

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Sesuai dengan uraian analisis dan pembahasan hasil pengujian hipotesis maka diajukan beberapa kesimpulan penting yang merupakan jawaban atas permasalahan yang diajukan dalam penelitian ini yaitu:

1. *Leverage* berpengaruh positif terhadap keputusan perusahaan melakukan hedging khususnya perusahaan sub sektor pertambangan di Bursa Efek Indonesia. Temuan tersebut menunjukkan semakin tinggi posisi *leverage* perusahaan akan semakin keputusan *hedging*.
2. Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap keputusan perusahaan melakukan *hedging* khususnya perusahaan sub sektor pertambangan di Bursa Efek Indonesia. Temuan tersebut menunjukkan ketika kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba semakin tinggi kecenderungan manajemen untuk mengambil keputusan *hedging* semakin kecil.
3. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap keputusan perusahaan melakukan *hedging* khususnya perusahaan sub sektor pertambangan di Bursa Efek Indonesia.

5.2 Implikasi Penelitian

Sejalan dengan uraian kesimpulan yang dijelaskan diatas maka dapat diajukan beberapa implikasi praktis yang dapat memberikan manfaat bagi:

1. Bagi manajemen perusahaan diharapkan untuk melakukan *hedging* dengan memproyeksikan kurs masa depan dengan lebih baik, sehingga *hedging* yang dilakukan akan memberikan keuntungan bagi manajemen khususnya dalam proses pembayaran kewajiban kepada debitur. Semakin tepat kemampuan manajemen dalam memprediksi perubahan kurs yang digunakan dalam kebijakan utang tentu akan semakin kecil risiko yang ditimbulkan perubahan kurs pada perusahaan.
2. Dalam menentukan posisi profitabilitas perusahaan juga harus dapat memperkirakan perubahan kurs secara cermat, untuk dijadikan acuan dalam melakukan *hedging*. Namun ketika perusahaan telah menggunakan mata uang kuat yang stabil tentu *hedging* tidak harus dilakukan, karena *hedging* juga berisiko untuk menurunkan nilai laba bersih yang dihasilkan perusahaan dalam sebuah periode tahun buku.

5.3 Keterbatasan dan Saran

Peneliti menyadari bahwa penelitian yang telah dilakukan saat ini masih memiliki kelemahan yang disebabkan oleh adanya keterbatasan penelitian yang peneliti miliki, diantaranya yaitu:

1. Ukuran perusahaan yang dijadikan sampel tergolong kecil, sehingga penting bagi peneliti di masa mendatang untuk memperbesar ukuran

sampel yang akan digunakan mengingat pada saat ini OJK telah menetapkan standar sektor industri yang baru yang sebelumnya 9 sektor menjadi 12 sektor yang berlaku sejak triwulan pertama tahun 2021 yang lalu.

2. Masih terdapatnya sejumlah variabel yang juga dapat mempengaruhi keputusan manajemen untuk melakukan *hedging* yang belum digunakan pada saat ini seperti asimetris informasi, risiko bisnis dan *financial knowledge* dan berbagai variabel lainnya. Oleh sebab itu penting bagi peneliti di masa mendatang untuk mencoba menggunakan salah satu dari variabel tersebut sehingga dapat meningkatkan kualitas hasil penelitian yang diperoleh.

DAFTAR PUSTAKA

- Ariana, T., & Marlisa, V. (2021). The Effect of Rupiah Exchange Rate, Firm Size, Leverage and Liquidity on Hedging Decision Making Using Derivative Instrumens. *International Journal of Social Service and Research*, 1(3), 280–293. <https://doi.org/10.46799/ijssr.v1i3.45>
- Bernard, P. H. (2017). *Business Analysis & Evaluation Using Financial Statement* (Third Edit). McGraw-Hill.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2017). *Fundamentals of Financial Management* (10 Edition). Ptentice-Hall. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Carrer, M. J., Silveira, R. L. F. da, & Souza Filho, H. M. de. (2019). Factors influencing hedging decision: evidence from Brazilian citrus growers. *Australian Journal of Agricultural and Resource Economics*, 63(1), 1–19. <https://doi.org/10.1111/1467-8489.12282>
- Ghozali, I. (2018a). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegro.
- Ghozali, I. (2018b). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponogoro.
- Guniarti, F. (2014). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Aktivitas Hedging dengan Instrumen Derivatif Valuta Asing. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 5(1), 64-79.
- Hair, Black, W. C., Babin, B. J., Anderson, R. E., Black, W. C., & Anderson, R. E. (2019). *Multivariate Data Analysis*. <https://doi.org/10.1002/9781119409137.ch4>
- Herawati, A., & Abidin, Z. (2020). *The Effect of Profitability, Leverage, and Growth Opportunity on Hedging Activities in 2017 (Study on BUMN Listed on Indonesia Stock Exchange)*. 135(Aicmbs 2019), 51–57. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.200410.009>
- Honi, H. Y., Ivonne, S. S., & Tulung, J. E. (2020). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Kinerja Keuangan Bank Umum Konvensional Tahun

2014-2018. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi* 8(3), 296–305.

Karlinda, M. P. B., & Manunggal, S. A. M. (2023). Pengaruh leverage, firm size, profitabilitas, dan likuiditas terhadap pengambilan keputusan hedging perusahaan manufaktur di BEI. In *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan* (Vol. 7, Issue 2, pp. 467–480). <https://doi.org/10.24912/jmbk.v7i2.23104>

Limbong, G. H. L., & Hutabarat, F. M. (2020). Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Consumption Company Hedging on Companies Listed the Indonesia Stock Exchange from 2012-2018. *Proceedings of The 2nd International Conference on Strategic Mental Revolution (ICoSMR)*, 37–49.

Made, I. G., & Windari, D. (2019). *Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas Terhadap Keputusan Hedging Pada Perusahaan Mamufaktur Terdaftar di BEI*. 8(8), 4815–4840.

Mahadi, T. (2023). Sektor Pertambangan di Nilai Belum Geser Kontribusi Bagi Ekonomi. *Kontan.Co.Id*, 14. <https://nasional.kontan.co.id/news/sektor-pertambangan-dinilai-belum-akan-geser-kontribusi-manufaktur-bagi-ekonomi>

Mahardini, N. Y., Suprihatin, N. S., & Nurzamzami, F. (2020). Does Leverage, Dividend Per Share, and Cash Flow Volatility Affect Hedging Decisions?: An Empirical Study on Listed Manufacturing Companies. *Journal of Accounting Auditing and Business*, 3(2), 104. <https://doi.org/10.24198/jaab.v3i2.28736>

Marjohan, M. (2022). Analysis of the Influence of Operating Leverage and Dividend Policy on the Value of Companies with Capital Structure as a Variabel Intervening of the Indonesia Stock Exchange. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal*, 5(2), 9779–9795.

- Muhammad Affan, & Prasetiono. (2022). Pengaruh Liquidity, Firm Size, Growth Opportunity, Financial Distress, Dan Managerial Ownership Terhadap Keputusan Lindung Nilai (Hedging) Dengan Leverage Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode . *Diponegoro Journal of Management*, 11, 1.
- Perwitasari, A. S. (2023). Kontribusi Sektor Pertambangan dan Penggalian ke Pertumbuhan Ekonomi Terus Meningkat. *Kontan.Co.Id*, 13. <https://nasional.kontan.co.id/news/kontribusi-sektor-pertambangan-dan-penggalian-ke-pertumbuhan-ekonomi-terus-meningkat>
- Rosalin, F., Kurniati, E., & Mardiyah Pratiwi, N. (2023). Pengaruh Leverage, Kebijakan Deviden, Dan Likuiditas Terhadap Keputusan Hedging Pada Perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) Sub Sektor Kontruksi Bangunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021. *Jurnal Media Wahana Ekonomika*, 19(4), 579–591. <https://doi.org/10.31851/jmwe.v19i4.11018>
- Ross, S. a, Westerfield, & Jaffe. (2015). *Corporate Finance, 9th Ed.* McGraw-Hill.
- Sartono, A. (2016a). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (R. Gunawan (ed.); Edisi VI). BPF.
- Sartono, A. (2016b). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi 4* (4th ed.). BPF-YOGYAKARTA.
- Sekaran, U., & Bougie, R. J. (2016). *Research Methods For Business: A Skill Building Approach Seventh Edition.* John Wiley & Sons Ltd.
- Seok, S. I., Kim, T. H., Cho, H., & Kim, T. J. (2020). Determinants of hedging and their impact on firm value and risk: After controlling for endogeneity using a two-stage analysis. *Journal of Korea Trade*, 24(1), 1–34. <https://doi.org/10.35611/jkt.2020.24.1.1>

- Sudiarta, B. H., & Setyawan, I. R. (2022). Determining Factors of Hedging Decisions in Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 6(1), 95. <https://doi.org/10.24912/jmieb.v6i1.11909>
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi* (Kedua). BPFE.
- Zheng, S., Xu, P., & Wang, Z. (2011). Factors affecting Chinese enterprises' hedging decision making. *China Agricultural Economic Review*, 3(4), 476–488. <https://doi.org/10.1108/17561371111192338>