

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hedging dengan instrument derivatif valuta asing. Faktor-faktor yang diteliti diantaranya (1) Leverage ; (2) Growth Opportunity ; (3) Firm Size ; (4) Liquidity ; (5) Managerial Ownership.

Pengujian dilakukan pada perusahaan yang melakukan exposure transaksi pada perusahaan *Automotive and Allied Product* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015. Pengambilan sampel dilakukan dengan cara purposive sampling, sehingga didapat 12 perusahaan yang memenuhi kriteria yang telah ditentukan. Selanjutnya diuji dengan regresi logistik pada program SPSS versi 16.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dalam penelitian ini dengan menggunakan metode analisis regresi logistik yang telah dilakukan dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

- a. Variabel independen *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan *hedging* dengan instrumen derivatif. Artinya semakin rendah tingkat *leverage* yang dimiliki perusahaan maka semakin rendah pula kemungkinan perusahaan untuk melakukan kebijakan *hedging*.
- b. Variabel independen *growth opportunity* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan *hedging* dengan instrumen derivatif. Artinya

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

semakin tinggi tingkat *growth opportunity* perusahaan maka semakin tinggi pula kemungkinan perusahaan untuk melakukan kebijakan *hedging* yang dikarenakan tingginya risiko yang akan dihadapi dalam pembiayaan pertumbuhan perusahaan.

- c. Variabel independen *firm size* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan *hedging* dengan instrumen derivatif. Artinya, semakin kecil ukuran perusahaan maka semakin kecil pula kemungkinan perusahaan untuk melakukan kebijakan *hedging* dengan instrumen derivatif.
- d. Variabel independen *liquidity* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan *hedging* dengan instrumen derivatif. Artinya semakin likuid suatu perusahaan maka semakin sedikit risiko keuangan yang dihadapi perusahaan. Sehingga perusahaan tidak perlu melakukan kebijakan *hedging* dengan instrument derivatif.
- e. Variabel independen *managerial ownership* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan *hedging* dengan instrumen derivatif. Hal ini mengindikasikan bahwa semakin tinggi tingkat *managerial ownership* suatu perusahaan maka semakin tinggi kemungkinan perusahaan untuk melakukan kebijakan *hedging* agar terhindar dari risiko kerugian yang akan mereka alami.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan antara lain :

- a. Variabilitas variabel dalam penelitian ini hanya dapat menjelaskan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

67,4% artinya masih terdapat 32,6% variabilitas variabel independen lainnya yang dapat digunakan selain variabel independen yang sudah digunakan dalam penelitian ini.

- b. Variabel independen yang digunakan hanya dari aspek internal perusahaan, tanpa menggunakan faktor eksternal perusahaan.
- c. Perusahaan yang diteliti hanya perusahaan manufaktur dengan jenis *industry Automotive and Allied Product*.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini, maka penulis mengajukan beberapa saran yang diharapkan dapat menjadi masukan yang berguna bagi pihak yang tertarik untuk melakukan penelitian selanjutnya. Adapun sarannya sebagai berikut :

- a. Bagi Perusahaan

Untuk dapat diharapkan memperhatikan informasi internal perusahaan untuk memperhatikan informasi internal perusahaan yakni *Growth Opportunity* dan *Managerial Ownership*. Karena dalam penelitian ini *Growth Opportunity* memiliki pengaruh terbesar dan signifikan terhadap *hedging* dan diikuti oleh *Managerial Ownership*. Hal ini perlu dilakukan untuk mencegah perusahaan mendapatkan risiko exposure valuta asing yang seharusnya dapat dialihkan oleh penggunaan instrument derivatif sebagai sarana *hedging*.

- b. Bagi Investor

Untuk dapat memperhitungkan terlebih dahulu variabel *Growth*

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Opportunity dan *Managerial Ownership* yang dimiliki perusahaan tersebut. Bila nilai yang ditunjukkan oleh perhitungan variabel tersebut menunjukkan angka yang lebih tinggi dibandingkan perusahaan lain, namun perusahaan tersebut belum melakukan kebijakan hedging maka perusahaan tersebut berisiko terjadinya kesulitan keuangan karena risiko yang dihadapi perusahaan lebih besar.

c. Bagi Peneliti Mendatang

Untuk menggunakan variabel-variabel internal perusahaan lainnya, seperti tingkat penjualan dan arus kas perusahaan sehingga model penelitian yang dilakukan memiliki ketepatan yang lebih tinggi. Kemudian menggunakan rentang waktu yang lebih panjang, sehingga lebih mampu menjelaskan keseluruhan variabel yang diteliti.