

**PENGARUH VOLATILITAS KURS, UTANG VALUTA ASING,
DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP INTENSITAS
HEDGING FX PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRIAL
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2021–2025**

SKRIPSI



OLEH :

NURWAHYUNING ETRI RULIYAWATI

2203102205

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PGRI MADIUN**

2026

**PENGARUH VOLATILITAS KURS, UTANG VALUTA ASING,
DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP INTENSITAS
HEDGING FX PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRIAL
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2021–2025**

SKRIPSI

Diajukan kepada Universitas PGRI Madiun untuk memenuhi salah satu
persyaratan dalam menyelesaikan Program Sarjana Strata 1 Manajemen

OLEH :

NURWAHYUNING ETRI RULIYAWATI

2203102205

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PGRI MADIUN**

2026

LEMBAR PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING

Skripsi oleh Nurwahyuning Etri Ruliyawati telah diperiksa dan disetujui untuk diuji.

Madiun, 21 Juli 2026

Pembimbing I,



Dr. Liliek Nur Sulistiyowati, S.E., M.M.

NIDN. 0717027501

Madiun, 21 Juli 2026

Pembimbing II,



Rihan Mustafa Zahri, S. E., M. Ak.

NIDN. 0604069201

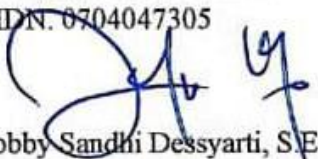
LEMBAR PENGESAHAN PANITIA PENGUJI

Skripsi oleh Nurwahyuning Etri Ruliyawati ini telah dipertahankan di depan panitia penguji pada hari Selasa tanggal 28 Juli 2026.

Panitia Penguji,


Dr. Apriyanti, S.E., M.M.
NIDN. 0704047305

Ketua


Robby Sandhi Dessyarti, S.E., M.M.
NIDN. 0724128802

Sekretaris


Dr. Liliek Nur Sulistiyowati, S. E., M. M.
NIDN. 0717027501

Anggota


Rihan Mustafa Zahri, S. E., M. Ak
NIDN. 0604069201

Anggota


Dr. Apriyanti, S.E., M.M.
NIDN. 0704047305

Anggota

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Anggra Langgeng Wijaya, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIDN. 0727078603

Mengesahkan,
Kaprodi S1 Manajemen



Dr. Apriyanti, S.E., M.M.
NIDN. 0704047305

PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Nurwahyuning Etri Ruliyawati

NIM : 2203102205

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa skripsi yang saya tulis ini benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri, bukan merupakan pengambilan tulisan atau pikiran orang lain saya akui sebagai hasil tulisan atau pikiran saya sendiri. Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan skripsi ini plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Madiun, 21 Juli 2026
Yang membuat pernyataan,



Nurwahyuning Etri Ruliyawati
NIM. 2203102205

MOTTO DAN KATA PERSEMBAHAN

MOTTO :

"Jika kamu tidak sanggup menahan lelahnya belajar, maka kamu harus sanggup menahan perihnya kebodohan."

(Imam Syafi'i)

"Never give up. Today is hard, tomorrow will be worse, but the day after tomorrow will be sunshine."

(Jack Ma)

"Berangkat dengan doa Ibu, berjalan dengan usaha sendiri, hingga akhirnya sampai di titik ini."

(Penulis)

SKRIPSI INI SAYA PERSEMBAHKAN KEPADA :

Untuk Ibu, rumah tempat saya selalu pulang, apa pun keadaannya. Cinta pertama yang mengajari saya arti kasih tanpa syarat, dan sumber doa yang mengalir diam-diam di setiap sujud panjangmu, jauh sebelum saya sadar betapa besar artinya bagi setiap langkah saya menuju kedewasaan. Setiap kali saya jatuh, namamu yang selalu menopang saya untuk berdiri lagi. Karya ini bukan semata hasil kerja saya, melainkan gema dari sujud panjang yang Ibu ucapkan tanpa pernah meminta balas. Dan untuk diri saya sendiri, terima kasih sudah tetap kuat, bertahan, dan terus berjuang hingga sampai di titik ini. Terima kasih karena tidak menyerah di malam-malam yang terasa terlalu berat untuk dilewati sendirian, dan karena tetap memilih melangkah walau kadang hanya dengan sisa-sisa keyakinan. Titik ini bukan garis akhir, melainkan tanda bahwa saya pernah menolak untuk tidak berhenti melangkah.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb.

Alhamdulillahirobbil'alamin, segala puji syukur peneliti panjatkan kepada Allah SWT atas nikmat dan karunia-Nya yang telah diberikan sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **"Pengaruh Volatilitas Kurs, Utang Valuta Asing, Dan Arus Kas Operasi Terhadap Intensitas Hedging FX Pada Perusahaan Sektor Industrial Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2021-2025"** dengan tepat waktu. Peneliti sangat bersyukur atas terselesaikannya penyusunan skripsi ini guna memenuhi salah satu persyaratan kelulusan program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Madiun.

Selama penyusunan skripsi ini peneliti mendapatkan banyak bimbingan, arahan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, peneliti mengucapkan terimakasih sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Dr. H. Supri Wahyudi Utomo, M.Pd. selaku Rektor Universitas PGRI Madiun.
2. Bapak Dr. Anggita Langgeng Wijaya, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Madiun.
3. Ibu Dr. Karuniawati Hasanah, S.E., M.M., selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas PGRI Madiun.
4. Ibu Dr. Apriyanti, S.E., M.M. selaku Kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Madiun.

5. Ibu Dr. Liliek Nur Sulistiyowati, S. E., M. M. selaku Dosen Pembimbing I yang sudah bersedia untuk meluangkan waktu dengan memberi bimbingan, arahan, dan juga sabar menghadapi kekurangan yang peneliti miliki selama penyusunan skripsi.
6. Bapak Rihan Mustafa Zahri, S. E., M. Ak. selaku Dosen Pembimbing II yang sudah bersedia untuk meluangkan waktu dengan memberi bimbingan, arahan, dan juga sabar menghadapi kekurangan yang peneliti miliki selama penyusunan skripsi.
7. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Prodi Manajemen Universitas PGRI Madiun yang telah membekali ilmu pengetahuan kepada peneliti selama perkuliahan agar bermanfaat di kemudian hari.
8. Orang tua saya, khususnya Ibu tercinta yang selalu menjadi *support* utama melalui doa, kasih sayang, dan pengorbanannya. Terima kasih juga kepada kakak pertama saya Defendi Eka Madyono atas semangat yang diberikan, serta kakak kedua saya Nor Parysna Siswiladyanto yang selalu memotivasi saya untuk terus maju dan berjuang meraih masa depan yang lebih baik.
9. Kakak ipar saya Sinta Nofita Sari yang selalu memberikan doa dan dukungan. Serta keponakan tercinta Vioka Hasna Khairunnisa dan Afiya Muvida Salma yang senantiasa menghibur dan memberikan pelukan hangat di setiap lelah saya.
10. Sahabat saya Irhamna Fihurul yang selalu menjadi tempat berbagi cerita dan menerima setiap keluh kesah saya. Yeni Elysa, Subegti Nyani, dan Mei Artha Linta yang selalu memberikan dukungan, doa dan semangat, serta Nihaya Nur Fadila yang dengan tulus senantiasa mengingatkan saya dalam kebaikan.

11. Teman favorit saya selama kuliah, Dian Ismawati dan Tika Nur Afifa, serta teman seperjuangan, khususnya Donna, Diesta, Alviona, dan seluruh teman satu angkatan. Terima kasih telah memberikan dukungan dan kebersamaan setiap proses perjalanan saya selama menempuh perkuliahan.
12. Untuk dia yang telah tertulis di Lauhul Mahfudz, terima kasih telah menjadi bagian dari doa-doa saya. Semoga pada waktu terbaik Allah SWT mempertemukan kami.
13. Serta kepada semua pihak yang telah memberikan semangat dan motivasi dalam proses penyusunan skripsi ini.
14. Terakhir, yang paling spesial untuk diriku sendiri, Nurwahyuning Etri Ruliyawati. Terima kasih telah kuat berjuang hingga sampai di titik ini. Teruslah melangkah dengan penuh keyakinan, karena Allah SWT selalu kebersamaan dan meridhai setiap langkahmu.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, peneliti sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Semoga tulisan ini dapat memberikan manfaat serta menambah wawasan dan informasi bagi siapa pun yang memerlukannya.

Madiun, 17 Juli 2026

Nurwahyuning Etri Ruliyawati
NIM. 220310220

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN PANITIA PENGUJI	iii
PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN	iv
MOTTO DAN KATA PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Batasan Masalah.....	19
C. Rumusan Masalah	20
D. Tujuan Penelitian	21
E. Kegunaan Penelitian.....	21
BAB II KAJIAN TEORI DAN HIPOTESIS	24
A. Kajian Pustaka.....	24
B. Penelitian Terdahulu	46
C. Kerangka Konseptual	52
D. Hipotesis Penelitian.....	54
BAB III METODE PENELITIAN.....	63
A. Tempat dan Waktu Penelitian	63
B. Jadwal Penelitian.....	63
C. Desain Penelitian.....	64

D. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	66
E. Variabel Penelitian dan Definisi operasional	69
F. Teknik Pengumpulan Data	71
G. Instrumen Penelitian.....	72
H. Teknik Analisis Data.....	73
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	79
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	79
B. Deskripsi Data.....	80
C. Hasil Pengujian Hipotesis	81
D. Pembahasan.....	95
BAB V PENUTUP.....	109
A. Simpulan	109
B. Implikasi.....	110
C. Keterbatasan Penelitian.....	112
D. Saran.....	113
DAFTAR PUSTAKA	115
LAMPIRAN.....	120
RIWAYAT HIDUP.....	153

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	46
Tabel 3. 1 Jadwal Penelitian.....	63
Tabel 3. 2 Kriteria dan Seleksi Sampel Penelitian.....	68
Tabel 3. 3 Definisi Operasional Variabel.....	70
Tabel 3. 4 Instrumen Penelitian	72
Tabel 3. 5 Kriteria Pengujian Autokorelasi Durbin-Watson.....	76
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	82
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas Pertama	83
Tabel 4. 3 Hasil Uji Metode Casewise Diagnostics	84
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas Setelah Data Outlier.....	86
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	87
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	88
Tabel 4. 7 Hasil Uji Autokorelasi	89
Tabel 4. 8 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	90
Tabel 4. 9 Hasil Uji Hipotesis melalui Uji t.....	91
Tabel 4. 10 Hasil Uji Hipotesis melalui Uji F.....	93
Tabel 4. 11 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	94

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Liabilitas Valuta Asing Seluruh Sektor BEI Periode 2021–2025	6
Gambar 1. 2 Pergerakan Federal Funds Rate dan BI Rate Tahun 2021–2025	9
Gambar 1. 3 Volatilitas Kurs USD/IDR Tahun 2021–2025	10
Gambar 1. 4 Utang Valuta Asing Tahun 2021–2025.....	13
Gambar 1. 5 Rata-Rata Rasio Arus Kas Operasi Tahun 2021–2025.....	16
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	54
Gambar 3. 1 Desain Penelitian.....	65

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel perusahaan.....	120
Lampiran 2. Data Perhitungan Volatilitas Kurs	121
Lampiran 3. Data Perhitungan Utang Valuta Asing	125
Lampiran 4. Data Perhitungan Arus Kas Operasi	129
Lampiran 5. Data Perhitungan Intensitas <i>Hedging FX</i>	133
Lampiran 6. Tabulasi Data.....	137
Lampiran 7. Hasil Analisis Data SPSS	141