

SKRIPSI

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING* PADA PERUSAHAAN BADAN
USAHA MILIK NEGARA (BUMN) YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2022**



**Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh
Gelar Sarjana Manajemen**

Oleh :

**NOVIA SAVITRI
NIM : 2010312320105
PROGRAM STUDI : MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN
2024**

LEMBAR LEGALITAS

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEPTUSAN *HEDGING* PADA PERUSAHAAN BADAN
USAHA MILIK NEGARA (BUMN) YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2022**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Novia Savitri

NIM : 2010312320105

Telah dipertahankan didepan Tim Penguji pada tanggal 04 April 2024 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Dosen Pembimbing



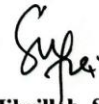
Rusdianti Asma, SE, M.Si
NIP. 19750608 200112 2 002

Penguji I



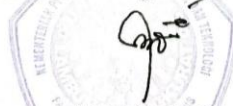
Doni Stiadi, S.Si, M.Si
NIP. 19760713 200604 1 001

Penguji II



Sufi Jikrillah, ST, MM
NIP. 19740118 200501 1 001

Mengetahui
Koordinator Program Studi Manajemen



Abdul Hadi, SE, M.Si
NIP. 19700707 200501 1 001


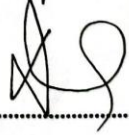

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Nama : Novia Savitri
NIM : 2010312320105
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Keputusan *Hedging* Pada Perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Ujian Dilaksanakan : - Kamis, 04 April 2024
- Di Ruang Ujian 1

Tim Penguji

Pembimbing : Rusdayanti Asma, SE, M.Si (.....)
Penguji I : Doni Stiadi, S.Si, M.Si (.....)
Penguji II : Sufi Jikrillah, ST, MM (.....)

LEMBAR BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian yang telah dilakukan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat :

Nama : Novia Savitri
NIM : 2010312320105
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Keputusan *Hedging* Pada Perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022

Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan

Ujian Dilaksanakan : Kamis, 04 April 2024

Waktu dan Tempat : 09.00 – 11.00 WITA dan Ruang Ujian 1

Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji.


Demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji.

Banjarmasin, April 2024


Dosen Pembimbing

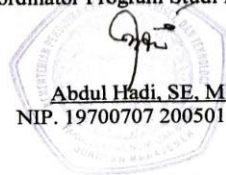

Rusdayanti Asma, SE, M.Si
NIP. 19750608 200112 2 002

Mahasiswa


Novia Savitri
NIM. 2010312320105

Mengetahui,
Koordinator Program Studi Manajemen


Abdul Hadi, SE, M.Si
NIP. 19700707 200501 1 001



SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa Skripsi ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila di kemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 2 April 2024
Yang membuat pernyataan,



Novia Savitri
NIM. 2010312320105

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT karena berkat karunia dan hidayah-Nya kepada penulis dan tak lupa sholawat serta salam kepada junjungan besar Nabi Muhammad SAW, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING* PADA PERUSAHAAN BADAN USAHA MILIK NEGARA (BUMN) YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2022”**. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar sarjana Manajemen program Strata Satu (S1) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.

Dalam proses penyelesaian skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bantuan, dukungan, bimbingan dan doa dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, pada kesempatan kali ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Ahmad Yunani, SE., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
2. Bapak Abdul Hadi, SE, M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
3. Ibu Rusdayanti Asma., SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing Skripsi sekaligus Dosen Pembimbing Akademik yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan serta dukungan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.

4. Bapak Doni Stiadi, S.Si, M.Si selalu Dosen Penguji I yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan serta dukungan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Sufi Jikrillah, ST, MM, CRA, CRMP selalu Dosen Penguji II yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan serta dukungan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh Bapak/Ibu Dosen, Karyawan dan Staff yang telah banyak membantu memberikan bimbingan dan ilmu selama kuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
7. Orang tua, adik-adik, dan seluruh keluarga besar Dabeng's Family yang tidak pernah lelah untuk mendoakan kesuksesan dan keberhasilan penulis serta memberikan dukungan, cinta dan kasih sayang selama proses pengerjaan skripsi ini hingga akhir.
8. Sahabat-sahabat yang selalu mendukung dan mendoakan selama pengerjaan skripsi ini : Nur Eva Tia Maisarah, Nur Sabila Sa'adah, Nida Urrahmah, Dita Hidayanti, Safarina dan Ziadatul Mawaddah.
9. Teman-teman Manajemen A yang telah memberikan bantuan dan hiburan selama proses pengerjaan skripsi ini.
10. Seluruh teman-teman Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat angkatan 2020.

11. Semua pihak lainnya yang turut mendoakan dan memberikan bantuan dalam segala hal baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak bisa penulis sebutkan namanya satu persatu.

Selama penelitian dan penyusunan skripsi penulis menyadari akan keterbatasan pengetahuan dan kemampuan, sehingga skripsi ini masih terdapat beberapa kelemahan dan kekurangan. Untuk itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran dari berbagai pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan menambah referensi ilmu pengetahuan kepada pembaca.

Banjarmasin, April 2024

Penulis

Novia Savitri

2010312320105

ABSTRACT

Savitri, Novia (2024). *The Effect of Financial Performance and Firm Size on Hedging Decisions in State Owned Enterprises (BUMN) Listed on The Indonesia Stock Exchange for The Period of 2019-2022.*

The research aims to determine and analyze the effect of leverage, liquidity, profitability and firm size on hedging decisions.

The population in this research is State Owned Enterprise companies listed on the Indonesian Stock Exchange for the 2019-2022 period. The sample was determined using a purposive sampling technique, so that the sample obtained was 13 companies. The data used in this research is secondary data obtained from annual report or financial statements on the official website of IDX and the relevant company website. The data analysis technique is logistic regression analysis with the IBM SPSS Statistics version 21 application.

The result show that the leverage proxied by Debt to Equity Ratio (DER) has significant positive effect on hedging decisions. Meanwhile, the liquidity proxied by Current Ratio (CR), the profitability proxied by Return on Assets (ROA) and firm size proxied by Total Assets have no effect on hedging decisions.

Keywords : Hedging, Leverage, Liquidity, Profitability and Firm Size.

ABSTRAKSI

Novia Savitri (2024), Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Keputusan *Hedging* Pada Perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *leverage*, likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap keputusan *hedging*.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022. Penentuan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*, sehingga sampel yang diperoleh sebanyak 13 perusahaan. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan atau laporan keuangan yang dipublikasikan di website resmi BEI dan *website* perusahaan yang bersangkutan. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi logistik dengan aplikasi IBM SPSS Statistics versi 21.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *leverage* yang diproksikan melalui *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif terhadap keputusan *hedging*. Sedangkan, likuiditas yang diproksikan melalui *Current Ratio* (CR), profitabilitas yang diproksikan melalui *Return on Assets* (ROA) dan ukuran perusahaan yang diproksikan melalui *Total Assets* tidak berpengaruh terhadap keputusan *hedging*.

Kata kunci : *Hedging*, *Leverage*, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
LEMBAR LEGALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI.....	iii
LEMBAR BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI.....	iv
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS	v
KATA PENGANTAR	vi
<i>ABSTRACT</i>	ix
ABSTRAKSI	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian	12
1.4 Manfaat Penelitian	13
1.5 Sistematika Pembahasan.....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	15
2.1 Landasan Teori	15
2.1.1 Kinerja Keuangan	15
2.1.2 Manajemen Risiko	21
2.1.3 <i>Hedging</i>	23
2.1.4 Instrument Derivatif.....	24
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya	30
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN	40
3.1 Kerangka Konseptual.....	40
3.2 Hipotesis Penelitian	42

3.2.1 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	42
3.2.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	43
3.2.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	44
3.2.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	45
BAB IV METODE PENELITIAN	46
4.1 Ruang Lingkup Penelitian	46
4.2 Jenis Penelitian	46
4.3 Unit Analisis	47
4.4 Populasi dan Sampel.....	47
4.5 Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	48
4.5.1 Variabel Independen	49
4.5.2 Variabel Dependen.....	52
4.6 Teknik Pengumpulan Data	52
4.7 Teknik Analisis Data	53
4.7.1 Statistik Deskriptif	53
4.7.2 Uji Regresi Logistik.....	53
4.7.3 Pengujian Hipotesis	57
BAB V.....	58
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	58
5.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	58
5.1.1 PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	58
5.1.2 PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	59
5.1.3 PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	61
5.1.4 PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.....	62
5.1.5 PT Aneka Tambang Tbk.....	63
5.1.6 PT Timah Tbk.....	65
5.1.7 PT Krakatau Steel (Persero) Tbk	66

5.1.8 PT Wijaya Karya Beton Tbk.....	67
5.1.9 PT Jasa Marga Tbk	68
5.1.10 PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk.....	69
5.1.11 PT Perusahaan Gas Negara Tbk	71
5.1.12 PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk	72
5.1.13 PT Kimia Farma Tbk	73
5.2 Hasil dan Analisis	76
5.2.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	76
5.1.2 Analisis Regresi Logistik	79
5.2.3 Pengujian Hipotesis	83
5.2.4 Pembahasan Hasil Penelitian	86
5.2.5 Implikasi dan Hasil Penelitian	92
5.2.6 Keterbatasan Penelitian	96
BAB VI	97
PENUTUP.....	97
6.1 Kesimpulan.....	97
6.2 Saran	98
DAFTAR PUSTAKA	100
Lampiran	106

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Ringkasan Hasil Penelitian Sebelumnya.....	30
Tabel 4. 1 Pemilihan Sampel	47
Tabel 4. 2 Sampel Penelitian.....	48
Tabel 4. 3 Variabel Penelitian.....	49
Tabel 5. 1 Hasil Statistik Deskriptif.....	76
Tabel 5. 2 Tabel Frekuensi (Y)	78
Tabel 5. 3 Hasil -2 Log Likelihood (block number = 0).....	79
Tabel 5. 4 Hasil -2 Log Likelihood (block number = 1).....	80
Tabel 5. 5 Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi.....	80
Tabel 5. 6 Hasil Perhitungan Hosmer and Lemeshow.....	81
Tabel 5. 7 Tabel Klasifikasi	82
Tabel 5. 8 Hasil Uji Koefisien Regresi Logistik.....	83

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pergerakan Nilai Tukar Rupiah (IDR) Terhadap Dollar (USD)	7
Gambar 5. 1 Rata-rata Likuiditas Perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN)	88
Gambar 5. 2 Rata-rata Profitabilitas Perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN)	90

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perhitungan Rasio Leverage (DER), Likuiditas (CR), Profitabilitas (ROA), Ukuran Perusahaan Dan Hedging	106
Lampiran 2 Hasil Output Spss Regresi Logistik.....	118