

## **TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

Dengan ini Pembimbing Skripsi dan Dekan Fakultas Ekonomi Bung Hatta menyatakan :

**Nama** : GELVO HERLY  
**NPM** : 1410011311069  
**Program Studi** : Strata Satu (S1)  
**Judul Skripsi** : **Pengaruh Kesulitan Keuangan, *Interest Coverage Ratio (ICR)* dan *Cash Flow Volatility (CFV)* Terhadap Keputusan *Hedging* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017”**

Telah disetujui skripsi dengan prosedur, ketentuan dan kelaziman yang berlaku, telah diuji dan dinyatakan Lulus dalam ujian Komprehensif pada 18 Agustus 2018.

## **PEMBIMBING SKRIPSI**

**Pembimbing I**

**Pembimbing II**

**Dr. Dwi Fitri Puspa, SE., M.Si., Ak., CA**

**Daniati Putri, SE., M.Si**

**Disetujui oleh  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Bung Hatta**

**Dr.Listiana Sri Mulatsih, SE, M.M**

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul “**Pengaruh Kesulitan Keuangan, *Interest Coverage Ratio* (ICR) dan *Cash Flow Volatility* (CFV) Terhadap Keputusan *Hedging* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017**” merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak terdapat sebagian atau keseluruhan dari tulisan yang memuat kalimat, ide, gagasan atau pendapat yang berasal dari sumber lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya. Adapun bagian-bagian yang bersumber dari karya orang lain telah mencantumkan sumbernya sesuai dengan norma, etika dan kaidah penulisan ilmiah.

Padang, Agustus 2018

**Penulis**

**GELVO HERLY**

***THE IMPACT OF FINANCIAL DISTRESS, INTEREST COVERAGE RATIO (ICR) AND CASH FLOW VOLATILITY (CFV) ON HEDGING DECISIONS ON MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX) ON PERIOD 2013-2017***

***Gelvo Herly<sup>1</sup>, Dwi Fitri Puspa, Daniati Putri***

***<sup>1</sup>Department of Accounting, Faculty of Economic, Bung Hatta University***

***Email : [g\\_herly@yahoo.com](mailto:g_herly@yahoo.com)***

**ABSTRACT**

*This research examines in the impact of financial distress, interest coverage ratio and cash flow volatility on hedging decisions. Population in this research are manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2013 to 2017. The samples are selected by using purposive sampling method, the number of sample are 45 manufacturing companies. Data use in this research is secondary data from anual reporting and financial reporting manufacturing companies the website of Indonesia Stock Exchange [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).*

*There are three hypothesis examined in this research. Research on the effect of each variable on hedging decisions using logistic regression analysis techniques. The result of the research show that (1) financial distress has signficant positive effect on the hedging decisions, (2) interest coverage ratio has signficant positive effect on the hedging decisions, (3) cash flow volatility has significant positive effect on the hedging decisions.*

***Keywords: Hedging decisions, financial distress, interest coverage ratio, cash flow volatility***

**PENGARUH KESULITAN KEUANGAN, *INTEREST COVERAGE RATIO* (ICR) AND *CASH FLOW VOLATILITY* (CFV) TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2017**

*Gelvo Herly<sup>1</sup>, Dwi Fitri Puspa, Daniati Putri*

*<sup>1</sup>Department of Accounting, Faculty of Economic, Bung Hatta University*

*Email : [g\\_herly@yahoo.com](mailto:g_herly@yahoo.com)*

**ABSTRAK**

Penelitian ini meneliti tentang pengaruh kesulitan keuangan, *interest coverage ratio* dan *cash flow volatility* terhadap keputusan *hedging*. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2013 sampai dengan tahun 2017. Sampel dipilih berdasarkan metode *porposive sampling*, sehingga perusahaan yang dijadikan sampel sebanyak 45 perusahaan manufaktur. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang berasal dari laporan tahunan dan laporan keuangan perusahaan manufaktur pada *website* resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).

. Dalam penelitian ini terdapat tiga hipotesis. Penelitian mengenai pengaruh masing-masing variabel terhadap keputusan *hedging* ini menggunakan teknik analisis regresi logistik. Hasil penelitian membuktikan bahwa (1) kesulitan keuangan berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan *hedging*, (2) *interest coverage ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan *hedging*, (3) *cash flow volatility* berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan *hedging*.

**Kata kunci :** Keputusan *hedging*, kesulitan keuangan, *interest coverage ratio*, *cash flow volatility*.

## KATA PENGANTAR



Alhamdulillahirobbil'alamin, puji syukur tidak henti-hentinya kita limpahkan kepada Allah SWT atas segala limpahan nikmat yang begitu besar. Shalawat dan salam kita curahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, karena dengan perjuangan beliau lah islam yang penuh dengan keadilan dan keselamatan, hingga kita sampai pada saat sekarang ini. Semoga kita umat yang selalu menjaga dan mengamalkan ajaran yang mulia ini. Begitu besar nikmat yang diberikan Allah, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul **“Pengaruh Kesulitan Keuangan, *Interest Coverage Ratio* (ICR) dan *Cash Flow Volatility* Terhadap Keputusan *Hedging* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017”**

Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan akademis dalam rangka menempuh ujian sarjana dan untuk memperoleh gelar sarjana pada jurusan akuntansi, fakultas ekonomi Universitas Bung Hatta Padang. Dalam penulisan skripsi ini penulis banyak mendapatkan bantuan dan dukungan secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Ibunda (Nurmaily) dan Ayah tercinta (Herman), Abang, Kakak serta Adik tersayang (Andre, Lesgia dan Sesra) dan seluruh keluarga yang selalu mendukung penulis dalam keadaan apapun baik secara moril maupun materil.

2. Ibu Dr. Listiana Sri Mulatsih, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Bung Hatta.
3. Bapak Drs. Meihendri.,M.Si.,Ak.,CA selaku Wakil Dekan Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Bung Hatta.
4. Ibu Herawati S.E., M.Si., AK., CA selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Bung Hatta.
5. Ibu Dr. Dwi Putri Puspa S.E., M.Si., AK., CA sebagai pembimbing I yang telah meluangkan waktu, tenaga serta pikiran dalam memberikan bimbingan baik berupa ilmu, petunjuk maupun saran yang dibutuhkan oleh penulis.
6. Ibu Daniati Putri S.E., M.Si selaku pembimbng II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga serta pikiran dalam memberikan bimbingan baik berupa ilmu, petunjuk maupun saran yang dibutuhkan oleh penulis.
7. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi yang telah memberikan ilmu pengetahuan semasa perkuliahan dan para karyawan yang telah memberikan kelancaran dalam pembuatan skripsi ini.
8. My Supporter Ramly Putra , Friendship Nurul Fitria, Ulfi Maryam Sudril, Ranti Mauliza, Mayang dan Eka Yunita serta sahabat seperjuangan Abello Urbanus dan Widya Husna yang selalu memotivasi dan memberikan semangat, dukungan hingga doa kepada penulis dalam situasi apapun.
9. Sahabat – sahabat akuntansi 2014, yang telah menjadi keluarga.
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan dorongan serta bantuan selama menyusun skripsi.

## DAFTAR ISI

<b>TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....</b>	<b>ii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	9
1.4 Manfaat Penelitian .....	9
1.5 Sistematika Penulisan .....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA &amp; PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	
2.1 Teori sinyal ( <i>signalling theory</i> ) .....	12
2.2 Manajemen risiko.....	12
2.2.1 Eksposur transaksi.....	14
2.2.2 Eksposur ekonomi atau operasi.....	15
2.2.3 Eksposur translasi.....	15
2.3 <i>Hedging</i> .....	16
2.3.1 Manfaat <i>hedging</i> .....	18
2.3.2 Hambatan melakukan <i>hedging</i> .....	20
2.3.3 Instrumen Derivatif untuk Melakukan <i>Hedging</i> .....	20
2.3.3.1 <i>Forwards Contracts</i> .....	21
2.3.3.2 <i>Futures Contracts</i> .....	22
2.3.3.3 <i>Options Contracts</i> .....	23
2.3.3.4 <i>Swaps Contracts</i> .....	24
2.4 Kesulitan Keuangan .....	24

2.5 <i>Interest Coverage Ratio</i> (ICR).....	26
2.6 <i>Cash Flow Volatility</i> (CFV).....	27
2.7 Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis Penelitian .....	28
2.7.1 Kesulitan Keuangan dan Keputusan <i>Hedging</i> .....	28
2.7.2 <i>Interest Coverage Ratio</i> (ICR) dan Keputusan <i>Hedging</i> .....	30
2.7.3 <i>Cash Flow Volatility</i> (CFV) dan Keputusan <i>Hedging</i> .....	32
2.8 Model Penelitian .....	33

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1 Populasi dan Sampel .....	34
3.2 Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data .....	34
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	35
3.3.1 Keputusan <i>Hedging</i> (Y) .....	35
3.3.2 Kesulitan Keuangan .....	35
3.3.3 <i>Interest Coverage Ratio</i> (ICR) .....	36
3.3.4 <i>Cash Flow Volatility</i> (CFV) .....	37
3.4 Teknik Analisis Data.....	37
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	37
3.4.2 Uji Normalitas .....	38
3.4.3 Analisis Regresi Logistik .....	38
3.4.3.1 Menilai keseluruhan model ( <i>overall fit model</i> ) .....	40
3.4.3.2 <i>Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit Test</i> .....	40
3.4.3.3 <i>Negelkerke's R square</i> .....	41
3.4.3.4 Menguji koefisien regresi .....	41

### **BAB IV ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN**

4.1 Proses Pengambilan Sampel .....	43
4.2 Analisis Statistik Deskriptif .....	44
4.3 Hasil Pengujian Normalitas .....	46
4.4 Pengujian Asumsi Regresi <i>Binary Logistic</i> .....	48
4.4.1 Menilai Keseluruhan Model ( <i>overall fit model</i> ).....	48
4.4.2 <i>Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit Test</i> .....	49
4.4.3 <i>Negelkerke's R square</i> .....	50



4.4.4 <i>Clasification Table</i> .....	51
4.4.5 Model Regresi Logistik dan Pengujian Hipotesis .....	51
4.5 Pembahasan Hasil Penelitian .....	54
4.5.1 Pengaruh Kesulitan Keuangan terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	54
4.5.2 Pengaruh <i>Interest Coverage Ratio</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i> ...	55
4.5.3 Pengaruh <i>Cash Flow Volatility</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .....	56

## **BAB V PENUTUP**

5.1 Kesimpulan .....	58
5.2 Implikasi Penelitian .....	58
5.3 Keterbatasan Penelitian dan Saran.....	59

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

1.1 Daftar Perusahaan Manufaktur yang Melakukan Aktivitas <i>Hedging</i> dan Tidak <i>Hedging</i> .....	6
2.2 Dampak Fluktuasi Kurs Valas .....	15
4.1 Proses Pengambilan Sampel .....	43
4.2 Statistik Deskriptif .....	44
4.3 Hasil Pengujian Normalitas.....	46
4.4 Hasil Pengujian Normalitas Residual.....	47
4.5 Hasil Pengujian Overall fit Model .....	48
4.6 Hasil Pengujian <i>Hosmer and Lameshow Goodness-of fit tet</i> .....	49
4.7 Hasil Pengujian <i>Negelkerke's R square's</i> .....	50
4.8 Hasil Pengujian <i>Clasification Table</i> .....	51
4.9 Hasil Pengujian Hipotesis .....	52

## DAFTAR GAMBAR

2.1 Model Penelitian .....	33
----------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Tahun 2013-2017 .....	65
Lampiran 2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....	67
Lampiran 3 Pengujian Normalitas .....	68
Lampiran 4 Pengujian Regresi <i>Binary Logistic</i> .....	69