

PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *GROWTH OPPORTUNITY*,  
*LEVERAGE* DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL  
TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING* PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI  
PERIODE 2017-2019



OLEH :  
JEMMY UTOMO  
3203017223

JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2021

PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *GROWTH OPPORTUNITY*,  
*LEVERAGE* DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL  
TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING* PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI  
PERIODE 2017-2019

SKRIPSI

Diajukan kepada  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi  
Jurusan Akuntansi

OLEH :  
JEMMY UTOMO  
3203017223

JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2021

**HALAMAN PERSETUJUAN**

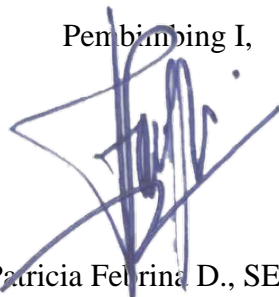
SKRIPSI

**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *GROWTH OPPORTUNITY*,  
*LEVERAGE* DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL  
TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING* PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI  
PERIODE 2017-2019**

Oleh :  
JEMMY UTOMO  
3203017223

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik  
Untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



S, Patricia Felrina D., SE., MA.

NIDN. 0711028601

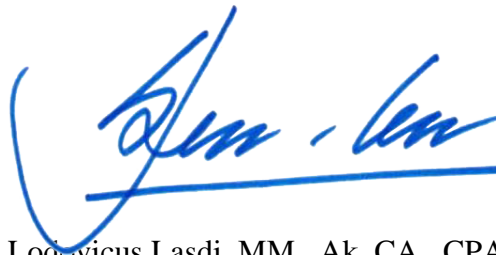
Tanggal : 18 Juni 2021

**HALAMAN PENGESAHAN**

**Skripsi yang ditulis oleh: Jemmy Utomo NRP 3203017223**

Telah diuji pada tanggal 03 Juli 2021 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak.,CA., CPA  
NIDN. 0713097203

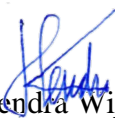
Mengetahui:

Dekan,

Ketua Jurusan



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak.,CA., CPA  
NIDN. 0713097203



Dr. Hendra Wijaya, MM., CPMA.,CFP.  
NIDN. 0718108506

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Jemmy Utomo

NRP : 3203017223

Judul Skripsi : Pengaruh Financial Distress, Growth Opportunity, Leverage, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Keputusan Hedging Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2019

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di Internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-Undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 18 Juni 2021

Yang menyatakan



Jemmy Utomo

NRP.3203017223

## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kepada Allah atas berkat dan rahmatnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *GROWTH OPPORTUNITY*, *LEVERAGE*, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2019” sebagai syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada Program Sarjana Fakultas Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Skripsi ini dapat selesai dengan baik dikarenakan doa, dukungan, dan motivasi dari berbagai pihak selama penulisan skripsi. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang memberikan kesempatan berkarya selama masa studi.
2. S, Patricia Febrina D., SE., MA. selaku Wakil Dekan II Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya dan Dosen Pembimbing yang telah memberikan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing penulis dari awal hingga akhir.
3. Dr. Hendra Wijaya, MM., CPMA., CFP. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan kesempatan berkarya selama masa studi.
4. Seluruh Dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membagikan pengetahuan berdasarkan teori dan pengalaman selama masa studi penulis.
5. Seluruh Staf Tata Usaha Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan bantuan dan informasi yang membantu penulis selama masa studi.
6. Keluarga penulis terutama Almarhum nenek (Tan Giok Tie) dan Ibu tercinta (Undayansi) yang selalu mendukung dan mendoakan penulis

agar diberikan petunjuk dan tidak menyerah selama masa studi, om (Ronny) dan tante (Undayani dan Undayanti) yang telah membiayai kuliah, serta sepupu (Melinda) yang memotivasi dikala penulis bimbang dalam menentukan pilihan.

7. Jeffry dan Yeko yang selalu memotivasi dan menyemangati penulis.
8. Hanapopo dan Veness yang membantu memberikan saran pada penulis.
9. Ko Danke, Ko Boy, Ko Sam, Ce Febi, Ce Iv, dan Eldwen yang telah membantu penulis untuk memahami dan memotivasi penulis agar segera lulus.
10. Teman seperjuangan Emil, Tania, dan Aline yang telah berbagi suka duka selama menulis skripsi.
11. Vincent. P yang sudah membantu penulis untuk mengolah data.
12. Jerell, Michael.Y, Stephanie, Mikhael, dan Wilyam yang selalu memotivasi untuk menyelesaikan skripsi tepat waktu.
13. Seluruh teman dan pihak lain yang tidak bisa disebutkan satu persatu namun ikut berkontribusi pada penyusunan skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dikarenakan terdapat kekurangan dan keterbatasan sehingga pemberian kritik dan saran diharapkan dapat membantu perbaikan dan berguna bagi pembaca. Akhir kata, penulis mengucapkan terimakasih dan meminta maaf jika ada kesalahan.

Surabaya, 18 Juni 2021

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK.....	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.5 Sistematika Penelitian Skripsi.....	10
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1. Teori Keagenan.....	11
2.1.2. Teori Manajemen Risiko.....	12
2.1.3. <i>Corporate Governance</i> .....	14
2.1.4. Eksposur Valuta Asing.....	15
2.1.5. Lindung Nilai ( <i>Hedging</i> ).....	17
2.1.6. <i>Financial Distress</i> .....	20
2.1.7. <i>Growth Opportunity</i> .....	21
2.1.8. <i>Leverage</i> .....	22
2.1.9. Kepemilikan manajerial.....	23
2.2 Penelitian Terdahulu.....	24
2.2.1. Yustika, Cheisviyanny, dan Helmayunita (2019).....	24
2.2.2. Bodroastuti, Paranita, dan Ratnasari (2019).....	25
2.2.3. Pangestuti, Fadila, dan Nugraheni (2020).....	25
2.2.4. Bonita (2019).....	26
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	26



2.3.1	Pengaruh <i>Financial Distress</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	26
2.3.2	Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	29
2.3.3	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	30
2.3.4	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	31
2.4	Model Penelitian.....	32

### BAB 3 METODE PENELITIAN

3.1	Desain Penelitian.....	33
3.2	Identifikasi, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel.	33
3.2.1	Variabel dependen.....	33
3.2.2	Variabel independen.....	33
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	36
3.4	Metode Pengumpulan Data.....	36
3.5	Populasi, Sampel, dan Teknik Penyampelan.....	36
3.6	Analisis Data.....	37
3.6.1	Statistik Deskriptif.....	37
3.6.2	Model Persamaan Regresi Logistik.....	37
3.6.3	Uji Kelayakan Model.....	38
3.6.4	Uji Hipotesis.....	39

### BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	41
4.2	Deskripsi Data.....	41
4.3	Hasil Analisis Data.....	43
4.3.1	Uji Model Fit.....	43
4.3.2	Uji Kelayakan Model Regresi.....	44
4.3.3	Uji Koefisien Determinasi.....	45
4.3.4	Uji Ketepatan Klasifikasi.....	45
4.3.5	Pengujian Hipotesis.....	45
4.4	Pembahasan.....	47
4.4.1	Pengaruh <i>Financial Distress</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	47
4.4.2	Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	48
4.4.3	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	49
4.4.4	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	50

### BAB 5 SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1	Simpulan.....	52
-----	---------------	----

5.2	Keterbatasan.....	53
5.3	Saran.....	53
DAFTAR PUSTAKA.....		55
LAMPIRAN		

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	28
Tabel 4.1 Kriteria Penentuan Sampel.....	41
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	42
Tabel 4.3 Hasil Uji Frekuensi Variabel Keputusan <i>Hedging</i> .....	43
Tabel 4.4 Nilai $-2 \text{ Log Likelihood}$ .....	44
Tabel 4.5 Uji <i>Hosmer</i> dan <i>Lemeshow</i> .....	44
Tabel 4.6 Hasil <i>Nagelkerke's R Square</i> .....	45
Tabel 4.7 Uji Ketepatan Klasifikasi.....	45
Tabel 4.8 Hasil Uji Hipotesis.....	46

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Rerangka Penelitian.....	32

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel
- Lampiran 2. Hasil Statistik Deskriptif
- Lampiran 3. Uji Model Fit
- Lampiran 4. Uji Hosmer dan Lemeshow
- Lampiran 5. Uji Koefisien Determinasi
- Lampiran 6. Uji Ketepatan Klasifikasi
- Lampiran 7. Hasil Uji Regresi Logistik
- Lampiran 8. Data Penelitian

## ABSTRAK

Seiring perkembangan zaman, terjadi perubahan pada kegiatan ekonomi suatu negara yang dipengaruhi oleh kerjasama antar negara. Perusahaan yang melakukan kegiatan ekonomi menggunakan mata uang asing menghadapi risiko perubahan nilai mata uang dan dapat mempengaruhi laba yang dihasilkan perusahaan. Risiko perubahan mata uang dapat diminimalkan dengan menerapkan manajemen risiko yang salah satunya adalah keputusan *hedging*. Selain meminimalkan risiko, keputusan *hedging* juga dapat meningkatkan kualitas informasi akuntansi sehingga pihak yang berkepentingan tidak salah dalam mengambil keputusan.

Penelitian kuantitatif ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis faktor-faktor yang berpengaruh terhadap keputusan *hedging*. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *financial distress*, *growth opportunity*, *leverage*, dan kepemilikan manajerial. Objek penelitian yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2017-2019. Teknik yang digunakan dalam penelitian adalah *purposive random sampling* dengan sampel sebanyak 348 perusahaan manufaktur. Sumber data diperoleh dari laporan keuangan dan laporan tahunan. Teknik analisis data menggunakan *binary logistic regression* yang menggunakan program SPSS versi 23 untuk membantu mengolah data.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *financial distress*, *growth opportunity*, dan *leverage* adalah variabel yang tidak berpengaruh terhadap keputusan *hedging*. Sedangkan variabel lain seperti kepemilikan manajerial berpengaruh negatif signifikan terhadap keputusan *hedging*. Hal ini menunjukkan bahwa semakin rendah kepemilikan manajerial, semakin tinggi perusahaan melakukan keputusan *hedging*.

**Kata Kunci:** Keputusan *hedging*, *financial distress*, *growth opportunity*, *leverage*, kepemilikan manajerial

**THE EFFECT OF FINANCIAL DISTRESS, GROWTH OPPORTUNITY,  
LEVERAGE AND MANAGERIAL OWNERSHIP THAT INFLUENCES  
HEDGING DECISIONS IN MANUFACTURE COMPANIES LISTED ON  
INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD  
2017-2019**

**ABSTRACT**

Along with the times, there are changes in the economic activities of a country which are influenced by cooperation between countries. Companies that carry out economic activities using foreign currencies face the risk of changes in currency values that affect the profits generated by the company. The risk of currency changes can be minimized by implementing risk management, which is hedging decisions. In addition to minimizing risk, hedging decisions also improve the quality of accounting information so that interested parties not making wrong decisions.

This quantitative study aims to examine and analyze the factors that influence hedging decisions. The independent variables used in this study are financial distress, growth opportunity, leverage, and managerial ownership. The object of research is manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2017-2019. The technique used in this research is purposive random sampling with a sample of 348 manufacturing companies. Sources of data obtained from financial reports and annual reports. The data analysis technique uses binary logistic regression which uses the SPSS version 23 program to help process the data.

The results showed that financial distress, growth opportunity, and leverage were variables that had no effect on hedging decisions. While other variables such as managerial ownership have a significant negative effect on hedging activities. This shows that the lower the managerial ownership, the higher the company's hedging activities.

***Keywords:*** *Hedging decisions, financial distress, growth opportunity, leverage, managerial ownership*