



INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh penggunaan derivatif terhadap risiko dan kinerja perusahaan, serta meneliti pengaruh variabel moderasi *corporate governance* yang diinteraksikan dengan penggunaan derivatif terhadap risiko dan kinerja perusahaan. Secara khusus, penggunaan derivatif dalam penelitian ini diproksi dengan tiga proksi yaitu derivatif *dummy*; logaritma natural derivatif dan derivatif laba/rugi, risiko perusahaan diproksikan dengan empat proksi yaitu standar deviasi ROA; standar deviasi ROE; standar deviasi *return* saham dan beta pasar, kinerja perusahaan diproksikan dengan tiga proksi yaitu *tobins Q*, ROA dan ROE, sedangkan variabel moderasi yaitu *corporate governance* dihitung menggunakan skor *Transparency and Disclosure Index* (TDI).

Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2013-2016. Sampel dipilih dengan menggunakan *purposive sampling*, yang terdiri atas perusahaan *non-keuangan* yang menggunakan derivatif dan perusahaan yang tidak menggunakan derivatif dijadikan sebagai pembanding. Metode analisis yang digunakan pada penelitian ini adalah regresi data panel dengan menggunakan *software* Stata Versi 13.0.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa penggunaan derivatif yang diproksikan dengan derivatif *dummy* dan logaritma natural derivatif berpengaruh negatif dan signifikan terhadap risiko perusahaan yang diukur dengan beta pasar. Penggunaan derivatif yang diproksikan dengan derivatif *dummy* dan logaritma natural derivatif berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan ROA dan ROE. Sedangkan interaksi antara penggunaan derivatif dan *corporate governance* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap risiko perusahaan yaitu standar deviasi *return* saham. Akan tetapi, interaksi antara penggunaan derivatif dan *corporate governance* tidak terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan.

Kata kunci: Penggunaan Derivatif, *Corporate Governance*, Risiko dan Kinerja Perusahaan



ABSTRACT

This study aims to examine the effect of derivatives use on risk and firm performance, and examine the effect of corporate governance moderating variables that are interacted with the use of derivatives on risk and company performance. In particular, the use of derivatives in this study is proxied by three proxies, dummy derivatives; natural derivative logarithm and derivative profit / loss, firm risk is proxied by four proxies, namely standard deviation ROA; ROE standard deviation; standard deviation of stock returns and market beta, firm performance is proxied by three proxies, namely tobins Q, ROA and ROE, while the moderating variable, corporate governance, is calculated using the Transparency and Disclosure Index (TDI) score.

The sample in this study were companies listed on the Stock Exchange in 2013-2016 and samples were selected using purposive sampling, which consisted of non-financial companies that used derivatives and companies that did not use derivatives as a comparison. The analytical method used in this study is panel data regression using Stata Version 13.0 software.

The results of this study indicate that the use of derivatives proxied by dummy derivatives and natural derivative logarithms has a negative and significant effect on firm risk as measured by market beta. The use of derivatives proxied by dummy derivatives and natural derivative logarithms has a positive and significant effect on firm performance as measured by ROA and ROE. Whereas the interaction between the use of derivatives and corporate governance has a negative and significant effect on firm risk, namely the standard deviation of stock returns. However, the interaction between the use of derivatives and corporate governance is not proven to have a positive and significant effect on firm performance.

Keywords: *Derivative Use, Corporate Governance, Risk and Firm Performance*