

**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *GROWTH OPPORTUNITY*, DAN
FIRM SIZE TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN *HEDGING*
MENGUNAKAN INSTRUMEN DERIVATIF**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada
Program Studi Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis



Oleh

Ridwan Resdiana

NIM 1701835

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

2024

**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *GROWTH OPPORTUNITY*, DAN
FIRM SIZE TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN *HEDGING*
MENGUNAKAN INSTRUMEN DERIVATIF**

Oleh

Ridwan Resdiana

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

© Ridwan Resdiana

Universitas Pendidikan Indonesia

Agustus 2024

Hak Cipta dilindungi undang-undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau Sebagian, dengan dicetak
ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *GROWTH OPPORTUNITY* DAN
FIRM SIZE TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN *HEDGING*
MENGUNAKAN INSTRUMEN DERIVATIF**

**(Penelitian Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2020-2022)**

SKRIPSI


Disusun Oleh:

Ridwan Resdiana

1701835

Telah disetujui oleh:

Pembimbing,



Dr. Budi S. Purnomo, SE, MM, M.Si., CACP., CFP.
NIP. 196901082006041001

Mengetahui,

Ketua Prodi Akuntansi
Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pendidikan Indonesia



Dr. Aristanti Widyaningsih, S.Pd., M.Si., CPMA., CRMP., CSRS., CSP., CGRCP
NIP. 197409112001122001

PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS, GROWTH OPPORTUNITY, DAN FIRM SIZE* TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN *HEDGING* MENGGUNAKAN INSTRUMEN DERIVATIF**” beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, Agustus 2024

Yang membuat pernyataan,

A handwritten signature in black ink is written over a pink Indonesian postage stamp. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text '10000', 'REPUBLIK INDONESIA', and '99DALX219846587'. The signature is written in a cursive style.

Ridwan Resdiana

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat, rahmat dan kasih karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Financial Distress*, *Growth Opportunity*, dan *Firm Size* Terhadap Pengambilan Keputusan *Hedging* Menggunakan Instrumen Derivatif”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia.

Penulis menyadari sepenuhnya, skripsi ini masih jauh dari sempurna dan banyak kekurangan baik dalam metode penulisan maupun dalam pembahasan materi karena keterbatasan kemampuan penulis. Dengan demikian, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun supaya setiap kekurangan yang ada dapat diperbaiki di kemudian hari.

Dalam proses yang telah dilalui penulis, banyak sekali dukungan, bantuan dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Aristanti Widyaningsih, S.Pd., M.Si., CPMA., CRMP., CSRS., CSP., CGRCP selaku Ketua Program Studi Akuntansi yang telah memberikan dukungan selama kegiatan perkuliahan.
2. Bapak Dr. Budi S. Purnomo, SE, MM, M.Si., CACP., CFP., selaku Pembimbing Skripsi yang selalu memberikan dukungan, motivasi dan bimbingan baik dalam kegiatan akademik maupun dalam penulisan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
3. Ibu Dr. Hj. Alfira Sofia, ST, MM selaku Pembimbing Akademik yang senantiasa selalu mengarahkan, membimbing dan memotivasi penulis selama menempuh pendidikan di Universitas Pendidikan Indonesia
4. Ibu Dr. Aristanti Widyaningsih, S.Pd., M.Si., CPMA., CRMP., CSRS., CSP., CGRCP, Ibu Dr. R. Nelly Nur Apandi, SE, M.Si, Ak, ACPA., QMRO., CIISA, dan Ibu Dr. Hj. Alfira Sofia, ST, MM selaku Dosen Penguji dan Penelaah yang telah berkenan meluangkan waktu untuk membimbing dan memberikan saran yang membangun bagi penulis selama proses penyelesaian studi.

5. Seluruh dosen dan staff Program Studi Akuntansi yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan selama penulis menempuh kegiatan perkuliahan.
6. Orang tua, adik dan keluarga tercinta yang telah senantiasa mendoakan dan mendukung penulis selama melaksanakan kegiatan perkuliahan.
7. Teman-teman main badminton di Sport Hall, Eko, Ramzy, Fadel, Fauzia, Salma, Tari, dan Shafa
8. Teman dekat saat kuliah Dani dan Rasyiid
9. Teman-teman Ahay, Jeremy, Afdar, Arief, Raihan dan lain-lain
10. Teman-teman grup BDG45
11. Teman-teman Akuntansi 2017

Serta kepada seluruh pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu, terima kasih untuk doa, semangat, dukungan serta perhatian yang telah diberikan kepada penulis selama ini. Semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas dengan berkat yang berlimpah-limpah. Amin.

ABSTRAK

PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *GROWTH OPPORTUNITY*, DAN *FIRM SIZE* TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN *HEDGING* MENGUNAKAN INSTRUMEN DERIVATIF

Oleh:

Ridwan Resdiana

1701835

Dosen Pembimbing:

Dr. Budi S. Purnomo, SE, MM, M.Si., CACP., CFP.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *financial distress*, *growth opportunity*, dan *firm size* terhadap pengambilan keputusan *hedging* menggunakan instrumen derivatif. Populasi dalam penelitian ini adalah Perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022. Metode Penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Metode pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh 72 perusahaan pertambangan yang sesuai dengan kriteria. Data sekunder diperoleh dari laporan keuangan selama periode 2020-2022 dari website Bursa Efek Indonesia. Pengujian hipotesis pada penelitian ini menggunakan regresi logistik dengan bantuan *Statistical Package for the Social Sciences* (SPSS) versi 27. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) *financial distress* tidak berpengaruh signifikan terhadap pengambilan keputusan *hedging*; (2) *growth opportunity* tidak berpengaruh signifikan terhadap pengambilan keputusan *hedging*; dan (3) *firm size* berpengaruh positif signifikan terhadap pengambilan keputusan *hedging*.

Kata Kunci: *Financial Distress, Growth Opportunity, Firm Size, Hedging*

ABSTRACT

THE EFFECT OF FINANCIAL DISTRESS, GROWTH OPPORTUNITY, AND FIRM SIZE ON HEDGING DECISION-MAKING USING DERIVATIVE INSTRUMENTS

By:

Ridwan Resdiana

1701835

Supervisor:

Dr. Budi S. Purnomo, SE, MM, M.Si., CACP., CFP

This study aims to determine the effect of financial distress, growth opportunity, and firm size on hedging decision-making using derivative instruments. The population in this study are mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2020-2022 period. The research method used in this study is a descriptive method with a quantitative approach. The sampling method in this study uses the purposive sampling method and 72 mining companies that meet the criteria are obtained. Secondary data were obtained from financial reports for the 2020-2022 period from the Indonesia Stock Exchange website. Hypothesis testing in this study uses logistic regression with the help of the Statistical Package for the Social Sciences (SPSS) version 27. The results of this study indicate that (1) financial distress does not have a significant effect on hedging decision-making; (2) growth opportunity does not have a significant effect on hedging decision-making; and (3) firm size has a significant positive effect on hedging decision-making.

Keywords: *Financial Distress, Growth Opportunity, Firm Size, Hedging*

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH.....	ii
UCAPAN TERIMA KASIH.....	iii
ABSTRAK.....	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II.....	10
KAJIAN PUSTAKA.....	10
2.1 Tinjauan Teori	10
2.1.1 Agency Theory.....	10
2.1.2 Risiko dan Manajemen Risiko	11
2.1.3 Eksposur Valuta Asing.....	13
2.1.4 Hedging.....	15
2.1.5 Instrumen Derivatif untuk melakukan Hedging.....	17
2.1.6 Financial Distress	19
2.1.7 Growth Opportunity	21
2.1.8 Firm Size	23
2.2 Penelitian Terdahulu.....	24
2.3 Hubungan Antar Variabel	27
2.3.1 Hubungan Financial Distress Terhadap Pengambilan Keputusan Hedging Menggunakan Instrumen Derivatif	28

2.3.2	Hubungan Growth Opportunity Terhadap Pengambilan Keputusan Hedging Menggunakan Instrumen Derivatif	29
2.3.3	Hubungan Firm Size Terhadap Pengambilan Keputusan Hedging	30
2.4	Kerangka Pemikiran	31
2.5	Hipotesis Penelitian	34
BAB III	.....	36
METODE PENELITIAN	.....	36
3.1	Objek Penelitian	36
3.2	Desain Penelitian	36
3.3	Definisi dan Operasionalisasi Variabel Penelitian	37
3.3.1	Definisi Variabel Penelitian	37
3.3.2	Operasionalisasi Variabel penelitian	39
3.4	Populasi dan Sampel Penelitian	41
3.4.1	Populasi Penelitian	41
3.4.2	Sampel Penelitian	42
3.5	Teknik Pengumpulan data	45
3.6	Teknik Analisis Data	45
3.7	Pengujian Hipotesis	47
BAB IV	.....	50
TEMUAN DAN PEMBAHASAN	.....	50
4.1	Temuan Penelitian	50
4.2	Pembahasan Penelitian	64
BAB V	.....	70
SIMPULAN DAN REKOMENDASI	.....	70
5.1	Simpulan	70
5.2	Rekomendasi	70
DAFTAR PUSTAKA	.....	72
LAMPIRAN	.....	81

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	24
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel Penelitian	38
Tabel 3.2 Kriteria Pengambilan Sampel	41
Tabel 3.3 Daftar Sampel Perusahaan Pertambangan periode 2020-2022	42
Tabel 4.1 Daftar Sampel Perusahaan beserta subsektornya.....	49
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	51
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Variabel Financial Distress.....	52
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif Variabel Growth Opportunity.....	53
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif Variabel Firm Size	54
Tabel 4.6 Daftar Perusahaan yang Melakukan Hedging.....	55
Tabel 4.7 Overall Model Fit Sebelum Variabel Independen	57
Tabel 4.8 Overall Model Fit Setelah Variabel Independen	57
Tabel 4.9 Hasil Pengujian Koefisien Determinasi	58
Tabel 4.10 Hasil Pengujian Kelayakan Model Regresi.....	59
Tabel 4.11 Tabel Klasifikasi	59
Tabel 4.12 Hasil Uji Simultan.....	60
Tabel 4.13 Hasil Pengujian Hipotesis	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan Kurs Rupiah Terhadap Dolar Tahun 2018-2022.....	2
Gambar 1.2 Pergerakan BI Rate dan Federal Fund Rate Tahun 2018-2022.....	4
Gambar 1.3 Grafik Ekspor Batu Bara tahun 2002-2022.....	5
Gambar 2.1 Model Konseptual Penelitian	34

DAFTAR PUSTAKA

- Aditya, A. T., & Asandimitra, N. (2019). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Market To Book Value, Financial Distress, dan Firm Size Terhadap Keputusan Hedging (Studi Perusahaan Sektor Consumer Goods Industri Periode 2011-2016). *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 7(2), 334-343.
- Ahdiat, A. (2023). *Volume dan Nilai Ekspor Batu Bara Indonesia (2002-2022)*. [Online]. Diakses dari <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2023/01/25/nilai-ekspor-batu-bara-ri-melonjak-76-pada-2022>
- Ahmad, G.N., Mardiyati, U. & Nashrin, A.S. (2015). Analysis of Hedging Determinants With Foreign Currency Derivative Instruments On Companies Listed On BEI Periode 2012-2015. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 6(2).
- Al Faruqi, M. A., Ariani, M. N., & Nofrian, F. (2022). BI Rate The FED Rate dan Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Indonesia Sosial Sains*, 3(05), 877-889.
- Ameer, R. (2010). Determinants of corporate hedging practices in Malaysia. *International Business Research*, 3(2), 120-130.
- Anisa, S. N. (2023). PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEPUTUSAN HEDGING: Studi Kasus pada Bank Umum Nasional yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2019–2021 (Doctoral dissertation, Universitas Pendidikan Indonesia).
- Anniyati, H., & Hermanto, S. A. H. (2020). Pengaruh firm size, financial distress, debt level, dan managerial ownership terhadap keputusan hedging pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Magister Manajemen Unram Vol*, 9(1).
- Aretz, K., Bartram, S. M., & Dufey, G. (2007). Why hedge? Rationales for corporate hedging and value implications. *The Journal of Risk Finance*, 8(5), 434-449.
- Ayuningtyas, V., Warsini, S., & Mirati, E. (2019). Analisis faktor yang mempengaruhi pengambilan keputusan hedging menggunakan instrumen

- derivatif valuta asing. *Account: Jurnal Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, 6(1).
- Badan Pusat Statistik. (2024). *BI Rate*. Jakarta: BPS
- Bank Indonesia. (2016). *Informasi Dasar Definisi Data*. Jakarta: BI.
- Bank Indonesia. (2024). *Kurs Transaksi Bank Indonesia*. Jakarta: BI
- Baskin, J. (1989). An empirical investigation of the pecking order hypothesis. *Financial management*, 26-35.
- Bodroastuti, T., Paranita, E.S., & Ratnasari, L. (2019). Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Kebijakan Hedging Perusahaan di Indonesia. *Valid Jurnal Ilmiah*, 16(1), 71-84.
- Bonita, I. (2019). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Penggunaan Instrumen Derivatif Valuta Asing sebagai Pengambilan Keputusan Hedging (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Automotive and Allied Products yang terdaftar di BEI Periode 2011-2017). *Jurnal Akuntansi*, 11(2), 262-275.
- Brigham, E.F. & Daves P. R. (2018). *Intermediate Financial Management*. 13th. Boston: Cengage Learning
- Brigham, E.F. & Houston, J.F. (2019). *Fundamentals of Financial Management*. 15th. Mason: Cengage Learning.
- Budiarso, S., & Zuhri, L.C. (2019). Indonesia salah satu penghasil tambang terbesar di dunia. [Online]. Diakses dari <https://feb.ugm.ac.id/id/berita/2877-indonesia-salah-satu-penghasil-tambang-terbesar-di-dunia>
- Bursa Efek Indonesia. (2024). *Derivatif*. Jakarta: Bursa Efek Indonesia
- Darsono dan Ashari. 2005. *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan (Tips Bagi Investor, Direksi, dan Pemegang Saham)*. Yogyakarta: Penerbit Andi
- Dewi, A. P., & Suryani, A. W. (2020). Kebijakan Hutang: Struktur Aset, Profitabilitas Dan Peluang Pertumbuhan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 22(2), 211-224.
- Dharmiyanti, N. M. D., & Darmayanti, N. P. A. (2020). The influence of liquidity, growth opportunities, and firm size on non-finance companies' hedging policy in Indonesia Stock Exchange. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 4(1), 129-135.

- Diana, M. R., & Sriyono, S. (2021). The Influence of Market To Book Value, Growth Opportunities, Financial Distress and Interest Coverage Ratio on Hedging Decisions in Indonesian Manufacturing Companies in 2014-2018. *Academia Open*, 5, 10-21070.
- Ebert, R.J. & Griffin, J.F. (2019). *Business Essentials*. 12th. London: Pearson Education.
- Eiteman, D.K., Stonehill, A.I., & Moffett, M.H. (2021). *Multinational Business Finance*. 15th. Boston: Pearson.
- El-Haq, Z. N. S., Zulpahmi, Z., & Sumardi, S. (2019). Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, growth opportunities, dan profitabilitas terhadap konservatisme akuntansi. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 11(2), 315-328.
- Fikri, A. (2019). Pengaruh globalisasi dan era disrupsi terhadap pendidikan dan nilai-nilai keislaman. *Sukma: Jurnal Pendidikan*, 3(1), 117-136.
- Gewar, M. M., & Suryantini, N. P. S. (2020). The Effect of Leverage, Managerial Ownership, And Dividend Policy On Hedging Decisions In Manufacturing Companies. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 4(1), 382-389.
- Ghozali, Imam. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang
- Griffin, R.W. & Pustay, M.W. (2020). *International Business*. 9th. London: Pearson.
- Guniarti, F. (2014). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Aktivitas Hedging Dengan Instrumen Derivatif Valuta Asing. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 5(1), 64-79.
- Hopkin, P. (2017). *Fundamentals of Risk Management*. 4th. London: Kogan Page.
- Hull, J.C. (2017). *Fundamentals of Futures and Options Markets*. England: Pearson
- Hutauruk, M. R., Mansyur, M., Rinaldi, M., & Situru, Y. R. (2021). Financial Distress Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JPS (Jurnal Perbankan Syariah)*, 2(2), 237-246.

- Indonesia Stock Exchange (IDX). (n.d). Derivatif. [Online] Diakses dari <https://www.idx.co.id/id/produk/derivatif>
- Indrajaya, G., Herlina, & Setiadi, R. Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Tingkat Pertumbuhan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal: Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007. *Akurat Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 2011.
- Institute of Internal Auditors. (2023). *Risk management*. IIA: Florida
- Institute of Risk Management. (2002). *A Risk Management Standard*. IRM: London
- Jayanti, D. A. N., & Yadnya, I. P. (2020). The Effect of Leverage, Liquidity and Growth Opportunity on Hedging Decision Making in Mining Companies at Indonesia Stock Exchange. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 4(12), 251-257.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360.
- Jiwandhana, R. S. P., & Triaryati, N. (2016). Pengaruh leverage dan profitabilitas terhadap keputusan hedging perusahaan manufaktur Indonesia (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Kemenperin. (2022). Menperin: Hilirisasi Industri Adalah Kunci Kemajuan Ekonomi Nasional. [Online]. Diakses dari <https://kemenperin.go.id/artikel/23792/Menperin:-Hilirisasi-Industri-Adalah-Kunci-Kemajuan-Ekonomi-Nasional>
- Kinasih, R., & Mahardika, D. P. K. (2019). Pengaruh likuiditas, leverage, dan nilai tukar Rupiah terhadap penggunaan instrumen derivatif sebagai keputusan hedging. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 3(1), 63-80.
- Krisdian, N. P. C., & Badjra, I. B. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Tingkat Hutang, Dan Kesulitan Keuangan Terhadap Keputusan Hedging Pada Perusahaan Manufaktur Indonesia (Doctoral dissertation, Udayana University).

- Lerinsa, F. (2021). Potensi kebangkrutan suatu perusahaan akibat mismanajemen. *Jurnal Simki Economic*, 4(1), 66-73.
- Lienanda, J., & Ekadjaja, A. (2019). Faktor yang mempengaruhi financial distress pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(4), 1041-1048.
- Lind, D.A., Marchal, W.G., & Wathen, S.A. (2014). *Teknik-Teknik Statistika Dalam Bisnis dan Ekonomi*. Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Macrotrends. (2024). *Federal Funds Rate - 62 Year Historical Chart*
- Madura, J. (2017). *International Financial Management*. 11th. Mason: Cengage Learning.
- Mahardika, D. P. K. Berbahayakah Instrumen Derivatif dalam Konteks Akuntansi? *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, vol. 9, no. 3, 2018.
- Mahardini, N. Y., Suprihatin, N. S., & Nurzamzami, F. (2020). Does Leverage, Dividend Per Share, and Cash Flow Volatility Affect Hedging Decisions?: An Empirical Study on Listed Manufacturing Companies. *Journal of Accounting Auditing and Business-Vol*, 3(2).
- Mahasari, A. A. K. R., & Rahyuda, H. (2020). The effect of firm size, leverage, and liquidity on hedging decisions of consumer goods industry on the Indonesia Stock Exchange. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 4(10), 106-113.
- Maulidya, I., & Filianti, D. (2020). Analisis Perbandingan Metode Altman Z-Score Dan Metode Springate Score Dalam Menentukan Financial Distress Pada Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah Tahun 2014-2018. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 7(12), 2494-2507.
- Mayasari, I., & Rahayu, A. (2021). Determinan Keputusan Hedging Instrumen Derivatif (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di ISSI periode Tahun 2014-2018). *ProBank*, 6(1), 1-13.
- Messier, F.W., Glover, M.S., dan Prawitt, F.D. (2021). *Audit and Assurance Services: A Systematic Approach*. 10th. New York: McGraw-Hill Education.

- Mirdha, A., & Arfan, M. (2023). Mengapa Perusahaan Manufaktur Di Indonesia Melakukan Keputusan Hedging?. *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan*, 13(1), 113-133.
- Mubarok, F., & Utami, R. N. (2020). Panel Method in Hedging: Evidence from The Indonesian Agricultural Sector. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 12(2), 165-177.
- Mufida, O. L., & Manda, G. S. (2021). Pengaruh Risiko Inflasi, Risiko Suku Bunga, Risiko Valuta Asing Terhadap Return Saham. *Simak*, 19(01), 52-68.
- Muftiasa, A., Wibowo, L. A., Hurriyati, R., & Rahayu, A. (2023). Kebijakan Lindung Nilai (Hedging) pada Perusahaan untuk Menjamin Kinerja Perusahaan. *Akuntansi: Jurnal Akuntansi Integratif*, 9(1), 102-118.
- Muslim, A. A., & Puryandani, S. (2019, October). ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PENGAMBILAN KEPUTUSAN HEDGING (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponen Yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2017). In *Proceeding of International Conference Sustainable Competitive Advantage (Vol. 9, No. 1)*.
- Nugraha, M. D., & Khoiruddin, M. (2022). The Determinants of Corporate Hedging Policy: A Survey of Mining Firms on the Indonesia Stock Exchange. *Management Analysis Journal*, 11(3), 260-273.
- Nugroho, R.A. (2024). Batu Bara: Komoditas Paling Banyak Diekspor RI di 2023. [Online]. Diakses dari <https://www.cnbcindonesia.com/news/20240115132753-4-505733/batu-bara-komoditas-paling-banyak-diekspor-ri-di-2023>
- Nurminda, A., Isyurwardhana, D., & Nurbaiti, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *eProceedings of Management*, 4(1).
- Nuzul, H., & Lautania, M. F. (2015). Pengaruh Leverage, Financial Distress dan Growth Options terhadap Aktivitas Hedging Pada Perusahaan Non-

- Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Dinamika Akuntansi dan Bisnis*, 2(2), 104-113.
- Pangestuti, D. (2022). Kontrak Forward sebagai Lindung Nilai Risiko Fluktuasi Nilai Tukar, Apakah Efektif?. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 6(3), 2863-2874.
- Pangestuti, D. C., Fadila, A., & Nugraheni, S. (2020). Analisis Regresi Logistik: Faktor—Faktor Yang Memengaruhi Keputusan Hedging Menggunakan Instrumen Derivatif. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 12(2), 227-240.
- Panjaitan, D. K., & Muslih, M. (2019). Manajemen laba: Ukuran perusahaan, kepemilikan manajerial dan kompensasi bonus. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 11(1), 1-20.
- Paranita, E. S., & Aditya, E. M. (2020). The Effect of Agency Costs on Hedging Policy in Indonesian Public Companies. *JDM (Jurnal Dinamika Manajemen)*, 11(1), 93-102.
- Peraturan Pemerintah Nomor 96 Tahun 2021 Tentang Pelaksanaan Kegiatan Usaha Pertambangan Mineral dan Batubara
- Pitangga, S., & Puryandani, S. (2019, July). The Influence of Growth Profitability, Leverage and Opportunity on Hedging Activities in State-Owned Enterprises Companies 2012-2016. In *International Conference on Banking, Accounting, Management, and Economics (ICOBAME 2018)* (pp. 213-217). Atlantis Press.
- Platt, H. D., & Platt, M. B. (2006). Understanding differences between financial distress and bankruptcy. *Review of Applied Economics*, 2(1076-2016-87135), 141-157.
- Pramana, I. G. A. N. A., & Mahardika, D. P. K. (2019). ANALISIS PENGARUH MARKET TO BOOK VALUE, FIRM SIZE DAN PROFITABILITAS TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN LINDUNG NILAI (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif Dan Komponennya Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2014–2017). *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(1).

- Pratomo, I., Hasanah, N., & Armeliza, D. (2023). The Effect of Liquidity, Growth Opportunity, and Financial Distress on Hedging Decisions. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan dan Auditing*, 4(1), 1-14.
- Primadhyta, S. (2015). Chatib Basri: Rupiah Melemah, Pemerintah Tak Perlu Bingung. [Online]. Diakses dari <http://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20150302122313-78-36021/chatib-basri-rupiah-melemah-pemerintah-tak-perlu-bingung>.
- Purba, F. B., & Dillak, V. J. (2022). Pengaruh Growth Opportunity, Firm Size, Dan Financial Distress Terhadap Keputusan Hedging Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020. *eProceedings of Management*, 9(5).
- Sandy, K.F. (2019). CORE: Pertumbuhan Utang Luar Negeri Swasta Perlu Dikontrol. [Online]. Diakses dari <https://ekbis.sindonews.com/berita/1440226/33/core-pertumbuhan-utang-luar-negeri-swasta-perlu-dikontrol>.
- Saraswati, A. P. S., & Suryantini, N. P. S. (2019). Pengaruh Leverage, Firm Size, Profitabilitas Terhadap Keputusan Hedging Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Sasmita, I. E., & Hartono, U. (2019). Karakteristik Perusahaan, Financial Distress, dan Keputusan Hedging: Studi pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 7(1), 1-20.
- Scott, W.R. (2015). *Financial Accounting Theory*. 7th. Toronto: Pearson
- Sekaran, U. & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis* (Buku 1). Edisi 6. Jakarta: Salemba Empat
- Sekaran, U. & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis* (Buku 2). Edisi 6. Jakarta: Salemba Empat
- Setiawan, I. G. A. N. A. P., & Mahardika, D. P. K. (2019). ANALISIS PENGARUH MARKET TO BOOK VALUE, FIRM SIZE DAN PROFITABILITAS TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN LINDUNG NILAI (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif Dan Komponennya Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2014–2017). *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(1), 124-140.

- Setiawan, R. J. (2019). Faktor Internal Perusahaan Yang Memengaruhi Kebijakan Lindung Nilai. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 11(1), 33-40.
- Shim, J. & Siegel, J. (2007). *Financial Management*. 3rd. USA: McGraw-Hill
- Sudaryanti, D., & Dinar, A. (2019). Analisis prediksi kondisi financial distress menggunakan rasio likuiditas, profitabilitas, financial leverage dan arus kas. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia*, 13(2), 101-110.
- Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Sunaryo, T. (2009). *Manajemen Risiko Finansial*. Jakarta: Salemba Empat.
- Umam, K. (2020). Jual Beli Valuta Asing dalam Ekonomi Islam. *Syiar Iqtishadi: Journal of Islamic Economics, Finance and Banking*, 4(2), 18-35.
- Undang-Undang No. 11 Tahun 1967 Tentang Ketentuan-Ketentuan Pokok Pertamabangan
- Verawaty, V., Jaya, A. K., & Megawati, M. (2020). Determinan Pengambilan Keputusan Lindung Nilai (Hedging) dengan Instrumen Derivatif Valuta Asing pada Perusahaan Manufaktur. *Akuisisi*, 15(1), 9-26.
- Widyarti, E. T., Witiastuti, R. S., & Triyani, D. (2021). Effect of Firm Size, Financial Distress and Debt Level on Hedging Decision on Manufacturing Companies Listed on IDX In 2016-2019. *Management Analysis Journal*, 10(3), 270-277.
- Wijayani, D. R., & Harsanti, P. (2020). Determinant Of Hedging Activities In Soe Companies Listed In Indonesia Stock Exchange Period 2015-2019. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Airlangga*, 5(1), 800-817.
- Yustika, D., Cheisviyanny, C., & Helmayunita, N. (2019). Pengaruh Financial Distress, Growth Options, Institutional, Ownership Terhadap Aktivitas Hedging. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(1), 388-403.