

BAB V

PENUTUP

5.1 Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio*; dan *Firm Size* terhadap *Hedging* dengan Profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Equity* pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks (JII) tahun 2013-2017. Jumlah sampel 30 perusahaan yang dipilih menggunakan metode purposive sampling, sehingga diperoleh data pengamatan sebanyak 14 perusahaan dan dianalisis menggunakan SPSS.

Simpulan yang dihasilkan adalah sebagai berikut:

1. *Leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap Profitabilitas
2. *Firm Size* berpengaruh negatif signifikan terhadap Profitabilitas
3. *Leverage* tidak berpengaruh terhadap *Hedging*
4. *Firm Size* berpengaruh positif signifikan terhadap *Hedging*
5. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap *Hedging*
6. *Leverage* tidak berpengaruh terhadap *Hedging* melalui Profitabilitas
7. *Firm Size* berpengaruh terhadap *Hedging* melalui Profitabilitas

Penelitian ini mendukung *shareholder value maximization theory* yaitu motivasi perusahaan menerapkan *hedging* dalam mengatasi *financial distress problem*, *underinvestment problem* dan *asset substitution problem*.

1.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, yaitu:

1. Pada penelitian ini masih terdapat beberapa pertentangan antara hasil penelitian ini dengan penelitian sebelumnya.
2. Hasil pada penelitian ini tidak dapat digeneralisasi pada kasus lain diluar objek penelitian.
3. Objek pada penelitian ini masih terbatas pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks (JII)
4. Periode penelitian yang dilakukan dalam penelitian ini hanya 5 tahun yakni pada 2013-2017 diharapkan penelitian selanjutnya dapat menggunakan periode yang lebih panjang agar tingkat akurasi penelitian lebih tinggi.

5.3 Saran

Berdasarkan dari hasil simpulan yang diperoleh, maka penulis ingin memberikan saran bagi pihak yang berkepentingan yaitu sebagai berikut :

1. Bagi perusahaan

Bagi perusahaan yang akan melakukan *hedging* diharapkan untuk memperhatikan informasi internal perusahaan yaitu rasio *leverage firm size* dan profitabilitas. Hal ini perludilakukan untuk 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

Bagi investor yang akan melakukan investasi ke perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks untuk dapat melakukan investment selection atau seleksi investasi terlebih dahulu dengan memperhitungkan rasio *Leverage*, *Firm Size* dan Profitabilitas yang dimiliki perusahaan tersebut. Bagi investor juga dapat mempertimbangkan bahwa ketika perusahaan melakukan hedging berarti perusahaan tersebut memiliki ketanggapan dalam melindungi aset-aset perusahaannya.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Bagi Peneliti Selanjutnya disarankan untuk menambah variabel internal perusahaan lainnya atau dapat menggunakan variabel yang sama dalam penelitian ini namun menggunakan alat ukur yang berbeda, dan disarankan juga agar dapat menambah objek penelitian atau dengan menggunakan industri yang berbeda serta memperpanjang periode penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Arfa nadiya rinanti. 2018. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Aktivitas Hedging Dengan Financial Distress Sebagai Variabel Moderating. Hal 6
- Ariyanto, T. 2002. “Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Struktur Modal Perusahaan”. *Jurnal Manajemen Indonesia*. Vol.1, No.1. Universitas Gajah Mada.
- Brealey, Myers dan Marcus. 2008. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan Jilid 1*. Erlangga. Jakarta.
- Brigham dan Houston. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Edisi 10*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham dan Houston. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat. Hal 140
- Chaundry, Iqbal, Mian Saqib dan Mehmod Asef. 2014. “Determinants of Corporate Hedging Policies and Derivatives Usage In Risk Management Practices of Non-financial”. *Journal Munich Personal REPEC Archive (MPRA)*. No. 57562.
- Djojosoedarso.1999. *Prinsip Manajemen Risiko dan Asuransi*. Jakarta : Salemba 4. Hal 106.
- Dinnul Alfian & Fernando. 2017. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Palembang: CV. Amanah. Hal 183-184
- Dinnul Alfian Akbar. (2017). Investigation Of Intellectual Capital Impact And Firm Size To Islamic Social Reporting Withprofitability As Mediation On Sharia Bfernandoanks In Indonesia. *Man In India*. Vol. 97, No 24, Pg: 413-438
- Eiteman, David K,dkk. 2010. *Manajemen Keuangan Multinasional*. Edisi 11.Jakarta: Indeks. Hal 232
- Elfianto Nugroho. 2011. Analisis pengaruh likuiditas, pertumbuhan penjualan, perputaran modal kerja, ukuran perusahaan dan *Leverage* terhadap profitabilitas perusahaan. Hal 5
- Faisal, M. *Manajemen Keuangan Internasional*, Salemba Empat, 2001. Hal

Froot, K.A., D.S. Scharfstein dan J.C. Stein (1993), Risk Management : Coordinating Corporate Investment and Financing Policies, *Journal of Finance* 48 (5), pp.1629-1658.
Eungene F. Brigham dan Joel F. Houaton, *Manajemen Keuangan*, Erlangga, Jakarta, 200. Hal. 36

Ghozali, I. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program SPSS*. Semarang: BP Undip.

Gumanti, Tatang ari, 2011. *Manajemen Investasi: Konsep, Teori, dan Aplikasi*, Mitra Media Wacana, Jakarta.

Harahap, Sofyan Syafri. 2012. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers. Hal 306

Hanafi, Mamduh. 2006. *Manajemen Risiko Edisi Pertama*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Horne, Van James C & Jhon M. Wachowicz, JR.2005. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*, Edisi 12, Buku 1.Diterjemahkan Oleh: Dewi Fitriyani & Deny Arnos K. Jakarta: Salemba Empat. Hal 209-210

Madura, Jeff. 2000. *Pengantar Bisnis*. Penerbit : Salemba Empat, Jakarta. Hal 275
Heri. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan pertama. Jakarta : Remaja Rosdakarya. Hal 3

Ika Lestari. Pengaruh Efisiensi Modal Kerja dan Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bei Tahun 2011-2015. Hal 1

Inge Lengga Sari Munthe, SE. Ak., M.Si., CA, Asri Eka Ratih, SE, M.Si, Farina Nurwaasih Purba. 2017. Pengaruh *market to book value*, *leverage*, profitabilitas, dan likuiditas terhadap keputusan *hedging* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2012-2015.

Juliansyah Noor. 2013. *Penelitian Ilmu Manajemen Tinjauan Filosofis dan Praktis*. Jakarta : Kencana Prenada Media Group.

K. J. Preacher, D. D. Rucker, and A. F. Hayes. “*Addressing Moderated Mediation Hypotheses: Theory, Methods, and Prescriptions*”. (*Multivariate Behavioral Research*, 42(1), 185–227. Lawrence Erlbaum Associates, Inc. 2007)

- Klingeberg, J., Hang M. dan Rathgeber A. 2015. "What Do We Really Know About Corporate Hedging? A Multimethod Meta-Analytical Study". *The Journal of Finance*. G30, C3246.
- Kuncoro, Mudrajad. (2001). *Metode Kuantitatif : Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta: AMP YKPN.
- Kusuma, Hadri, 2005. *Size Perusahaan dan Profitabilitas : Kajian Empiris terhadap Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta*, Jurnal Ekonomi Pembangunan, Universitas Islam Indonesia, Jakarta
- Laila Triutami. 2017. Pengaruh profitabilitas, *leverage* dan *foreign liability* terhadap keputusan *hedging*. Hal 1
- Lidia, Fernando. 2018. Analisis Laporan Keuangan. Palembang: CV Amanah. Hal 4
- Winarno. Faktor-Faktor yang Memengaruhi Profitabilitas Perusahaan. Jurnal *Economia*, Volume 11, Nomor 2, Oktober 2015. Hal 143-149
- Levi, Maurice D. (2001). *Keuangan Internasional*. Yogyakarta: Andi.
- Mamduh. 2014. Risiko, Proses Manajemen Risiko dan Enterprise Risk. Hal 5
- Manurung ,P. R. Ratlan. "*Analisis Jalur Path Analysis Teori dan Aplikasi dalam Riset Bisnis*". (Jakarta. Penerbit Rineka Citra.2014). hlm. 2
- Martin Baxter. Hedging in Financial Markets. *Astin Bulletin*, Vol 28 No | 1998, pp 5-16
- Mas'ud, M. 2008. Analisis faktor yang mempengaruhi struktur modal dan hubungannya terhadap nilai perusahaan. Dalam *Jurnal Manajemen dan bisnis*. Volume 7. No.1. Hal 82-99
- Mian, Shenhzad. 1996. "Evidence on Corporation Hedging Policy". *Journal of Financial and Quantitative Analysis*. Vol. 31, No. 3, hal: 419-439.
- Muhajirin, dan Maya Panorama. 2017. *Pendekatan Praktis Metode Penelitian Kualitatif dan Kuantitatif*. Yogyakarta: Idea Press, hal. 50
- Nadiya Rinanti, Arfa. 2018. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Aktivitas Hedging Dengan Financial Distress Sebagai Variabel Moderating. Hal 16

Ni Putu Candra Krisdian dan Ida Bagus Badjra. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Tingkat Hutang, Dan Kesulitan Keuangan Terhadap Keputusan Hedging Pada Perusahaan Manufaktur Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 6, No. 3, 2017: 1452-1477

Ni Nengah Novi Ariani dan Gede Merta Sudiarta. Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Keputusan Hedging Perusahaan Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia. Vol. 6, No. 1, 2017: 347-374

Nur Rizal, Fajar. 2017. Determinan Keputusan Hedging Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Hal 7

Paranita, Ekayana. 2011. "Kebijakan Hedging dengan Derivatif Valuta Asing pada Perusahaan Publik Di Indonesia". *Jurnal Seminar Ekonomi Terapan*. Unimus.

Purba, Ida Bagus Gde Indra Wedhana dan Putu Yadnya. 2015. Pengaruh Ukuran Perusahaan dan *Leverage* terhadap Profitability dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4 (8), 2428 -2443.

Ramadhani, Liza. 2017. Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia. Hal 6

Ridho Tanso Rikalmi dan Seto Sulaksono Adi Wibowo. 2014. Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan

Rirind Lahmi Febria dan Halmawati. 2014. Pengaruh *Leverage* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas. *Jurnal urnal WRA*, Vol 2, No 1, April 2014

Riyanto, Bambang. 2008. Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan Edisi 4. Yogyakarta: Bagian Penerbitan FE. Hal 313

RM Satwika Putra Jiwadhana dan Nyoman Triaryati. 2016. Pengaruh *leverage* dan profitabilitas terhadap keputusan *hedging* perusahaan manufaktur Indonesia. Hal 1

R.M. Baron and Kenny, D. A.. "The Moderator-Mediator Variable Distinction in Social Psychological Research: Conceptual, Strategic, and Statistical Considerations". (Journal of Personality and Social Psychology. Vol. 51, No. 6, 1173-1182. American Psychological Association, Inc. 1986)

Santoso, Singgih, 2015, *Menguasai SPSS 22 From Basic to Expert Skills*, PT. Elek Media Komutindo, Jakarta.

Sartono, Agus, R. 2010. Manajemen keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi Keempat. Yogyakarta;BPFE. Hal 122

Salim, Abbas, 2007. *Asuransi dan Manajemen Risiko*, Raja Grafindo, Jakarta.

Shapiro, Alan C 1999, *Multinational financial management*, Sixth Edition, John Wiley & Son Inc. New York. Page 144

Smith, C.W., Jr. 1990."Corporate Risk Management : Theory and Practice". *Journal De-rivatieves*, Vol. 2, No. 4, Page 21-30

Sugiyono. 2009. *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif*. CV.Afabeta: Bandung.

Spreic, D.M. dan Z. Sevic. 2012. "Determinants of Corporate Hedging Decision: Evidence From Croatian and Slovenian Companies". *Research in International Business and Finance* 26 (2012) 1– 25

Sofyan Yamin dan Heri Kurniawan. "*Generasi Baru Mengelola Data Penelitian dengan Partial Least Path Modeling*". (Jakarta: Salemba Empat. 2011). Hlm: 152.

Imam Ghozali. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program (edisi ketujuh)*. (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro. 2011). Hlm: 11

Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*, (Bandung: Alfabeta,2008), Hlm.4

Sujoko dan Soebiantoro, Ugy. 2007. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, *Leverage*, Faktor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol. 9, No.1, hal. 41-48

Sunarsih. 2004. "Analisis Simultanitas Kebijakan Hutang dan Kebijakan Maturitas Hutang serta Faktor - Faktor yang Mempengaruhinya". *Jurnal Siasat Bisnis*. Vol. 9: 0853-7665.

Van Horne, James C dan John M Wachowicz, 2007. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan* buku 2 edisi 12, Salemba Empat, Jakarta.

Wansoo Choi. 2016. The Impact of *Leverage* on Hedge Fund Performance. *Financial Analyst*. Hal 7

Zaenal Arifin, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Ekonosia, Yogyakarta, 2005, hal. 11.
Sunaryo. 2012. *Manajemen Risiko Finansial*. Hal 63

www.bi.go.id (dikutip 15 Oktober 2018)

<http://jabar.tribunnews.com/2018/09/04/rupee-sentuh-level-terendah-dalam-lima-tahun-terakhir-nyaris-tembus-batas-psikologis> (dikutip 20 Oktober 2018)