

**PENGARUH *DIVIDEN POLICY, MANAGERIAL OWNERSHIP, FIRM
SIZE DAN LIQUIDITY* TERHADAP AKTIVITAS *HEDGING***
(Studi Empiris Pada Perusahaan yang Tercatat dalam Indeks IDXBUMN20
di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2023)

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Disusun Oleh :

MOHAMAD FARHAN HAFIIDDIN
NIM. 20200610132



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KUNINGAN
2025**

LEMBAR PENGESAHAN TIM PENGUJI

PENGARUH DIVIDEN POLICY, MANAGERIAL OWNERSHIP, FIRM SIZE DAN LIQUIDITY TERHADAP AKTIVITAS HEDGING

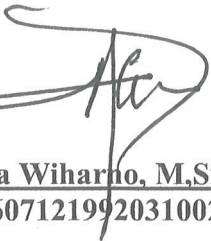
(Studi Empiris Terhadap Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indexs IDXBUMN20 Periode 2018-2023)

Oleh
MOHAMAD FARHAN HAFIIDDIN
20200610132

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 18 Juni 2025 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan

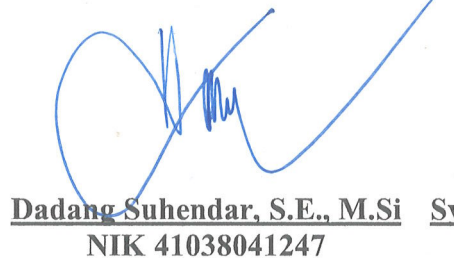
Susunan Dewan Penguji

Penguji I



Dr. Herma Wiharno, M.Si.
NIP 196607121992031002

Penguji II



Dadang Suhendar, S.E., M.Si
NIK 41038041247

Penguji III



Syahrul Syarifudin, SE., M.M
NIK 410106830222

LEMBAR PERSETUJUAN TIM PEMBIMBING

**PENGARUH DIVIDEN POLICY, MANAGERIAL OWNERSHIP, FIRM
SIZE DAN LIQUIDITY TERHADAP AKTIVITAS HEDGING**

(Studi Empiris Terhadap Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indexs IDXBUMN20 Periode
2018-2023)

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING

Kuningan, 18 Juni 2025

Pembimbing I,

Pembimbing II,



Dr. Herma Wiharno, M.Si.
NIP. 196607121992031002



Syahrul Syarifudin, SE., M.M
NIK. 410106830222

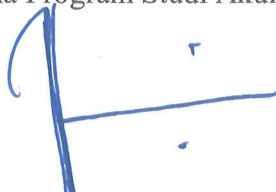
Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Kepala Program Studi Akuntansi



Dr. Lili Karmela Fitriani, SE., M.Si.
NIK. 41038971054



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

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*“Jangan katakana pada Allah aku punya masalah yang besar,
Tetapi katakanlah pada masalah, aku punya Allah Yang Maha Besar.”*

- Ali bin Abi Thalib

Persembahan:

Ku persembahkan skripsi ini untuk orang-orang yang kucintai:

Keluargaku,

dan

Diriku sendiri—

PERNYATAAN OTENTISITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “**Pengaruh *Dividen Policy, Managerial Ownership, Firm Size Dan Liquidity Terhadap Aktivitas Hedging* (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Tercatat dalam Indeks IDXBUMN20 di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2023)**” ini beserta isinya adalah benar-benar karya saya sendiri, dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Kuningan, Juni 2025

Yang membuat pernyataan,



M. FARHAN HAFIIDDIN
NIM. 20200610132

ABSTRAK

Mohamad Farhan Hafiiddin. 20200610132. Pengaruh *Dividend Policy*, *Managerial Ownership*, *Firm Size* dan *Liquidity* Terhadap Aktivitas *Hedging* (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Tercatat dalam Indeks IDXBUMN20 di Bursa Efek Indonesia Periode 2023-2023). Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan. Dibimbing Oleh: Dr. Herma Wiharno, M. Si., dan Syahrul Syarifudin, M. M.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Dividend Policy*, *Managerial Ownership*, *Firm Size* dan *Liquidity* Terhadap Aktivitas *Hedging*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang tercatat dalam indeks IDXBUMN20 di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2023. Data penelitian berjumlah 17 perusahaan sampel dengan tahun penelitian 2018-2023 yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik analisis yang digunakan regresi logistik dengan menggunakan aplikasi SPSS 26. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Dividen Policy* dan *Liquidity* berpengaruh negatif terhadap aktivitas *hedging*. Sedangkan *Managerial Ownership* dan *Firm Size* berpengaruh positif terhadap aktivitas *hedging*.

Kata Kunci: Aktivitas *Hedging*, *Dividen Policy*, *Managerial Ownership*, *Firm Size*, *Liquidity*

ABSTRACT

Mohamad Farhan Hafiiddin. 20200610132. The Effect of Dividend Policy, Managerial Ownership, Firm Size and Liquidity on Hedging (Empirical Study of IDXBUMN20 Index Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2023 period). Accounting Study Program, Faculty of Economics and Business, University of Kuningan. Supervised By: Dr. Herma Wiharno, M. Si., and Syahrul Syarifudin, M. M.

This study aims to analyze the effect of Dividend Policy, Managerial Ownership, Firm Size and Liquidity on Hedging. The population in this study are IDXBUMN20 Index companies that are listed on the IDX. The research data totaled 17 sample companies with the 2018-2023 research year selected using the purposive sampling technique. The analysis technique used is logistic regression using the SPSS 26 application. The results show that Dividen Policy and Liquidity have an negative effect on hedging. While the Managerial Ownership and Firm Size have an positive effect on hedging.

Keywords: Hedging, Dividen Policy, Managerial Ownership, Firm Size, Liquidity

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT, atas rahmat dan kuasanya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi penelitian yang berjudul “Pengaruh *Dividend Policy*, *Managerial Ownership*, *Firm Size* dan *Liquidity* Terhadap Aktivitas *Hedging*”. Shalawat serta salam semoga selalu tercurah limpahkan kepada teladan kita yaitu Nabi Muhammad SAW yang selalu menuntun umatnya ke jalan yang selalu benar. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi sebagian dari syarat kelulusan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini, karena keterbatasan pengetahuan, pengalaman kemampuan, dan referensi yang penulis miliki. Oleh karena itu, dengan kerendahan hati penulis menerima kritik dan saran yang membangun kesempurnaan penulisan skripsi ini. Akhir kata semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca pada umumnya dan khususnya bagi penulis.

Terima kasih.

Kuningan, Juni 2024

Penulis,

Mohamad Farhan Hafiiddin

UCAPAN TERIMAKASIH

Alhamdulillah puji dan syukur kehadiran Allah SWT karena kehendak dan ridho-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Berkat karunia Allah SWT serta do'a, bantuan, motivasi, pengarahan, dan bimbingan dari berbagai pihak segala kesulitan dan hambatan dapat dilalui dengan baik. Oleh karena itu, dengan penuh ketulusan dan kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan setinggi-tingginya kepada :

1. Bapak Dr. Herma Wiharno, M.Si. selaku dosen pembimbing I dan Bapak Syahrul Syarifudin, M. M. selaku dosen pembimbing II yang selalu bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya untuk membimbing serta memberikan saran dan masukan dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. H. Dikdik Harjadi, M.Si. selaku Rektor Universitas Kuningan.
3. Ibu Dr. Hj. Lili Karmela Fitriani, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
4. Ibu Lia Dwi Martika, M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
5. Ibu Enung Nurhayati, S.E., M. Si., Ak., CA selaku Pembimbing Akademik.
6. Segenap dosen pengajar serta jajaran staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat selama perkuliahan berlangsung dan semua bantuan serta pelayanan yang diberikan.
7. Segenap keluarga yang saya sayangi, khususnya Papa Emir Faisal dan Mama Dewi Damayanthi yang selama ini telah membantu peneliti dalam bentuk

perhatian, kasih sayang, semangat, serta doa yang tidak henti-hentinya mengalir demi kelancaran dan kesuksesan peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	
LEMBAR PERSETUJUAN	
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	
PERNYATAAN OTENTISITAS	
ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
UCAPAN TERIMAKASIH.....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR TABEL	x
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	8
1.4.2 Manfaat Praktis	8
BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERFIKIR DAN HIPOTESIS 9	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	9
2.1.2 Manajemen Risiko	10
2.1.3 Teori Motivasi <i>Hedging</i>	11
2.1.4 Aktivitas <i>Hedging</i>	13
2.1.4.1 Definisi Aktivitas <i>Hedging</i>	13
2.1.4.2 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Aktivitas <i>Hedging</i>	16
2.1.4.3 Keuntungan Melakukan <i>Hedging</i>	16
2.1.4.4 Teknik-Teknik Aktivitas <i>Hedging</i>	17
2.1.4.5 Indikator Aktivitas <i>Hedging</i>	19
2.1.5 <i>Dividen Policy</i>	20
2.1.5.1 Definisi <i>Dividen Policy</i>	20
2.1.5.2 Jenis-Jenis <i>Dividend Policy</i>	21
2.1.5.3 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Dividend Policy</i>	22
2.1.5.4 Indikator <i>Dividend Policy</i>	24
2.1.6 <i>Managerial Ownership</i>	26
2.1.6.1 Definisi <i>Managerial Ownership</i>	26
2.1.6.2 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Managerial Ownership</i>	26
2.1.6.3 Indikator <i>Managerial Ownership</i>	27
2.1.7 <i>Firm Size</i>	27
2.1.7.1 Definisi <i>Firm Size</i>	27

2.1.7.2	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Firm Size</i>	28
2.1.7.3	Klasifikasi <i>Firm Size</i>	28
2.1.7.4	Indikator <i>Firm Size</i>	29
2.1.8	<i>Liquidity</i>	31
2.1.8.1	Definisi <i>Liquidity</i>	31
2.1.8.2	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Liquidity</i>	32
2.1.8.3	Tujuan <i>Liquidity</i>	32
2.1.8.4	Indikator <i>Liquidity</i>	33
2.1.9	Hubungan Antar Variabel	34
2.1.9.1	Hubungan <i>Dividen Policy</i> dengan Aktivitas <i>Hedging</i>	34
2.1.9.2	Hubungan <i>Managerial Ownership</i> dengan Aktivitas <i>Hedging</i>	35
2.1.9.3	Hubungan <i>Firm Size</i> dengan Aktivitas <i>Hedging</i> ...	36
2.1.9.4	Hubungan <i>Liquidity</i> dengan Aktivitas <i>Hedging</i>	37
2.1.10	Penelitian Terdahulu	38
2.2	Kerangka Berpikir.....	43
2.2.1	Pengaruh <i>Dividen Policy</i> Terhadap Aktivitas <i>Hedging</i>	43
2.2.2	Pengaruh <i>Managerial Ownership</i> Terhadap Aktivitas <i>Hedging</i>	44
2.2.3	Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap Aktivitas <i>Hedging</i>	46
2.2.4	Pengaruh <i>Liquidity</i> Terhadap Aktivitas <i>Hedging</i>	47
2.3	Hipotesis	48
BAB III METODE PENELITIAN		50
3.1	Metode Penelitian yang Digunakan	50
3.2	Operasionalisasi Variabel	50
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian	53
3.3.1	Populasi	53
3.3.2	Sampel.....	54
3.4	Data dan Teknik Pengumpulan Data	56
3.4.1	Data	56
3.4.1.1	Data Berdasarkan Jenis	56
3.4.1.2	Data Berdasarkan Sumber.....	57
3.4.2	Teknik Pengumpulan Data.....	57
3.5	Teknik Analisis Data	58
3.5.1	Analisis Deskriptif	58
3.5.2	Analisis Verifikatif.....	59
3.5.3	Analisis Regresi Logistik	61
3.5.3.1	Menilai Kelayakan Model Regresi (<i>Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit Test</i>).....	62
3.5.3.2	Menilai Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit</i>)..	62
3.5.3.3	Koefisien Determinasi (<i>Nagelkerke R Square</i>).....	63
3.5.4	Pengujian Hipotesis.....	63
3.5.4.1	Uji Parsial/Uji Wald (<i>Variables in The Equation</i>). 64	
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		67
4.1	Hasil Penelitian	67

4.1.1	Gambaran Umum Perusahaan yang Tercatat dalam Indeks IDXBUMN 20.....	67
4.1.2	Analisis Deskriptif	71
4.1.2.1	Analisis Deskriptif Variabel Dividend Policy (X_1)	71
4.1.2.2	Analisis Deskriptif Variabel Managerial Ownership (X_2).....	74
4.1.2.3	Analisis Deskriptif Variabel Firm Size (X_3).....	77
4.1.2.4	Analisis Deskriptif Variabel Liquidity (X_4).....	79
4.1.2.5	Analisis Deskriptif Variabel Aktivitas Hedging (Y)	82
4.1.3	Hasil Analisis Regresi Logistik.....	84
4.1.3.1	Menilai Kelayakan Model Regresi (<i>Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit Test</i>)	85
4.1.3.2	Menilai Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit</i>)..	86
4.1.3.3	Koefisien Determinasi (<i>Nagelkerke R Square</i>).....	88
4.1.4	Pengujian Hipotesis.....	89
4.1.4.1	Uji Parsial/Uji Wald (<i>Variables in The Equation</i>)..	89
4.2	Pembahasan	91
4.2.1	Pengaruh <i>Dividend Policy</i> Terhadap Aktivitas <i>Hedging</i>	91
4.2.2	Pengaruh <i>Managerial Ownership</i> Terhadap Aktivitas <i>Hedging</i>	93
4.2.3	Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap Aktivitas <i>Hedging</i>	94
4.2.4	Pengaruh <i>Liquidity</i> Terhadap Aktivitas <i>Hedging</i>	97
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		100
5.1	Kesimpulan	100
5.2	Saran	101
DAFTAR PUSTAKA		103
LAMPIRAN-LAMPIRAN		
RIWAYAT HIDUP PENULIS		

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Paradigma Penelitian.....	48
Gambar 3.1 Daerah Penerimaan dan Penolakan Uji <i>Wald</i>	66

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Perusahaan yang Tercatat dalam Indeks IDXBUMN2 di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2023 yang Melakukan Aktivitas Lindung Nilai (<i>Hedging</i>)	3
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	38
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel.....	52
Tabel 3.2	Daftar Perusahaan yang tercatat dalam Indeks IDXBUMN20 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2023 yang Menjadi Populasi	53
Tabel 3.3	Kriteria Sampel Penelitian	55
Tabel 3.4	Daftar Sampel Penelitian.....	56
Tabel 4. 1	Gambaran Umum Perusahaan yang Tercatat dalam Indeks IDXBUMN20 di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2023.....	67
Tabel 4. 2	Data Statistik <i>Dividend Policy</i> Pada Perusahaan yang Tercatat dalam Indeks IDXBUMN20 di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2023..	72
Tabel 4. 3	Deskriptif Statistik Variabel <i>Dividend Policy</i> Perusahaan pada Perusahaan yang Tercatat dalam Indeks IDXBUMN20 di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2023.....	73
Tabel 4. 4	Data Statistik <i>Managerial Ownership</i> Pada Perusahaan yang Tercatat dalam Indeks IDXBUMN20 di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2023.....	75
Tabel 4. 5	Deskriptif Statistik Variabel <i>Managerial Ownership</i> Perusahaan pada Perusahaan yang Tercatat dalam Indeks IDXBUMN20 di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2023.....	76
Tabel 4. 6	Data Statistik <i>Firm Size</i> Pada Perusahaan yang Tercatat dalam Indeks IDXBUMN20 di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2023.....	77
Tabel 4. 7	Deskriptif Statistik Variabel <i>Firm Size</i> Perusahaan pada Perusahaan yang Tercatat dalam Indeks IDXBUMN20 di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2023	79
Tabel 4. 8	Data Statistik <i>Liquidity</i> Pada Perusahaan yang Tercatat dalam Indeks IDXBUMN20 di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2023.....	80
Tabel 4. 9	Deskriptif Statistik Variabel <i>Liquidity</i> Perusahaan pada Perusahaan yang Tercatat dalam Indeks IDXBUMN20 di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2023	81
Tabel 4. 10	Data Statistik Aktivitas <i>Hedging</i> Pada Perusahaan yang Tercatat dalam Indeks IDXBUMN20 di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2023.....	82
Tabel 4. 11	Deskriptif Statistik Variabel Aktivitas <i>Hedging</i> Perusahaan pada Perusahaan yang Tercatat dalam Indeks IDXBUMN20 di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2023.....	83
Tabel 4.12	Hasil Regresi Logistik.....	84
Tabel 4.13	Kelayakan Model Regresi I.....	86
Tabel 4.14	Block 0	87
Tabel 4.15	Block 1	87
Tabel 4.16	Koefisien Determinasi.....	88

Tabel 4.17 Uji Parsial.....	89
Tabel 4. 18 Koefisien Regresi Logistik dan Tingkat Signifikan Variabel Independen	91