

## BAB V

### PENUTUP

#### 1.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa seberapa besar pengaruh faktor-faktor seperti *leverage*, *firm size*, *market to book value*, *cash ratio* dan *current ratio* mempengaruhi pengambilan keputusan *hedging* atas aktivitas instrumen derivatif valuta asing. Jumlah sampel sebanyak 12 perusahaan manufaktur dengan sub sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan tahun pengamatan dari tahun 2011 sampai tahun 2014, sehingga diperoleh total sampel sebanyak 48 sampel.

Berdasarkan hasil penelitian diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Dari jumlah sampel sebanyak 12 perusahaan, yang memiliki aktivitas *hedging* berjumlah 5 perusahaan (41,7%) dan sisanya 7 perusahaan (58,3%) tidak melakukan aktivitas *hedging*.
2. Hasil pengujian *goodness of fit* untuk model analisis selama tahun 2011 – 2014 menunjukkan nilai sebesar 0,990 yang bernilai lebih besar dari 0.05. Hasil tersebut menunjukkan bahwa  $H_0$  tidak ditolak yang berarti model regresi layak untuk dipakai karena tidak ada perbedaan yang nyata antara klasifikasi yang diprediksi dengan klasifikasi yang diamati.
3. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa variabel *leverage* menunjukkan pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap probabilitas *hedging* dengan aktivitas instrumen derivatif valuta asing.
4. Variabel *firm size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap probabilitas *hedging* dengan aktivitas instrumen derivatif valuta asing dengan tingkat signifikansi sebesar 0,05.

5. Untuk variabel *market to book value* dan *current ratio* menunjukkan pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap probabilitas *hedging* dengan aktivitas instrumen derivatif valuta asing.
6. Variabel *cash ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap probabilitas *hedging* dengan aktivitas instrumen derivatif valuta asing.

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yaitu variabilitas variabel independen (*Leverage, Firm Size, Market to Book Value, Cash Ratio, dan Current Ratio*) hanya dapat menjelaskan variabilitas variabel dependen (aktivitas *hedging*) sebesar 69,1%, sedangkan 30,9% variabilitas pada variabel dependen dijelaskan oleh faktor-faktor lain di luar variabel independen yang digunakan.

## 1.2 Saran

1. Bagi perusahaan yang akan melakukan pengambilan aktivitas instrumen derivatif valuta asing sebagai pengambilan keputusan *hedging* diharapkan untuk memperhatikan informasi internal perusahaan yaitu *firm size* karena dalam penelitian ini variabel tersebut memiliki pengaruh terbesar dan signifikan terhadap *hedging*. Hal ini perlu dilakukan dikarenakan mencegah perusahaan mendapat risiko eksposur valuta asing yang seharusnya dapat dialihkan oleh penggunaan instrumen derivatif sebagai sarana *hedging*, dan mencegah perusahaan untuk mengeluarkan biaya derivatif dengan tidak memberikan manfaat yang diharapkan.
2. Bagi investor yang akan melakukan investasi ke berbagai perusahaan manufaktur dengan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dapat memperhitungkan terlebih dahulu variabel *firm size* yang dimiliki perusahaan tersebut. Bila nilai yang ditunjukkan oleh perhitungan variabel tersebut menunjukkan angka yang relatif tinggi dibandingkan dengan perusahaan lain, namun perusahaan tersebut belum melakukan aktivitas *hedging* maka perusahaan tersebut berisiko terjadinya kesulitan keuangan karena risiko yang diterima perusahaan lebih besar.

3. Bagi akademisi, penelitian ini dapat membantu memudahkan analisis berkaitan dengan aktivitas instrumen derivatif valuta asing sebagai pengambilan keputusan *hedging* pada perusahaan manufaktur dengan sub sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Selain itu, hasil penelitian diharapkan dapat memberikan tambahan pengetahuan serta dapat memberikan kontribusi dalam penelitian lain tentang aktivitas instrumen derivatif valuta asing sebagai pengambilan keputusan *hedging*.
4. Untuk penelitian selanjutnya, sebaiknya peneliti menggunakan rentang waktu penelitian yang lebih panjang, sehingga lebih mampu menjelaskan keseluruhan variabel yang diteliti.

