

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
PERSETUJUAN SKRIPSI .....	ii
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN .....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI .....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAK .....	vi
<i>ABSTRACT</i> .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB 1 .....	1
PENDAHULUAN .....	1
1.1    Latar Belakang.....	1
1.2    Rumusan Masalah.....	15
1.3    Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	17
1.3.1    Tujuan Penelitian.....	17
1.3.2    Kegunaan Penelitian .....	17
1.4    Sistematika Penulisan .....	18
BAB II.....	20
TINJAUAN PUSTAKA.....	20
2.1    Landasan Teori .....	20
2.1.1 <i>Financial Distress Costs Theory</i> .....	20
2.1.2 <i>Underinvestment Costs Theory</i> .....	23
2.1.3    Risiko dan Manajemen Risiko .....	25
2.1.4    Jenis Paparan Risiko .....	29
2.1.4.1    Eksposur Valuta Asing.....	29
2.1.4.2    Eksposur Transaksi .....	30
2.1.4.3    Eksposur Translasi .....	30
2.1.4.4    Eksposur Ekonomi .....	31

2.1.5	Lindung Nilai ( <i>Hedging</i> ).....	32
2.1.6	Instrumen Derivatif <i>Linear</i> untuk Melakukan <i>Hedging</i> .....	34
2.1.6.1	Kontrak <i>Forward</i> .....	34
2.1.6.2	Kontrak <i>Future</i> .....	34
2.1.6.3	<i>Swap</i> .....	35
2.1.7	Instrumen Derivatif <i>Non-Linear</i> untuk Melakukan <i>Hedging</i> .....	36
2.1.7.1	Opsi Mata Uang .....	36
2.1.8	<i>Financial Distress</i> .....	36
2.1.9	<i>Leverage</i> .....	38
2.1.10	Likuiditas .....	39
2.1.11	Volatilitas Arus Kas.....	41
2.1.12	<i>Foreign Sales</i> .....	42
2.2	Penelitian Terdahulu .....	43
2.3	Perbedaan Penelitian Terdahulu dengan Penelitian yang Dilakukan .....	52
2.4	Pengaruh Variabel Independen terhadap Variabel Dependen.....	52
2.4.1	Pengaruh <i>Interest Coverage Ratio</i> terhadap Kebijakan <i>Hedging</i> .....	52
2.4.2	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Kebijakan <i>Hedging</i> .....	54
2.4.3	Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan <i>Hedging</i> .....	56
2.4.4	Pengaruh Volatilitas Arus Kas terhadap Kebijakan <i>Hedging</i> .....	58
2.4.5	Pengaruh <i>Foreign Sales</i> terhadap Kebijakan <i>Hedging</i> .....	59
2.5	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	60
2.6	Hipotesis.....	61
BAB III.....		62
METODELOGI PENELITIAN.....		62
3.1	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional .....	62
3.1.1	Variabel Penelitian .....	62
3.1.2	Definisi Operasional .....	62
3.1.3	Variabel Dependen .....	62
3.1.3.1	<i>Hedging</i> atau Lindung Nilai .....	62
3.1.4	Variabel Independen.....	64
3.1.4.1	<i>Interest Coverage Ratio</i> .....	64
3.1.4.2	<i>Debt to Equity Ratio</i> .....	65

3.1.4.3	Likuiditas .....	66
3.1.4.4	Volatilitas Arus Kas .....	67
3.1.4.5	<i>Foreign Sales</i> .....	68
3.2	Populasi dan Sampel .....	71
3.3	Jenis dan Sumber Data .....	73
3.4	Metode Pengumpulan Data .....	73
3.5	Metode Analisis .....	74
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	74
3.5.2	Analisis Regresi Logistik .....	74
3.5.3	Menilai Model Fit .....	76
3.5.3.1	Fungsi Likelihood .....	76
3.5.3.2	Cox dan Snell's R Square .....	76
3.5.3.3	Hosmer dan Lemeshow's Goodness of Fit Test .....	77
3.5.4	Pengujian Hipotesis Penelitian .....	77
3.5.5	Tabel Klasifikasi .....	77
BAB IV	.....	78
HASIL DAN PEMBAHASAN	.....	78
4.1	Deskripsi Objek Penelitian .....	78
4.1.1	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	78
4.1.2	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....	79
4.2	Analisis Data .....	83
4.2.1	Analisis Regresi Logistik .....	83
4.2.1.1	Uji Keseluruhan Model ( <i>Overall Fit Model</i> ) .....	83
4.2.1.2	Uji Kelayakan Model ( <i>Goodness of Fit Test</i> ) .....	85
4.2.1.3	Tabel Klasifikasi .....	86
4.2.1.4	Uji Koefisien Determinasi .....	87
4.2.1.5	Uji Hipotesis .....	88
4.3	Pembahasan .....	94
4.3.1	Pengaruh <i>Interest Coverage Ratio</i> (ICR) terhadap Kebijakan <i>Hedging</i> .....	94
4.3.2	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap Kebijakan <i>Hedging</i> .....	95
4.3.3	Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan <i>Hedging</i> .....	97

4.3.4	Pengaruh Volatilitas Arus Kas terhadap Kebijakan <i>Hedging</i> .....	98
4.3.5	Pengaruh <i>Foreign Sales</i> terhadap Kebijakan <i>Hedging</i> .....	99
BAB V .....		100
PENUTUP .....		100
5.1	Kesimpulan.....	100
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	103
5.3	Saran .....	104
5.3.1	Bagi Perusahaan .....	104
5.3.2	Bagi Penelitian Selanjutnya .....	106
DAFTAR PUSTAKA .....		107
LAMPIRAN .....		111