



**PENGARUH *HEDGING* RISIKO MATA UANG ASING,
KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

SKRIPSI

**Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen**

Oleh

GITA CAHYANINGRUM

41216014

FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

BUMIAYU

2020



**PENGARUH *HEDGING* RISIKO MATA UANG ASING,
KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

SKRIPSI

**Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen**

Oleh

GITA CAHYANINGRUM

41216014

FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

BUMIAYU

2020

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul **PENGARUH HEDGING RISIKO MATA UANG ASING, KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

Oleh

Nama : **GITA CAHYANINGRUM**

NIM : **41216014**

Program Studi : **SI Manajemen**

Fakultas : **Ekonomika dan Bisnis**

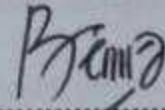
Telah dipertahankan di depan dewan penguji skripsi pada tanggal 9 bulan September tahun 2020.

DEWAN PENGUJI

Nama Penguji

Tanda Tangan

Ketua Tim Penguji/Pembimbing

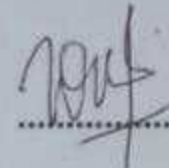


Yulis Maulida Berniz, S.E., M.M.

.....

NIDN. 1117028004

Penguji I



Cici Widowati, S.P., M.S.M.

.....

NIDN. 0616118201

Penguji II



Ibnu Muttaqin, S.E., M.E.

.....

NIDN. 0604108603

Diterima dan disahkan

pada tanggal Oktober 2020

Dekan

Ketua

Fakultas Ekonomika dan Bisnis

Program Studi S1 Manajemen



Adi Susanto, S.H., S.Pd., M.M.

NIDN. 06042028302



Mukhroji, S.E., M.M.

NIDN. 0621058902

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Gita Cahyaningrum

NIM : 41216014

Program Studi : S1 Manajemen

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa skripsi ini benar-benar merupakan hasil karya saya dan bukan merupakan pengambilan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai tulisan atau pikiran saya, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila di kemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil plagiasi, maka saya bersedia menerima sanksi berupa pencabutan gelar akademik yang saya peroleh terkait dengan skripsi ini.

Paguyangan,

Yang membuat pernyataan



Gita Cahyaningrum

NIM. 41216014

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulisan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Hedging* Risiko Mata Uang Asing, Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan *Leverage*” dapat terselesaikan dengan baik. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapat bantuan dari berbagai pihak, maka pada kesempatan ini perkenankanlah penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. Yahya A. Muhaimin, selaku Rektor Universitas Peradaban.
2. Bapak Adi Susanto., S.H.,S.Pd.,M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Peradaban.
3. Bapak Mukhroji, S.E.,M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Peradaban.
4. Ibu Yulis Maulida Berniz, S.E.,M.M., selaku dosen pembimbing dan ketua tim penguji skripsi yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan hingga tersusunnya skripsi ini.
5. Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis yang telah memberikan bekal ilmu dan pengetahuan sehingga dapat digunakan dalam penyusunan skripsi serta untuk bekal hidup di kehidupan mendatang.
6. Bapak, Ibu, Kakak dan Adik tercinta yang tak henti-hentinya memanjatkan do'a dan memberikan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih atas semua pengorbanan yang diberikan oleh penulis.
7. Teman-teman Program Studi S-1 Manajemen, Fakultas Ekonomika dan Bisnis angkatan 2016 yang saling memberi semangat satu sama lain.

8. Si Mas yang senantiasa memberikan semangat dan bantuannya serta tempat berkeluh kesah ketika mengerjakan skripsi ini.
9. Teman-temanku yang telah bersedia menemani perjuangan selama dibangku kuliah ini.
10. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu penulis baik secara langsung maupun tidak langsung dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa hasil penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis sangat mengharapkan kesediaan pembaca untuk memberikan kritik dan saran demi sempurnanya skripsi ini.

Akhirnya penulis menyampaikan permohonan maaf yang sebesar-besarnya kepada pembaca seandainya terdapat kesalahan-kesalahan di dalam skripsi ini dan penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Bumiayu, 19 Agustus 2020
Penulis,

Gita Cahyaningrum
NIM. 41216014

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh *hedging* risiko mata uang asing yang diproksikan dengan *Foreign Currency Derivatives* (FCD), kebijakan dividen yang diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR), profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Asset* (ROA) dan *leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap nilai perusahaan. Sebagai nilai perusahaan, penelitian ini menggunakan proksi Tobins'Q. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 21 sampel perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari periode tahun 2014 sampai dengan tahun 2019. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan software Eviews 9, dengan regresi data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat pengaruh antara *Return On Asset* (ROA) terhadap nilai perusahaan, sedangkan *Foreign Currency Derivatives* (FCD), *Dividend Payout Ratio* (DPR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Foreign Currency Derivatives* (FCD), *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Return On Asset* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan nilai perusahaan.

ABSTRACT

The purpose of this study is to analyze the effect of foreign currency risk hedging as proxied by Foreign Currency Derivatives (FCD), dividend policy proxied by Dividend Payout Ratio (DPR), profitability proxied by Return On Asset (ROA), and leverage proxied by Debt to Equity Ratio (DER) to firm values. As a firm value, this study uses the proxy Tobin's Q. The sample of this study are 21 samples of manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange 2014-2019 period. Sampling techniques uses purposive sampling. This study uses Eviews 9 software, with panel data regression. The result show that there is an influence between Return On Asset (ROA) on firm value, while Dividend Payout Ratio (DPR), Foreign Currency Derivatives (FCD) and Debt To Equity Ratio (DER) have no effect on firm value.

Keyword: Foreign Currency Derivatives (FCD), Dividend Payout Ratio (DPR), Return On Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER) and firm value.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMBUNG.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian	11
D. Manfaat Penelitian	12
BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PERUMUSAN MODEL PENELITIAN ...	13
A. Telaah Pustaka	13
B. Perumusan Model Penelitian.....	57
BAB III METODE PENELITIAN DAN TEKNIK ANALISIS DATA.....	68
A. Metode Penelitian.....	68
B. Teknik Analisis Data.....	73
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	85
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	85
B. Analisis Data dan Pembahasan	88
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	110
A. Kesimpulan	110
B. Saran.....	112
DAFTAR PUSTAKA	114
LAMPIRAN.....	121

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Kriteria Pengujian Durbin-Watson	80
Tabel 2. Prosedur Pemilihan Sampel	88
Tabel 3. Daftar Perusahaan Sampel	89
Tabel 4. Hasil Analisis Deskriptif.....	90
Tabel 5. Hasil Regresi Data Panel Model Common Effect	93
Tabel 6. Hasil Regresi Data Panel Model Fixed Effect	94
Tabel 7. Hasil Regresi Data Panel Model Random Effect.....	95
Tabel 8. Hasil Uji Signifikansi Fixed Effect.....	96
Tabel 9. Hasil Uji Hausman	97
Tabel 10. Hubungan Variabel Independen Terhadap Variabel Dependen	100
Tabel 11. Hasil Uji F.....	100
Tabel 12. Hasil Uji Koefisien Determinasi	101
Tabel 11. Hasil Pengolahan Uji Autokorelasi.....	103
Tabel 13. Hasil Uji Heteroskedastisitas	104
Tabel 14. Hasil Uji Multikolinieritas	105

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Diagram Harga Saham Tertinggi di Bursa Efek Indonesia 2019.....	2
Gambar 2. Grafik Tren Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dolar AS	5
Gambar 3. Skema Kerangka Penelitian	68
Gambar 4. Grafik Histogram Uji Normalitas.....	102

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Populasi	121
Lampiran 2. Daftar Perusahaan Sampel.....	128
Lampiran 3. Tabulasi Data Penelitian.....	129
Lampiran 4. Output Uji Analisis Deskriptif.....	134
Lampiran 5. Output Metode <i>Common Effect Models</i> (CEM).....	135
Lampiran 6. Output Metode <i>Fixed Effect Models</i> (FEM).....	136
Lampiran 7. Output Metode <i>Random Effect Models</i> (REM).....	137
Lampiran 8. Output Uji <i>Redundant Fixed Effect</i>	138
Lampiran 9. Output Uji Hausman.....	139
Lampiran 10. Output Uji Normalitas	140
Lampiran 11. Output Uji Multikolinieritas	141
Lampiran 12. Output Uji Heteroskedastisitas	142
Lampiran 13. Riwayat Hidup Penulis	143