

PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITIES, FIRM SIZE, PROFITABILITY, DAN LEVERAGE* TERHADAP AKTIVITAS *HEDGING* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEKS (JII) TAHUN 2015-2017



Oleh :

Dwi Julia Anggraeni

Nim: 1526200089

SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Fatah Palembang untuk memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)

PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN FATAH

PALEMBANG

2020



PROGRAM STUDI SI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UIN RADEN FATAH PALEMBANG

Alamat : Jl. Prof. K.H. Zainal Abidin Fikri, Telepon 0711 353276, Palembang 30126


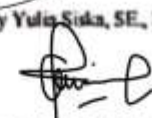
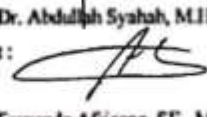

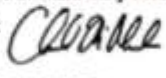
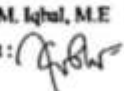
Formulir E.4

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI
PROGRAM STUDI SI EKONOMI SYARIAH

Nama : Dwi Julia Anggraeni
Nim/Program Studi : 1526200089 / SI Ekonomi Syariah
Judul Skripsi : Pengaruh *Growth Opportunities*, *Firm Size*, *Profitability* dan *Leverage* terhadap Aktivitas *Hedging* Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Indeks (JII) tahun 2015-2017.

Telah diterima dalam ujian munaqasyah pada tanggal

PANITIA UJIAN SKRIPSI

| | | |
|---------|------------------|---|
| Tanggal | Pembimbing Utama | : Dr. Dedy Arwan, SE., M.Si tt:  |
| Tanggal | Pembimbing Kedua | : Emy Yulia Siska, SE., M.Si tt:  |
| Tanggal | Penguji Utama | : Dr. Abdullah Syahab, M.HI tt:  |
| Tanggal | Penguji Kedua | : Fernando Africano, SE., M.Si tt:  |
| Tanggal | Ketua | : Dr. Chandra Zaky Maulana, MM tt:  |
| Tanggal | Sekretaris | : M. Iqbal, M.E tt:  |

Dipindai dengan CamScanner

PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Dwi Julia Anggraeni
NIM : 1526200089
Program Studi : Ekonomi Syariah
Judul Skripsi : Pengaruh *Growth Opportunities, Firm Size, Profitability* dan *Leverage* terhadap Aktivitas *Hedging* Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Indeks(JII) Tahun 2015-2017

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi ini secara keseluruhan adalah hasil penelitian atau karya saya sendiri, kecuali pada bagian-bagian yang dirujuk sumbernya. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan tata tertib yang berlaku di UIN Raden Fatah Palembang.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tidak dipaksa oleh pihak manapun.

Palembang, September 2020

Saya yang menyatakan,



Dwi Julia Anggraeni

1526200089



**UIN RADEN FATAH PALEMBANG
PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat : Jl. Prof. KH. ZainalAbidinFikri, Telepon 0711 353276, Palembang 30126

PENGESAHAN

Skripsi berjudul : Pengaruh *Growth Opportunities, Firm Size, Profitability* dan *Leverage* terhadap Aktivitas *Hedging* Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Indeks (JII) Tahun 2015-2017

Ditulis Oleh : Dwi Julia Anggraeni

NIM : 1526200089

Telah diterima sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi



Palembang, 18 November 2020
Dekan
Dr. Her Junaidi, M.A.
NIP. 196901241998031001



**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UIN RADEN FATAH PALEMBANG**

Alamat: Jl. Prof. K. H. Zainal Abidin Fikri, Telepon 0711 353276, Palembang 30126

Formulir C.2

NOTA DINAS

Kepada Yth,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Raden Fatah Palembang

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Disampaikan dengan hormat, setelah melakukan bimbingan, arahan, dan koreksi terhadap naskah skripsi berjudul:

Pengaruh Growth Opportunities, Firm Size, Profitability dan Leverage Terhadap Aktivitas Hedging Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2015-2017

Yang ditulis oleh:

Nama : Dwi Julia Anggraeni

Nim : 1526200089


Program : S1 Ekonomi Syariah

Saya berpendapat bahwa skripsi tersebut sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam untuk mengikuti ujian komprehensif dan ujian munaqosyah skripsi.

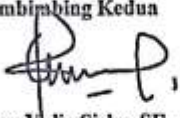
Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Palembang, 30 April 2020

Pembimbing Utama


Diky Ambar, SE., M.Si., Ph.D
NIP. 19810712007011015

Pembimbing Kedua


Emy Yulia Siska, SE., M.Si
NIP. 197407012009012005



**PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UIN RADEN FATAH PALEMBANG**

Alamat : Jl. Prof. KH. ZainalAbidinFikri, Telepon 0711 353276, Palembang 30126

Formulir D.2

Hal : Mohon Izin Penjiilidan Skripsi

Ibu Wakil Dekan I
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Raden Fatah Palembang

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Dengan ini kami menyatakan bahwa mahasiswa :

Nama : Dwi Julia Anggraeni
Nim/Jurusan : 1526200089 / Ekonomi Syari'ah
Judul Skripsi : Pengaruh *Growth Opportunities, Firm Size, Profitability* dan *Leverage* terhadap Aktivitas *Hedging* pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Indeks (JII) tahun 2015-2017

Telah selesai melaksanakan perbaikan, terhadap skripsinya sesuai dengan arahan dan petunjuk dari para penguji. Selanjutnya, kami mengizinkan mahasiswa tersebut untuk menjilid skripsinya agar dapat mengurus ijazahnya.

Demikian surat ini kami sampaikan, atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Palembang, September 2020

Penguji Utama

Penguji Kedua

Dr. Abdullah Syahab, M.H.A
NIP.140601101282

Fernando Africano, SE., M.Si
NIDN. 0229048703



DR. Rika Lidyah, SE., M.Si, Ak, CA
NIP.197504082003122001

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

“Ya tuhanku, lapangkanlah untukku dadaku, dan mudahkanlah untukku urusanku, dan lepaskanlah kekakuan dari lidahku, supaya mereka mengerti perkataanku.”

(Q.S Thaaha Ayat 25-28)

“Janganlah engkau bersedih sesungguhnya Allah bersama kita”

(Q.S At - Taubah Ayat 40)

Persembahan :

- ❖ Allah Subhanahu Wa Ta’ala yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, yang telah memberikan kemudahan dan pertolongan.
- ❖ Ayah dan Ibu yang selalu saya sayangi dan cintai, yang tidak pernah berhenti memanjatkan doa terbaik untuk saya. Yang selalu membuat saya bersyukur atas kehadiran Ayah dan Ibu, terimakasih atas doa dan cintanya.
- ❖ Saudara dan saudari yang selalu memberikan doa, dukungan dan semangat.
- ❖ Keponakanku yang selalu menyuntikkan semangat dan kebahagiaan.
- ❖ Sahabat-sahabatku yang selalu ada untuk mendukung, mendengarkan keluh kesah dan membantu dengan tulus.
- ❖ Almamater UIN Raden Fatah Palembang yang saya banggakan.

PEDOMAN TRANSLATE ARAB – INDONESIA

A. Huruf Konsonan

| | | | | | | | | |
|---|---|----|---|---|----|---|---|---|
| ا | = | ' | ز | = | z | ق | = | Q |
| ب | = | b | س | = | s | ك | = | K |
| ت | = | t | ش | = | sy | ل | = | L |
| ث | = | | ص | = | | م | = | M |
| ج | = | j | ض | = | dh | ن | = | N |
| ح | = | h | ط | = | | و | = | W |
| خ | = | kh | ظ | = | zh | ه | = | H |
| د | = | d | ع | = | ' | ء | = | ' |
| ذ | = | | غ | = | gh | ي | = | Y |
| ر | = | r | ف | = | f | | | |

B. Ta`Marbûthah

1. Ta`marbûthah sukun ditulis contoh *بَدْعُ ابْدَاحٍ* ditulis *bi 'ibâdah.*
2. Ta`marbûthah sambung ditulis *بَدْعُ ابْدَاحِهِ رَبِّهِ* ditulis *bi 'ibâdatrabbih*
contoh

1. Tunggal Vokal

- a. Fathah = a
- b. Kasrah = i
- c. Dhammah = u

2. Vokal Rangkap

- a. (اِي) = ay
- b. (يِ --) = iy
- c. (اَوْ) = aw
- d. (وِ --) = ûw

3. Vokal Panjang

- a. (ا---) = a>
- b. (يِ --) = i>
- c. (وِ --) = u>

D. Kata Sandang

Penulisan *al qamariyyah* dan *al syamsiyyah* menggunakan *al-*:

1. *Al qamarîyah* contohnya: ”دمحل“ silutid “ا al-*ḥamd*
2. *Al syamsîyah* contohnya: “لمنل” silutid “ا al-*naml*

E. Daftar Singkatan

| | | |
|-------|---|------------------------------------|
| H | = | Hijriyah |
| M | = | Masehi |
| hal. | = | halaman |
| Swt. | = | <i>subhânahu wa ta'âlâ</i> |
| saw. | = | <i>sall Allâh 'alaih wa sallam</i> |
| QS | = | al-Qur`ân Surat |
| HR | = | Hadis Riwayat |
| terj. | = | terjemah |

F. Lain-Lain

Kata-kata yang sudah dibakukan dalam Kamus Besar Bahasa Indonesia (seperti kata ijmak, nas, dll), tidak mengikuti pedoman transliterasi ini dan ditulis sebgimana dalam kamus tersebut.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa pengaruh *Growth Opportunities*, *Firm Size*, *Profitability* dan *Leverage* terhadap Aktivitas *Hedging*. Penelitian ini menggunakan jenis data sekunder kuantitatif yang diperoleh dari www.idx.co.id berupa *annual report* dari tiap-tiap perusahaan, dan penelitian ini memiliki variabel-variabel untuk diuji, alat ukur, serta hipotesis penelitian. Penelitian kuantitatif menekankan pada pengujian teori-teori melalui pengukur variabel-variabel penelitian dalam suatu angka (*numeric*) dan melakukan analisis data dengan prosedur statistik. Sampel dalam penelitian ini berupa perusahaan yang melakukan aktivitas *Hedging* yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks (JII) selama periode 2015-2017. Teknik sampling yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan kriteria yang telah ditentukan. Diperoleh jumlah sampel sebanyak 21 perusahaan dari 30 perusahaan dengan periode pengamatan selama 3 tahun. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi logistik, karena variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah variabel kategorikal, dimana akan diberi nilai 0 apabila perusahaan tidak melakukan aktivitas *Hedging*. Pemberian nilai 1 untuk perusahaan yang menggunakan aktivitas *Hedging* hasil sampel disebut juga dengan *dummy variable* menggunakan SPSS 16.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Growth Opportunities* tidak berpengaruh terhadap aktivitas *Hedging*, *Firm Size* berpengaruh dan signifikan terhadap Aktivitas *Hedging*. Selanjutnya, *Profitability* berpengaruh dan signifikan terhadap aktivitas *Hedging*. Sedangkan *Leverage* tidak berpengaruh terhadap aktivitas *Hedging*.

Kata Kunci : *Growth Opportunities*, *Firm Size*, *Profitability* (ROA), dan *Lverage* (DER)

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warohmatullahi Wabarokatuh

Puji syukur atas kehadiran Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya berupa ilmu pengetahuan dan petunjuk sehingga skripsi ini dengan judul **“Pengaruh *Growth Opportunities, Firm Size, Profitability* dan *Leverage* terhadap Aktivitas *Hedging* Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Indeks (JII) tahun 2015 – 2017”** dapat terselesaikan. Shalawat serta salam selalu tercurahkan kepada Nabi Muhammad Shallallahu ‘alaihi Wa Salam beserta keluarga, sahabat dan pengikutnya hingga akhir zaman.

Skripsi ini diselesaikan sebagai salah satu persyaratan untuk menyelesaikan studi pada program S1 Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Fatah Palembang. Penulis menyadari masih banyak kesalahan dalam penulisan skripsi ini dan menghargai bantuan semua pihak dalam proses penyelesaian skripsi ini. Dengan penuh rasa syukur, penulis menyampaikan banyak terimakasih kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan bimbingan dan doa sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada:

1. Ayah dan Ibuku yang selalu saya sayangi dan cintai. Terima kasih atas segala doa yang tak pernah henti mengiringi langkah hingga

sampai ke titik ini dan segala bantuan serta dukungan baik secara moril maupun materil.

2. Saudara dan saudariku Mas Sony, Mas Dani, Mba Sherly, Mba ajeng, Ovik, dan Ike yang selalu ada mengisi hari-hari dan memberikan semangat serta dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini. Serta Ibu Munjiati yang senantiasa mendukung dan menyemangati agar cepat menyelesaikan Skripsi, dan keponakanku Naura Nevertary Nugroho yang selalu menyuntikkan semangat dan kebahagiaan dalam setiap harinya.
3. Ibu Prof. Dr. Nyayu Khodijah, S.Ag., selaku Rektor UIN Raden Fatah Palembang.
4. Bapak Dr. Heri Junaidi, MA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden FatahPalembang
5. Bapak Dr. Rinol Sumantri, M.E.I., selaku ketua Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden FatahPalembang.
6. Bapak Dedy Anwar, SE., M.Si., Ph.D., dan Ibu Emy Yulia Siska, SE., M.Si selaku Pembimbing I dan Pembimbing II yang dengan ikhlas dan sabar telah meluangkan waktu untuk memberikan arahan, bimbingan serta kemudahan demi terselesaikannya skripsi ini.
7. Seluruh Dosen, Staff Pegawai serta Pengurus Perpustakaan Fakultas

Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Fatah Palembang.

8. Sahabat-sahabatku Hesti, Dewi, Ivo, Echa, Gina, Okek, Fera dan Novia yang selalu mengingatkan akan kebaikan terima kasih telah menemani sedari rok biru. Serta Tika Anggraini, Maharisa Putri Amanda, Setio Putri Rizki sahabat putih abu-abu yang telah memberikans semangat.
9. Sahabat-sahabatku Indri Astiyani, Isti Amalia, Jiah Aisyah, Eka Mulyani, Kiki Retno Sari, Feni Sukma Cahaya, Fadillah Adhariani, Handra Vega, Khasbi Ash Siddiqi, Moh Febrianto dan Fahmi Asy'ari yang tiada hentinya mendukung, mendengarkan keluh kesah, dan selalu menghibur dikalah resah.
10. Teman seperjuangan Keluarga Ekonomi Islam 3 angkatan 2015, terima kasih telah mengisi hari-hari selama menjalani aktivitas kuliah dan menemani selama masa perkuliahan.
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang telah memberikan bantuannya yang tidak sedikit dalam penulisan skripsi ini. Semoga segala bantuannya baik moril maupun materil yang diberikan kepada penulis akan mendapatkan balasan yang setimpal dari Allah Subhanahu Wa Ta'ala.

Akhir kata bila ada kesalahan dan kelalaian dalam penulisan skripsi ini, penulis mohon maaf dan kepada Allah Subhanahu Wa Ta'ala mohon ampun

dan perlindungan-Nya. Semoga karya penulis dapat memberikan manfaat serta kontribusi kepada orang lain. Aamiin.

Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Palembang, September 2020

Penulis

Dwi Julia Anggraeni
NIM. 1526200089

DAFTAR ISI

| | |
|---|-------------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| LEMBAR PERSETUJUAN | ii |
| HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN | iii |
| HALAMAN PENGESAHAN | iv |
| NOTA DINAS | v |
| IZIN PENJILIDAN | vi |
| MOTTO DAN PERSEMBAHAN | vii |
| PEDOMAN | viii |
| ABSTRAK | xi |
| KATA PENGHANTAR | xii |
| DAFTAR ISI | xvi |
| DAFTAR TABEL | xix |
| DAFTAR GAMBAR | xx |
| BAB I PENDAHULUAN | |
| A. Latar Belakang | 1 |
| B. Rumusan Masalah | 14 |
| C. Tujuan Penelitian | 15 |
| D. Manfaat Penelitian | 15 |
| E. Sistematika Penulisan | 16 |
| BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS | |
| A. Landasan Teori | 18 |
| 1. Teori Sinyal | 18 |

| | |
|---|----|
| 2. Resiko dan Manajemen Resiko | 18 |
| 3. Jenis- Jenis Eksposur Valuta Asing | 20 |
| 4. <i>Hedging</i> (Lindung Nilai) | 22 |
| 5. <i>Growth Oppotunities</i> | 31 |
| 6. <i>Firm Size</i> | 32 |
| 7. <i>Profitability</i> | 34 |
| 8. <i>Leverage</i> | 35 |
| B. Penelitian Terdahulu | 36 |
| C. Pengembangan Hipotesis | 48 |
| D. Kerangka Pemikiran | 52 |
| E. Hipotesis..... | 52 |

BAB III METEDOLOGI PENELITIAN

| | |
|--|----|
| A. Ruang Lingkup Penelitian | 53 |
| B. Jenis dan Sumber Data | 53 |
| C. Populasi dan Sampel | 53 |
| D. Teknik Pengumpulan Data | 55 |
| E. Variabel-variabel Penelitian | 55 |
| F. Definisi Operasional Variabel | 59 |
| G. Metode Analisis Data | 60 |
| 1. Analisis Statistik Deskriptif | 62 |
| 2. Analisis Regresi Logistik..... | 62 |
| a. Uji Kelayakan Regresi | 62 |
| b. Uji Klasifikasi | 63 |
| c. Uji Koefisien Determinasi (R^2) | 63 |
| d. Uji Multikolonieritas | 64 |
| e. Uji Parsial..... | 65 |

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

| | |
|---|----|
| A. Analisis Statistik Deskriptif | 66 |
| 1. Uji Kelayakan Regresi..... | 68 |
| 2. Uji Klasifikasi | 70 |
| 3. Uji Koefisien Determinasi (R^2)..... | 71 |
| 4. Uji Correlation Matrix..... | 72 |
| 5. Uji Overall Model Fit..... | 73 |
| B. Pengaruh <i>Growth Opportunities</i> | 75 |
| C. Pengaruh <i>Film size</i> | 78 |
| D. Pengaruh <i>Profitability</i> | 80 |
| E. Pengaruh <i>Leverage</i> | 83 |

BAB IV SIMPULAN DAN SARAN

| | |
|-------------------|----|
| A. Simpulan | 86 |
| B. Saran | 87 |

DAFTAR PUSTAKA89

LAMPIRAN – LAMPIRAN.....95

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 1.1 <i>Research Gap Growth Opportunities</i> terhadap Aktivitas <i>Hedging</i> | 9 |
| Tabel 1.2 <i>Research Gap Firm Sizeterhadap</i> Aktivitas <i>Hedging</i> | 11 |
| Tabel 1.3 <i>Research Gap Profitability</i> terhadap Aktivitas <i>Hedging</i> | 12 |
| Tabel 1.4 <i>Research Gap Leverageterhadap</i> Aktivitas <i>Hedging</i> | 13 |
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu | 41 |
| Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel | 54 |
| Tabel 3.2 Daftar Sampel Perusahaan..... | 54 |
| Tabel 3.3 Operasional Variabel..... | 59 |
| Tabel 4.1 Analisis DEskriptif..... | 66 |
| Tabel 4.2 Frekuensi Variabel <i>Hedging</i> | 68 |
| Tabel 4.3 <i>Hosmer and Lemeshow Test</i> | 69 |
| Tabel 4.4 <i>Classification Table</i> | 70 |
| Tabel 4.5 Model <i>Summary</i> | 71 |
| Tabel 4.6 <i>Correlation Matrix</i> | 72 |
| Tabel 4.7 <i>Iteration History Block Number=0</i> | 73 |
| Tabel 4.8 <i>Iteration History Block Number=1</i> | 73 |
| Tabel 4.9 <i>Variable In the Equation Growth Opportunities</i> | 75 |
| Tabel 4.10 <i>Variable In the Equation Firm Size</i> | 78 |
| Tabel 4.11 <i>Variable In the Equation Profitability</i> | 80 |
| Tabel 4.12 <i>Variable In the Equation Leverage</i> | 83 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---------------------------------------|----|
| Gambar 1.1 Grafik Kurs Transaksi..... | 3 |
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran..... | 52 |