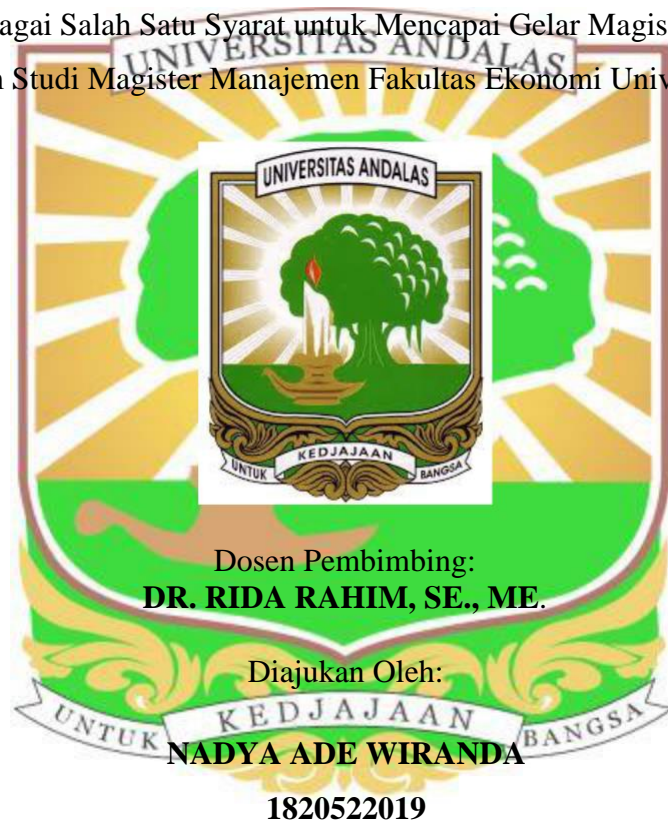


**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PENGGUNAAN
INSTRUMEN DERIVATIF SEBAGAI PENGAMBILAN KEPUTUSAN
*HEDGING***

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Mencapai Gelar Magister Manajemen
Pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Andalas



Dosen Pembimbing:
DR. RIDA RAHIM, SE., ME.

Diajukan Oleh:
NADYA ADE WIRANDA

1820522019

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ANDALAS**

2020

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PENGGUNAAN INSTRUMEN DERIVATIF DALAM PENERAPAN KEBIJAKAN HEDGING

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi penggunaan instrumen derivatif dalam penerapan kebijakan *hedging* pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2015 sampai 2018. Variabel independen pada penelitian ini diantaranya *leverage*, *growth opportunity*, *financial distress*, *liquidity ratio*, dan *size*, sedangkan *hedging* dijadikan sebagai variabel dependen. Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan *non probability* sampling tepatnya *purposive sampling* sehingga didapatkan 103 perusahaan yang dijadikan sebagai sampel penelitian. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi logistik, dimana hasil yang diperoleh yaitu *leverage* dan *growth opportunity* tidak berpengaruh signifikan serta bernilai positif terhadap kebijakan *hedging*, sementara *liquidity ratio* berpengaruh signifikan dan bernilai negatif. Untuk variabel *financial distress* dan *size* memiliki pengaruh yang signifikan serta bernilai positif.

Kata Kunci : *hedging*, *instrument derivatives*, *leverage*, *growth opportunity*, *financial distress*, *liquidity ratio*, *size*



FACTORS THAT AFFECT THE USE OF DERIVATIVE INSTRUMENTS IN MAKING THE DECISION TO HEDGE

ABSTRACT

This study was conducted to find out the factors that affect the use of derivative instruments in making the decision to hedge in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2018 period. The independent variables in this study comprised leverage, growth opportunity, financial distress, liquidity ratio, and size, while hedging was the dependent variable. The research sample consisted of 103 companies with a total of 412 observations. The data analysis technique used in this study was logistic regression, where the results obtained, namely leverage and growth opportunity, did not have a significant and positive effect on hedging policies, while liquidity ratio had a significant and negative effect. This is because the availability of sufficient funds had driven companies have a tendency to avoid hedging because of the relatively low risk. In the meantime, financial distress and size variables had a significant and positive effect on hedging policies.

Keywords: hedging, instrument derivatives, leverage, growth opportunity, financial distress, liquidity ratio, size

