

**PENGARUH *MARKET TO BOOK VALUE*, *FREE CASH FLOW* DAN
FINANCIAL DISTRESS TERHADAP *HEDGING* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI TEKSTIL DAN GARMEN DI
*INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX)***

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat-Syarat

Guna Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi



Di ajukan oleh :

SRI SULASTRI

NPM. 14.12.11.0552

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TRIDINANTI
PALEMBANG**

2018

UNIVERSITAS TRIDINANTI
FAKULTAS EKONOMI
PALEMBANG

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : SRI SULASTRI
Nomor Pokok/ NIM : 14.12.11.0552
Jurusan/Program Studi : Akuntansi
Jenjang Pendidikan : Strata 1 (S1)
Mata Kuliah Pokok : Teori Akuntansi
Judul Skripsi : ***PENGARUH MARKET TO BOOK VALUE,
FRE CASH FLOW DAN FINANCIAL
DISTRESS TERHADAP HADGING PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR
INDUSTRI TEKSTIL DAN GARMEN DI
INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX)
PERIODE 2015-2017.***

Pembimbing Skripsi.

Tanggal 24-02-2020 Pembimbing I



H. Koefrowi, SE. MM. AK. CA
NIDN: 0217105601


Tanggal 24-02-2020 Pembimbing II



Shelly Farida Tobing, SE. Ak. M. Si
NIDN: 0205026301

Mengetahui :
Dekan Fakultas Ekonomi




Syaiful Sahri, SE. M. Si
NIDN : 02200859

500 / PS / DFE / 16

Motto:

“ Bermimpilah semaumu dan kejarlah mimpi itu”

(Mary Anne Radmacher)

Kupersembahkan Kepada:

- ***Allah SWT***
- ***Kedua Orang Tuaku***
- ***Saudaraku Tercinta***
- ***Sahabat-Sahabatku***
- ***Pembimbing Skripsiku***
- ***Almamaterku***

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Sri sulastri

NIM : 14.12.11.0552

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“Pengaruh Market To Book Value, Free Cash Flow dan Financial Distress terhadap Hedging pada perusahaan manufaktur sektor tekstil dan garmen di Indonesia Stock Exchange (IDX).”** Ini ditulis dengan Sungguh-Sungguh dan tidak ada bagian yang merupakan penjiplakan dari karya orang lain. Apabila dikemudian hari pernyataan ini tidak benar, maka saya sanggup menerima sanksi yang telah ditentukan.

Palembang, September 2018

Penulis.



Sri Sulastri

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirobbil'alamin, puji syukur penulis ucapkan kehadiran Allah SWT atas rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan dan penulisan skripsi dengan judul "**PENGARUH *MARKET TO BOOK VALUE, FREE CASH FLOW DAN FINANCIAL DISTRESS TERHADAP HEDGING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI TEKSTIL DAN GARMEN DI INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX).***"

Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Indonesia Stock Exchange (IDX) Periode tahun 2015–2017" ini dengan tepat waktu. Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti.

Dalam penulisan skripsi ini penulis tidak lepas dari berbagai hambatan dan rintangan, namun berkat bantuan, bimbingan, petunjuk dan saran dari berbagai pihak maka hambatan dan rintangan tersebut dapat teratasi. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang tulus dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun secara tidak langsung hingga selesainya skripsi ini. Ucapan terima kasih dan penghargaan yang tulus penulis sampaikan dan haturkan

kepada :

1. Ibu Dr.Ir.Hj Nyimas Manisa,MP selaku rector Universitas Tridinanti Palembang
2. Syaiful Sahri, SE.M.Si Dekan Fakultas Ekonomi Universitas TridinantiPalembang
3. Ibu Meti Zuliyana,SE.M.Si.Ak.Ca selaku Ketua Jurusan
4. Bapak H.Koefrowi,SE,MM.AK.CA selaku dosen pembimbing satu yang telah memberikan pengarahan dan dukungan kepada penulis.
5. Ibu Shelly Farida Tobing,SE.Ak.M.Si Selakudosen Pembimbing dua yang telah berkenan meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan petunjuk yang sangat berharga bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Segenap staff pengajar Universitas Tridinanti Palembang yang telah mengajarkan berbagai disiplin ilmu yang sangat berguna bagi penulis sebagai bekal kelak, baik di dunia kerja maupun masyarakat.
7. Ibu dan Bapak yang dengan sabar mencurahkan seluruh kasih sayangnya dalam mendidik dan membesarkanku dan tiada hentinya mendoakanku serta memberikan segala yang terbaik untukku.

8. Kakak-kakaku Muhammad Ridwan, Sriutami dan Dwi Wastia Utari serta adiku Bambang Riyanto dan keponakanku Zerine Abinaya yang selalu memberikan keceriaan dan kebahagiaan saat bersama.
9. Sahabat-sahabatku Chely Septa Ayu, Tri Susanti makasih atas support, dukungan dan kebersamaannya dalam suka maupun duka.
10. Semua pihak yang telah membantu terselesainya penulisan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu. Semoga Allah SWT memberikan balasan sesuai dengan amal kebaikan yang telah diberikan. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan kemampuan yang ada. Penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini.

Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak khususnya bagi para pembaca.

Palembang , September 2018

Penulis.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iii
HALAMAN BEBAS PLAGIAT.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
ABSTRAK.....	x
RIWAYAT HIDUP.....	xi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Kajian Teoritis.....	8
2.1.1 Teori akuntansi.....	8
2.1.2 <i>Market To Book Value</i>	9
2.1.2.1 Pengertian market To Book Value.....	9
2.1.2.2 Pengaruh Market To Book Value terhadap Hedging..	12

2.1.3 <i>Free Cas Flow</i>	12
2.1.3.1 Pengertian <i>Free Cas Flow</i>	12
2.1.3.2 Pengaruh <i>Free Cas Flow</i> Terhadap Hedging...	15
2.1.4 <i>Financial distres</i>	16
2.1.4.1 Pengertian <i>Financial Distres</i>	16
2.1.4.2 Pengaruh <i>Financial Distres</i> terhadap Hedging.....	18
2.1.5 Hedging.....	19
2.1.5.1 Pengertian Hedging.....	19
2.1.5.2 Instrumen Derivatif yang digunakan Hedging.....	20
2.2 Penelitian Yang Relevan.....	23
2.3 Kerangka Berfikir.....	25
2.4 Hipotesis.....	28

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Tempat dan Waktu Penelitian

3.1.1 Tempat Penelitian.....	30
3.1.2 Waktu Penelitian.....	30

3.2 Sumber dan Teknik Pengumpulan Data

3.2.1 Sumber Data.....	30
3.2.2 Teknik Pengumpulan Data.....	31

3.3 Populasi , Sampel dan Sampling.....

3.3.1 Populasi.....	32
3.3.2 Sampel.....	35
3.3.3 Sampling.....	36

3.4 Rancangan Penelitian.....

3.5 Definisi Operasional dan Variabel Penelitian.....

39

3.6 Instrumen Penelitian.....	40
3.7 Teknik Analisis Data.....	40
3.7.1 Uji Asumsi Klasik.....	41
3.7.1.1 Uji Normalis.....	41
3.7.1.2 Uji Multikolinieritas.....	41
3.7.1.3 Uji Autokorelasi.....	41
3.7.1.4 Uji Heterokedastisitas.....	42
3.7.2 Analisis Regresi Berganda	43
3.7.3 Uji t	44
3.7.4 Uji F	45
3.7.5 Koefisien Determinasi (KD).....	47
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1 Hasil Penelitian	
4.1.1 Sejarah IDX.....	48
4.1.2 Visi dan Misi IDX.....	52
4.1.2.1 Visi.....	52
4.1.2.2 Misi.....	52
4.1.3 Organisasi IDX.....	52
4.2 Pembahasan	
4.2.2 Deskripsi Variabel Penelitian.....	55
4.2.2.1 <i>Market To Book Value</i>	55
4.2.2.2 <i>Free Cas Flow</i>	57
4.2.2.3 Financial Distress.....	59
4.2.2.4 Hedging.....	61

4.3 Metode Analisis.....	62
4.3.1 Uji Statistik Deskriptif.....	62
4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	64
4.3.2.1 Uji Normalitas.....	64
4.3.2.2 Uji Multikolinieritas.....	65
4.3.2.3 Uji Heterokedastisitas.....	67
4.3.2.4 Uji Autokorelasi.....	68
4.3.3 Uji Analisis Berganda.....	69
4.3.4 Uji Hipotesis.....	70
4.3.4.1 Uji Parsial t.....	70
4.3.4.2 Uji Simultan F.....	74
4.3.4.3 Uji Determinasi.....	76
4.3.5 Analisis Pengaruh <i>Market To Book Value</i> , <i>Free Cas Flow dan Financial Distress</i> secara parsial Terhadap Hedging pada perusahaan manufaktur sektor industri Tekstil dan Garmen di IDX.....	77
4.3.6 Analisis Pengaruh <i>Market To Book Value</i> , <i>Free Cas Flow dan Financial Distress</i> secara simultan Terhadap Hedging pada perusahaan manufaktur sektor industri Tekstil dan Garmen di IDX.....	78

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan.....	80
5.2 Saran.....	81

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR TABEL

	Halaman
1.1 Nama Perusahaan Automotive tahun 2017.....	4
2.1 Penelitian Lain Yang Relevan.....	25
3.1 Daftar NamaPerusahaanManufaktur Sektor Industri Tekstil dan Garmen yang Terdaftar Di Idx.....	27
3.2 Daftar Perusahaan yang dijadikanSampel.....	34
3.3 Proses Pemilihan Sampel.....	38
3.4 Variabel dan Definisi Operasional.....	39
4.1 Sampel Penelitian.....	54
4.2 MBV tahun 2015-2017.....	56
4.3 FCF tahun 2015-2017.....	58
4.4 FD tahun2015-2017.....	60
4.5 Hedging.....	61
4.5 Hasil Uji Deskriptif.....	63
4.6 Hasil UjiNurmalis.....	65
4.7 Hasil Uji Multikolenieritas.....	66
4.8 HasilUji Hesterokedastisitas.....	67
4.9 HasilUjiAutokorelasi.....	68
4.10 HasilUji Analisis Regresi Berganda.....	69
4.11 HasilUji t.....	71
4.12 HasilUji f.....	75
4.13 Hasil Uji Determinasi.....	77

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Kerangka Berfikir.....	22
4.1 Gambar struktur IDX.....	53

ABSTRAK

Pengaruh *Market To Book Value, Free Cas Flow Dan Financial Distress Terhadap Hedging Pada perusahaan Manufaktur Sektor Industri tekstil dan Garment di Indonesia Stock Exchange. (Dibawah bimbingan Bapak Koefrowi,SE,MM.AK.CA dan Ibu Shelly Farida Tobing,SE,AK.M.Si)*

Pada dasarnya penelitian ini dilakukan untuk menganalisis hubungan variabel Pengaruh *Market To book value, Free cas flow dan financial distress terhadap hedging* pada Perusahaan Manufaktur sektor Industri Tekstil dan Garment yang terdaftar pada *Indonesia Stock Exchange (IDX)*.

1. Perusahaan selalu menyajikan laporan keuangan tahunan selama periode pengamatan 2015-2017
2. Perusahaan yang aktif memperdagangkan saham selama periode pengamatan 2015-2017
3. Perusahaan yang membagikan deviden selama periode pengamatan 2015-2017
4. Perusahaan yang melakukan Hedging selama periode 2015-2017

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisa pengaruh market to book value, free cas flow dan Financial Distress Terhadap hedging pada perusahaan manufaktur sektor industri Tekstil dan garment

Analisa diawali dengan memberikan pengertian mengenai *Market To Book Value, free cas flow, Financial distress serta Hedging*. Kemudian penulis membahas secara khusus pengaruh dari setiap variabel dan kemudian penulis menganalisa dan mengumpulkan sampel serta membandingkan data-data selama tiga tahun terakhir ini. Penulis menemukan dugaan variabel yang tidak signifikan terhadap hedging yaitu

variabel Market To Book Value, Free Cash Flow, Dan Financial distress selanjutnya penulis menganalisa lebih lanjut tentang dugaan tersebut.

Dari hasil penelitian, penulis memperoleh kesimpulan bahwa *Market To Book Value, Free Cash Flow dan Financial distress tidak* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Hedging .

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perkembangan teknologi informasi dan penghapusan batasan perdagangan bebas memiliki kontribusi terhadap pertumbuhan perdagangan internasional. Pertumbuhan perdagangan internasional tidak hanya memungkinkan perusahaan untuk meningkatkan keuntungan mereka dengan memanfaatkan peluang pasar yang belum dijajah tetapi juga meningkatkan resiko. Seperti halnya Market to Book Value (MBV) menunjukkan nilai sebuah perusahaan yang diperoleh dengan membandingkan nilai pasar perusahaan (Market Value-MV) dengan nilai bukunya (Book Value -BV). Market value merupakan persepsi pasar yang berasal dari investor,kreditur dan stakeholderlain terhadap kondisi perusahaan dan biasanya tercermin pada nilai pasar saham perusahaan.

Resiko lain yang dapat terjadi dalam hal ini yaitu financial Distres,Financial distress terlihat dari ketidakmampuan atau tidak tersedia dana pada perusahaan untuk membayar kewajiban padasaat jatuh tempo yang sudah ditentukan. Biasanya perusahaan yang mengalami financial distress umumnya pertumbuhan dan aset tetap mengalami penurunan.faktor penyebab mengalami financial distress adalah faktor keuangan,faktor ekonomi dan faktor lain yaitu kelalaian,kecurangan dan lain-lain

perusahaan baik secara langsung maupun tidak langsung mengalami dampak dari aktivitas luar negeri sehingga terdapat resiko akibat dari fluktuasi valuta asing.

Resiko adalah kejadian yang tidak diharapkan muncul, resiko adalah ancaman atau kemungkinan suatu tindakan atau kejadian yang menimbulkan dampak yang berlawanan dengan tujuan yang ingin dicapai. Resiko adalah sisi yang berlawanan dari peluang untuk mencapai tujuan resiko tidak bisa langsung dihilangkan kecuali perusahaan tidak melakukan kegiatan yang mengandung resiko tersebut akan tetapi jika perusahaan tidak berani mengambil resiko maka perusahaan tersebut akan kehilangan kesempatan untuk mendapatkan keuntungan yang lebih besar resiko akan mempengaruhi kondisi perusahaan baik secara langsung maupun tidak langsung. Eksposur valuta asing adalah resiko perubahan nilai perusahaan atau perubahan aliran kas (cash flow) yang disebabkan karena perubahan nilai tukar. Terdapat Tiga eksposur nilai tukar, yaitu eksposur translasi, transksi, dan ekonomi untuk mengantisipasi resiko penyimpangan aliran kas (cash flow) akibat fluktuasi nilai tukar mata uang perusahaan menempuh strategi pemagaran resiko (hedging).

Hedging dalam dunia keuangan dapat diartikan sebagai suatu strategi Yang dilakukan khususnya untuk mengurangi atau meniadakan resiko pada investasi lain. Hedging adalah suatu strategi yang diciptakan untuk resiko bisnis yang tidak terduga disamping tetap dimungkinkannya memperoleh keuntungan dari investasi tersebut. Hedging merupakan salah satu fungsi ekonomi dari perdagangan berjangka yaitu transfer of risk. Hedging merupakan suatu strategi untuk mengurangi resiko kerugian

yang diakibatkan oleh naiknya harga. Pada dasarnya tujuan hedging adalah untuk melindungi suatu aset (underlying asset) dari suatu perubahan harga dengan menggunakan instrumen derivatif.

Ho, et, al (2015) melakukan penelitian pada perusahaan manufaktur dan non manufaktur U.S industri tahun 2014-2010 yang menggunakan variabel intensitas penelitian dan pengembangan sebagai proksi inovative capital dan intensitas periklanan sebagai proksi relational capital menemukan hasil yang berbeda dari penelitian chen, et, al (2015) bahwa intensitas penelitian dan pengembangan dan intensitas periklanan berpengaruh signifikan terhadap nilai pasar perusahaan yang diukur dengan market to book value. Berikut ini adalah tabel laporan keuangan sektor industri tekstil dan garmen.

Tabel 1.1
Data laporan keuangan perusahaan sektor industri tekstil dan garment
Tahun (2015)

No	Nama Perusahaan	Market to book value	Free Cas Flow	Financial Distress	Hedging
1	PT.Astra agro lestari	29,3%	19,36%	21,31%	32,3%
2	PT.Mahaka Media	26%	47%	28%	22,1%
3	PT.Sri Rezeki Isman	22,7%	28,77%	22,7%	22,7%
4	PT.Polichem Indonesia	33,21%	31,1%	33,21%	39,11%
5	PT.Unitex	43,1%	53,12%	42,1%	51,1%
6	PT.Aneka Gas Industri	23,43%	29,3%	46,44%	32,43%
7	PT.Adaro Energi	15,6%	21,63%	34,6%	42,6%
8	PT.Agro Pantes	29,92%	44,32%	52,2%	49,72%
9	PT.Trisula International	47,6%	36,6%	49,66%	37,16%
10	PT.Star Petrochem	39,12%	34,275	43,12%	40,125

Sumber:www.bursaefekindonesiatahun2015.com

Berdasarkan tabel yang telah dipaparkan diatas disertai dengan banyaknya ketidak konsistenan yang ditemukan di dalam penelitian- penelitian sebelumnya maka pengaruh modal intelektual,intensitas penelitian dan pengembangan dan intensitas periklanan terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan Market To Book value (MtBV) masih perlu diteliti lebih lanjut. Penelitian ini mencoba mengidentifikasi lebih dalam penganalisaan modal intelektual,intensitas penelitian dan pengembangan dan intensitas periklanan terhadap nilai 10 perusahaan yang diukur dengan Market to Book value (MtBV) Pada perusahaan yang terdaftar di Indonesia Stock Exchange 2011-2015.

Berdasarkan latar belakang diatas maka penulis tertarik melakukan penelitian dengan judul.

“ . PENGARUH MARKET TO BOOK VALUE, FINANCIAL DISTRES DAN FREE CASH FLOW TERHADAP HEDGING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI TEKSTIL DAN GARMENTDI INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX) PERIODE 2015-2017. ”

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang permasalahan diatas, maka perumusan penelitian adalah:

1. Berapa besar Pengaruh *Market To Book Value*, *Free Cash flow* *Financial Distress* Secara Parsial terhadap *Hedging* pada perusahaan manufaktur sektor Industri Tekstil dan Garment di *Indonesia Stock Exchange* (IDX) periode 2015-2017?
2. Berapa besar Pengaruh *Market To Book Value*, *Free Cash flow* *Financial Distress* Secara Simultan terhadap *Hedging* pada perusahaan manufaktur sektor Industri Tekstil dan Garment di *Indonesia Stock Exchange* (IDX) periode 2015-2017?

I.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui Pengaruh *Market To Book Value, Free Cash flow, Financial Distress* Secara Parsial terhadap *Hedging* pada perusahaan manufaktur sektor Industri Tekstil dan Garment di *Indonesia Stock Exchange (IDX)* periode 2015-2017?
2. Untuk mengetahui Pengaruh *Market To Book Value, Free Cash flow, Financial Distress*, Secara Simultan terhadap *Hedging* pada perusahaan manufaktur sektor Industri Tekstil dan Garment di *Indonesia Stock Exchange (IDX)* periode 2015-2017?

1.4. Manfaat Penelitian

1. Bagi Investor, penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai referensi yang digunakan untuk mempertimbangkan dalam pengambilan keputusan dalam berinvestasi di pasar modal.
2. Bagi Perusahaan, diharapkan dapat memberikan masukan bagi perusahaan mengenai Pengaruh *Market To Book Value, Free Cash flow, Financial Distress*, terhadap *Hedging*.
3. Bagi Peneliti selanjutnya semoga bermanfaat memberikan tambahan referensi untuk penelitian mengenai *Market To Book Value, Free Cash flow, Financial Distress* terhadap *Hedging*.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, N. and H. Balkis. 2012. *Factors For Using Derivatives : Evidence From Malaysian Non-financial Companies. Research Journal of Finance and Accounting*. 3(9):222-284
- Alfabeta.Bandung.Fitriasari,F.2011.*Value Drivers Terhadap pemegang saham perusahaan yang melakukan Hedging Di Derivatif Valuta asing,Jurnal Manajemen Bisnis I (I):89:102*
- Aretz,K,dan S.m.Batram.2010.*Corporate Hedging And Shareholder Value.Jurnal Of Financial Research 33 (4):317-317.*
- Brigham, E.F & Houston, J.F. (2011).*Manajemen Keuangan terjemahan Ali Akbar Yulianto.edisi kedelapan Jilid 2 .Erlangga.Jakarta.*
- Dufey,G.S.M.Batram dan K.Aretz.2008.*Why hedge? Rationales For coperate Hedging and value implication.Jurnal Of Risk Finance 8(5):434:449.*
- Emrinaldi,2015 *Analisis Pengaruh Praktek Kepala Tata Kelola Perusahaan(Corporate Governance) Terhadap kesulitan keuangan perusahaan (Financial Distress):Suatu Kajian Empiris .Jurnal Bisnis dan Akuntansi.9(1):88-104.*
- Fahmi.2012. Analisis Laporan Keuangan.Catatan Kedua
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS BP UndipSemarang.Gujarati,D.N.2010.Ekonometrika Dasar.Erlangga.Jakarta.*
- Guniarti, F. 2011. *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Aktivitas Hedgingdengan Instrumen Derivatif Valuta Asing(Studi kasus pada perusahaan Nonfinancial yang terdaftar di BEI Periode 2010-2012) Tesis.Program studi manajemen fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro.Semarang.*
- Imaningati(2013)dan K.Purwati.(2016).*Pengaruh Market To Book value dan Likuiditas terhadap Keputusan Hedging pada perusahaan manufaktur Di BEI E-jurnal Manajemen Unud 5(1):355-384.*

- Irawan, Bahrain Pasha.2014. *Analisis Faktor yang Mempengaruhi Aktivitas Instrumen Derivatif Valuta Asing sebagai Pengambilan Keputusan Hedging Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI periode 2009-2012. Universitas Diponegore.Semarang.*
- Kurniawati, Dwi Dosi, dkk. 2018. Faktor-faktor yang mempengaruhi Keputusan Lindung Nilai pada Perusahaan Manufaktur di BEI. Universitas Islam Malang.
- Nuzul, Hafiz dan Maya Febrianty Lautania. 2015. Pengaruh Leverage, Financial Distress, dan Growth Opportunity terhadap Aktivitas Hedging pada Perusahaan NonKeuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- Purnomo, Serfiyani, dan Hariyani. 2013. Buku pintar Pasar Uang dan Pasar Valas. Jakarta: Gramedia pustaka pertama.
- Putro, Septama Hardanto. 2012. Analisis Faktor yang Mempengaruhi Penggunaan Instrumen Derivatif Sebagai Pengambilan Keputusan Hedging. Diponegoro Business Review.
- Universitas Tridinanti.2014.Pedoman penulisan skripsi dan Laporan akhir. Fakultas Ekonomi:Palembang
- Weston,J.F. dan E.F.Brigdam.2014.Dasar-Dasar manajemen keuangan.Jilid 1 dan 2 .Erlangga.Jakarta. Whitaker,R.B.1999.” The early stages of Financial Distress” Jurnal of economics and Finance,23:123-133.
- Widyagoca, I Gusti Putu Agung & Lestari, Putu Vivi. (2016). Pengaruh Leverage , Growth Opportunities , Dan Liquidity Terhadap Pengambilan Keputusan Hedging Pt . Indosat Tbk. E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana. Vol. 5(2) pp:1282–1308.Young, S. D & O’Byrne. (2001). *EVA and Value Based Management, a Pratical Guide to Implementation*. New York: McGraw Hill
- website
www.idx.co.id
www.saham.com
www.bursaefek.co.id