

BAB 5

KESIMPULAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan, maka dapat diperoleh beberapa kesimpulan antara lain yaitu:

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan institusional cenderung tidak berpengaruh terhadap keputusan lindung nilai pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI (2017-2019). Besar atau kecilnya kepemilikan institusional tidak memiliki pengaruh untuk pengambilan keputusan lindung nilai dikarenakan lindung nilai akan digunakan ketika perusahaan membutuhkannya dan perusahaan juga memiliki alternatif lain dalam menangani risiko. Investor juga bisa melakukan diversifikasi risiko yang berhubungan dengan fluktuasi nilai tukar sehingga tidak memerlukan lindung nilai.
2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tingkat hutang cenderung tidak berpengaruh terhadap keputusan lindung nilai pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI (2017-2019). Perusahaan dengan tingkat hutang rendah dianggap mampu memenuhi segala kewajibannya dan sedang berada dalam kondisi keuangan yang baik sedangkan perusahaan dengan tingkat hutang tinggi akan berfokus untuk mengelola dana agar bisa memenuhi hutang-hutangnya pada saat jatuh tempo atau sebelum jatuh tempo. Perusahaan juga akan mempertimbangkan segala keputusan sehingga tidak dapat dipastikan bahwa lindung nilai merupakan satu-satunya alternatif.
3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas cenderung berpengaruh positif terhadap keputusan lindung nilai pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI (2017-2019). Profitabilitas yang tinggi akan menunjukkan bahwa perusahaan mampu memperoleh laba yang optimal dan operasional perusahaan juga telah berjalan secara efektif dan efisien. Tingkat profitabilitas yang tinggi akan mendorong perusahaan untuk melakukan

ekspansi bisnis dan hal ini akan menimbulkan berbagai risiko dikarenakan kondisi pasar yang tidak stabil sehingga diperlukan lindung nilai untuk meminimalisir risiko. Perusahaan yang memiliki transaksi valuta asing kemungkinan dapat menimbulkan risiko fluktuasi nilai tukar dan hal ini bisa diatasi dengan melakukan lindung nilai.

4. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas cenderung berpengaruh negatif terhadap keputusan lindung nilai pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI (2017-2019). Tingkat likuiditas yang tinggi akan memperlihatkan bahwa perusahaan mampu memenuhi kewajiban lancarnya sehingga terhindar dari risiko kesulitan keuangan. Semakin likuid perusahaan maka perusahaan dianggap mampu melunasi hutangnya dengan menggunakan dana internal sehingga kemungkinan timbulnya risiko rendah dan lindung nilai juga tidak perlu dilakukan. Sementara itu, perusahaan dengan tingkat likuiditas rendah akan mengindikasikan bahwa perusahaan tidak mampu membiayai hutang jangka pendeknya dan kegiatan operasional sehingga kemungkinan besar risiko kesulitan keuangan yang akan terjadi.

5.2 Keterbatasan

Dari hasil penelitian dan pengujian yang telah dilakukan saat ini terdapat beberapa keterbatasan yang muncul yaitu penelitian sekarang belum menjelaskan proporsi hutang dalam bentuk valuta asing dan pengaruh dari berbagai variabel eksternal sehingga belum bisa memberikan hasil yang lebih detail terkait keputusan penggunaan lindung nilai.

5.3 Saran

Saran yang dapat diberikan oleh penulis untuk penelitian selanjutnya dengan topik serupa antara lain :

1. Saran Akademis

- a. Dapat melakukan penelitian dengan menggunakan variabel independen lainnya yang memungkinkan bisa mempengaruhi keputusan lindung nilai seperti peluang tumbuh, asimetri informasi, kesulitan keuangan, dan hutang mata uang asing (*foreign debt*) dengan cara menghitung perbandingan antara jumlah utang dalam valuta asing dengan jumlah liabilitas.
 - b. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan proksi lain, selain yang telah digunakan dalam penelitian ini seperti untuk mengukur likuiditas bisa menggunakan *Cash Ratio*, dan tingkat hutang menggunakan *Debt to Asset Ratio*.
2. Saran Praktis
- a. Bisa menjadi bahan pertimbangan dan informasi bagi manajemen yang akan melakukan lindung nilai bisa memperhatikan beberapa faktor terutama tingkat profitabilitas perusahaan dimana didalam penelitian ini terbukti berpengaruh signifikan terhadap keputusan lindung nilai. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa likuiditas cenderung berpengaruh negatif sehingga hal ini penting bagi perusahaan menjaga likuiditasnya supaya terhindar dari risiko.
 - b. Bisa menjadi tambahan informasi untuk investor yang ingin melakukan investasi supaya bisa memperhatikan faktor internal dan eksternal yang bisa berpengaruh terhadap pengambilan keputusan lindung nilai. Investor juga diharapkan bisa memilih perusahaan yang mampu mengelola risiko terutama dalam faktor profitabilitas dimana didalam penelitian ini terbukti berpengaruh signifikan terhadap keputusan lindung nilai.

DAFTAR PUSTAKA

- Angelina, C. (2019). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Lindung Nilai pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. (Skripsi, Program Sarjana Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya). Didapat dari <http://repository.wima.ac.id/20881/>
- Aritonang, E. W. R.Br., Daat, S.C., dan Andirati, 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 dan Keuangan Daerah*, 13(1), 96-113.
- Astriyanti, N.N., dan Sudhiarta, G.M (2017). Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Keputusan *Hedging* Perusahaan Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(1), 347-374.
- Badan Pusat Statistik (2019). *Nilai Ekspor Indonesia (Tahun)*. Didapatkan dari <https://www.bps.go.id/indicator/8/1753/1/nilai-ekspor-migas-nonmigas.html>
- Bank Indonesia (2013). *Transaksi Lindung Nilai kepada Bank*. Didapatkan dari https://www.bi.go.id/id/peraturan/moneter/Pages/pbi_150813.aspx
- Bank Indonesia (2016). *BI Dorong Transaksi Lindung Nilai Untuk Kelola Risiko Transaksi Valas BUMN*. Didapatkan dari <https://www.bi.go.id/id/ruang-media/info-terbaru/Pages/BI-Dorong-Transaksi-Lindung-Nilai-Untuk-Kelola-Risiko-Transaksi-Valas-BUMN.aspx>
- Beams F.A, Anthony J.H, Bettinghaus B., dan Smith K.A (2018). *Advance Accounting* (edisi ke-13). United Kingdom : Pearson Education.
- Damanik (2015). Keputusan Lindung Nilai dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi. *Diponegoro Journal of Management*. 4(2), 125-137.
- Fahmi, I. (2016). Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab. Bandung : ALFABETA, CV.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23* (edisi ke-8). Semarang: Badan Penerbitan 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), 209-222.

- Hanafi, M.M. (2016). *Manajemen Risiko* (edisi ke-3). Yogyakarta: UPP STIM YKPM.
- Herianti, S., dan Juwita, R. (2019). Pengaruh *Liquidity, Financial Distress, Growth Opportunity*, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Keputusan *Hedging* pada Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi*, 1(2), 24-39.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2017). *Standar Akuntansi Keuangan*, Jakarta : Ikatan Akuntan Indonesia.
- Jiwandhana, RM S.P., dan Triaryati, N. (2016). Pengaruh *Leverage* dan Profitabilitas terhadap Keputusan *Hedging* Perusahaan Manufaktur Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(1), 35-58.
- Kasmir. (2016). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kasidi (2010). *Manajemen Risiko*. Bogor : Ghalia Indonesia
- Kinasih, R. dan Mahardika, D.P.K. (2019). Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Penggunaan Instrumen Derivatif sebagai Keputusan *Hedging*. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi dan Akuntansi*, 3(1), 64-80.
- Kieso, D.E, Weygandt, J.J, dan Warfield, T.D (2013). *Intermediate Accounting* (edisi ke-15). New Jersey: John Wiley dan Sons Inc.
- Krisna, C.H. (2019). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Lindung Nilai pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. (Skripsi, Program Sarjana Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya). Didapat dari <http://repository.wima.ac.id/17413/>
- Levi, M.D. (2001). *Keuangan Internasional* [Terjemahan] (edisi pertama). Yogyakarta : Penerbit ANDI.
- 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(1), 3391-3418.
- Meridelima, E. dan Isbanah, Y. (2020). Analisis Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Keputusan *Hedging* Perusahaan Sektor Industri Pengolahan Yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2018. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(1), 35-52.
- 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. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 69(1), 40-49.
- Prasetiono. (2016). Faktor Penentu Perusahaan Melakukan Pengambilan Keputusan *Hedging* pada Derivatif Valuta Asing. *Diponegoro Journal of Management*, 5(3), 1-13.
- Sartono, A. (2014). *Manajemen Keuangan : Teori dan Aplikasi* Edisi Keempat. Yogyakarta : BPF.
- Setiawan, D.R.D. (2018). *Pelemahan Rupiah, Apa Dampaknya bagi Bank?*. Didapatkan dari <https://ekonomi.kompas.com/read/nilai-tukar-rupiah-cenderung-melemah-ada-apa>
- Subramanyam, K.R. (2017). Analisis Laporan Keuangan [Terjemahan] (Edisi 11). Jakarta : Salemba Empat.
- Sunaryo, T. (2009). Manajemen Risiko Finansial. Jakarta : Salemba Empat
- Sutrisno, M.M. (2007). Manajemen Keuangan. Yogyakarta: Erlangga.
- 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.O.A., dan Lestari P.V. (2016). Pengaruh *Leverage*, *Growth Opportunities* dan *Liquidity* terhadap Pengambilan Keputusan *Hedging* PT.Indosat Tbk. *E-Journal Manajemen Unud*, 5(2), 1282-1308.
- Wijaya L., Astuti P., dan Nugraha, D.P. (2018). Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Instrumen Derivatif sebagai Pengambilan Keputusan *Hedging*. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 4(2), 18-33.
- Yustika D., Cheisviyanny, C., dan Helmayunita, N. (2019). Pengaruh *Financial Distress*, *Growth Options*, *Institutional Ownership* terhadap Aktivitas *Hedging*. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(1), 388-403.