

**PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN LIKUIDITAS TERHADAP
KEPUTUSAN HEDGING PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERTAMBANGAN DI
BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PADA TAHUN PERIODE 2019-2022
Pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Bung Hatta Padang**

Putri Zahwa M¹⁾, Rika Desiyanti²⁾

Prodi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta

E-mail : putrizahwamaharani03@gmail.com rikadesiyanti@bunghatta.ac.id

PENDAHULUAN

Dunia investasi di Indonesia terus mengalami perkembangan yang pesat dari tahun ke tahun. Kemajuan tersebut ditandai dengan terus meningkatnya kinerja Bursa Efek Indonesia pasca pandemi Covid 19. Sudiarta, (2022) Berubahnya kebijakan pasar modal Indonesia dengan merevisi pengelompokan industri dari 9 sektor menjadi 12 sektor yang dikelompokkan berdasarkan lima kategori perkembangan, mulai dari papan utama, papan pengembangan, papan akselerasi, pemantauan khusus dan ekonomi baru. Perubahan baru dalam sektor industri pada pasar modal Indonesia disambut dengan baik oleh investor baik lokal maupun internasional. Berdasarkan uraian fenomena dan adanya pro dan kontra hasil penelitian terdahulu peneliti tertarik untuk kembali melakukan penelitian yang membahas sejumlah variabel yang mempengaruhi diambilnya keputusan *hedging* oleh perusahaan untuk mengatasi risiko perubahan kurs. Menurut [1] mengungkapkan dibalik pertumbuhan dan kinerja yang gemilang, berinvestasi pada sub sektor pertambangan memiliki tantangan yang besar bagi para investor. Tingginya risiko menjadi faktor yang mempengaruhi psikologis investor dalam berinvestasi. Risiko yang dihadapi investor berkaitan dengan perubahan kurs mata uang. Kondisi tersebut disebabkan karena sebagian besar perusahaan sub sektor pertambangan menggunakan mata uang dollar. menurut [2] *hedging* merupakan langkah yang diambil perusahaan dalam upayanya untuk menjauhkan atau mengurangi risiko atas perubahan kurs yang tak terduga.

METODE

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk mengatasi risiko perusahaan terhadap kurs [3]. Penelitian ini dilakukan pada 37 perusahaan, tahun periode 2019-2022 menggunakan keputusan *hedging* diukur dengan dummy. Dummy yang digunakan ada dua kategori yaitu 1 atau 0 jadi ketika sebuah perusahaan untukantisipasi pada risiko pada kurs atau disebut keputusan *hedging* skor nya adalah 1 jika tidak menggunakan antisipasi risiko pada kurs disebut

keputusan hedging maka skornya 0. Pada penelitian ini digunakan tiga variabel yaitu *leverage* adalah kemampuan perusahaan untuk mengelola aset yang didanai oleh utang, guna mengurangi biaya dan penambahan modal untuk meningkatkan *return*. [4] *debt to equity ratio* sendiri merupakan salah satu ukuran yang paling mendasar dalam keuangan perusahaan. Rasio ini merupakan pengujian yang baik bagi kekuatan keuangan perusahaan. Variabel kedua Profitabilitas suatu mengukur efektivitas manajemen secara keseluruhan yang ditunjukkan oleh besar kecilnya tingkat keuntungan yang diperoleh dalam hubungannya dengan penjualan maupun investasi. [5] Profitabilitas terdiri dua jenis yaitu, rasio menuju profitabilitas dalam kaitannya dengan investasinya. Profitabilitas dalam hubungannya profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk memperoleh keuntungan Variabel ketiga yaitu Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansialnya dalam jangka pendek. [6] Likuiditas menunjukkan kemampuan dalam membayar utang finansial jangka pendek yang dimiliki dengan menggunakan dana lancar yang tersedia. Dana lancar yang dimiliki perusahaan harus lebih besar dibandingkan utang lancar agar perusahaan selalu dalam kondisi likuiditas

HASIL DAN PEMBAHASAN

Setelah seluruh persyaratan atau asumsi pengujian regresi *binary logistic* terpenuhi maka pengujian hipotesis dapat dilakukan. Pengujian dilakukan dengan menginterpretasikan model persamaan regresi *binary logistic* dan melakukan *Wald Test*. Sesuai dengan hasil pengujian regresi *logistic* maka diperoleh ringkasan hasil pengujian hipotesis seperti yang terlihat dalam tabel 4.6 berikut:

Tabel 1
Hasil Pengujian Hipotesis

Variabel	Koefisien Regresi	Sig	Cut Off	Kesimpulan
Constanta	1,575			
Leverage	0,447	0,000	0,05	Signifikan
Profitabilitas	-0,326	0,002	0,05	Signifikan
Likuiditas	0,065	0,421	0,05	Tidak Signifikan

Sumber: Olahan Data Stata 15

Pada tahapan pengujian hipotesis pertama pada model persamaan regresi *binary logistic* diperoleh nilai constanta sebesar 1,575. Nilai constanta yang diperoleh menunjukkan ketika diasumsikan tidak terjadi perubahan pada variabel Leverage, Profitabilitas, dan Likuiditas. Maka perubahan keputusan manajemen untuk melakukan *hedging*, keputusan *hedging* adalah sebesar 1,575%. Melakukan keputusan *hedging* dalam rangka memperkecil risiko di akibatkan perubahan kurs relatif meningkat dari tahun 2019-2022. Kemudian nilai koefisien regresi *binary logistic* pada *Leverage* sebesar 0,447. Secara statistik hasil yang diperoleh diperkuat dengan nilai *sig* 0,000 tahapan pengolahan data dilakukan dengan menggunakan tingkat kesalahan 0,05 hasil yang diperoleh menunjukkan *sig* 0,000 jauh dibawah 0,05 maka disimpulkan *leverage* berpengaruh positif terhadap keputusan manajemen untuk melakukan *hedging* pada perusahaan sub sektor pertambangan. Nilai koefisien regresi *binary logistic* pada profitabilitas sebesar -0,326. Secara statistik hasil yang diperoleh diperkuat dengan nilai *sig* 0,002 tahapan pengolahan data dilakukan dengan menggunakan tingkat kesalahan 0,05. Hasil yang diperoleh menunjukkan *sig* 0,002 jauh dibawah 0,05 maka disimpulkan profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap keputusan manajemen untuk melakukan *hedging* pada perusahaan sub sektor pertambangan. Sejalan dengan hasil hipotesis ketiga dengan menggunakan variabel likuiditas diperoleh nilai koefisien 0,065. Yang diperoleh di perkuat dengan nilai *sig* sebesar 0,421, prosedur pengolahan data dilakukan dnegan menggunakan tingkat kesalahan 0,05, maka kesimpulannya likuiditas diukur dengan *curret ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan manajmen melakukan *hedging* pada perusahaan sub sektor pertambangan.

PENUTUP

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.

DAFTAR PUSTAKA

- [1] 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>
- [2] Guniarti, F. (2014). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Aktivitas Hedging dengan Instrumen Derivatif Valuta Asing. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 5(1), 64-79.
- [3] Sekaran, U., & Bougie, R. J. (2016). *Research Methods For Business: A Skill Building Approach Seventh Edition*. John Wiley & Sons Ltd.
- [4] Sartono, A. (2016a). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (R. Gunawan (ed.); Edisi VI). BPFE.
- [5] 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>
- [6] Wiagustini, 2016 *Pengaruh kebijakan dividen, likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan* (Doctoral dissertation, Udayana University).

