

SKRIPSI

**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *GROWTH OPPORTUNITIES*, DAN
LIQUIDITY TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING* (PADA PERUSAHAAN
SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2022)**



Diajukan untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan dalam Memperoleh
Gelar Sarjana Manajemen

Oleh:

RAHUL ARYANTO

NIM: 2010312310066

PROGRAM STUDI: MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT

BANJARMASIN

2024

LEMBAR LEGALITAS

**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *GROWTH OPPORTUNITIES*, DAN
LIQUIDITY TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING* (PADA PERUSAHAAN
SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2022)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :


Rahul Aryanto

NIM : 2010312310066

Telah dipertahankan didepan Tim Penguji pada tanggal 19 Juni 2024

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

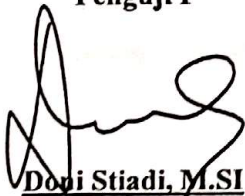
Dosen Pembimbing



Redawati SE, M.Fin

NIP. 19750723 200003 2 002

Penguji I



Dodi Stiadi, M.SI

NIP. 19760713 200604 1 001

Penguji II

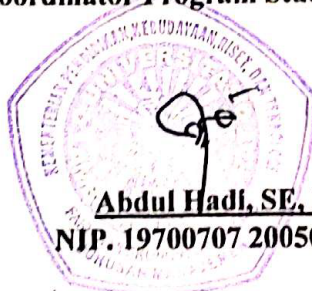


Dr. Asrid Juniar, SE, MM

NIP. 19780618 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 : Rahul Aryanto
NIM : 2010312310066
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh *Financial Distress*, *Growth Opportunities*, dan *Liquidity* Terhadap Keputusan *Hedging* (Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016-2022)
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Ujian Dilaksanakan : - Tanggal 19 Juni 2024
: - Di Ruang Rapat PG

Tim penguji

Pembimbing : Redawati SE, M.Fin

()

Penguji I : Doni Stiadi, M.SI

()

Penguji II : Dr. Asrid Juniar, SE, MM

()

LEMBAR BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

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

Nama : Rahul Aryanto
NIM : 2010312310066
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh *Financial Distress*, *Growth Opportunities*, dan *Liquidity* Terhadap Keputusan *Hedging* (Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016-2022)
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Ujian Dilaksanakan : 19 Juni 2024
Waktu/Tempat : 14.00 – 16.00/Ruang Rapat PG

Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji.

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

Banjarmasin, 19 Juni 2024

Dosen Pembimbing



Redawati S.E, M.Fin

NIP. 19750723 200003 2 002

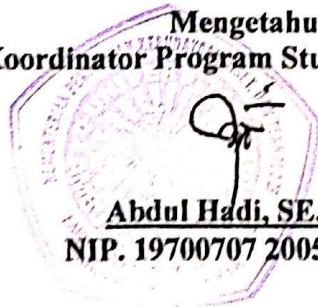
Mahasiswa



Rahul Aryanto

NIM. 2010312310066

Mengetahui
Koordinator Program Studi Manajemen



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

PERNYATAAN ORISINIL

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

Banjarmasin, 19 Juli 2024
Yang membuat pernyataan,



Rahul Aryanto
NIM. 2010312310066

KATA PENGANTAR

Pertama-tama peneliti panjatkan puji dan syukur kehadirat Tuhan YME yang senantiasa memberi petunjuk, kekuatan, dan kesehatan sehingga berkat rahmat-Nya peneliti dapat memulai dan menyelesaikan pembuatan skripsi ini yang berjudul “PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS, GROWTH OPPORTUNITIES, DAN LIQUIDITY* TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING* (PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2022)”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program sarjana pada Jurusan Manajemen Universitas Lambung Mangkurat.

Skripsi ini dapat selesai berkat dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan hati yang tulus peneliti mengucapkan terimakasih 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 Koordinator Prodi Manajemen Universitas Lambung Mangkurat.
3. Ibu Redawati, SE, M.Fin selaku Dosen Pembimbing yang dengan sabar selalu meluangkan waktu dan tenaga untuk bimbingan, kritik yang membangun, saran, bantuan, dan arahan bagi peneliti dalam penyusunan skripsi ini.

4. Bapak Mohammad Yudy Rachman, SM, MM selaku Dosen Penasihat Akademik yang telah memberikan bimbingan, konsultasi, motivasi, dan saran selama menjalani perkuliahan.
5. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Pengajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang telah mengampu selama perkuliahan serta memberikan ilmu pengetahuan kepada peneliti.
6. Keluarga saya tercinta yang telah memberikan arahan, semangat dan materi, yang diberikan selama ini kepada saya.
7. Orang-orang terdekat dan tersayang yang selalu menemani dan membantu dikala suka maupun duka dengan tenaga, saran, pemikiran, semangat, dan doa yang tak henti-hentinya dari sahabat seperjuangan. Serta terima kasih juga kepada teman-teman Manajemen angkatan 2020.
8. Serta pihak-pihak yang terkait yang telah memberikan bantuan baik materiil maupun immateriil, serta dukungan atas kesuksesan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, baik dalam teknik penulisan, maupun penyajian maksud yang tersirat di dalamnya. Peneliti memohon maaf sekiranya penyajian maupun pembahasan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, apabila ada kritik dan saran yang sifatnya membangun dalam skripsi ini,

senantiasa penulis terima. Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Banjarmasin, 23 Januari 2024

Rahul Aryanto

2010312310066

ABSTRACT

Rahul Aryanto (2024). *The Effect of Financial Distress, Growth Opportunities, and Liquidity on Hedging Decisions (In Pharmaceutical Sub-Sector Companies Listed on the IDX 2016-2022)*. Advisor: Redawati

This study aims to identify the effect of Financial distress, Growth Opportunities, and Liquidity on Hedging Decisions in the Pharmaceutical sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2016-2022 period, using the Altman Z-score to measure Financial Distress. Growth Opportunity is measured using the Growth formula. Liquidity is measured using the Current Ratio.

The population in this study includes companies from the Pharmaceutical sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the 2016-2022 period. The sampling technique used purposive sampling technique, resulting in a total of 9 companies. Data analysis using logistic regression analysis with the help of the IBM SPSS Statistics version 27 application.

The results showed that Financial Distress and Growth Opportunities have no significant effect on Hedging Decisions. Liquidity has a significant effect on Hedging Decisions.

Keywords: *Financial Distress, Growth Opportunitites, Liquidity, dan Hedging Decision.*

ABSTRAKSI

Rahul Aryanto (2024). Pengaruh *Financial Distress*, *Growth Opportunities*, dan *Liquidity* Terhadap Keputusan *Hedging* (Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2022). Pembimbing: Redawati

Penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi pengaruh *Financial distress*, *Growth Opportunities*, dan *Liquidity* terhadap Keputusan *Hedging* pada sub sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2016-2022, dengan menggunakan Alman Z-score untuk mengukur *Financial Distress*. *Growth Opportunity* diukur menggunakan rumus *Growth*. *Liquidity* diukur menggunakan *Current Ratio*.

Populasi pada penelitian ini meliputi perusahaan-perusahaan dari sub sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2016-2022. Teknik pengambilan Sampel menggunakan teknik *Purposive Sampling*, menghasilkan total 9 perusahaan. Analisis data menggunakan analisis regresi logistik dengan bantuan aplikasi IBM SPSS *Statistics* versi 27.

Hasil penelitian menunjukkan *Financial Distress* dan *Growth Opportunities* tidak berpengaruh signifikan terhadap Keputusan *Hedging*. *Liquidity* berpengaruh signifikan terhadap Keputusan *Hedging*.

Kata kunci: *Financial Distress*, *Growth Opportunitites*, *Liquidity*, dan Keputusan *Hedging*.

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	
LEMBAR LEGALITAS	
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI	
LEMBAR BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI	
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS	
KATA PENGANTAR.....	i
<i>ABSTRACT</i>	iv
ABSTRAKSI.....	v
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	14
1.3 Tujuan Penelitian.....	15
1.4 Manfaat Penelitian.....	15
1.5 Sistematika Pembahasan	17
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	19
2.1 Landasan Teori	19
2.1.1 Pengertian Manajemen Risiko	19
2.1.2 Jenis-Jenis Eksposur Valuta Asing	19
2.1.3 Teori <i>Agency</i>	21
2.1.4 Pengertian <i>Hedging</i>	22
2.1.5 Instrumen Derivatif	23
2.1.6 <i>Financial Distress</i>	25
2.1.7 <i>Growth Opportunities</i>	29
2.1.8 Likuiditas	30
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	33
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN...37	
3.1 Kerangka Konseptual	37
3.2 Hipotesis Penelitian	39
3.2.1 Pengaruh <i>Financial Distress</i> terhadap keputusan <i>hedging</i>	39
3.2.2 Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap keputusan <i>hedging</i>	40

3.2.3	Pengaruh <i>liquidity</i> terhadap keputusan <i>hedging</i>	41
BAB IV	METODE PENELITIAN.....	43
4.1	Ruang Lingkup Penelitian	43
4.2	Jenis Penelitian	43
4.3	Unit Analisis	44
4.4	Populasi dan Ukuran Sampel	44
4.5	Variabel dan Definisi Operasional Variabel	46
4.6	Teknik Pengumpulan Data	48
4.7	Teknik Analisis Data.....	49
4.7.1	Statistik Deskriptif	50
4.7.2	Regresi Logistik	50
4.7.3	Pengujian Hipotesis.....	52
BAB V	HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS	54
5.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	54
5.2	Hasil dan Analisis	62
BAB VI	PENUTUP	79
6.1	Kesimpulan.....	79
6.2	Saran.....	80
DAFTAR PUSTAKA.....		82
LAMPIRAN.....		85

DAFTAR TABEL

2.1	Nilai Z-Score.....	28
2.1	Hasil Penelitian Sebelumnya.....	32
4.1	Proses Pengambilan Sampel.....	43
4.2	Sampel Penelitian.....	43
4.3	Variabel Penelitian.....	44
5.1	Hasil Deskripsi Statistik.....	61
5.2	Tabel Frekuensi (Y).....	62
5.3	2 Log Likelihood (<i>block number 0</i>).....	63
5.4	-2 Log Likelihood (<i>block number 1</i>).....	64
5.5	Hasil perhitungan Hosmer and Lemeshow.....	65
5.6	Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi.....	66
5.7	Tabel Klasifikasi.....	67
5.8	Hasil Uji Koefisien Regresi Logistik.....	67

DAFTAR GAMBAR

1.1	Grafik Pergerakan Nilai Impor (USD) Bahan Baku Farmasi Tahun 2016-2022.....	5
1.2	Grafik Pergerakan Nilai Tular Rupiah Terhadap Dollar Amerika Tahun 2016-2022.....	7

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Hasil Perhitungan *Financial Distress* tahun 2016-2022
- Lampiran 2. Hasil Perhitungan *Growth Opportunities* tahun 2016-2022
- Lampiran 3. Hasil Perhitungan *Liquidity* tahun 2016-2022
- Lampiran 4. Perusahaan yang melakukan *Hedging* dan Tidak Melakukan *Hedging*
- Lampiran 5. Hasil Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 6. Hasil Uji Regresi Logistik