

**SKRIPSI**

**PENGARUH PROFITABILITAS, *CURRENT RATIO*, DAN *GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING*  
PERUSAHAAN SEKTOR TRANSPORTASI DAN LOGISTIK  
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2021-2022**



**POLITEKNIK NEGERI BALI**

**NAMA : MAURIZIA SERLYNA WIJAYA  
NIM : 1915644031**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI  
2023**

**PENGARUH PROFITABILITAS, *CURRENT RATIO*, DAN *GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING* PERUSAHAAN SEKTOR TRANSPORTASI DAN LOGISTIK YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2021-2022**

**Maurizia Serlyna Wijaya  
1915644031**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

**ABSTRAK**

Kemajuan pesat globalisasi berdampak pada keuangan perusahaan. Transaksi global menimbulkan risiko yang jika tidak diantisipasi dapat mengakibatkan kerugian bagi perusahaan. Sehubungan dengan hal tersebut, Peraturan BI (PBI) Nomor 16/21/2014 mewajibkan perusahaan BUMN non-perbankan untuk melakukan *hedging* guna memitigasi risiko fluktuasi nilai tukar valuta asing. Dalam menerapkan kebijakan *hedging*, perusahaan harus mempertimbangkan faktor-faktor internal yang dapat menjadi proksi dari kondisi perusahaan. Profitabilitas, *current ratio*, dan *growth opportunity* merupakan faktor internal yang dapat memproksikan kinerja keuangan perusahaan. Akibatnya, dalam penerapan kebijakan *hedging*, pergerakan profitabilitas, *current ratio*, dan *growth opportunity* perusahaan harus dipertimbangkan dengan cermat. Penelitian ini dilakukan terhadap perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di BEI tahun 2021-2022 karena perusahaan ini merupakan garda terdepan yang berhubungan dengan negara lain. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, *current ratio*, dan *growth opportunity* terhadap keputusan *hedging* perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di BEI pada tahun 2021-2022 baik secara parsial maupun simultan.

Penelitian ini diklasifikasikan sebagai penelitian kuantitatif asosiatif dengan menganalisis data sekunder laporan keuangan perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di BEI tahun 2021-2022. Sampel sebanyak 54 perusahaan diperoleh melalui teknik *purposive sampling*. Metode pengujian regresi logistik digunakan untuk menguji variabel penelitian dengan aplikasi SPSS versi 25.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, profitabilitas berpengaruh negatif dan tidak signifikan, *current ratio* berpengaruh positif dan signifikan, serta *growth opportunity* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap keputusan *hedging* perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di BEI. Secara simultan, profitabilitas, *current ratio*, dan *growth opportunity* berpengaruh signifikan terhadap keputusan *hedging* perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di BEI.

**Kata kunci:** profitabilitas, *current ratio*, *growth opportunity*, *hedging*

**THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, CURRENT RATIO, AND  
GROWTH OPPORTUNITY ON THE HEDGING DECISIONS OF  
TRANSPORTATION AND LOGISTICS SECTOR COMPANIES LISTED ON  
THE IDX IN 2021-2022**

**Maurizia Serlyna Wijaya  
1915644031**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

**ABSTRACT**

*The rapid progress of globalization has an impact on corporate finance. Global transactions pose risks which, if not anticipated, can result in losses for the company. In this regard, BI Regulation (PBI) Number 16/21/2014 requires non-banking BUMN companies to hedge in order to mitigate the risk of fluctuations in foreign exchange rates. In implementing hedging policies, companies must consider internal factors that can be proxies for the condition of the company. Profitability, current ratio, and growth opportunity are internal factors that can project a company's financial performance. As a result, in the application of hedging policies, the movement of profitability, current ratio, and growth opportunity of the company must be carefully considered. This research was conducted on transportation and logistics sector companies listed on the IDX in 2021-2022 because these companies are at the forefront of dealing with other countries so this study aims to analyze the effect of profitability, current ratio, and growth opportunity on hedging decisions for companies in the transportation sector and logistics listed on the IDX in 2021-2022 either partially or simultaneously.*

*This research is classified as associative quantitative research by analyzing secondary data on the financial reports of companies in the transportation and logistics sector that are listed on the IDX for 2021-2022. Samples of 54 companies were obtained through the purposive sampling technique. The logistic regression testing method is used to test the research variables with the SPSS version 25 application.*

*The results show that partially, profitability has a negative and insignificant effect, current ratio has a positive and significant effect, and growth opportunity has a negative and insignificant effect on hedging decisions of transportation and logistics sector companies listed on the IDX. Simultaneously, profitability, current ratio, and growth opportunity significantly affect the hedging decisions of companies in the transportation and logistics sector listed on the IDX.*

**Keywords: profitability, current ratio, growth opportunity, hedging**

**PENGARUH PROFITABILITAS, *CURRENT RATIO*, DAN  
*GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP KEPUTUSAN  
*HEDGING* PERUSAHAAN SEKTOR TRANSPORTASI DAN  
LOGISTIK YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2021-2022**

**SKRIPSI**

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Terapan Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Manajerial  
Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali**



**NAMA : MAURIZIA SERLYNA WIJAYA  
NIM : 1915644031**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI  
2023**

## SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA ILMIAH

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Maurizia Serlyna Wijaya  
NIM : 1915644031  
Program Studi : Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial

Menyatakan bahwa sesungguhnya Skripsi:

Judul : Pengaruh Profitabilitas, *Current Ratio*, dan *Growth Opportunity* terhadap Keputusan *Hedging* Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di BEI tahun 2021-2022  
Pembimbing : I Made Ariana, SE., M.Si., Ak  
Luh Nyoman Chandra Handayani, SS, DEA  
Tanggal Uji : 19 Agustus 2023

Skripsi yang ditulis merupakan karya sendiri dan orisinal, bukan merupakan kegiatan plagiat atau saduran karya pihak lain serta belum pernah diajukan sebagai syarat atau sebagai bagian dari syarat untuk memperoleh gelar kesarjanaan dari perguruan tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Badung, Agustus 2023



Maurizia Serlyna Wijaya

**SKRIPSI**

**PENGARUH PROFITABILITAS, *CURRENT RATIO*, DAN  
*GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP KEPUTUSAN  
*HEDGING* PERUSAHAAN SEKTOR TRANSPORTASI DAN  
LOGISTIK YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2021-2022**

**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : MAURIZIA SERLYNA WIJAYA**

**NIM : 1915644031**



**Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik oleh:**

**DOSEN PEMBIMBING I**

**DOSEN PEMBIMBING II**

**I Made Ariana, S.E., M.Si, Ak**  
**NIP. 196804131993031002**

**Luh Nyoman Chandra Handayani, SS, DEA**  
**NIP. 197101201994122001**



**SKRIPSI**

**PENGARUH PROFITABILITAS, *CURRENT RATIO*, DAN  
*GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP KEPUTUSAN  
*HEDGING* PERUSAHAAN SEKTOR TRANSPORTASI DAN  
LOGISTIK YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2021-2022**

**Telah Diuji Dan Dinyatakan Lulus Ujian Pada:**

**Tanggal 19 Agustus 2023**

**PANITIA PENGUJI**

**KETUA:**



**I Made Ariana, SE., M.Si, Ak**  
**NIP. 196804131993031002**

**ANGGOTA:**

**JURUSAN AKUNTANSI**  
**POLITEKNIK NEGERI BALI**

2. **Jeni Susanti, SE., M.Agb**  
**NIP. 197201311995122001**

3. **Dra. Putu Dyah Hudiananingsih, M.Hum**  
**NIP. 196303201990112001**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur dipanjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat rahmat dan karunia-Nya, penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan tepat pada waktunya. Penulisan skripsi ini dilakukan guna memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial Politeknik Negeri Bali. Tanpa adanya arahan, bimbingan, masukan, serta dukungan dari berbagai pihak, penulisan skripsi ini akan sulit untuk diselesaikan. Oleh karena itu, ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya ditujukan kepada:

1. Bapak I Nyoman Abdi, S.E.,M.eCom., selaku Direktur Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan kesempatan menuntut pendidikan di Politeknik Negeri Bali.
2. Bapak I Made Sudana, S.E.,M.Si., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan arahan dan petunjuk dalam menyelesaikan perkuliahan di Politeknik Negeri Bali.
3. Bapak Cening Ardina, S.E.,M.Agb., selaku Ketua Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, yang selalu memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi sebagai syarat kelulusan studi di Politeknik Negeri Bali.
4. Bapak I Made Ariana,SE.,M.Si,Ak., selaku dosen pembimbing I yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan dalam penyusunan skripsi ini.



5. Ibu Luh Nyoman Chandra Handayani, SS,DEA., selaku dosen pembimbing II yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan dalam penyusunan skripsi ini.
6. Keluarga dan berbagai pihak yang senantiasa memberikan dukungan, baik secara moril maupun materiil serta motivasi dan doa hingga dapat menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, diharapkan Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.



Badung, Juli 2023

JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI

Maurizia Serlyna Wijaya

## DAFTAR ISI

Halaman Sampul Depan.....	i
Abstrak.....	ii
<i>Abstract</i> .....	iii
Halaman Prasyarat Gelar Sarjana Terapan.....	iv
Halaman Surat Pernyataan Orisinalitas Karya Ilmiah.....	v
Halaman Persetujuan.....	vi
Halaman Penetapan Kelulusan.....	vii
Kata Pengantar.....	viii
Daftar Isi.....	x
Daftar Tabel.....	xi
Daftar Gambar.....	xii
Daftar Lampiran.....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Batasan Masalah.....	7
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	8
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA.....</b>	<b>11</b>
A. Kajian Teori.....	11
B. Kajian Penelitian yang Relevan.....	21
C. Kerangka Pikir.....	28
D. Hipotesis Penelitian.....	34
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>42</b>
A. Jenis Penelitian.....	42
B. Tempat dan Waktu Penelitian.....	42
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	43
D. Variabel Penelitian dan Definisi.....	45
E. Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data.....	48
F. Teknik Analisis Data.....	49
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>58</b>
A. Deskripsi Hasil Penelitian.....	58
B. Hasil Uji Hipotesis.....	60
C. Pembahasan.....	70
D. Keterbatasan Penelitian.....	75
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>77</b>
A. Simpulan.....	77
B. Implikasi.....	78
C. Saran.....	79
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>82</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>86</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Seleksi Sampel Perusahaan.....	44
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	58
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas .....	61
Tabel 4.3 Hasil Uji Hosmer and Lomeshow's Goodness of Fit Test .....	62
Tabel 4.4 Perbandingan antara -2LL Awal dan -2LL Akhir.....	63
Tabel 4.5 Hasil Uji Koefisien Determinasi <i>Nagelkerke's R Square</i> .....	64
Tabel 4.6 Hasil Uji Tabel Klasifikasi.....	65
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Wald</i> .....	66
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Omnibus Test of Model Coefficients</i> .....	69



JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Perkembangan Laju Kurs Transaksi Rupiah terhadap USD selama tahun 2018-2022 .....	2
Gambar 2.1 Kerangka Pikir Penelitian.....	33
Gambar 2.2 Hipotesis Penelitian.....	41



JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1: Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 2: Olah Data Profitabilitas dengan Proksi ROA
- Lampiran 3: Olah Data *Current Ratio*
- Lampiran 4: Olah Data *Growth Opportunity* dengan Proksi MBVE
- Lampiran 5: Olah Data *Hedging*
- Lampiran 6: Hasil *Output* SPSS



JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI

# BAB I

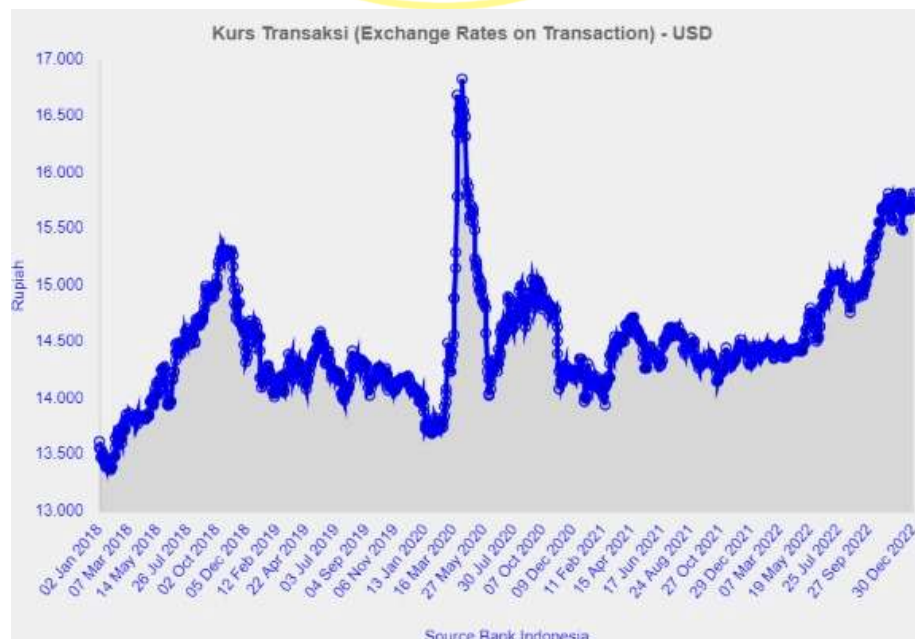
## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Perusahaan dalam menjalankan aktivitasnya tidak terlepas dari adanya risiko. Dalam menjalankan operasional perusahaan, manajer akan sering dihadapkan pada risiko seperti risiko operasional, risiko pasar, risiko likuiditas, dan risiko kredit. Risiko tersebut rentan bagi perusahaan yang bergerak di lingkup nasional. Namun bagi perusahaan yang telah melebarkan sayap bisnisnya secara internasional dengan melakukan transaksi antar negara seperti ekspor dan impor, tentunya risiko perusahaan akan semakin meningkat. Transaksi yang melibatkan antar negara dengan regulasi yang berbeda menjadi tantangan bagi perusahaan. Salah satu risiko bagi perusahaan yang menjalankan transaksi internasional adalah risiko yang terkait dengan perubahan nilai tukar rupiah yang disebut juga risiko nilai tukar atau *currency risk*. Risiko yang ditimbulkan oleh fluktuasi nilai mata uang asing relatif terhadap rupiah dikenal sebagai risiko nilai tukar (Fikri dan Manda, 2021). Risiko nilai tukar bagi perusahaan yang melakukan transaksi internasional akan menjadi salah satu risiko terbesar karena perusahaan tidak dapat mengendalikan fluktuasi nilai tukar.

Indonesia sebagai salah satu negara yang mempunyai fluktuasi nilai tukar yang cukup tinggi. Nilai tukar rupiah (IDR) kerap terdepresiasi terhadap dolar Amerika Serikat (USD). Hal tersebut dikarenakan Indonesia menggunakan sistem kurs mengambang bebas (*free floating exchange rate*

*system*) sehingga rupiah (IDR) selalu berfluktuasi akibat faktor internal maupun eksternal dan kebijakan ekonomi makro pemerintah (Ariani dan Sudiarta, 2017). Penyebab ini memunculkan risiko dan kekhawatiran karena akibat yang ditimbulkan dapat berupa kerugian yang cukup besar bagi perusahaan. Selain itu, pasca pandemi yang melanda seluruh dunia selama beberapa tahun terakhir juga menyebabkan degradasi ekonomi baik dalam negeri maupun secara global. Degradasi perekonomian global yang terjadi pasca pandemi Covid-19 ini menyebabkan nilai tukar rupiah melemah. Pelemahan nilai tukar rupiah ini memiliki risiko terhadap transaksi finansial global yang terjadi pada suatu perusahaan akibat inkonsistensi pergerakan ekonomi global. Berikut ini disajikan grafik pertukaran nilai rupiah terhadap dolar Amerika Serikat yang terjadi selama 5 tahun terakhir, yaitu dari tahun 2018–2022.



Sumber: Bank Indonesia, tahun 2022.

**Gambar 1.1 Grafik Perkembangan Laju Kurs Transaksi Rupiah terhadap USD selama tahun 2018-2022**

Grafik pada gambar 1.1 menunjukkan selama periode 2018–2022, pertukaran nilai rupiah terhadap dolar Amerika Serikat mengalami fluktuasi. Kondisi ini dapat mengindikasikan kerugian pada perusahaan yang memiliki risiko valuta asing. Risiko penurunan nilai kurs rupiah yang terjadi akan berdampak pada semakin melemahnya pertumbuhan ekonomi di Indonesia, khususnya pada nilai mata uang rupiah. Pelemahan nilai tukar rupiah ini pernah mengakibatkan salah satu perusahaan sektor transportasi dan logistik harus menanggung kerugian yang cukup besar. Dari fenomena yang pernah terjadi, pada jurnal dibuat oleh Mangindaan (2020), diuraikan bahwa salah satu perusahaan maskapai penerbangan, yaitu PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk, pernah menderita kerugian hingga mencapai US\$114 juta atau sekitar Rp1,65 triliun pada tahun 2018 akibat kurs yang melemah. Pelemahan nilai tukar rupiah terhadap USD ini otomatis berdampak pada kenaikan harga avtur yang menjadi salah satu penyebab besar dari kerugian ini.

Memandang risikannya fenomena yang terjadi sehubungan dengan transaksi internasional, maka perlu adanya manajemen risiko yang dilakukan untuk menanggulangi kondisi tersebut. Manajemen risiko memiliki peran yang penting dalam meminimalisir risiko-risiko yang dihadapi oleh perusahaan. Satu dari berbagai cara yang dapat dilakukan untuk mengantisipasi risiko akibat adanya fluktuasi nilai tukar adalah dengan kebijakan lindung nilai atau yang lebih dikenal dengan *hedging* (Gewar et al., 2020). *Hedging* adalah instrumen derivatif yang digunakan untuk meminimalisir kerugian akibat perubahan-perubahan yang terjadi secara internasional baik kurs mata uang



asing, harga komoditas, dan suku bunga. *Hedging* merupakan strategi yang dirancang oleh perusahaan dalam melindungi aset yang dimiliki, sehingga apabila terjadi risiko-risiko keuangan, khususnya yang diakibatkan melemahnya nilai kurs rupiah, maka masih dapat terlindungi.

Kebijakan keputusan *hedging* di perusahaan Indonesia masih belum ter-cover secara menyeluruh. Masih ada beberapa perusahaan yang enggan menerapkan *hedging* ini. Padahal, dalam pemberlakuan Peraturan BI Nomor 16/21/2014 tentang Penerapan Prinsip Kehati-Hatian Dalam Pengelolaan Utang Luar Negeri Korporasi Nonbank, bank sentral mewajibkan perusahaan BUMN untuk melakukan *hedging* sebagai upaya memitigasi risiko dari adanya pelemahan terhadap kurs valuta asing ini. Peraturan lain yang terkait dengan hal ini adalah Peraturan Menteri Keuangan Nomor 12/PMK.08/2013 tentang Transaksi Lindung Nilai dalam Pengelolaan Utang Pemerintah. Pada peraturan ini memuat penjelasan terkait transaksi *hedging* yang perlu diterapkan oleh perusahaan BUMN.

Faktor eksternal yang meliputi fluktuasi pertukaran nilai rupiah ini menjadi salah satu pertimbangan manajemen yang sulit diprediksi. Karena pengendalian terhadap kurs rupiah tidak mudah diterapkan. Maka, dalam pengambilan keputusan *hedging* perlu untuk mengetahui dan mencermati faktor internal (Herawati dan Abidin, 2020). Hal ini dikarenakan pemantauan pergerakan keuangan internal perusahaan baik berdasarkan kinerja keuangan maupun pertumbuhan keuangan perusahaan merupakan strategi yang esensial dalam pengambilan keputusan. Strategi esensial tersebut akan membantu

perusahaan dalam menganalisis langkah-langkah strategis yang harus dilaksanakan. Hal ini dapat diterapkan sebagai tindakan preventif yang dilakukan perusahaan untuk meminimalisir risiko keuangan yang terjadi dengan memahami hal-hal yang memiliki pengaruh internal terhadap *hedging* atau lindung nilai. Faktor-faktor internal yang diduga dapat mempengaruhi keputusan *hedging* yakni profitabilitas, *current ratio*, dan keputusan tumbuh perusahaan atau *growth opportunity*.

Faktor internal tersebut sebelumnya telah diuji dalam berbagai penelitian. Namun, masih ada inkonsistensi dalam hasil penelitian tersebut. Seperti penelitian Fransisca dan Natsir (2019), di mana mereka membuktikan bahwa Profitabilitas, yang diukur dengan ROA, memiliki dampak positif yang signifikan terhadap keputusan lindung nilai. Namun menurut Ariani dan Sudiarta (2017), *Return on Assets* sebagai proksi profitabilitas berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap keputusan lindung nilai.

Lebih lanjut, Sofia dan Yuneline (2019) membuktikan bahwa *current ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap pengambilan keputusan *hedging* pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen. Hal ini berbanding terbalik dengan temuan penelitian yang dilakukan oleh Kodriyah et al. (2019), yang menemukan bahwa likuiditas dengan proksi rasio lancar tidak berpengaruh signifikan terhadap lindung nilai dengan instrumen derivatif.

Sementara itu, penelitian Marhaenis dan Artini (2020) menunjukkan bahwa *growth opportunity* berpengaruh positif signifikan terhadap *hedging*. Pernyataan tersebut bertentangan dengan temuan penelitian Amaliyah (2020)

yang menemukan bahwa *growth opportunity* berdampak negatif signifikan terhadap *hedging*. Ketidakkonsistenan dalam penelitian-penelitian tersebut menjadi alasan perlunya mengkaji ulang variabel-variabel tersebut.

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan mengenai kebijakan keputusan *hedging* sebagai upaya mitigasi risiko serta variasi yang signifikan dari beberapa hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh profitabilitas, *current ratio*, dan *growth opportunity* terhadap keputusan *hedging* menjadikan hal ini menarik untuk dikaji lebih lanjut. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2022. Perusahaan sektor transportasi dan logistik dipilih sebagai objek penelitian karena perusahaan transportasi dan logistik menjadi sektor korporasi yang paling terdampak pandemi Covid-19 karena perusahaan-perusahaan di sektor ini berada di garda terdepan yang berhubungan dengan negara lain. Menurut Kriswahyuni dan Effendi (2021), sektor transportasi dan logistik terdampak paling parah oleh pandemi, dengan omzet turun lebih dari 30% dan pendapatan maskapai turun lebih dari 50%. Akibatnya, pertumbuhan ekonomi Indonesia direvisi turun menjadi minus 5,32%. Padahal, perusahaan di sektor ini berperan penting dan memiliki banyak pengaruh di Indonesia karena ini adalah salah satu industri yang sangat diminati pemerintah Indonesia. Hal ini didukung oleh berita yang bersumber dari *cekondo.com* yang dikutip oleh penelitian dari Ghaisani dan Takarini (2022) yang mengindikasikan bahwa sektor transportasi dan logistik menyumbang 24% dari PDB Indonesia.

## B. Rumusan Masalah

Berdasarkan pemaparan latar belakang di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah profitabilitas secara parsial berpengaruh terhadap keputusan *hedging* perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di BEI tahun 2021-2022?
2. Apakah *current ratio* secara parsial berpengaruh terhadap keputusan *hedging* perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di BEI tahun 2021-2022?
3. Apakah *growth opportunity* secara parsial berpengaruh terhadap keputusan *hedging* perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di BEI tahun 2021-2022?
4. Apakah profitabilitas, *current ratio*, dan *growth opportunity* secara simultan berpengaruh terhadap keputusan *hedging* perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di BEI tahun 2021-2022?

## C. Batasan Masalah

Pembatasan kajian penelitian perlu dilakukan berdasarkan pemaparan latar belakang serta rumusan masalah yang telah diuraikan. Hal ini bertujuan untuk memfokuskan objek dan periode penelitian. Adapun pembatasan masalah yakni pada objek penelitian yaitu variabel independen profitabilitas yang diproksi dengan *Return On Assets (ROA)*, *current ratio*, serta *growth opportunity* yang diproksi oleh *Market to Book Value of Equity* terhadap probabilitas kebijakan *hedging* pada perusahaan sektor transportasi dan

logistik yang terdaftar di BEI. Adapun periode pada penelitian ini adalah periode 2021-2022. Hal ini disebabkan oleh keterbatasan waktu dalam penelitian dan pemusatan fokus penelitian.

#### **D. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

##### **1. Tujuan Penelitian**

Berlandaskan latar belakang dan perumusan masalah yang telah diuraikan di atas, tujuan dari penelitian ini yakni:

- a. Untuk menganalisis pengaruh secara parsial profitabilitas terhadap keputusan *hedging* perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di BEI tahun 2021-2022.
- b. Untuk menganalisis pengaruh secara parsial *current ratio* terhadap keputusan *hedging* perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di BEI tahun 2021-2022.
- c. Untuk menganalisis pengaruh secara parsial *growth opportunity* terhadap keputusan *hedging* perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di BEI tahun 2021-2022.
- d. Untuk menganalisis pengaruh secara simultan antara profitabilitas, *current ratio*, dan *growth opportunity* terhadap keputusan *hedging* perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di BEI tahun 2021-2022.

##### **2. Manfaat Penelitian**

Berlandaskan masalah dan tujuan penelitian yang telah diuraikan, maka manfaat yang diharapkan akan dihasilkan dari penelitian ini ialah:

a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini dimaksudkan untuk menjadi sumber kajian serta referensi bagi pihak akademis dan pembaca lainnya yang tertarik untuk membahas dampak profitabilitas, *current ratio*, dan *growth opportunity* pada pengambilan keputusan lindung nilai/*hedging*, serta dapat dijadikan sebagai sumber pengetahuan atau bahan informasi dan pengembangan untuk penelitian-penelitian selanjutnya, khususnya mengenai isu lindung nilai.

b. Manfaat Praktis

1) Bagi Peneliti

Studi ini diharapkan dapat menjadi salah satu sumber belajar bagi para peneliti untuk meningkatkan kemampuan dan pengetahuan di bidang penelitian ilmiah dalam menemukan dan memecahkan masalah secara metodis, serta untuk meningkatkan pemahaman tentang bagaimana menerapkan lindung nilai dan faktor-faktor yang mempengaruhinya.

2) Bagi Perusahaan

Temuan studi ini diharapkan dapat berfungsi sebagai bahan informasi yang dapat digunakan perusahaan untuk menerapkan lindung nilai. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan saran, masukan, dan pertimbangan bagi pelaku usaha untuk meningkatkan prospeknya di masa mendatang.

### 3) Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dalam rangka pengambilan keputusan berinvestasi kepada perusahaan yang tanggap akan risiko yang terjadi pada masa mendatang. Sehingga dapat dijadikan rujukan dalam memutuskan investasi atas pemilihan perusahaan dalam menanamkan modal yang dimiliki.



JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Simpulan

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis yang diajukan dan pembahasan yang telah dijelaskan, maka dapat disimpulkan bahwa:

1. Variabel profitabilitas secara parsial berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap keputusan *hedging* pada perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di BEI tahun 2021-2022. Artinya, tinggi atau rendahnya ROA sebagai proksi profitabilitas tidak mempengaruhi pengambilan keputusan *hedging*/lindung nilai.
2. Variabel *current ratio* secara parsial memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap pengambilan keputusan *hedging* pada perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di BEI tahun 2021-2022. Artinya, semakin tinggi nilai *current ratio* akan meningkatkan probabilitas pengambilan keputusan lindung nilai (*hedging*) pada perusahaan.
3. Variabel *growth opportunity* secara parsial berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap keputusan *hedging* pada perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di BEI tahun 2021-2022. Artinya, tinggi atau rendahnya *growth opportunity* sebagai proksi profitabilitas tidak mempengaruhi pengambilan keputusan *hedging*/lindung nilai pada perusahaan.



4. Variabel profitabilitas, *current ratio*, serta *growth opportunity* memiliki pengaruh signifikan terhadap keputusan lindung nilai secara simultan atau pada saat yang bersamaan.

## B. Implikasi

Beberapa implikasi pada penelitian ini yang diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan berdasarkan simpulan di atas, yakni:

### 1. Implikasi Teoritis

Penelitian ini memberikan kontribusi dalam menambah referensi secara teoritis dan empiris mengenai risiko yang dapat terjadi dalam transaksi internasional. Sehingga diperlukan suatu manajemen risiko untuk dapat memitigasi dampak yang terjadi, yaitu dengan menerapkan *hedging*/lindung nilai.

### 2. Implikasi Praktis

Adapun implikasi secara praktis dari dilakukannya penelitian ini, antara lain:

#### a. Bagi Peneliti

Dengan dilakukannya penelitian ini, peneliti dapat meningkatkan pemahaman mengenai bagaimana penerapan lindung nilai dan faktor-faktor yang mempengaruhinya

#### b. Bagi Perusahaan

Perusahaan dapat menggunakan informasi tentang profitabilitas, *current ratio*, dan *growth opportunity* ini untuk bahan

pertimbangan dalam mengambil keputusan tentang penerapan lindung nilai untuk mengurangi risiko perusahaan.

c. Bagi Investor

Penelitian ini dapat memberikan pedoman bagi investor dalam menilai dan mengintervensi kinerja perusahaan, serta kiranya dapat menjadi acuan dalam perencanaan investasi pada suatu perusahaan tertentu yang dapat tanggap dalam melindungi perusahaan. Perusahaan yang telah menerapkan *hedging* memiliki arti bahwa perusahaan tersebut telah tanggap terhadap risiko-risiko yang terjadi akibat fluktuasi nilai tukar.

d. Bagi Pihak Akademis

Temuan penelitian ini dapat digunakan untuk bahan pertimbangan dan referensi untuk penelitian berikutnya. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat melanjutkan penelitian tentang keputusan lindung nilai berdasarkan faktor lain, sehingga dapat bermanfaat bagi pihak lain yang berkepentingan.

### C. Saran

Adapun beberapa saran yang dapat diberikan berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah diuraikan, di antaranya:

1. Bagi Perusahaan

Bagi Kebijakan lindung nilai dapat meningkatkan kepercayaan pemegang saham, khususnya di kalangan investor. Hal ini karena perseroan dinilai mampu melindungi asetnya dari fluktuasi nilai tukar

mata uang yang dapat menimbulkan risiko bagi perseroan dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Mengingat masih banyak perusahaan di sektor transportasi dan logistik yang belum menerapkan lindung nilai, maka disarankan agar perusahaan tersebut menerapkan kebijakan lindung nilai sebagai bagian dari upaya manajemen risiko sesuai dengan peraturan pemerintah dan kebijakan lindung nilai untuk mengantisipasi potensi risiko akibat fluktuasi nilai tukar yang dapat merugikan perusahaan serta berdampak pada perekonomian negara.

## 2. Bagi Investor

Investor yang berencana berinvestasi, khususnya di sektor transportasi dan logistik, sebaiknya memilih perusahaan yang melakukan lindung nilai/*hedging*. Hal ini karena adanya jaminan bahwa perusahaan akan lebih aman di kemudian hari jika terjadi risiko. Selanjutnya, investor dapat berkonsentrasi dan mempertimbangkan variabel *current ratio* karena memiliki pengaruh yang positif signifikan terhadap keputusan perusahaan untuk melakukan lindung nilai. Investor dapat dengan mudah menilai kinerja suatu perusahaan dalam mengelola dana dan asetnya dengan memfokuskan pada variabel rasio lancar ini karena merupakan parameter untuk menentukan apakah suatu perusahaan tergolong likuid atau akan mengalami kebangkrutan.

## 3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini hanya mengkaji beberapa faktor yang mempengaruhi keputusan *hedging*, yaitu profitabilitas, *current ratio*, dan

*growth opportunity* sebesar 23,8% dari total, sedangkan sisanya sebesar 76,2% dijelaskan oleh faktor-faktor selain yang diteliti. Sehingga untuk penelitian selanjutnya dapat memasukkan variabel lain yang diduga dapat mempengaruhi keputusan *hedging*, seperti *leverage*, *financial distress*, dan ukuran perusahaan. Di samping itu, jenis penelitian ini hanya melibatkan perusahaan di sektor transportasi dan logistik saja, serta periode penelitian yang hanya dua tahun. Oleh karena itu, diharapkan penelitian selanjutnya dapat menggunakan sektor lain dan memperpanjang periode penelitian.



JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI

## DAFTAR PUSTAKA

- Aditya, A. T., & Asandimitra, N. (2019). *Pengaruh Leverage, Likuiditas, Market to Book Value, Financial Distress dan Firm Size terhadap Keputusan Hedging Sektor Consumer Goods Industry Periode 2011-2016. Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 7.
- Amaliyah, I. (2020). *Pengaruh Financial Distress, Growth Opportunity, Firm Size, Managerial Ownership terhadap Pengambilan Keputusan Hedging (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Otomotif dan Komponen di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018)*. XX(Xx), 1–16.
- Ariani, N. N. N., & Sudiarta, G. M. (2017). *Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Keputusan Hedging Perusahaan Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia*. 6(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.51877/mnjm.v1i1.17>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2006). *Fundamentals of Financial Management; Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (11th ed.). Salemba Empat.
- Elmawati, D. (2019). *Pengaruh Reputasi Kantor Akuntan Publik (Kap), Audit Tenure Dan Disclosure Laporan Keuangan Terhadap Penerimaan Opini Audit .... 3(2007)*, 1–10. <http://repository.unpas.ac.id/id/eprint/44680>
- Erfiana, D., & Ardiansari, A. (2016). *Pengaruh Masalah Keagenan, Kebijakan Dividen, dan Variabel Moderasi Growth Opportunity terhadap Nilai Perusahaan. Management Analysis Journal*, 5(3), 244–256.
- Fadlilah, A. H., Dambe, D. N., Cakranegara, P. A., Djohan, D., & Moridu, I. (2023). *Literature Review: Differentiation Of The Effects Of Current Ratio And Profitability Ratio On The Company's Share Price. Journal of Economic, Business and Accounting*, 6(2), 1105–1118.
- Fikri, P. M., & Manda, G. S. (2021). *Pengaruh Risiko Suku Bunga BI, Risiko Inflasi, Risiko Nilai Tukar Terhadap Profitabilitas Pada Bank BNI Syariah Periode 2012 - 2019. Ustjogja*, 5(2). <https://doi.org/10.26460/ad.v5i2.8950>
- Fransisca, F., & Natsir, K. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Keputusan Lindung Nilai. Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 1(3), 462. <https://doi.org/10.24912/jmk.v1i3.5357>
- Gewar, M. M., Putu, N., & Suryantini, S. (2020). *Open Access The Effect of Leverage, Managerial Ownership, And Dividend Policy On Hedging Decisions In Manufacturing Companies. 1*, 382–389.
- Ghaisani, N. P., & Takarini, N. (2022). *Analisis Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan Sektor Transportasi Dan Logistik Di BEI. Scientific Journal Of*

- Reflection: Economic, Accounting, Management and Business*, 5(4), 859–867.  
<https://doi.org/10.37481/sjr.v5i4.562>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (9th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadinata, S., & Hardianti, D. A. (2019). *Variabel Fundamental Perusahaan Dalam Memprediksi Keputusan Hedging*. 12(September), 179–190.  
<https://doi.org/10.15408/akt.v12i2.11823>
- Hart, M. A. (2017). The Lean Startup: How Today Entrepreneurs Use Continuous Innovation to Create Radically. In *Journal of Product Innovation Management* (Vol. 29, Issue 3).  
[https://www.academia.edu/6418358/The\\_Lean\\_Startup\\_How\\_Today\\_s\\_Entrepreneurs\\_Use\\_Continuous\\_Innovation\\_to\\_Create\\_Radically\\_Successful\\_Businesses](https://www.academia.edu/6418358/The_Lean_Startup_How_Today_s_Entrepreneurs_Use_Continuous_Innovation_to_Create_Radically_Successful_Businesses)
- 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>
- Hery. (2016). *Mengenal dan Memahami dasar dasar laporan keuangan*. PT Grasindo.
- Indra Widjaja, E. K. H. dan. (2019). *Pengaruh Growth Opportunity, Profitabilitas, Tingkat Likuiditas Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 2(2 SE-Articles).  
<https://doi.org/10.24912/jmbk.v2i2.4824>
- 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>
- Kodriyah, K., Mahardini, N. Y., & Rosnia, R. (2019). *Analisis Hedging Determinants dengan Instrumen Foreign Currency Derivative*. *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Dan Manajemen*, 1(1), 17–26.  
<https://doi.org/10.35912/jakman.v1i1.3>
- Kriswahyuni, E., & Effendi, S. (2021). *Faktor-Faktor Mempengaruhi Harga Saham Terhadap Perusahaan Transportasi Dan Logistik Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Akuntansi Barelang*, 5(2), 49–59.  
<https://doi.org/10.33884/jab.v5i2.3765>

- Kuncoro, M. (2018). *Metode Kuantitatif Teori dan Aplikasi Untuk Bisnis & Ekonomi*. UPP STIM YKPN.
- Mangindaan, J. V. (2020). *Kinerja Keuangan pada PT. Garuda Indonesia (Persero) Tbk Ditinjau dari Rasio Profitabilitas*. 1(3), 203–207.
- Marhaenis, L. G., & Artini, L. G. S. (2020). *Pengaruh Financial Distress, Growth Opportunities dan Liquidity Terhadap Keputusan Hedging pada Perusahaan Pertambangan BEI*. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(5), 1778. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i05.p07>
- Mayasari, I., & Rahayu, A. (2021). *Determinan Keputusan Hedging Instrumen Derivatif (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di ISSI periode Tahun 2014-2018)*. *ProBank*, 6(1), 1–13. <https://doi.org/10.36587/probank.v6i1.840>
- Nastiti, T. D., Sulistyowati, L. N., & Sudrajat, M. A. (2022). *Pengaruh Profitability, Liquidity, Growth Opportunity, dan Financial Distress dalam Pengambilan Keputusan Hedging dengan Instrumen Derivatif Valuta Asing pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018–2020*. *SIMBA: Seminar Inovasi Manajemen, Bisnis, Dan Akuntansi*, 4.
- Putra, Y. A., Widati, L. W., & Author, T. (2022). *Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan di BEI*. *Kompak: Jurnal Ilmiah Komputerisasi Akuntansi*, 15(1), 110–121. <https://doi.org/10.51903/kompak.v15i1.623>
- Ratnaningsih, R. (2021). *Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Firm Size, dan Growth Opportunity terhadap Hedging Sektor Farmasi, Industri Dasar, dan Bahan Kimia pada Perusahaan ISSI*. 2(1), 227–237. <https://doi.org/10.35313/jaief.v2i1.3049>
- Republik Indonesia. (2013a). *Peraturan Bank Indonesia (PBI) No. 15/8/PBI/2013*.
- Republik Indonesia. (2013b). *Peraturan Menteri Keuangan Nomor 12.PMK.08/2013*.
- Rofingatun, S. (2021). *Pengaruh Leverage, Profitability, Liquidity dan Ukuran Perusahaan Terhadap Keputusan Hedging*. <Http://Eprints.Universitaspotrabangsa.Ac.Id/Id/Eprint/356>, 1–10.
- Saragih, F., & Musdholifah. (2017). *Pengaruh Growth Opportunity, Firm Size, dan Liquidity terhadap Keputusan Hedging pada Perusahaan Perbankan Indonesia*. 5, 1–10.
- Saraswati, A. P. (2019). *Pengaruh Leverage, Firm Size, Profitabilitas terhadap Keputusan Hedging Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*.

8(5), 2999–3027.

- Shoimah, I., Wardayati, S. M., & Sayekti, Y. (2021). *Adaptasi Laporan Keuangan Pada Entitas Nonlaba Berdasarkan Isak 35 (Studi Kasus pada Universitas Ibrahimy Sukorejo Situbondo)*. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 21(02), 243–259. <https://doi.org/10.29040/jap.v21i02.1388>
- Sofia, R., & Yuneline, M. H. (2019). *Hedging Decision-Making Determination on Exchange Rate as Derivative Instrument*. *ISEI Business and Management Review*, III(1), 16–25. <https://doi.org/10.36217/ibmr.v3i1.82>
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. In Alfabeta. Alfabeta.
- Taillard, M. (2022). *Corporate Finance For Dummies*. Wiley. <https://books.google.co.id/books?id=BylTEAAAQBAJ>
- Utomo, L. P., & Hartanti, B. (2020). *Determinan Pengambilan Keputusan Hedging Menggunakan Instrumen Derivatif Valas*. *MBR (Management and Business Review)*, 4(Vol. 4 No. 1 (2020): Juni). <https://doi.org/10.21067/mbr.v4i1.4611>
- Verawaty, Jaya, A. K., & Megawati. (2019). *Determinan Pengambilan Keputusan Lindung Nilai (Hedging) dengan Instrumen Derivatif Valuta Asing pada Perusahaan Manufaktur*. 15(1), 9–26.
- Yustika, D., Cheisviyanny, C., & Helmayunita, N. (2019). *Pengaruh Financial Distress, Growth Options, Institutional Ownership terhadap Aktivitas Hedging*. 1(1), 388–403.