

# PENGARUH INSTRUMEN DERIVATIF TERHADAP NILAI

## PERUSAHAAN DAN RISIKO PASAR SERTA FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI PENGGUNAAN INSTRUMEN DERIVATIF

### (Studi Kasus Pada Industri Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014)

Oleh :

Nama : **Mona Adelia**

NIM : **38120105**

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Akuntansi

Konsentrasi Pemeriksaan Akuntan



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**APRIL 2016**



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## PENGESAHAN

# **PENGARUH INSTRUMEN DERIVATIF TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DAN RISIKO PASAR SERTA FAKTOR- FAKTOR YANG MEMENGARUHI PENGGUNAAN INSTRUMEN DERIVATIF.**

**(Studi Kasus Pada Industri Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2010-2014)**

**Diajukan oleh :**

**Nama : Mona Adelia**

**NIM : 38120105**

**Jakarta, 18 April 2016**

**Disetujui oleh :**

**Pembimbing ,**



**(Dr. Nunung Nuryani, M.Si., Ak., CA.)**

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA 2016**



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## ABSTRAK

Mona Adelia / 38120105 / 2016 / Pengaruh Instrumen Derivatif terhadap Nilai Perusahaan dan Risiko Pasar serta Faktor-faktor yang Memengaruhi Penggunaan Instrumen Derivatif (Studi Kasus pada Institusi Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014) / Pembimbing : Dr. Nunung Nuryani, M.Si., Ak., CA.

Dalam dunia keuangan yang tidak menentu, pemahaman yang lebih baik tentang pentingnya nilai perusahaan dalam menghadapi risiko pasar sangat berarti untuk menentukan keberhasilan jangka panjang perusahaan. Kemampuan untuk mengelola risiko akan membantu manajemen perusahaan bertindak lebih percaya diri pada keputusan bisnis masa depan. Perusahaan masuk ke dalam kontrak derivatif untuk mengurangi kerentanan arus kas, nilai pasar aset dan kewajiban serta pendapatan terhadap perubahan harga barang komoditas dan instrumen keuangan yang mereka beli, jual atau investasi didalamnya. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh instrumen derivatif (*forward*, *future options* dan *swap*) terhadap nilai perusahaan dan risiko pasar. Selain itu, penelitian ini juga diperluas dengan menguji faktor-faktor (kinerja keuangan dan kepemilikan manajerial) yang memengaruhi penggunaan instrumen derivatif.

Dengan menggunakan metode *purposive judgement sampling*, sampel perusahaan terdiri dari 52 perusahaan industri keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2010-2014. Untuk menguji pengaruh instrumen derivatif terhadap nilai perusahaan dan risiko pasar digunakan analisis regresi linier berganda, sedangkan untuk menguji faktor-faktor yang memengaruhi penggunaan instrumen derivatif digunakan analisis regresi logistik.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa penggunaan *swap* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan berpengaruh negatif terhadap risiko pasar. Namun instrumen derivatif lainnya (*forward*) tidak terbukti berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan risiko pasar. Faktor-faktor kinerja keuangan (likuiditas, profitabilitas dan *leverage*) secara bersama-sama berpengaruh terhadap kecenderungan perusahaan menggunakan instrumen derivatif, namun kepemilikan manajerial tidak terbukti berpengaruh terhadap kecenderungan perusahaan menggunakan instrumen derivatif.

Kata kunci : instrumen derivatif, nilai perusahaan, risiko pasar, kinerja keuangan, kepemilikan manajerial.

© Hak Cipta dan Hak Moral IBIKIS (Indonesian Business Information and Knowledge System) dan Kwik Kian Gie School of Business

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKIS.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKIS.

## ABSTRACT

Mona Adelia / 38120105 / 2016 / Effect of Derivative Instruments on Firm Value and Market Risks and Factors Affecting the Use of Derivatives Instrument (Case Study on Financial Institution Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2010-2014) / Adviser : Dr. Nunung Nuryani, M.Si., Ak., CA.

In the world of financial uncertainty, a better understanding of the importance of the firm value in the face of very significant market risk to determine the long-term success of the company. The ability to manage risk will help the company's management to act more confident in future business decisions. The Company entered into derivative contracts to reduce the vulnerability of cash flows, the market value of assets and liabilities and income to changes in prices of commodities and financial instruments they are buying, selling or investing in it. Therefore, this study aimed to examine the effect of derivative instruments (forward, futures, options and swaps) on firm value and market risk. In addition, this study also extended to examine the factors (financial performance and managerial ownership) affecting the use of derivative instruments.

By using purposive judgment sampling method, a sample of companies consisting of 52 financial industry companies listed in Indonesia Stock Exchange in 2010-2014. To test the effect of derivative instruments to firm value and market risks used multiple linear regression analysis, while to test the factors that affect the use of derivative instruments used logistic regression analysis.

The results of this study indicate that the use of swap positive effect on the firm value and negatively affect market risk, but other derivative instruments (forward) are not shown to affect the firm value and market risk. Financial performance factors (liquidity, profitability and leverage) jointly influence the trend of companies using derivative instruments, but not proven managerial ownership affect the trend of companies using derivative instruments.

Keyword : derivative financial instruments, firm value, market risk, financial performance, managerial ownership.



## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena berkat rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu penulis selama proses penyusunan skripsi, baik berupa bimbingan, nasihat, petunjuk maupun dorongan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulis khususnya ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Nunung Nuryani, M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dengan penuh kesabaran memberikan saran dan kritik yang membangun, serta membantu penulis dalam penulisan skripsi ini.
2. Seluruh dosen Kwik Kian Gie School of Business yang telah mengajar dan memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama menjalankan proses kuliah sehingga penulis dapat menyelesaikan Program Studi Pendidikan Strata 1 (S1).
3. Petugas dan staf perpustakaan Kwik Kian Gie School of Business, *Copy Centre*, dan koperasi atas bantuannya selama proses pengumpulan dan pemrosesan data penelitian penulis.
4. Fransnardo, Amelia Laksetyo, Kezia Cornelia, Della Christalia, Marchella dan teman-teman lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang selalu memberikan masukan dan semangat ketika penulis merasa putus asa dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Semua anggota keluarga baik kedua orang tua yang paling saya hormati dan kasihi, kakak dan adik yang senantiasa mendukung, membimbing, dan mendoakan terselesainya skripsi ini





Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki oleh penulis. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang dapat menjadi masukan bagi penulis di kemudian hari. Demikian skripsi ini dibuat, semoga dapat bermanfaat bagi pihak yang membaca.

Jakarta, Februari 2016

Mona Adelia

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
ABSTRAK .....	iii
ABSTRACT .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
<b>BAB I</b>	<b>PENDAHULUAN</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Identifikasi Masalah .....	6
C. Batasan Masalah .....	7
D. Batasan Penelitian .....	7
E. Rumusan Masalah .....	7
F. Tujuan Penelitian .....	8
G. Manfaat Penelitian .....	8
<b>BAB II</b>	<b>TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN</b>
A. Tinjauan Pustaka .....	10
1. Nilai Perusahaan .....	10
2. Risiko Pasar .....	14
3. Instrumen Keuangan Derivatif .....	16
a. Definisi Instrumen Derivatif .....	16

Hak Cipta dilindungi Undang-undang  
Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan,  
penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.  
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun  
tanpa izin IBIKKG.



**BAB III**

**BAB IV**

**BAB V**

**DAFTAR PUSTAKA**

b. Standar Akuntansi untuk Instrumen Derivatif.....	18
c. Jenis-Jenis Instrumen Derivatif .....	20
d. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Derivatif .....	25
4. Teori-Teori yang Mendasari.....	30
a. <i>Signalling Theory</i> .....	30
b. <i>Agency Theory</i> .....	31
B. Penelitian Terdahulu .....	32
C. Kerangka Pemikiran.....	35
D. Hipotesis Penelitian .....	40
<b>METODE PENELITIAN</b>	
A. Obyek Penelitian.....	42
B. Operasionalisasi Variabel Penelitian .....	42
C. Teknik Pengumpulan Data.....	49
D. Teknik Pengambilan Sampel .....	49
E. Metode Analisis Data.....	50
<b>HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	59
B. Hasil dan Pembahasan .....	61
C. Pembahasan Hasil Penelitian .....	72
<b>KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
A. Kesimpulan .....	77
B. Saran .....	77
DAFTAR PUSTAKA .....	79

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



**© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)****Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Operasional Variabel Penelitian .....	47
Tabel 3.2	Proses Pengambilan Sampel .....	96
Tabel 4.1	Nilai Perusahaan dan Risiko Pasar .....	59
Tabel 4.2	Instrumen Derivatif.....	60
Tabel 4.3	Faktor yang Memengaruhi Penggunaan Instrumen Derivatif .....	61
Tabel 4.4	Statistik Deskriptif Nilai Perusahaan dan Risiko Pasar .....	62
Tabel 4.5	Statistik Deskriptif Faktor yang Memengaruhi Penggunaan Derivatif .....	63
Tabel 4.6	Frekuensi Derivatif.....	64
Tabel 4.7	Ringkasan Hasil Uji Normalitas .....	65
Tabel 4.8	Ringkasan Hasil Uji Multikolinearitas .....	66
Tabel 4.9	Ringkasan Hasil Uji Heterokedastisitas .....	67
Tabel 4.10	Ringkasan Hasil Uji Autokorelasi .....	67
Tabel 4.11	Ringkasan Hasil Analisis Regresi Berganda Model 1 .....	68
Tabel 4.12	Ringkasan Hasil Analisis Regresi Berganda Model 2.....	69
Tabel 4.13	Ringkasan Hasil Analisis Regresi Logistik .....	70



1. Dilarang menyalin sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR GAMBAR

Pengaruh Penggunaan Instrumen Derivatif terhadap Nilai Perusahaan dan Risiko Pasar .....	40
Pengaruh Faktor-faktor terhadap Penggunaan Instrumen Derivatif.....	40

Gambar 2.1

Gambar 2.2

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang menjiptip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Hasil Penelitian Terdahulu .....	83
Lampiran 2	Daftar Perusahaan Sampel .....	95
Lampiran 3	Output SPSS ( Uji Pooling) .....	97
Lampiran 4	Output SPSS (Uji Normalitas).....	100
Lampiran 5	Output SPSS (Uji Multikolinearitas) .....	101
Lampiran 6	Output SPSS (Uji Heterokedastisitas) .....	102
Lampiran 7	Output (Uji Autokorelasi).....	103
Lampiran 8	Output SPSS (Uji Analisis Regresi Berganda Model 1 dan 2).....	104
Lampiran 9	Output SPSS (Uji Analisis Regresi Logistik).....	106

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**  
**Instytut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

**Instytut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

Dilarang menyalin sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.