

Penulis 1 : Deska Susila Putri
Penulis 2 : Citra Sukmadilaga, Ph.D., Ak., CA
Judul : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Penggunaan Instrumen Lindung Nilai Derivatif

ABSTRAK

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PENGAMBILAN KEPUTUSAN PENGGUNAAN INSTRUMEN LINDUNG NILAI DERIVATIF

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi perusahaan di Indonesia, khususnya dalam industri manufaktur, dalam pengambilan keputusan penggunaan instrumen lindung nilai dengan instrumen derivatif. Dalam era globalisasi ini, perusahaan akan lebih mudah terpapar risiko terutama dari aktivitas internasional. Beberapa motif dasar telah mendorong perusahaan untuk menjadi semakin global baik dalam orientasi mereka maupun dalam tindakan mereka termasuk diantaranya, meningkatkan kompetensi inti perusahaan, mendapatkan sumber daya yang lebih murah, ekspansi ke dalam pasar baru, dan bersaing dengan rival industri. *Hedging* derivatif merupakan salah satu bentuk mitigasi risiko perusahaan agar dampak kerugian yang dirasakan menjadi berkurang.

Penelitian ini menggunakan model penelitian metode regresi logistik. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia dan melakukan aktivitas ekspor serta menggunakan instrumen *hedging* derivatif selama tiga tahun berturut – turut dalam kurun waktu 2012 s.d. 2014. Faktor – faktor internal yang diteliti adalah *debt to equity ratio*, *growth opportunity*, ukuran perusahaan, rasio penjualan ekspor, tingkat suku bunga, dan nilai tukar rupiah.

Secara parsial, hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan dalam meningkatkan probabilitas penggunaan *hedging* derivatif, sedangkan rasio penjualan ekspor berpengaruh negatif dan signifikan dalam meningkatkan probabilitas penggunaan *hedging* derivatif. Variabel lain yaitu *debt to equity ratio*, *growth opportunity* yang diprosikan dengan *market to book value*, tingkat suku bunga dan nilai tukar rupiah tidak berpengaruh dalam menurunkan probabilitas penggunaan *hedging* derivatif. Untuk hasil penelitian secara simultan, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *debt to equity ratio*, *growth opportunity*, ukuran perusahaan, rasio penjualan ekspor, tingkat suku bunga, dan nilai tukar rupiah secara bersama – sama berpengaruh signifikan terhadap probabilitas penggunaan instrumen lindung nilai derivatif.

Kata Kunci : *debt to equity ratio*, *growth opportunity*, *firm size*, rasio penjualan ekspor, tingkat suku bunga, nilai tukar rupiah, *shareholder value maximization theory*, *management maximization theory*

Penulis 1 : Deska Susila Putri
Penulis 2 : Citra Sukmadilaga, Ph.D., Ak., CA
Judul : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Penggunaan Instrumen Lindung Nilai Derivatif

Penulis 1 : Deska Susila Putri
Penulis 2 : Citra Sukmadilaga, Ph.D., Ak., CA
Judul : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Penggunaan Instrumen Lindung Nilai Derivatif

ABSTRACT

FACTORS AFFECTING HEDGING ACTIVITY DECISION USING DERIVATIVE INSTRUMENT

The purpose of this research is to investigate factors that affect the corporate hedging policy among Indonesian capital market, especially in manufacturing industry, to provide empirical evidence on the determinants of the hedging policy. In this globalization era, firms are easier being exposed to risk especially related to their international activities. Some basic motives that drive companies to become more global, both in their orientation and in their actions, are enhancing core competencies of the company, acquire cheaper resources, expanding business into new markets, and compete with industry rivals. Derivatives hedge is one of the firms' technique to mitigate the risk so that the impact of losses could be reduced.

Our research had used the logistic regression method by sorting manufacturing firms which is listed on the IDX and export their sales, also using derivative hedging between 2012 and 2014. The variables that we used are debt-to-equity ratio, growth opportunity, firm size, export ratio, interest rate and foreign exchange rate.

Partially, the test results used logistic regression method showed that firm size, and export ratio are variables that influence the probability of firms to use derivative instruments for hedging activities. Less of them, debt-to-equity ratio, growth opportunity proxied by market-to-book value, interest rate and foreign exchange rate are not. Simultaneously, the test results showed that all of six variables are proven affect the probability of firms to use derivative instruments for hedging activities. Those variables were debt-to-equity ratio, growth opportunity, firm size, export ratio, interest rate and foreign exchange rate.

Keywords : *debt-to-equity ratio, growth opportunity, firm size, export ratio, interest rate, foreign exchange rate, shareholder value maximization theory, management maximization theory*

Penulis 1 : Deska Susila Putri
Penulis 2 : Citra Sukmadilaga, Ph.D., Ak., CA
Judul : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Penggunaan Instrumen Lindung Nilai Derivatif