

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, *LEVERAGE*, NILAI  
PERUSAHAAN TERHADAP AKTIVITAS LINDUNG NILAI**  
(Studi Empiris Perusahaan yang tergabung dalam BUMN dan Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia Pada Tahun 2018-2022)

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian dari  
Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi

Disusun Oleh:

**SINTA WATI**

**20200610108**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS KUNINGAN**

**2024**

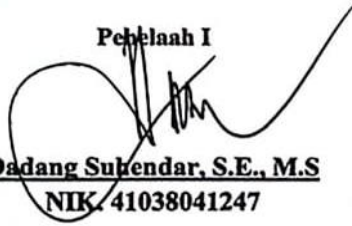
**LEMBAR PENGESAHAN**

**Pengaruh Kepemilikan Institusional, *Leverage*, Dan Nilai Perusahaan  
Terhadap Aktivitas Lindung Nilai  
(Studi Empiris Perusahaan yang tergabung dalam BUMN dan Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia Tahun 2018-2022)**

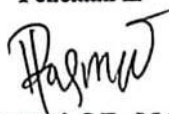
Oleh:  
Sinta Wati  
20200610108

Telah diseminarkan pada tanggal 27 Mei 2024  
Dan disetujui oleh :

Penelaah I

  
Dadang Subendar, S.E., M.S  
NIK. 41038041247

Penelaah II

  
Teti Rahmawati, S.E., M.Si.Ak.Ca  
NIP. 198106172005012002

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Kuningan

  
Lia Dwi Martika, S.E., M.Si.  
NIK. 410103880119

**LEMBAR PESETUJUAN**

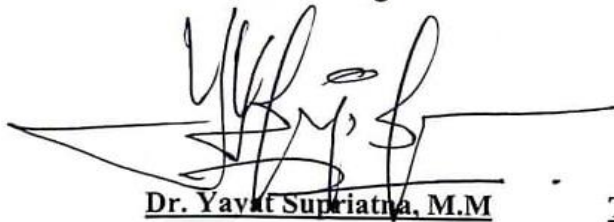
**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, *LEVERAGE*, DAN  
NILAI PERUSAHAAN TERHADAP AKTIVITAS LINDUNG NILAI**

(Studi Empiris Perusahaan yang tergabung dalam BUMN dan Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia Pada Tahun 2018-2022)

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING

Kuningan, Mei 2024

Pembimbing I



Dr. Yavat Supriatna, M.M  
NIP. 196010151985031003

Pembimbing II

11/5/24



Teta Rahmawati, S.E., M.Si., CA.  
NIP. 199810161720050120002

*Mengetahui,*

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dr. Lili Karmela F., S.E., M.Si.  
NIK. 41010079213

Kepala Program Studi Akuntansi



Lia dwi Martika, S.E., M.Si.  
NIK. 410103880119

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

### **MOTTO**

*“Tidak perlu ragu. Apa yang ditakdirkan untukmu akan mencari jalannya untuk menemukanmu”*

*“Menyerah hanyalah untuk orang yang kalah”*

### **PERSEMBAHAN**

*Karya ini kupersembahkan kepada kedua orang tua dan kakak tercinta.  
Terimakasih atas seluruh kasih sayang, dukungan serta do'a yang telah diberikan  
sehingga menjadikanku perempuan yang bisa menyelesaikan pendidikan ini dan  
akan terus memperjuangkan apa yang selama ini di perjuangkan untukku dan  
untuk kalian.*

## PERNYATAAN OTENTITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “**Pengaruh Kepemilikan Institusional, Leverage, dan Nilai Perusahaan Terhadap Aktivita Lindung Nilai** ((Studi Empiris Perusahaan yang tergabung dalam BUMN dan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2018-2022)”. Ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri, dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung resiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Kuningan, Mei 2024

Yang membuat pernyataan



**SINTA WATI**  
**NIM. 20200610108**

## ABSTRAK

**Sinta Wati, 20200610108. “Pengaruh Kepemilikan Institusional, *Leverage*, dan Nilai Perusahaan Terhadap Aktivitas Lindung Nilai (Studi Empiris Perusahaan yang tergabung dalam BUMN dan Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022)” Pembimbing I : Dr. Yayat Supriatna, M.M dan Pembimbing II : Teti Rahmawati, M.SI., AK., CA.**

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji data empiris mengenai pengaruh kepemilikan institusional, *leverage*, dan nilai perusahaan terhadap aktivitas lindung nilai. Objek yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang tergabung dalam BUMN. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Sampel yang digunakan sebanyak 28 perusahaan atau 140 data observasi selama 5 periode tahun 2018-2022. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode deskriptif dan verifikatif dengan jenis data kuantitatif. Teknik pengumpulan data menggunakan teknik observasi tidak berpartisipasi dengan menggunakan uji regresi logistik menggunakan bantuan program *SPSS20*. Hasil penelitian, hasil *goodness of fit* menunjukkan model fit. Serta uji parsial menunjukkan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif signifikan terhadap aktivitas *hedging*, dan *leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap aktivitas *hedging*. Sedangkan nilai perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap aktivitas *hedging*.

**Kata kunci : Aktivitas lindung nilai, Kepemilikan institusional, *leverage*, Nilai perusahaan.**

## **ABSTRACT**

**Sinta Wati, 20200610108. “The Effect of Institutional Ownership, Leverage, and Company Value on Hedging Activities (Empirical Study of Companies incorporated in BUMN and Listed on the Indonesia Stock Exchange 2018-2022)” Supervisor I: Dr. Yayat Supriatna, M.M and Supervisor II: Teti Rahmawati, M.SI., AK, CA.**

*This study aims to test empirical data on the influence of institutional ownership, leverage, and firm value on hedging activities. The objects used in this study are companies that are members of BUMN. The sampling technique used purposive sampling. The sample used was 28 companies or 140 observation data for 5 periods 2018-2022. The methods used in this research are descriptive and verification methods with quantitative data types. The data collection technique uses non-participant observation techniques using logistic regression tests using the help of the SPSS 20 program. The results of the study, the goodness of fit results show a fit model. And partial tests show that institutional ownership has a significant positive effect on hedging activity, and leverage has a significant positive effect on hedging activity. Meanwhile, firm value has a significant negative effect on hedging activity.*

**Keywords: Hedging activity, Institutional ownership, Leverage, Firm value.**

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, Segala puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT atas segala limpahan rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua selaku umatnya, sehingga penulis dapat menyusun skripsi ini. Adapun judul skripsi yang penulis ambil adalah **“Pengaruh Kepemilikan Institusional, *Leverage*, Nilai Perusahaan, Terhadap Aktivitas Lindung Nilai”**.

Penulis menyadari bahwa proposal penelitian ini masih ada kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari para pembaca guna menyempurnakan segala kekurangan dalam penyusunan proposal penelitian ini.

Dengan segala harapan dan kerendahan hati, penulis berharap semua ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukan dan menambah pengetahuan bagi penulis juga pembaca sehingga menjadi pedoman dalam penyusunan karya ilmiah selanjutnya yang lebih baik. Atas segalanya penulis mengucapkan terima kasih.

Kuningan, Mei 2024

Penulis,

**SINTA WATI**  
**NIM. 20200610108**



## UCAPAN TERIMAKASIH

*Alhamdulillah* rabbil 'alamin puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang maha mendengar lagi maha melihat serta atas limpahan rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya tulis yang berbentuk skripsi ini sesuai dengan waktu yang telah direncanakan. Perjalanan panjang telah penulis lalui dalam rangka perampungan skripsi ini. Banyak hambatan yang dihadapi dalam penyusunannya, namun berkat kehendak-Nya lah penulis berhasil menyelesaikan skripsi ini.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis telah banyak memperoleh bantuan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati dan ketulusan penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya untuk semua pihak yang turut membantu penulis dalam menyusun skripsi ini. Ucapan terima kasih ini penulis sampaikan kepada:

1. Teruntuk kedua orang tua tercinta Ibunda Entin dan Ayahanda Uat yang senantiasa selalu mendampingi dan mendo'akan disetiap saat, disetiap langkah yang sedang penulis jalani, memberi semangat, dukungan dan kasih sayang yang sangat amat penulis syukuri, serta pengorbanan dan ketulusan yang telah diberikan kepada penulis. Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan dan pengorbanan Ayahanda dan ibunda.
2. Bapak Dr. Yayat Supriatna, M.M selaku dosen pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam keadaan apapun untuk membimbing, memberikan dorongan semangat, nasihat dan memberikan arahnya kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
3. Ibu Teti Rahmawati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam keadaan apapun untuk membimbing, memberikan dorongan semangat, nasihat dan memberikan arahnya, motivasi kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Kuningan.

5. Ibu Dr. Lili Karmela Fitriani, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
6. Ibu Enung Nurhayati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
7. Bapak Dr. Dadang Suhardi, SE., M.M. selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
8. Ibu Lia Dwi Martika, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
9. Bapak Dendi Purnama, SE, M.Si. selaku Pembimbing Akademik yang telah membimbing, memberikan dorongan semangat, motivasi dan nasihat selama masa perkuliahan.
10. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan pengetahuan yang sangat bermanfaat selama masa perkuliahan.
11. Seluruh Staf Program Studi Akuntansi, Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Staf Perpustakaan Universitas Kuningan dan Staf Perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan yang telah memberikan pelayanan yang baik selama penyusunan skripsi.
12. Yang tersayang kepada kakak tercinta Tati Nurhayati yang telah memberikan do'a, dukungan, dan motivasi selama penulis menempuh pendidikan, memberikan kasih sayang dan pengorbanan terhadap penulis, penulis mendedikasikan ini untuk ketiga orang yang paling berharga dalam hidup penulis, penulis sangat berterimakasih atas apa yang sudah di berikan.
13. Yang tersayang kepada keluarga dari Ayahanda dan Ibunda yang selalu memberikan do'a, motivasi, dan dukungan baik secara material maupun non material.
14. Kepada Fazar Octawiansyah penulis sangat berterimakasih karna sudah selalu membersamai, mendengarkan keluh kesah, menolong penulis dalam menyelesaikan pendidikannya, atas do'a, penulis berterimakasih selalu memberikan dukungan selama menjalani perkuliahan dan penyusunan skripsi ini.

15. Kepada Nurul Hidayah, Indri Yulianti, Wieke Wulandari, Ica Taricajunita, Putri Nuvia fadjri, Putri Pundawati, Putri Amanda, Nadhila Putri Andini terimakasih atas kebersamaannya dalam suka maupun duka, serta memberi semangat dan dukungan, atas ketersediaannya mendengarkan keluh kesar selama bersama dengan penulis.
16. Rekan seperjuangan Akuntansi Kelas D angkatan tahun 2020 yang telah memberikan do'a, dukungan, dan semangat hingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
17. Semua pihak yang telah membantu, yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah banyak memberi bantuan dan dukungan dalam proses penyusunan skripsi ini.

Semoga Allah membalas segala kebaikan dari semua pihak yang telah membantu penyusunan skripsi ini, dengan segala harapan dan kerendahan hati, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukan dan menambah pengetahuan bagi penulis juga pembaca. Atas segalanya penulis mengucapkan terimakasih.

## DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PERSEUJUAN

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

PERNYATAAN OTENTITAS

ABSTRAK .....	i
<i>ABSTRACT</i> .....	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
UCAPAN TERIMAKASIH .....	iv
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR GRAFIK.....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian .....	10
1.4 Manfaat Penelitian .....	11
1.4.1 Manfaat Teoritis .....	11
1.4.2 Manfaat Praktis .....	11
<b>BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR.....</b>	<b>12</b>
2.1 Landasan teori.....	12
2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	12
2.1.2 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	13
2.1.3 Lindung Nilai .....	14
2.1.4 Kepemilikan Institusional .....	19
2.1.5 Leverage.....	21
2.1.6 Nilai Perusahaan.....	25
2.2 Hubungan Antar Variabel .....	29
2.2.1 Hubungan Kepemilikan Institusional dengan Aktivitas Lindung Nilai .	29
2.2.2 Hubungan <i>Leverage</i> dengan Aktivitas Lindung Nilai.....	30

2.2.3 Hubungan Nilai Perusahaan dengan Aktivitas Lindung Nilai .....	31
2.3 Penelitian Terdahulu .....	32
2.4 Kerangka Berpikir.....	38
2.4.1 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Aktivitas Lindung Nilai.	38
2.4.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Aktivitas Lindung Nilai .....	39
2.4.3 Pengaruh Nilai Perusahaan terhadap Aktivitas Lindung Nilai.....	41
2.5 Hipotesis .....	43
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>44</b>
3.1 Metode Penelitian .....	44
3.2 Definisi dan Operasional Variabel.....	45
3.2.1 Variabel Dependen (Y) .....	45
3.2.2 Variabel Independen (X).....	46
3.3 Populasi dan Sampel.....	49
3.3.1 Populasi .....	49
3.3.2 Sampel Penelitian.....	51
3.4 Data Teknik Pengumpulan Data .....	53
3.4.1 Data Penelitian .....	53
3.4.2 Teknik Pengolahan Data .....	53
3.5 Teknik Analisis Data.....	53
3.5.1 Analisis Deskriptif.....	54
3.5.2 Analisis Verifikatif.....	56
3.5.3 Analisis Regresi Logistik .....	56
3.6 Uji Hipotesis .....	59
3.6.1 Uji <i>Goodness Of Fit</i> .....	59
3.6.2 Uji Parsial/Uji <i>Wald</i> .....	60
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>63</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	63
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan Yang Tergabung Dalam Perusahaan BUMN.....	63
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif .....	70
4.1.3 Hasil Analisis Regresi Logistik.....	87
4.1.4 Hasil Pengujian Hipotesis.....	93
4.2 Pembahasan.....	96

4.2.1 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Aktivitas Lindung Nilai .....	96
4.2.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Aktivitas Lindung Nilai.....	97
4.2.3 Pengaruh Nilai Perusahaan terhadap Aktivitas Lindung Nilai.....	99
<b>BAB IV KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>101</b>
5.1 Kesimpulan.....	101
5.2 Saran.....	101
5.2.1 Bagi Investor.....	102
5.2.2 Bagi Peneliti Selanjutnya.....	103
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>104</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Melakukan Aktivitas Lindung Nilai .....	7
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	41
Tabel 3.1 Operasional Variabel .....	59
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Yang Tergabung Dalam BUMN Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun periode 2018-2022 .....	61
Tabel 3.3 Penentuan Jumlah Quota Sampling .....	63
Tabel 3.4 Sampel Penelitian .....	64
Tabel 4.1 Gambaran Umum Perusahaan Yang Tergabung Dalam BUMN dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	79
Tabel 4.2 Rekapitulasi Analisis Deskriptif.....	85
Tabel 4.3 Nilai aktivitas lindung nilai perusahaan yang tergabung dalam BUMN dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun periode 2018-2022.....	87
Tabel 4.4 Analisis Deskriptif Variabel Aktivitas Lindung Nilai.....	90
Tabel 4.5 Analisis Deskriptif Variabel Lindung Nilai.....	90
Tabel 4.6 Nilai Kepemilikan Institusional perusahaan yang tergabung dalam BUMN dan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun periode 2018-2022.....	91
Tabel 4.7 Analisis Deskriptif Kepemiilikan Institusional.....	94
Tabel 4.8 Nilai <i>Leverage</i> perusahaan yang tergabung dalam BUMN dan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun periode 2018- 2022.....	96
Tabel 4.9 Analisis deskriptif <i>Leverage</i> .....	99

Tabel 4.10 Nilai dari Nilai Perusahaan perusahaan yang tergabung dalam BUMN dan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun periode 2018-2022.....	101
Tabel 4.11 Analisis Deskriptif Nilai Perusahaan.....	104
Tabel 4.12 Hasil Kelayakan Model Regresi Logistik.....	106
Tabel 4.13 Hasil Uji Block 0.....	107
Tabel 4.14 Hasil Uji Block 1.....	108
Tabel 4.15 Hasil Uji Analisis Regresi Logistik .....	109
Tabel 4.16 Hasil Koefisien Determinasi.....	111
Tabel 4.17 Uji Maksimum Likelihood.....	114
Tabel 4.18 Hasil Uji Wald.....	113
Tabel Hasil Peluang Kejadian Aktivitas Lindung Nilai (Lampiran)	



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Paradigma Penelitian.....	54
Gambar 3.1 Daerah Penolakan Uji Wald.....	77
Gambar 3.2 Daerah Penerimaan Uji Wald.....	77

## DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1	Nilai Aktivitas Lindung Nilai perusahaan yang tergabung dalam BUMN dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun periode 2018-2022.....	89
Grafik 4.2	Nilai Kepemilikan Institusional perusahaan yang tergabung dalam BUMN dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun periode 2018-2022.....	93
Grafik 4.3	Nilai <i>Leverage</i> perusahaan yang tergabung dalam BUMN dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun periode 2018-2022.....	98
Grafik 4.4	Nilai dari nilai perusahaan perusahaan yang tergabung dalam BUMN dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun periode 2018-2022.....	10