

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Tujuan penulis dalam penelitian ini adalah untuk menguji apakah *hedging* via derivatif menjadi faktor dalam meningkatkan nilai perusahaan dengan *Firm size*, Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas dan *Dividend Policy* sebagai variabel kontrol. Perusahaan yang bergerak pada sektor manufaktur di BEI (Bursa Efek Indonesia) periode 2017 hingga 2019 adalah sampel penelitian ini. Berdasarkan dengan kriteria tertentu yang telah ditentukan, terdapat 137 sampel perusahaan yang diteliti pada penelitian ini.

Atas hasil analisis data yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, penulis dapat menarik kesimpulan, bahwa *hedging* via derivatif tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan dengan proksi *Tobin's Q* pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di BEI (Bursa Efek Indonesia) tahun 2017 hingga 2019.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang disadari oleh penulis. Yang pertama yaitu adanya 40 penghapusan data observasi (*outlier*) pada regresi untuk memenuhi persyaratan lolos pada uji asumsi klasik dalam penelitian ini. Yang kedua terdapat anomali untuk harga saham pada tahun 2020 dikarenakan adanya pandemi *Covid-19*. Yang ketiga yaitu sulitnya mendapatkan data jumlah risiko eksposur yang dihadapi perusahaan dan apakah sebenarnya perusahaan betul-betul

menghadapi risiko membuat peneliti menggunakan proksi *hedging* dengan rasio nilai nosional derivatif dibagi total aset yang juga digunakan oleh peneliti-peneliti sebelumnya dimana rasio tersebut tidak dapat menggambarkan langsung jumlah risiko eksposur yang perusahaan ingin lindung nilai. Yang keempat, tanggal harga saham yang digunakan pada proksi *tobin's q* adalah harga saham 1 hari setelah laporan keuangan diaudit dan diotorisasi untuk dipublikasi dimana pada tanggal tersebut beberapa laporan keuangan mungkin tidak langsung dipublikasi dan sampai pada pengguna laporan keuangan sehingga harga saham tanggal tersebut belum tentu menggambarkan dari seluruh informasi yang telah diterima pemegang saham. Dengan menyampaikan keterbatasan pada penelitian ini, penulis berharap dapat menjadi evaluasi untuk penelitian-penelitian selanjutnya.

5.3 Saran

Terdapat saran bagi penelitian selanjutnya, yaitu dengan memperluas sampel tidak hanya pada sektor manufaktur saja agar sampel yang dihasilkan lebih banyak. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan *proxy* atau faktor lain yang dapat memberikan dampak dari hasil *hedging* via derivatif terhadap nilai perusahaan seperti menggunakan *proxy* yang dapat menggambarkan langsung risiko eksposur yang dihadapi perusahaan dan harga saham setelah tanggal publikasi laporan keuangan. Dengan menggunakan *proxy* atau faktor lain penulis berharap hal tersebut dapat memberikan hasil yang lebih akurat.



DAFTAR PUSTAKA

Ahmad, B. & Siregar, Hermanto & Maulana, Tb. (2017). Penggunaan *Hedging* oleh Perusahaan Telekomunikasi yang Tercatat Pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Aplikasi Bisnis dan Manajemen*. 3. 10.17358/jabm.3.3.435.

Atmaja, L. S. (2008). "Teori dan Praktik Manajemen Keuangan". Edisi I. Yogyakarta: Andi.

Barney, J. B., (1991). Firm value and sustained competitive advantage, *Journal of Management*, Vol. 17, pp.99-120

Brigham and Houston. (2006). *Dasar Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kesepuluh. Salemba Empat. Jakarta

Candradewi, M. R., & Rahyuda, H. (2018). *Variable-variable Penentu Penggunaan Derifatif Perusahaan Non-Kuangan Di Bursa Efek Indonesia*. Universitas Indonesia.

Dahlan, S. (2014). *Statistik Deskriptif, Bivariat dan Miltivariat*. Jakarta: Epidemiologi Indonesia.

Dierkens, N. (1991). Information Asymmetry and Equity Issues. *Journal of Financial Quantitative Analysis*. Vol. 26. No. 2.

Eisenhardt, K. M. (1989). Building Theories from Case Study Research. *The Academy of Management Review*, 14(4), 532–550.
<https://doi.org/10.2307/258557>

Fadli, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas (ROA) dan Leverage (DER) Terhadap Nilai Perusahaan (Tobin's Q) dengan Corporate Social Responsibility (CSR) Sebagai Variabel Intervening. *Disclosure: Journal of Accounting and Finance*, 2(1), 17-38. doi:<http://dx.doi.org/10.29240/disclosure.v2i1.4531>

Fama, E (1970). Efficient Capital Markets – A review of theory and empiricalwork. *Journal of Finance*. Vol. 25. No. 2.

Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate Program SPSS 21*. Semarang: BP Universitas Diponegoro.

Godfrey, J., A. Hodgson, S. Holms, dan A. Tarca. (2010). *Accounting Theory*. Australia: John Wiley & Sons.

Hanafi, M. M. (2015). *Manajemen Risiko* (Edisi 2). Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.

Haron, R., & Othman, H. A. (2021). *Hedging*, managerial ownership and firm value. Emerald.

Hartono, J. (2013). *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman* (Edisi 6). Yogyakarta: BPFE UGM.

Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi 11). Yogyakarta: BPFE.

Hasibuan, V., & Dzulkirom, M. (2016). Pengaruh Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan riset akuntansi*, 139-147.

Nguyen, H & Faff, R. (2002). "On The Determinants of Derivative Usage by Australian Companies," *Australian Journal of Management*, Australian School of Business, vol. 27(1), pages 1-24, June.

Husnan, Suad. (2000). *Manajemen Keuangan: Teori dan Penerapan* (Keputusan Jangka Panjang). Yogyakarta: BPFE.

Jensen, M.C. and Meckling, W.H. (1976) Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305-360.

Kasidi. (2010). *Manajemen Risiko*. Bogor: Ghalia Indonesia

Kesten, Jay. (2012). *Managerial Entrenchment and Shareholder Wealth Revisited: Theory and Evidence from a Recessionary Financial Market*. SSRN Electronic Journal. 10.2139/ssrn.1555856.

Kieso, D.E, Weygandt, J.J, and Warfield, T.D. (2008). *Intermediate Accounting Twelfth Edition*. Jakarta: Erlangga

Lam, James. (2003). *Enterprise Risk Management: From Incentives to Controls* (1st Ed). Hoboken, New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.

Madura, J. (2012). *International Financial Management*, 11th Edition. Florida Atlantic University International Financial Management.

Mardhaniaty, T. I., & Frensidy, B. (2019). *The Effect of Hedging with Financia; Derivatobes on Firm Value at Indonesia Stock Exchange*. Univertitas Indonesia.

Medina, I. (2016). *Analisis Faktor- Faktor Yang Mempengaruhi Pengambilan KeputusanLindung Nilai (Hedging) Menggunakan Instrumen Derivatif*. Diponegoro Journal of Management, 5(2), 1–14.

Muslich, M. (2007). *Manajemen risiko operasional : Teori & Praktik / Muhammad Muslich*. Jakarta :: Bumi Aksara,.

Nurlela, R. I., (2008), "Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Prosentase Kepemilikan Manajemen Sebagai Variabel

Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta),
Simposium Nasional Akuntansi XL.

Permanasari, W. I. (2010). Pengaruh Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusional, dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi. Universitas Diponegoro. Semarang.

Gita, R. D. dan Yusuf, A. A. (2019) "Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan". *Indonesian Journal of Strategic Management*, 2 (1). ISSN e-ISSN 26142406

Repie, Renno R., and Ida B. P. Sedana (2015). "Kebijakan Hedging dengan Instrumen Derivatif dalam Kaitan dengan Underinvestment Problem di Indonesia." *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, vol. 4, no. 2, 2015.

Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi Keempat*. Yogyakarta: BPFE.

Scott, William R, (2000). *Financial Accounting Theory*. USA:Prentice-Hall.

Spence, M. (1973) Job Market Signalling. *Quarterly Journal of Economics*, 87, 355-373.

Subramanyam dan John J. Wild. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat

Suhardi, H. (2021). “Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di BEI”. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 5(1), 77–81.

Sukamulja, Sukmawati, (2004), “Good Corporate Governance di Sektor Keuangan: Dampak GCG Terhadap Kinerja Perusahaan”, *BENEFIT*, Vol. 8, No. 1, hal. 1 – 25.

Sunaryo, T. (2007). *Manajemen Risiko Finansial*. Jakarta: Salemba Empat.

Viantini, V. E. (2019). “Analisis pengaruh ukuran perusahaan, likuiditas, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada sub sektor *property* dan *real estate* di bursa efek indonesia”. *Jurnal FinAcc* Vol 4, No. 01.

Wibowo, R dan Aisjah Siti. (2013). “Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan”. *Jurnal.Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya*. Malang