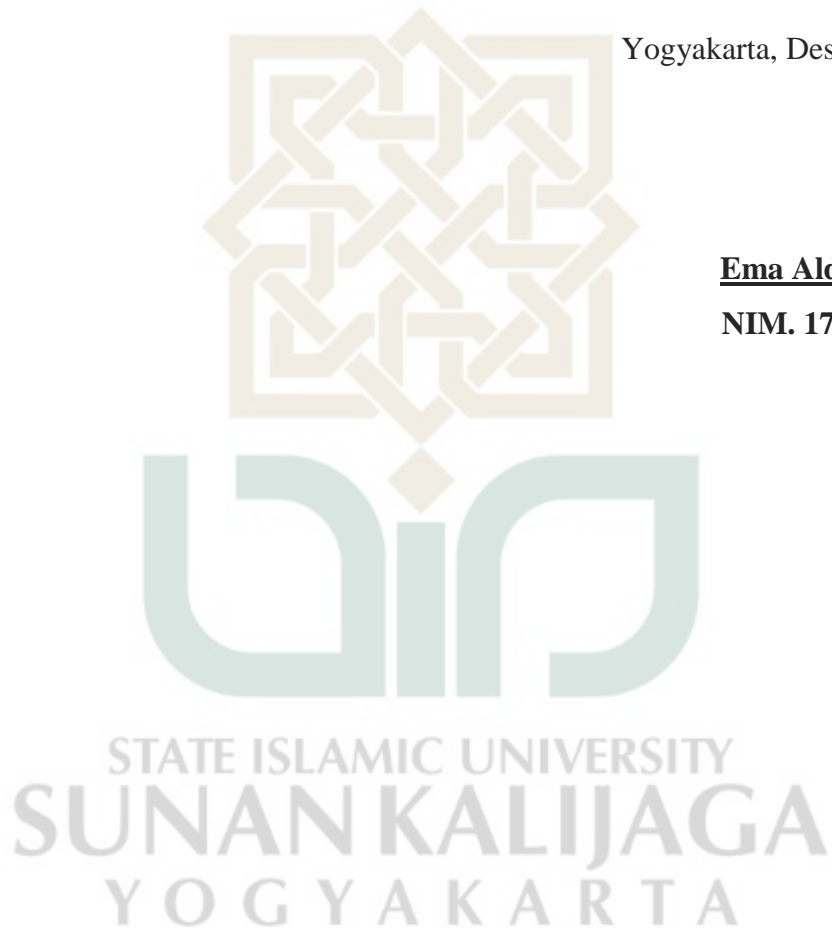
4. Ibu Galuh Tri Pambekti, S.E.I.,M.E.K, selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberikan kritik dan saran dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini.
5. Ibu Dwi Marlina Wijayanti, SPd.,M.Sc., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing dari awal semester hingga akhir semester ini.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Kedua orang tua penulis yaitu Bapak Muchamad As'ari dan Ibu Enik Prastyowati, adik Alya Aulia Rahma, Muhammad Wildan Tsaqif, dan Queenzia Ayu Selena, Kakek dan Nenek, dan seluruh keluarga besar yang telah mendoakan dan memberikan dukungan kepada penulis.
9. Teman penulis yang sangat berjasa dalam membantu penyusunan skripsi ini dan selalu mendengarkan keluhan penulis Eka Martian
10. Teman baik penulis di Akuntansi Syariah 2017, Eva Febrina A dan Arfi Rahayu terima kasih atas kerjasamanya, dukungan, dan kepercayaannya untuk selalu berbagi cerita dan berkeluh kesah dengan penulis dalam melewati hari-hari selama kuliah.
11. Teman baik penulis di Pondok Pesantren Thariqul Jannah Ayu terima kasih telah kebersamai dan menemani penuli selama menuntut ilmu di pondok pesantren.
12. Seluruh teman-teman Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam 2017, terutama prodi Akuntansi Syariah yang telah bersama-sama menempuh pendidikan serta membantu dalam penelitian ini.

13. Sahabat, teman, dan seluruh pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan tugas akhir dan menempuh studi yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga segala kebaikan yang telah diberikan menjadi amal saleh dan mendapat balasan melebihi apa yang telah diberikan oleh Allah SWT, dan semoga skripsi ini bermanfaat bagi para pembaca pada umumnya.

Yogyakarta, Desember 2021

Ema Alda Arfiani
NIM. 1708040034



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN JUDUL	i
PENGESAHAN TUGAS AKHIR	iii
PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	v
PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	vi
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	xvii
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
ABSTRAK	xxii
ABSTRACT	xxiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	5
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	7
E. Sistematika Penulisan	8
BAB II LANDASAN TEORI	10
A. Kajian Teori	10
B. Telaah Pustaka	20
C. Pengembangan Hipotesis	30
D. Kerangka Pemikiran.....	35
BAB III METODE PENELITIAN	33
A. Rancangan Penelitian.....	33
B. Jenis dan Sumber Penelitian	33
C. Populasi dan Sampel	34
D. Definisi Operasional Variabel.....	35

E. Metode Analisis Data.....	38
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	46
A. Data Penelitian.....	46
B. Uji Statistik	47
C. Pembahasan.....	62
BAB V PENUTUP.....	65
A. Kesimpulan	65
B. Implikasi	66
C. Kekurangan/ <i>limitation</i>	68
D. Saran	68
DAFTAR PUSTAKA.....	69
LAMPIRAN.....	xvi



DAFTAR GRAFIK DAN GAMBAR

Grafik 1.1 Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar.....	2
Gambar 2.1 Model Penelitian	33



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Rangkuman Telaah Pustaka	19
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan Objek Penelitian	34
Tabel 4.1 Kriteria Sampel Penelitian	46
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	47
Tabel 4.3 Hasil Uji Outlier X1	49
Tabel 4.4 Hasil Uji Outlier X2.....	50
Tabel 4.5 Hasil Uji Outlier X3.....	50
Tabel 4.6 Hasil Uji Outlier X4.....	51
Tabel 4.7 Hasil Uji Outlier Y	51
Tabel 4.8 Hasil Uji Kelayakan Model	53
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas	54
Tabel 4.10 Iteration History Block 0.....	55
Tabel 4.11 Iteration History Block 1.....	55
Tabel 4.12 Hasil Uji Determinasi.....	56
Tabel 4.13 Hasil Uji Model Regresi	57
Tabel 4.14 Hasil Uji Signifikansi Simultan	59
Tabel 4.15 Hasil Uji Hipotesis	62

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Penelitian	xvi
Lampiran 2 Data Penelitian.....	xvii
Lampiran 3 Uji Statistik.....	xix
Lampiran 4 Uji Outlier	xx
Lampiran 5 Uji Kelayakan Model.....	xxii
Lampiran 6 Uji Multikolinearitas	xxii
Lampiran 7 Menilai Keseluruhan Model	xxiii
Lampiran 8 Koefisien Determinasi	xxiii
Lampiran 9 Analisis Model Regresi Logistik	xxiv
Lampiran 10 Uji Signifikansi Simultan	xxiv



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *sharia compliance*, profitabilitas, *growth opportunity*, dan *firm size* terhadap keputusan perusahaan untuk mempraktikkan lindung nilai (*hedging*). Populasi penelitian ini adalah perusahaan non-keuangan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks* (JII) tahun 2013-2020. Pengambilan sampel dilakukan melalui metode *purposive sampling* sehingga diperoleh total sampel 96 observasi. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan tahunan tiap perusahaan di JII. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif regresi logistic dengan menggunakan aplikasi SPSS 25. Hasil penelitian menunjukkan *sharia compliance* berpengaruh negatif signifikan terhadap keputusan perusahaan untuk mempraktikkan lindung nilai (*hedging*), sedangkan profitabilitas, *growth opportunity* dan *firm size* berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan perusahaan untuk mempraktikkan lindung nilai (*hedging*).

Kata kunci: *Hedging, Sharia Compliance, Profitabilitas, Growth Opportunity, Firm Size*



ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of sharia compliance, profitability, growth opportunity, and firm size on the company's decision to practice hedging. The population of this study are non-financial companies listed on the Jakarta Islamic Index (JII) in 2013-2020. Sampling was done through purposive sampling method so that a total sample of 96 observations was obtained. The data used in this study is the annual report of each company in JII. This study is a quantitative logistic regression study using the SPSS 25 application. The results show that sharia compliance has a significant negative effect on the company's decision to practice hedging, while profitability, growth opportunity and firm size have a significant positive effect on the company's decision to practice hedging. (hedging).

Keyword: *Hedging, Sharia Compliance, Profitability, Growth Opportunity, Firm Size*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

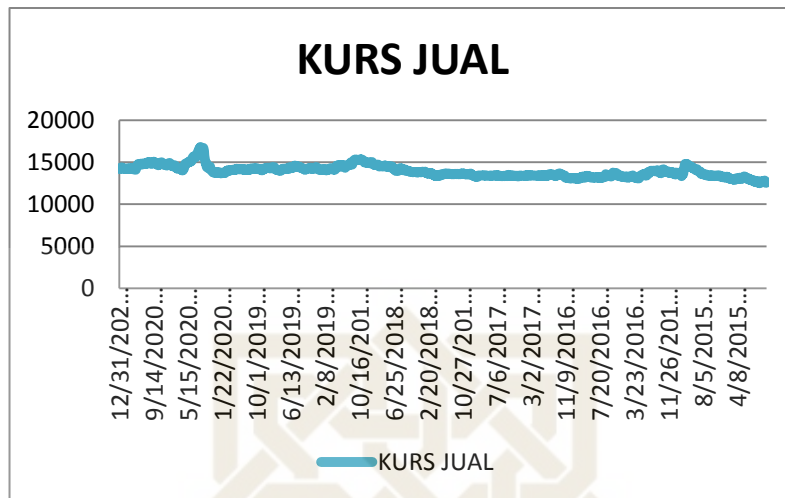
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Berkembangnya pasar dunia menjadi lebih modern diakibatkan adanya liberasi perdagangan yang memberikan peluang cukup besar bagi perusahaan. Peluang perusahaan yang dimaksud yaitu mudahnya akses perusahaan di berbagai negara. Pasar dunia dilakukan oleh perusahaan berbagai negara berupa impor untuk mencukupi kebutuhan dalam negeri dan melakukan ekspor untuk menambah penjualan produk dalam negeri. Namun, adanya peluang tersebut memerlukan biaya yang cukup besar. Dalam hal kesejahteraan keuangan perusahaan, biaya ini dikaitkan dengan eksposur valuta asing (valas). (Abdul-Rahim et al., 2019)

Eksposur nilai tukar merupakan sensitivitas arus kas potensial perusahaan terhadap fluktuasi nilai tukar (Eun, C.S. and Resnick, 2014). Perubahan dalam nilai tukar dapat menggerakkan pengembalian saham perusahaan ke segala arah (Bahmani-Oskooee, M. and Saha, 2015). Manajemen eksposur nilai tukar adalah sesuatu hal yang paling penting untuk semua perusahaan, baik perusahaan multinasional maupun perusahaan domestik, karena risiko eksposur yang lebih rendah mengarah pada nilai perusahaan yang lebih tinggi karena biaya modal yang lebih rendah dan arus kas yang tidak stabil (Madura, 2014). Perusahaan menggunakan berbagai alat lindung nilai operasional dan keuangan untuk dikelola eksposur mereka terhadap risiko nilai tukar.

Grafik 1. 1 Nilai Tukar Rupiah terhadap Dollar



Sumber : www.bi.go.id

Dari grafik di atas terlihat bahwa nilai tukar rupiah terhadap dollar pada tahun 2015-2020 mengalami naik turun atau fluktuasi. Terlihat pada grafik nilai rupiah melemah, pada tahun 2020 semakin melemah mencapai lebih dari Rp. 15.000. Semakin melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dollar akan berakibat mengganggu stabilitas perusahaan.

Nilai tukar valuta asing menyebabkan ketidakpastian dalam pengambilan keputusan ekonomi dan pada akhirnya akan mengganggu stabilitas keuangan perusahaan. *Hedging* atau lindung nilai pada dasarnya mentransfer risiko kepada pihak lain yang lebih bisa mengelola risiko lebih baik melalui instrumen keuangan. Untuk menghindari risiko turunnya nilai rupiah terhadap dollar, perusahaan tersebut bisa melakukan beberapa cara salah satunya *hedging*. *Hedging* sebagai strategi untuk melindungi harta yang sejalan dengan bentuk maqasid al syariah dengan menghindari riba dan yang secara khusus menjunjung

tinggi pelestarian kekayaan dari faktor-faktor yang merugikan (Musawa & Mwaanga, 2017).

Hedging dapat mengurangi fluktuasi atau naik turunnya pendapatan yang dikontribusikan oleh fundamental ekonomi makro dan mengurangi informasi asimetris di pasar mengenai kemampuan managerial dan nilai perusahaan (Breedem, D.T. and Viswanathan, 2015). Hal tersebut menunjukkan bahwa para manajer dengan kemampuan yang lebih rendah mungkin memiliki insentif untuk tidak melakukan lindung nilai dengan benar. Oleh karena itu, dengan adanya konflik keagenan, motif managerial untuk aktivitas lindung nilai termasuk dalam insentif lainnya.

Perusahaan yang secara prinsip melakukan aktivitas syariah bukanlah hal mudah untuk merealisasikan hal tersebut. Status syariah merupakan atribut yang akhir-akhir ini diterapkan di pasar Indonesia. Dengan status ini suatu perusahaan melakukan aktivitasnya sesuai dengan prinsip-prinsip syariah, dan tidak diperbolehkan melakukan aktivitas riba, transaksi berbunga, perjudian, dan ketidakpastian. Prinsip-prinsip Islam mengharuskan perusahaan yang mematuhi hukum syariah harus selalu memastikan operasi dan transaksi mereka dilakukan berdasarkan syariat Islam. Dalam kasus bank syariah, Rosman dan Abdul Rahman (2015) mengemukakan bahwa memastikan kepatuhan terhadap prinsip syariah adalah prinsip dasar dalam pendekatan manajemen risiko.

Perusahaan yang juga memiliki saham yang memenuhi kriteria syariah dapat terdaftar dalam *Jakarta Islamic Indeks* (JII). Perusahaan-perusahaan tersebut meliputi Adaro Energy Tbk., AKR Corporindo Tbk., Astra International

Tbk., Indofood CBP Sukses Makmur Tbk., Vale Indonesia Tbk., Indofood Sukses Makmur Tbk., Kalbe Farma Tbk, Semen Indonesia Tbk., Telkom Indonesia Tbk., United Tractors Tbk., Unilever Indonesia Tbk., Wijaya Karya Tbk.

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk memaksimalkan laba yang berasal dari berbagai sumber yang menjadi operasional perusahaan (Sartono, 2001). Peningkatan kemampuan dalam memperoleh laba, terdapat kecenderungan perusahaan untuk melindungi transaksi dengan *hedging*. *Return On Asset* (ROA) dipilih peneliti untuk proksi profitabilitas dengan alasan ROA akan memberikan gambaran mengenai rasio laba setelah laba dikurangi oleh bunga dan pajak. Dalam penelitian (Saraswati & Suryantini, 2019) dan (Jiwandhana & Triaryati, 2016) mengemukakan profitabilitas berpengaruh positif terhadap keputusan *hedging*. Sedangkan pada penelitian (Candradewi & Rahyuda, 2018) mengemukakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap keputusan *hedging*.

Growth Opportunity adalah peluang pertumbuhan suatu perusahaan di masa depan (Setiadi et al., 2011). Peluang pertumbuhan yang tinggi ditunjukkan saat perusahaan membutuhkan dana dalam jumlah besar untuk membiayai pertumbuhan perusahaannya di masa depan. Dalam penelitian (Putro & Chabachib, 2012) mengemukakan bahwa *growth opportunity* berpengaruh signifikan terhadap keputusan *hedging*, namun (Widyagoca & Lestari, 2016) mengemukakan bahwa *growth opportunity* berpengaruh negative dan signifikan terhadap keputusan *hedging*.

Menurut (Putro & Chabachib, 2012) semakin besar suatu perusahaan maka risiko yang akan dihadapi perusahaan semakin besar, perusahaan cenderung melakukan aktivitas *hedging* untuk melindungi asset perusahaan. Dampak yang ditimbulkan suatu risiko dalam perusahaan besar lebih berdampak besar, maka perusahaan akan memerlukan suatu manajemen risiko yang lebih ketat dibandingkan dengan perusahaan kecil. Pada penelitian (Anniyati et al., 2019) mengemukakan bahwa *firm size* berpengaruh positif terhadap keputusan *hedging*, namun (Krisdian & Badjra, 2017) mengemukakan bahwa *firm size* berpengaruh negative terhadap keputusan *hedging*.

Dengan adanya uraian di atas memperlihatkan penelitian terdahulu yang masih menemukan hasil yang berbeda, dan peneliti menyadari bahwa penggunaan *hedging* di perusahaan non keuangan merupakan hal yang semestinya di terapkan. Pada penelitian ini, peneliti tertarik dengan penelitian (Abdul-Rahim et al., 2019) dan peneliti menambah variabel *profitabilitas*. Pada penelitian (Anniyati et al., 2019) yang memiliki hasil penelitian mengemukakan bahwa kepemilikan saham yang dimiliki manajerial akan melakukan *hedging*. Maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut dengan judul **“Dampak Sharia Compliance, Profitabilitas, Growth Opportunity, dan Firm Size Pada Keputusan Perusahaan Untuk Mempraktikan Lindung Nilai (Hedging) (Studi Pada Perusahaan Terdaftar Di Jakarta Islamic Indeks tahun 2013-2020).**

B. Rumusan Masalah

Berkembangnya pasar dunia menjadi lebih modern diakibatkan adanya liberasi perdagangan yang memberikan peluang cukup besar bagi perusahaan.

Peluang perusahaan yang dimaksud yaitu mudahnya akses perusahaan di berbagai negara. Akses antar negara juga memiliki risiko yang akan terjadi, untuk menghindari risiko tersebut maka menggunakan *hedging* atau lindung nilai. Dari alasan tersebut, sehingga penelitian ini dapat merumuskan beberapa masalah sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh *Sharia Compliance* terhadap keputusan perusahaan untuk mempraktikkan lindung nilai?
2. Bagaimana pengaruh *Profitabilitas* terhadap keputusan perusahaan untuk mempraktikkan lindung nilai?
3. Bagaimana pengaruh *Growth Opportunity* terhadap keputusan perusahaan untuk mempraktikkan lindung nilai?
4. Bagaimana pengaruh *Firm Size* terhadap keputusan perusahaan untuk mempraktikkan lindung nilai?
5. Bagaimana pengaruh *Sharia Compliance, Profitabilitas, Growth Opportunity* dan *Firm Size* terhadap keputusan perusahaan untuk mempraktikkan lindung nilai?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan identifikasi rumusan masalah yang telah disusun, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk menganalisis pengaruh *Sharia Compliance* terhadap keputusan perusahaan untuk mempraktikkan lindung nilai.
2. Untuk menganalisis pengaruh *Profitabilitas* terhadap keputusan perusahaan untuk mempraktikkan lindung nilai.

3. Untuk menganalisis pengaruh *Growth Opportunity* terhadap keputusan perusahaan untuk mempraktikkan lindung nilai.
4. Untuk menganalisis pengaruh *Firm Size* terhadap keputusan perusahaan untuk mempraktikkan lindung nilai.
5. Untuk menganalisis pengaruh *Sharia Compliance, Profitabilitas, Growth Opportunity* dan *Firm Size* terhadap keputusan perusahaan untuk mempraktikkan lindung nilai.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat tentang penggunaan *hedging* bagi pihak-pihak yang membutuhkan, adapun manfaat yang diharapkan antara lain :

1. Bagi perusahaan

Hasil penelitian diharapkan dapat memberikan informasi dan menjadi bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam mempraktikkan lindung nilai.

2. Bagi Investor

Hasil penelitian diharapkan dapat menjadi acuan ataupun masukan bagi investor dalam melakukan investasi dalam perusahaan yang mempraktikkan lindung nilai.

3. Bagi Akademisi

Hasil penelitian diharapkan dapat menjadi informasi dan referensi bagi akademisi untuk melakukan penelitian mengenai lindung nilai (*hedging*).

E. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan pada proposal skripsi ini mengikuti prosedur pedoman penulisan skripsi yang dikeluarkan oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Sistematika penulisannya sebagai berikut:

Bab pertama merangkum keseluruhan substansi penyelidikan dan kerangka masalah efek *sharia compliance*, *profitabilitas*, *growth opportunity* dan *firm size* pada penerapan *hedging* diperkenalkan dalam analisis ini. Segmen ini menggambarkan sistem isu esensial, definisi isu, target penelitian, kualitas penelitian, dan perencanaan.

Bab kedua, hipotesis yang menjadi acuan dalam eksplorasi ini akan dijelaskan pada bagian selanjutnya. Seperti penjelasan dari faktor yang digunakan dalam pengujian ini. Dalam bab ini, penting untuk memiliki gambaran umum dan struktur yang menjadi dasar penelitian.

Bagian ketiga, menggambarkan populasi dan tes yang digunakan dalam penyelidikan eksperimental, mengenali faktor-faktor penelitian, dan bagaimana mengukur faktor-faktor ini. Selanjutnya, strategi penentuan informasi dan teknik investigasi informasi juga diperkenalkan.

Bagian keempat adalah substansi utama dan seluruh eksplorasi. Bagian ini menyajikan konsekuensi dari penyiapan informasi dan investigasi hasil pengolahan data tersebut.

Bagian kelima terdapat kesimpulan setelah dilakukannya sebuah penelitian juga saran terhadap penelitian untuk penelitian berikutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Dengan menggunakan analisis regresi logistik untuk menguji hipotesis yang berguna menganalisis dan mendiskusikan hasil temuan, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. *Sharia compliance* berpengaruh negatif terhadap keputusan perusahaan mempraktikkan *hedging*, hal ini, karena perusahaan yang mematuhi syariah akan tidak berpengaruh dalam perusahaan melakukan *hedging*. Perusahaan yang mematuhi syariah tidak berpengaruh terhadap keputusan perusahaan dalam melakukan *hedging*. Hal tersebut karena dalam keputusan *hedging*, kepatuhan syariah bukan meminimalisir risiko hanya digunakan sebagai perusahaan yang secara konsisten terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks (JII)*.
2. *Profitabilitas* berpengaruh positif terhadap keputusan perusahaan mempraktikkan *hedging*. Hal tersebut perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi cenderung lebih cepa melakukan ekspansi bisnisnya, yang menyebabkan perusahaan melakukan transaksi dalam jumlah lebih besar, oleh karena itu perusahaan harus selalu mengurangi risiko dengan melakukan *hedging*.
3. *Growth Opportunity* berpengaruh positif terhadap keputusan perusahaan mempraktikkan *hedging*. Hal tersebut berarti bahwa semakin tinggi nilai *growth opportunity* maka keputusan perusahaan mempraktikkan *hedging* semakin tinggi. Semakin besar kesempatan perusahaan berkembang menjadi

lebih besar semakin besar mengalami *underinvestment cost*, untuk menghindari *underinvestment cost* maka perusahaan akan melakukan *hedging*.

4. *Firm size* berpengaruh positif terhadap keputusan perusahaan mempraktikkan *hedging*. Artinya semakin besar ukuran suatu perusahaan mempengaruhi perusahaan akan mempraktikkan *hedging* risiko. Hal tersebut karena semakin besar perusahaan maka semakin besar bisnis yang dilakukan, untuk menghindari risiko yang akan dihadapi perusahaan maka akan melakukan *hedging*. Sesuai dengan manajemen risiko, semakin besar ukuran perusahaan maka risiko yang akan dihadapi semakin kompleks maka perusahaan harus melakukan manajemen risiko tersebut untuk menghindari risiko.

5. *Sharia compliance, profitabilitas, growth opportunity* dan *firm size* berpengaruh positif terhadap keputusan perusahaan mempraktikkan *hedging*. Artinya faktor-faktor tersebut berpengaruh dalam perusahaan untuk mempraktikkan *hedging*..

B. Implikasi

Berdasarkan kesimpulan yang dipaparkan di atas, hasil penelitian menunjukkan bahwa *profitabilitas, growth opportunity* dan *firm size* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap keputusan perusahaan untuk mempraktikkan lindung nilai. Hal tersebut berarti perusahaan yang memiliki keuntungan yang tinggi, perusahaan yang berkembang menjadi lebih baik, dan ukuran perusahaan akan melakukan *hedging*. Namun faktor lain seperti *sharia*

compliance tidak berpengaruh terhadap keputusan perusahaan untuk mempraktikkan lindung nilai. Dengan demikian kesempatan perusahaan untuk berkembang menjadi lebih baik dan ukuran perusahaan tidak memberikan pengaruh terhadap keputusan *hedging* perusahaan yang terdaftar di JII periode 2013-2020. Adapun beberapa implikasi dalam penelitian ini, antara lain:

1. Bagi perusahaan yang terdaftar di JII, penelitian ini memberikan gambaran bahwa penerapan *hedging* pada perusahaan memberikan dampak yang besar. Perusahaan yang menerapkan *hedging* dapat meminimalisir risiko yang akan dialami oleh perusahaan. Karena dengan penerapan *hedging* perusahaan dapat mengendalikan risiko yang akan dialami perusahaan.
2. Bagi masyarakat, penelitian ini mampu memberikan informasi mengenai penerapan *hedging* pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2020 dan hasil penelitian menunjukkan bahwa penerapan *hedging* pada perusahaan penting untuk mengendalikan terjadinya fluktuasi nilai mata uang.
3. Bagi akademik, penelitian ini mampu memberikan informasi bagi akademisi mengenai faktor yang mempengaruhi perusahaan mempraktikkan *hedging* dan manfaat dari penerapan *hedging* dapat meminimalisir risiko yang dihadapi perusahaan.

C. Kekurangan/*limitation*

Kekurangan yang terdapat dalam penelitian ini yaitu :

1. Dalam penelitian ini belum mencerminkan perusahaan di Indonesia karena keterbatasan sampel hanya menggunakan perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Indeks (JII)*.
2. Dalam penelitian ini variabel yang digunakan memiliki keterbatasan hanya menggunakan empat variabel yang digunakan untuk mengungkapkan faktor yang dapat mempengaruhi perusahaan mempraktikkan *hedging*.

D. Saran

Saran yang diberikan penulis kepada peneliti selanjutnya yaitu :

1. Penelitian lebih lanjut hendaknya memakai satu sektor perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sehingga lebih fokus dalam pengungkapan keputusan lindung nilai (*hedging*).
2. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel lain seperti *managerial ownership* dan variabel profitabilitas tetapi menggunakan proksi lain yang dapat mengungkapkan faktor yang dapat mempengaruhi perusahaan mempraktikkan *hedging*.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul-Rahim, R., A. Wahab, A., & Yusoff, N. A. (2019). Impact of shariah-compliant status on firms' decision to practice forex hedging. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 10(5), 756–769. <https://doi.org/10.1108/JIABR-06-2016-0076>
- Allayannis, G., & Ofek, E. (2001). Exchange Rate Exposure, Hedging and The Use of Foreign Currency Derivatives. *Journal of International Money and Finance*, 20, 273–296.
- Ameer. (2010). Determinants of Corporate Hedging Practices in Malaysia. *International Business Research*.
- Anniyati, H., Hermanto, H., & Hidayati, S. A. (2019). Pengaruh Firm Size, Financial Distress, Debt Level, Dan Managerial Ownership Terhadap Keputusan Hedging Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jmm Unram - Master of Management Journal*, 9(1), 28–41. <https://doi.org/10.29303/jmm.v9i1.484>
- Bahmani-Oskooee, M. and Saha, S. (2015). On the relation between stock prices and exchange rates: areview article. *Journal of Economic Studies*, 42(4), 707–732.
- Batram, S. ., Brown, G. ., & Fehle, F. . (2009). International Evidence on Financial Derivative Usage. *University of North Carolina*.
- Belghitar, Y., Clark, E., & Judge, A. (2008). The value effects of foreign currency and interest rate hedging: the UK evidence. *International Journal of Business*, 13(1), 43–60.
- Breeden, D.T. and Viswanathan, S. (2015). Why do firms hedge? An asymmetric information model. *The Journal of Fixed Income*, 25(3), 7–25.
- Candradewi, M. R., & Rahyuda, H. (2018). Variabel-Variabel Penentu Penggunaan Derivatif Perusahaan Non-Keuangan Di Bursa Efek Indonesia. *Matrik: Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 1. <https://doi.org/10.24843/matrik:jmbk.2018.v12.i01.p01>
- Darmawi, H. (2006). *Manajemen Risiko*. Bumi Aksara.
- Dewan Syariah Nasional - Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI). (2015). Fatwa Dewan Syariah Nasional No: 96 DSN-VI/N 2015 Tentang Transaksi Lindung Nilai Syariah (Al-Tahawuth Al-Islami / Islamic Hedging) Atas Nilai Tukar. *Dsn-Mui*, 19, 13.
- Eitemen, D. ., Stonehill, A. ., & Moffet, M. . (2010). *Manajemen Keuangan International* (11th ed.). Erlangga.

- El Junusi, R. (2009). Pengaruh Atribut Produk Islam. Komitmen Agama. Kualitas Jasa dan Kepercayaan terhadap Kepuasan dan Loyalitas Nasabah Bank Syariah (pada Bank Muamalat Kota Semarang). *Annual Conference on Islamic Studies (ACIS)*, November, 2–5.
- Eun, C.S. and Resnick, B. G. (2014). *International Financial Managment, 7th ed., McGraw-Hill/Irwin, New York, NY.*
- Fahrani, V., Muslim, R. Y., Fauziati, P., Akuntansi, P. S., Hatta, U. B., Hutang, T., & Liability, F. (2018). *Universitas bung hatta.*
- Fransisca, & Natsir, K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Keputusan Lindung Nilai. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan, I(3)*, 462–470.
- Gewar, M. M., & Suryantini, N. P. S. (2020). The Effect of Leverage, Managerial Ownership, and Dividend Policy on Hedging Decisions in Manufacturing Companies. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research, 4(1)*, 382–389.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Edisi 7.* Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2015). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS.* Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. N. (2013). *Ekonometrika Dasar.* Erlangga.
- Guniarti, F. (2014). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Akttivitas Hedging Dengan Instumen Derivatif Valuta Asing. *Jurnal Dinamika Manajemen.*
- Gustira, R., Rambe2, P. A., & Adel, J. F. (2016). Pengaruh leverage, likuiditas, growth opportunity, financial distress dan cash flow volatility terhadap keputusan hedging menggunakan instrumen derivatif pada perusahaan sektor aneka industri yang terdaftar di bei periode 2013-2016. *Universitas Maritim Raja Ali Haji (UMRAH).*
- Handayani, T. (2019). *Pengaruh Firm Size, Growth Opportunities, Leverage, dan Liquidity terhadap Pengambilan Keputusan Hedging (Studi Kasus Perusahaan Sektor Primer dan Sekunder yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017).*
- Haninewi, A. I. (2019). Pengaruh Syariah Compliant Status, Offering SiZe, Investor Institutional, dan Market Conditions terhadap Initial Public Offering (IPO) Oversubscriptions. *ペインクリニック学会治療指針 2*, 1–9.
- Herianti, S., & Juwita, R. (2018). Pengaruh Liquidity, Financial Distress, Growth Opportunity dan Kepemilikan Institusional terhadap Keputusan Hedging pada Sektor Manufakteryang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode

2015-2017. *Jurnal ST*, 1(1), 1–13.

Hull, J. C. (2002). Options, Futures, and Other Derivatives: Solutions Manual. In *Asset Pricing* (Vol. 59, Issue 2). http://ebooks.cambridge.org/ref/id/CBO9781107415324A009%5Cnhttp://www.ncbi.nlm.nih.gov/pubmed/25246403%5Cnhttp://www.pubmedcentral.nih.gov/articlerender.fcgi?artid=PMC4249520%5Cnhttp://link.springer.com/10.1007/978-1-4419-9230-7_2%5Cnhttp://dx.doi.org/10.

Imam wahyudi, D. (2013). *Manajemen Risiko Bank Islam*. Salemba Empat.

Jiwandhana, R., & Triaryati, N. (2016). Pengaruh Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Keputusan Hedging Perusahaan Manufaktur Indonesia. *None*, 5(1), 246180.

Joel F. Houston, Brigham, E. F. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (10th ed.). Salemba Empat.

Komisioner, D., & Jasa, O. (2015). *Otoritas jasa keuangan republik indonesia*.

Krisdian, N. P. ., & Badjra, I. . (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Tingkat Hutang, Dan Kesulitan Keuangan Terhadap Keputusan Hedging Pada Perusahaan Manufaktur Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud* 6.

Madura, J. (2014). *International Financial Management, 12th ed., Cengage Learning, New York, NY*.

Madura, & Jeff. (2006). *Keuangan Perusahaan Internasional*. Salemba Empat.

Mayasari, I., & Rahayu, A. (2021). Determinan Keputusan Hedging Instrumen Derivatif (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di ISSI periode Tahun 2014-2018). *Jurnal Ekonomi Dan Perbankan*, 1(1), 1–13.

Meutia. (2010). *Menata Pengungkapan CSR di Bank Islam (Suatu Pendekatan Kritis)*.

Musawa, N., & Mwaanga, C. (2017). The Impact of Commodity Prices, Interest Rate and Exchange Rate on Stock Market Performance: Evidence from Zambia. *Journal of Financial Risk Management*, 06(03), 300–313. <https://doi.org/10.4236/jfrm.2017.63022>

Nguyen, H., & Faff, R. (2002). On The Determinants of Derivative Usage by Australian Companies. *Australian Jurnal Management*, 27, 1–24.

Noman, A. M. (2003). Imperatives of Financial Innovations For Islamic Banks. *International Journal of Islamic Financial Services*, 3.

Paranita. (2011). Analisis Pengaruh Kebijakan Hedging Dengan Instrumen Derivatif Valuta Asing Dan Variabel-Variabel Value Drivers Terhadap Nilai Pemegang Saham. *Jurnal Bisnis Strategi*.

- Putro, S. H., & Chabachib, M. (2012). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Penggunaan Instrumen Derivatif Sebagai Pengambilan Keputusan Hedging. *Diponegoro Business Review*, 1(1), 1–12.
- Riyanto, B. (2008). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan* (Keempat). Yayasan Penerbit Gajah Mada.
- Sangaji, S. &. (2010). *Metodologi Penelitian-Pendekatan Praktis dalam Penelitian*. ANDI.
- Saraswati, A. P. S., & Suryantini, N. P. S. (2019). Pengaruh Leverage, Firm Size, Profitabilitas Terhadap Keputusan Hedging Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5), 2999. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p15>
- Sartono. (2001). *Manajemen Keuangan Internasional*. BPF.
- Setiadi, R., G. H., & Indrajaya. (2011). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Tingkat Pertumbuhan, Profitabilitas, dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Listing di Bursa Efek Indonesia periode 2004-2007). *Akurat Jurnal Ilmiah Akuntansi*.
- Tajuddin, A. H., Mohd Rashid, R., Khaw, K. L. H., & Che Yahya, N. (2019). Shariah-compliant status and investors' demand for IPOs: the effects of information asymmetry. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 12(4), 489–508. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-01-2019-0026>
- Tri Aditya, A., & Asandimitra Haryono, N. (2018). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Market To Book Value, Financial Distress, Dan Firm Size Terhadap Keputusan Hedging (Studi Perusahaan Sektor Consumer Goods Industri Periode 2011-2016). *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 7(2), 334–343.
- Triyuwono, I. (2011). Iwan Sing Liyan.Pdf. In *Jurnal Akuntansi Multiparadigma* (Vol. 2, Issue 2, pp. 186–200).
- Wiagustini, N. L. P. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Udayana Press.
- Widyagoca, G. P. A., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Leverage, Growth Opportunities, Dan Liquidity Terhadap Pengambilan Keputusan Hedging Pt. Indosat Tbk. *E-Jurnal Manajemen Unud* 5.
- Yip, W. ., & Nguyen, H. (2012). Exchange Rate Exposure and The Use of Foreign Currency Derivative in The Australian Sector. *Journal of Multinational Financial Management*, 22, 151–167.