

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1 Simpulan

Penelitian pada perusahaan manufaktur periode 2017-2019 menunjukkan bahwa *financial distress* cenderung tidak berpengaruh terhadap keputusan *hedging*. Nilai rata-rata perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan manufaktur tidak mengalami *financial distress*. Hal ini dibuktikan dengan sedikitnya perusahaan yang melakukan *hedging*, sebanyak 35 perusahaan melakukan *hedging*, dan 81 perusahaan tidak melakukan *hedging*.

Penelitian pada perusahaan manufaktur periode 2017-2019 menunjukkan bahwa *growth opportunity* cenderung tidak berpengaruh terhadap keputusan *hedging*. Rata-rata perusahaan menunjukkan memiliki *growth opportunity* yang tinggi namun memiliki masalah *underinvestment cost*. Perusahaan dapat mengatasi masalah *underinvestment cost* akibat *growth opportunity* yang tinggi. Hal ini dibuktikan dengan jumlah perusahaan yang tidak melakukan *hedging* sebanyak 81 perusahaan, sedangkan perusahaan yang melakukan *hedging* sebanyak 35 perusahaan.

Penelitian pada perusahaan manufaktur periode 2017-2019 menunjukkan bahwa *leverage* cenderung tidak berpengaruh terhadap keputusan *hedging*. Besar kecilnya *leverage* tidak berpengaruh terhadap keputusan *hedging* dikarenakan perusahaan memperoleh pendanaan dari pihak eksternal yang berasal dari dalam negeri. Perusahaan tidak menghadapi risiko perubahan nilai tukar mata uang karena dana yang didapatkan menggunakan mata uang yang sama sehingga perusahaan tidak melakukan keputusan *hedging*.

Penelitian pada perusahaan manufaktur periode 2017-2019 menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial cenderung berpengaruh negatif terhadap keputusan *hedging*. Nilai minimum yang menunjukkan tidak adanya kepemilikan manajerial dimana menggambarkan rendahnya kepemilikan manajerial. Kecenderungan manajer yang mengutamakan keuntungan pribadi menyebabkan rendahnya kepemilikan manajerial karena ketidakpercayaan pada manajer. Manajer sebagai

pemegang saham minoritas akan mengikuti keputusan yang dibuat oleh pemegang saham mayoritas sehingga semakin rendah kepemilikan manajerial, maka semakin tinggi perusahaan melakukan keputusan *hedging*.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki keterbatasan sehingga keterbatasan ini akan dijelaskan sebagai berikut:

1. Nilai *nagelkerke R square* pada penelitian ini sebesar 0,049 sehingga dapat disimpulkan bahwa masih terdapat variabel lain yang berpengaruh besar terhadap keputusan *hedging*.
2. Jangka waktu yang digunakan pada penelitian ini selama 3 periode.
3. Perusahaan yang diteliti adalah perusahaan manufaktur, terdapat objek lain yang dapat diteliti.

5.3 Saran

Berdasarkan simpulan dan saran pada penelitian ini, diajukan beberapa saran sebagai berikut:

1. Saran Akademik
 - a. Penelitian berikutnya dapat menggunakan variabel lain yang dapat mempengaruhi keputusan *hedging* seperti ukuran perusahaan, likuiditas, dan kepemilikan institusional. Selain itu, diharapkan variabel menggunakan proksi yang berbeda sehingga dapat memberikan hasil penelitian yang lebih baik.
 - b. Penelitian dengan topik yang sama menggunakan jangka penelitian lebih dari 3 periode dikarenakan penerapan manajemen risiko lebih dari 3 periode sehingga akan mendapatkan gambaran mengenai rencana manajemen risiko yang dilakukan oleh perusahaan.

- c. Penelitian berikutnya dapat menggunakan bank sebagai objek penelitian dikarenakan perubahan kebijakan akibat penyesuaian dengan kondisi yang ada berhubungan dengan bank.
2. Saran Praktis
 - a. Dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi perusahaan untuk memperhatikan faktor yang mempengaruhi keputusan *hedging* dimana salah satu faktor yang berpengaruh pada penelitian ini adalah kepemilikan manajerial.
 - b. Dapat dijadikan bahan pertimbangan dan alat investasi bagi investor terutama untuk mengetahui manajemen risiko yang dilakukan perusahaan dimana faktor yang berpengaruh pada penelitian ini adalah kepemilikan manajerial.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, G.N., Mardiyati, U., dan Nashrin, A.S. (2015). Analysis of Hedging Determinants with Foreign Currency Derivative Instruments on Companies Listed on BEI Period 2012-2015. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 6(2), 540-557.
- Andriawan, F. (2020). *Perdagangan Bebas: Menguntungkan Eksportir dan Importir di Indonesia*. Didapat dari <https://www.paper.id/blog/tips-dan-nasihat-umkm/perdagangan-bebas/>, 06 Juli 2021, pukul 23.00 WIB.
- Anggyantari, M.P., dan Purbawangsa, I, B, A. (2020). Pengaruh Beberapa Rasio Keuangan terhadap Keputusan Hedging Pada Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen*, 9(5), 2045-2064.
- Anniyati, H., Hermanto., dan Hidayati, S.A. (2020). Pengaruh Firm Size, Financial Distress, Debt Level, dan Managerial Ownership Terhadap Keputusan Hedging pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Magister Manajemen Universitas Mataram*, 9(1), 28-41.
- Aritonang, E.W.R.Br., Daat, S.C., dan Andriati, H.N. (2018). Faktor-Faktor dalam Pengambilan Keputusan Lindung Nilai (Hedging) pada Instrumen Derivatif Valuta Asing pada Perusahaan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi & Keuangan Daerah* 13(1), 96-113.
- Astyrianti, N.N., dan Sudhiarta, G.M. (2017). Pengaruh Leverage, Kesempatan Tumbuh, Kebijakan Dividen dan Likuiditas terhadap Keputusan Hedging PT. UNILEVER TBK. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(3), 1312-1339.
- Ayuningtyas, V., Warsini, S., dan Mirati, R.E. (2019). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Hedging menggunakan Instrumen Derivatif Valuta Asing. *Jurnal Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, 6(1), 980-992.
- Bodroastuti, T., Sangkasari, E.S., dan Ratnasari, L. (2019). Faktor-Faktor yang Berpengaruh terhadap Kebijakan Hedging Perusahaan di Indonesia. *Jurnal Ilmiah VALID*, 16(1), 71-84.
- Bonita, I. (2019). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Penggunaan Instrumen Derivatif Valuta Asing sebagai Pengambilan Keputusan Hedging (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Automotive and Allied Products yang

- Terdaftar di BEI Periode 2011-2017). *Jurnal Akuntansi Maranatha*, 11(2), 262-275.
- Dewi, N.K.R.U., dan Purnawati, N.K. (2016). Pengaruh Market to Book Value dan Likuiditas terhadap Keputusan Hedging pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(1), 355-384.
- Fatmawati, A., dan Wahidahwati. (2017). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Financial Distress. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(10), 1-17.
- Fransisca., dan Natsir, K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Keputusan Lindung Nilai. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 1(3), 426-461.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23* (edisi ke-8). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Goklas, F., dan Wahyudi, S. (2016). Kebijakan *Hedging* dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya (Studi Empiris Pada Perusahaan Non Finansial yang Terdaftar Di BEI Periode 2012-2014). *Diponegoro Journal of Management*, 5(4), 1-14.
- Guniarti, F. (2014). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Aktivitas Hedging dengan Instrumen Derivatif Valuta Asing. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 5(1), 64-79.
- Habibah, V.A.N., Djaelani, A.K. dan Priyono, A.A. (2020). Pengaruh Firm Size, Growth Opportunity dan Likuiditas terhadap Pengambilan Keputusan Hedging (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018). *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 9(7), 145-160.
- Idawati, I., dan Redawati. (2019). Pengaruh Market to Book Value, Likuiditas dan Leverage terhadap Keputusan Hedging pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Sains Manajemen dan Kewirausahaan*, 3(1), 1-7.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2018). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia.
- IMAGAMA. (2020). *Penerapan PSAK 71 di Tengah Gempuran Covid-19*. Didapat dari: <https://imagama.feb.ugm.ac.id/penerapan-psak-71-di-tengah-gempuran-covid-19/>, 07 Juli 2021 Pukul 09.18 WIB.

- International Finance Corporation. (2018). *Indonesia Corporate Governance Manual* (edisi ke-2). Didapat dari https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/e66bacdc-07c6-40f3-b094-8d3ca96a77a0/Indonesia_CG+Manual_2nd_Edition.pdf?MOD=AJPERES&CVID=mf8483z, 11 Mei 2021, pukul 15.59 WIB.
- Jiwandhana. RM. S.P., dan Triaryati. N. (2016). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Keputusan *Hedging* Perusahaan Manufaktur Indonesia. *E-Jurnal manajemen Unud*, 5(1), 31-58
- Kinasih, R., dan Mahardika, D.P.K. (2019). Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Penggunaan Instrumen Derivatif sebagai Keputusan Hedging (Studi pada Bank Konvensional yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2017). *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi*, 3(1), 63-80.
- Krisdian, N.P.C., dan Badjra, I.B. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Tingkat Hutang, dan Kesulitan Keuangan Terhadap Keputusan *Hedging* pada Perusahaan Manufaktur Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(3), 1452-1477.
- Kodriyah., Mahardini, N.Y., dan Rosnia. (2019). Analisis Hedging Determinants dengan Instrumen Foreign Currency Derivative (The Analysis of Hedging Determinant with Foreign Currency Derivative Instrument). *Jurnal Akuntansi, Keuangan, dan Manajemen*, 1(1), 17-26.
- Komite Nasional Kebijakan *Governance*. (2006). *Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia* (edisi ke-2). Didapatkan dari <https://pdf4pro.com/view/pedoman-umum-good-corporate-governance-35aa19.html>, 11 Mei 2021, pukul 16.35 WIB.
- Maghfiroh, L. (2020). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Growth Opportunity, Financial Distress, Firm Size terhadap Keputusan *Hedging* (Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018). (Skripsi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta, Indonesia). Didapat dari <http://repository.uinjkt.ac.id/dspace/bitstream/123456789/50000/1/LAILIL%20MAGHFIROH-FEB.pdf>
- Mahfudz, dan Kussulistiyanti, M.J.W.A. (2016). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan *Hedging* dengan Derivatif Valuta Asing (Studi pada Perusahaan Non-Finansial yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011-2014). *Diponegoro Journal of Management*, 5(3), 1-14.

- Marhaenis, L.G., dan Artini, L.G.S. (2020). Pengaruh Financial Distress, Growth Opportunities, dan Liquidity terhadap Keputusan *Hedging* pada Perusahaan Pertambangan Di BEI. *E-Jurnal Manajemen*, 9(5), 1778-1797.
- Marsel, A., Morasa, J., dan Lambey, R. (2018). Analisis Pengaruh Firm Size, Debt to Equity Ratio dan Loan to Deposit Ratio terhadap Keputusan Lindung Nilai pada Perusahaan Perbankan Indonesia (Studi Empiris pada Bank Umum Devisa yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2017). *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 18(3), 68-78.
- Megawati, I.A.P., Wiagustini, L.P., dan Artini, L.G.S. (2016). Determinasi Keputusan Hedging pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 5(10), 3391-3418.
- Muharam, H., dan Mediana, I. (2016). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Lindung Nilai (Hedging) menggunakan Instrumen Derivatif (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur dan Perusahaan Energi dan Sumber Daya Mineral yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2014). *Diponegoro Journal of Management*, 5(2), 1-14.
- Noor, Z. Z. (2011). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan Jumlah Uang Beredar terhadap Nilai Tukar. *Trikonomika*, 10(2), 139-147.
- Pangestuti, D.C., Fadila, A., dan Nugraheni, S. (2020). Analisis Regresi Logistik: Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Hedging menggunakan Instrumen Derivatif. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 12(2), 227-240.
- Patrisia, D., Fitra, H., dan Febrianti, L. (2019). Pengaruh Kepemilikan Keluarga dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis*, 4(2), 1-16.
- Prabawati, N.P.H., dan Damayanti, C.R. (2019). Pengaruh Faktor Debt to Equity Ratio, Market to Book Value, dan Liquidity terhadap Keputusan Hedging dengan menggunakan Instrumen Derivatif (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2019). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 69(1), 40-49.
- Prayoga, E.B., dan Almilia, L.S. (2013). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Ukuran Perusahaan terhadap Pengungkapan Manajemen Risiko. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, 4(1), 1-19.

- Purba, E.L.D., dan Rajagukguk, M. A. (2020). Pengaruh Financial Distress, Growth opportunity, Institutional Ownership, dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Aktivitas Hedging pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019. *Jurnal Akuntansi, Keuangan & Perpajakan Indonesia UNIMED*, 8(2), 72-82.
- Rahmawati, A., Nurdin, D., dan Bidin, C.R.K. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ilmu Manajemen Universitas Tadulako*, 1(1), 001-006.
- Sakti, R.A., dan Suprihadi, H. (2018). Pengaruh Leverage, Financial Distress, dan Likuiditas terhadap Keputusan Hedging pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 7(4), 1-18.
- Saraswati, A.P., dan Suryantini, N.P.S. (2019). Pengaruh Leverage, Firm Size, Profitabilitas terhadap Keputusan Hedging pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 8(5), 2999-3027.
- Sasmita, I.E., dan Hartono, U. (2019). Karakteristik Perusahaan, Financial Distress, dan Keputusan Hedging: Studi pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 7(3), 655-667.
- Utami, H., Sriyanto., dan Purbasari, I. (2018). Determinasi Keputusan Hedging dengan Instrumen Derivatif Keuangan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2016. *Tirtayasa EKONOMIKA*, 13(1), 27-45.
- Utomo, L.P., dan Hartanti.B. (2020). Determinan Pengambilan Keputusan Hedging menggunakan Instrumen Derivatif Valas. *Management and Business Review*, 4(1), 22-31.
- Verawaty, Jaya, A.K., dan Megawati. (2019). Determinan Pengambilan Keputusan Lindung Nilai (Hedging) dengan Instrumen Derivatif Valuta Asing pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi*, 15(1), 9-26.
- Widyagoca, I.G.P.A dan Lestari, P.V. (2016). Pengaruh Leverage, Growth Opportunities, dan Liquidity terhadap Pengambilan Keputusan Hedging PT. INDOSAT TBK. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(2), 1282-1308.
- Wijaya, L., Astuti, P., dan Nugraha, P. (2018). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Instrumen Derivatif sebagai Pengambilan Keputusan Hedging. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, 4(2), 18-33.

- Wijayani, D.R., dan Harsanti, P. (2020). Determinant of Hedging Activities in SOE Companies Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2015-2019. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Airlangga*, 5(1), 800-817.
- Wiranda, N.A., dan Rahim, R. (2020). Pengaruh Financial Distress, Liquidity Ratio, dan Firm Size terhadap Penerapan Hedging. *Menara Ilmu*, 14(02), 99-106.
- Yustika, D., Cheisviyanny, C., dan Helmayunita, N. (2019). Pengaruh Financial Distress, Growth options, Institutional Ownerships terhadap Aktivitas Hedging. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(1), 388-403.
- Zahra, M.P., dan Tjahjono, A. (2020). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Perusahaan Mengambil Keputusan Lindung Nilai (Hedging) dengan Instrumen Derivatif. *Jurnal Kajian Bisnis*, 28(2), 141-159.
- Zeinora. (2015). Analisis Perbandingan Hedging, Swaps Contract dengan Forward Contract untuk Meminimalisasi Kerugian Selisih Kurs Valas Atas Hasil Penjualan Ekspor. *Journal Applied Business and Economics*, 1(4), 296-305