

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, NILAI PERUSAHAAN,
KESEMPATAN BERTUMBUH, DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP
KEPUTUSAN LINDUNG NILAI**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara yang
terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 – 2023)

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi

Oleh :

Dina Nurochmah

20210610029



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KUNINGAN**

2025

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, NILAI PERUSAHAAN, KESEMPATAN BERTUMBUH DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP KEPUTUSAN LINDUNG NILAI

(Studi Empiris Perusahaan Pertambangan Subsektor Batu Bara yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 – 2023)

Oleh

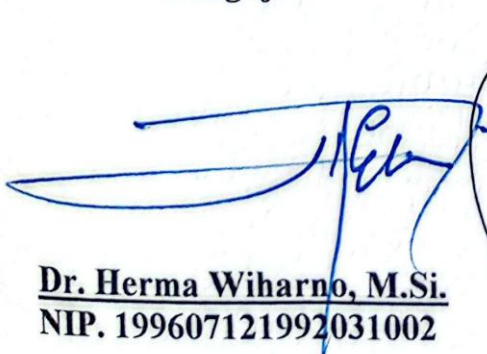
DINA NUROCHMAH

20210610029

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 14 Juni 2025 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

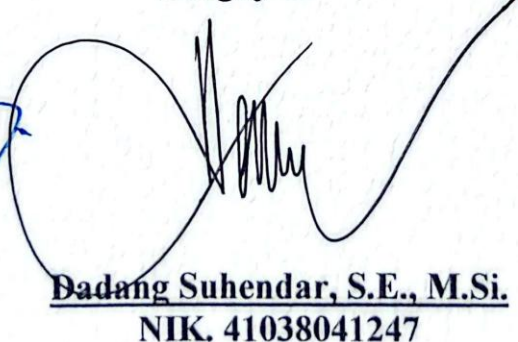
Susunan Dewan Penguji

Penguji I



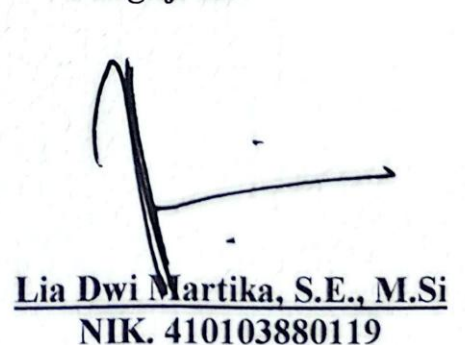
Dr. Herma Wiharno, M.Si.
NIP. 199607121992031002

Penguji II



Dadang Suhendar, S.E., M.Si.
NIK. 41038041247

Penguji III



Lia Dwi Martika, S.E., M.Si
NIK. 410103880119

LEMBAR PERSETUJUAN

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, NILAI PERUSAHAAN,
KESEMPATAN BERTUMBUH DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP
KEPUTUSAN LINDUNG NILAI**

**(Studi Empiris Perusahaan Pertambangan Subsektor Batu Bara yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 – 2023)**

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING

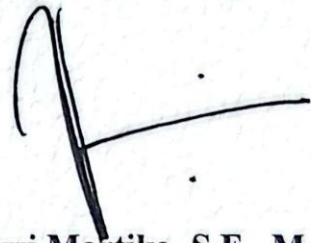
Kuningan, 14 Juni 2025

Dosen Pembimbing I,



Oktaviani Rita Puspasari, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIK. 410110850152

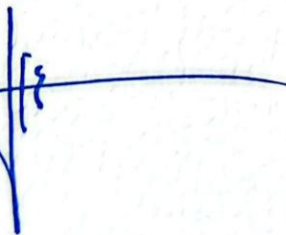
Dosen Pembimbing II,



Lia Dwi Martika, S.E., M.Si
NIK. 410103880119

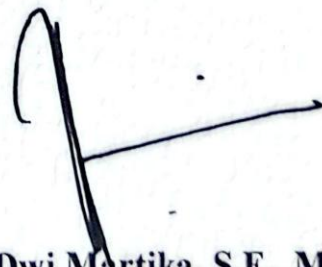
Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Hj. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si
NIK. 41038971054

Kepala Program Studi Akuntansi



Lia Dwi Martika, S.E., M.Si
NIK. 410103880119

PERNYATAAN OTENTITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “ Pengaruh Struktur Kepemilikan, Nilai Perusahaan, Kesempatan Bertumbuh dan Kinerja Keuangan terhadap Keputusan Lindung Nilai (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Batu Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 – 2023)”. Ini beserta seluruh isinya adalah benar benar karya sendiri, dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/ sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Kuningan, 14 Juni 2025

Yang membuat pernyataan



Dina Nurochmah

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“ Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan, maka apabila engkau telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain).
Dan hanya kepada Tuhan mu lah engkau berharap”

(QS. Al – Insyirah, 6 – 8)

“ Tidak ada mimpi yang terlalu tinggi dan tidak ada mimpi yang patut diremehkan. Lambungkan setinggi yang kau inginkan dan gapailah dengan selayaknya yang kau harapkan”

(Maudy Ayunda)

“ Langkah kecil tetaplah langkah, lebih baik melangkah daripada diam ditempat. Terkadang kita tidak perlu keyakinan penuh untuk memulai, cukup keberanian dan niat yang baik untuk suatu tujuan”

(Harry Vaughan)

“ Setiap kesuksesan selalu ada kegagalan, tidak ada keberhasilan tanpa perjuangan dan doa, hasil bukanlah segalanya tapi proses dan usahalah yang menjadi pondasi utamanya. buktikanlah kepada orang yang merendahkan kita bahwa kita mampu mengubah segalanya”

Skripsi Ini Kupersembahkan Untuk :

Sekolah Pertama Saya (Ibu Nur Nurjanah),

Guru Terbaik Dalam Kehidupan Saya (Bapak Udin Wahyudin),

Adikku Olivina Adi Nurochmah,

Segenap Keluarga Besar,

Teman Dan Sahabat,

Serta Almamater Universitas Kuningan.

ABSTRAK

Dina Nurochmah, 20210610029. “Pengaruh Struktur Kepemilikan, Nilai Perusahaan, Kesempatan Bertumbuh dan Kinerja Keuangan Terhadap Keputusan Lindung Nilai (Studi Empiris Perusahaan Pertambangan Subsektor Batu Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 – 2023)”. Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan 2025. Pembimbing oleh Oktaviani Rita Puspasari, S.E.,M.Si.,Ak.,CA dan Lia Dwi Martika, S.E.,M.Si

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui, menganalisis dan mendapatkan fakta empiris berupa model yang menjelaskan terkait bagaimana pengaruh kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, nilai perusahaan, kesempatan bertumbuh, likuiditas, profitabilitas dan leverage terhadap keputusan lindung nilai (studi empiris pada perusahaan pertambangan sub sektor batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 – 2023). Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode deskriptif dan verifikatif dengan jenis data kuantitatif. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan pertambangan sub sektor batu bara yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2019 – 2023 sebanyak 44 perusahaan selama 5 tahun. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling. Sampel yang digunakan sebanyak 29 perusahaan atau 145 data laporan keuangan selama 5 periode tahun 2019 – 2023. Teknik pengumpulan data menggunakan teknik observasi tidak berpartisipasi sedangkan teknik analisis data menggunakan analisis regresi logistik dan menggunakan software SPSS 25. Hasil penelitian menunjukkan bahwa uji goodness of fit (uji f) menunjukkan model fit. Hasil pengujian hipotesis (uji t) menunjukkan bahwa kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, nilai perusahaan, kesempatan bertumbuh, dan likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan lindung nilai, leverage berpengaruh negatif signifikan terhadap keputusan lindung nilai serta profitabilitas tidak berpengaruh terhadap keputusan lindung nilai.

Kata kunci : Kepemilikan Institusional, kepemilikan manajerial, nilai perusahaan, kesempatan bertumbuh, likuiditas, profitabilitas, leverage dan lindung nilai.

ABSTRACT

Dina Nurochmah, 20210610029. “The Influence of Ownership Structure, Firm Value, Growth Opportunity, and Financial Performance on Hedging Decisions (Empirical Study on Coal Subsector Mining Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019 2023)”. Accounting Study Program, Faculty of Economics and Business, Kuningan University, 2025. Supervised by Oktaviani Rita Puspasari, S.E., M.Si., Ak., CA and Lia Dwi Martika, S.E., M.Si.

This study aims to identify, analyze, and obtain empirical evidence in the form of a model that explains how institutional ownership, managerial ownership, firm value, growth opportunity, liquidity, profitability, and leverage influence hedging decisions (an empirical study on coal subsector mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2019 to 2023). The research method used is descriptive and verificative with a quantitative data approach. The population of this study consists of coal subsector mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2019–2023 period, totaling 44 companies over 5 years. The sampling technique used is purposive sampling, resulting in a sample of 29 companies or 145 financial statement data points over the five-year period. Data collection was conducted through non-participant observation, while data analysis was performed using logistic regression analysis with SPSS 25 software. The results of the study show that the goodness of fit test (F-test) indicates a good model fit. Hypothesis testing (t-test) shows that institutional ownership, managerial ownership, firm value, growth opportunity, and liquidity have a significant positive effect on hedging decisions. Leverage has a significant negative effect on hedging decisions, while profitability has no significant effect on hedging decisions.

Keywords: Institutional ownership, managerial ownership, firm value, growth opportunity, liquidity, profitability, leverage, hedging.

KATA PENGANTAR

Puji syukur semoga selalu terpanjatkan atas kehadiran Allah SWT karena atas berkat rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Struktur Kepemilikan, Nilai Perusahaan, Kesempatan Bertumbuh, dan Kinerja Keuangan Terhadap Keputusan Lindung Nilai (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan SubSektor Batu Bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 – 2023)”.

Adapun maksud dan tujuan penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi sebagian dari syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan. Penulisan skripsi ini tentunya tidak luput dari kesalahan dan kekurangan, serta belum bisa dikatakan sempurna sehingga masih membutuhkan kritik dan saran dari para pembaca. Penulis berharap semoga penulisan proposal ini dapat bermanfaat bagi penulis dan umumnya untuk para pembaca.

Kuningan, 14 Juni 2024



Dina Nurochmah

NIM. 20210610029

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang maha mendengar lagi maha melihat serta atas limpahan rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya tulis yang berbentuk skripsi ini sesuai dengan waktu yang telah direncanakan. Perjalanan panjang telah penulis lalui dalam rangka perampungan skripsi ini. Banyak hambatan yang dihadapi dalam penyusunannya, namun berkat kehendak-Nya lah penulis berhasil menyelesaikan skripsi ini.

Selama penyusunan skripsi ini penulis telah banyak memperoleh bantuan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya untuk semua pihak yang turut membantu penulis dalam menyusun skripsi ini. Ucapan terima kasih ini penulis sampaikan kepada :

1. Kedua orang tua tercinta dan tersayang Bapak Udin Wahyudin dan Mamah Nur Nurjanah, beliau memang tidak sempat merasakan pendidikan sampai ke bangku perkuliahan, tapi mereka sukses mendidik penulis sampai merasakan bangku perkuliahan. Beliau yang selalu senantiasa mendampingi dan mendo'akan disetiap saat, Terima kasih atas bantuan dan dukungan kalian secara lahir dan batin, selalu memberikan semangat dan kasih sayang, serta pengorbanan dan ketulusan yang telah diberikan kepada penulis. Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan ayahanda dan ibunda. Bapak dan Mamah yang menjadi penguat serta pengingat paling hebat.
2. Ibu Oktaviani Rita Puspasari, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, pikiran serta kesabarannya untuk memberikan bimbingan, arahan, motivasi dan dorongan kepada penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
3. Ibu Lia Dwi Martika, S.E., M.Si. selaku Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, pikiran serta kesabarannya untuk memberikan bimbingan, arahan, motivasi dan dorongan kepada penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

4. Ibu Lia Dwi Martika, S.E., M.Si. selaku Kepala Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
5. Ibu Dr. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
6. Bapak Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M. Si. selaku Rektor Universitas Kuningan.
7. Ibu Dr. Neni Nurhayati, S.E., M.Si., Ak. Selaku pembimbing akademik yang telah memberikan arahan dan motivasi kepada penulis.
8. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan yang telah memberikan ilmu kepada penulis selama masa perkuliahan.
9. Seluruh Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
10. Adikku tersayang Olivina Adi Nurochmah, terima kasih selalu memberikan semangat, do'a dan dukungan, kamulah alasan penulis berjuang untuk sukses dimasa depan, usia kita berbeda jauh kamulah alasan penulis bertahan sampai detik ini.
11. Yang tersayang keluarga besar Ayahanda dan Ibunda yang selalu memberikan do'a, motivasi, nasihat dan dukungan baik secara material maupun non material.
12. Kepada seseorang yang tak kalah penting kehadirannya orang yang aku kenal di tahun 2023 yaitu pemilik nama Salas Agi Liandi, terima kasih telah menjadi bagian dari perjalanan hidup penulis, yang menjadi salah satu penyemangat karena selalu ada dalam suka maupun duka. Berkontribusi dalam penulisan skripsi ini, baik tenaga,waktu, maupun moril kepada penulis. Terima kasih telah menjadi rumah, pendamping dalam segala hal menemani dan mendukung ataupun menghibur dalam kesedihan, mendengarkan keluh kesah, memberikan semangat untuk pantang menyerah. Terima kasih selalu menjadi perjalananku dan rumahku sampai saat ini.
13. Teruntuk sahabatku Fipit Fitriyani, Anisa Dwi Wahyuni dan Vina Dwi Astuti, Bella Setya terimakasih atas kebersamaannya dalam suka maupun

duka, serta memberikan do'a, semangat, motivasi dan dukungan selama masa perkuliahan.

14. Teruntuk kakak kakak yang aku anggap kakak ku Pina Listiany, Firda Anggita, terima kasih atas arahan dukungan, doa dan motivasi yang selalu diberikan kepada penulis.
15. Teman-teman seperjuangan kelas Akuntansi Reguler C 2021 yang tidak bisa disebutkan satu, terimakasih atas kebahagiaan dan kerjasamanya selama menjalani proses perkuliahan.
16. Teman Teman Himpunan Mahasiswa Akuntansi yang tidak bisa disebutkan satu persatu, terima kasih atas dukungan dan do'anya.
17. Tax Center FEB yang telah menjadi wadah, rumah dan naungan yang sangat bermanfaat dengan segala kegiatan dan pengalamannya bagi penulis.
18. Dan yang terakhir, kepada diri sendiri, Dina Nurochmah. Terima kasih sudah bertahan sejauh ini, terima kasih tetap memilih berusaha dan merayakan dirimu sendiri sampai titik ini, walau sering kali merasa putus asa atas apa yang diusahakan belum tercapai, namun terima kasih tetap menjadi manusia kuat dan tetap berusaha yang tidak lelah terus mencoba. Terima kasih aku apapun kurang dan lebihmu mari merayakan diri sendiri kamu hebat dan luar biasa.

Penulis berharap semoga Allah SWT membalas segala kebaikan yang telah diberikan semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan penulis.

Kuningan, 14 Juni 2025

Dina Nurochmah

NIM. 20210610029

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PERSETUJUAN

PERNYATAAN OTENTITAS

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

ABSTRAK.....i

ABSTRACT.....ii

KATA PENGANTAR..... iii

DAFTAR ISI vii

DAFTAR TABEL x

DAFTAR GAMBAR xii

BAB I PENDAHULUAN 1

1.1 Latar Belakang Masalah..... 1

1.2 Rumusan Masalah 13

1.3 Tujuan Penelitian..... 13

1.4 Manfaat Penelitian 13

1.4.1 Manfaat Teoritis 14

1.4.2 Manfaat Praktis 14

BAB II LANDASAN TEORITIS, KERANGKA BERPIKIR DAN
HIPOTESIS 15

2.1 Landasan Teori 15

2.1.1 Teori Sinyal (Signalling Theory)..... 15

2.1.2 Teori Keagenan (Agency Theory)..... 16

2.1.3 Teori Pecking Order (Pecking Order Theory) 17

2.1.4 Teori Trade-Off (Trade-Off Theory)..... 18

2.1.5 Lindung Nilai 18

2.1.6 Kepemilikan Institusional 26

2.1.7 Kepemilikan Manajerial..... 28

2.1.8 Nilai Perusahaan.....	30
2.1.9 Kesempatan Bertumbuh	33
2.1.10 Likuiditas	35
2.1.11 Profitabilitas	39
2.1.12 Leverage.....	44
2.2 Hubungan Antar Variabel.....	47
2.2.1 Hubungan Kepemilikan Institusional dengan Keputusan Lindung Nilai	47
2.2.2 Hubungan Kepemilikan Manajerial dengan Keputusan Lindung Nilai.....	49
2.2.3 Hubungan Nilai Perusahaan dengan Keputusan Lindung Nilai.....	50
2.2.4 Hubungan Kesempatan Bertumbuh dengan Keputusan Lindung Nilai	51
2.2.5 Hubungan Likuiditas dengan Keputusan Lindung Nilai.....	52
2.2.6 Hubungan Profitabilitas dengan Keputusan Lindung Nilai	53
2.2.7 Hubungan Leverage dengan Keputusan Lindung Nilai	54
2.3 Penelitian Terdahulu.....	55
2.4 Kerangka Berpikir.....	66
2.4.1 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Keputusan Lindung Nilai	66
2.4.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Keputusan Lindung Nilai	68
2.4.3 Pengaruh Nilai Perusahaan terhadap Keputusan Lindung Nilai	69
2.4.4 Pengaruh Kesempatan Bertumbuh terhadap Keputusan Lindung Nilai	70
2.4.5 Pengaruh Likuiditas terhadap Keputusan Lindung Nilai	72
2.4.6 Pengaruh Profitabilitas terhadap Keputusan Lindung Nilai.....	73
2.4.7 Pengaruh Leverage terhadap Keputusan Lindung Nilai	75
2.5 Hipotesis.....	77
BAB III METODE PENELITIAN	79
3.1 Metode Penelitian.....	79
3.2 Definisi dan Operasionalisasi Variabel	80
3.2.1 Variabel Dependen (Y).....	80
3.2.2 Variabel Independen (X)	80
3.3 Populasi dan Sampel	83

3.3.1 Populasi.....	83
3.3.2 Sampel Penelitian.....	85
3.4 Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	88
3.4.1 Data	88
3.5 Teknis Analisis Data.....	89
3.5.1 Analisis Deskriptif.....	89
3.5.2 Analisis Verifikatif	92
3.5.3 Analisis Regresi Logistik	92
3.6 Uji Hipotesis	96
3.6.1 Uji Parsial/ Uji Wald	96
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	101
4.1 Hasil Penelitian	101
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan Pertambangan Subsektor Batu Bara..	101
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	106
4.1.3 Analisis Verifikatif	138
4.1.4 Analisis Regresi Logistik	138
4.1.5 Hasil Pengujian Hipotesis	145
4.2 Pembahasan.....	149
4.2.1 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Keputusan Lindung Nilai	149
4.2.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Keputusan Lindung Nilai	151
4.2.3 Pengaruh Nilai Perusahaan Terhadap Keputusan Lindung Nilai.....	152
4.2.4 Pengaruh Kesempatan Bertumbuh Terhadap Keputusan Lindung Nilai	154
4.2.5 Pengaruh Likuiditas Terhadap Keputusan Lindung Nilai.....	156
4.2.6 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Keputusan Lindung Nilai	158
4.2.7 Pengaruh Leverage Terhadap Keputusan Lindung Nilai	160
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	163
5.1 Kesimpulan	163
5.2 Saran.....	164
DAFTAR PUSTAKA.....	168

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Data Keputusan Lindung Nilai Perusahaan Pertambangan Subsektor Batu Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 - 2023.....	6
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	56
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel	80
Tabel 3. 2 Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2023.....	84
Tabel 3. 3 Kriteria Sampel Penelitian	86
Tabel 3. 4 Daftar Sampel Penelitian	87
Tabel 4.1 Gambaran Umum Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara ..	101
Tabel 4. 2 Data Keputusan Lindung Nilai Perusahaan Pertambangan Subsektor Batu Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 – 2023.....	107
Tabel 4. 3 Analisis Deskriptif Variabel Keputusan Lindung Nilai yang terjadi pada perusahaan pertambangan subsektor batu bara dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019 -2023.....	110
Tabel 4. 4 Hasil Nilai Kepemilikan Institusional Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar di BEI Tahun 2019 – 2023.....	111
Tabel 4. 5 Analisis Deskriptif Kepemilikan Institusional Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar di BEI Tahun 2019 – 2023...	113
Tabel 4. 6 Hasil Nilai Kepemilikan Manajerial Perusahaan pertambangan subsektor batu bara yang terdaftar di BEI tahun 2019 – 2023	115
Tabel 4. 7 Analisis Deskriptif Kepemilikan Manajerial Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar di BEI Tahun 2019 – 2023...	117
Tabel 4. 8 Hasil perhitungan Nilai perusahaan Perusahaan pertambangan subsektor batu bara yang terdaftar di BEI tahun 2019 – 2023	119
Tabel 4. 9 Analisis Deskriptif Nilai Perusahaan Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar di BEI Tahun 2019 – 2023.....	121
Tabel 4. 10 Hasil Nilai kesempatan bertumbuh pertambangan subsektor batu bara yang terdaftar di BEI tahun 2019 – 2023	123

Tabel 4. 11 Analisis Deskriptif Kesempatan Bertumbuh Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar di BEI Tahun 2019 – 2023...	125
Tabel 4. 12 Hasil Nilai Likuiditas Perusahaan Pertambangan Subsektor Batu Bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 – 2023	127
Tabel 4. 13 Analisis Deskriptif Likuiditas Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar di BEI Tahun 2019 – 2023	129
Tabel 4. 14 Hasil nilai Profitabilitas perusahaan pertambangan subsektor batu bara yang terdaftar di BEI tahun 2019 – 2023	131
Tabel 4. 15 Analisis Deskriptif Profitabilitas Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar di BEI Tahun 2019 – 2023	133
Tabel 4. 16 Hasil nilai leverage perusahaan pertambangan subsektor batu bara yang terdaftar di BEI tahun 2019 – 2023	135
Tabel 4. 17 Analisis Deskriptif leverage Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar di BEI Tahun 2019 – 2023	137
Tabel 4. 18 Hasil Uji Analisis Regresi Logistik	138
Tabel 4. 19 Hasil Uji Kelayakan Model Regresi Logistik	142
Tabel 4. 20 Hasil Uji Blok 0	143
Tabel 4. 21 Hasil Uji Blok 1	143
Tabel 4. 22 Hasil Koefisien determinasi	144
Tabel 4. 23 Hasil Uji Wald	145

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Paradigma Penelitian.....	77
Gambar 3. 1 Daerah Penolakan Uji Wald (Positif).....	99
Gambar 3. 2 Daerah Penerimaan Uji Wald (Negatif).....	100
Gambar 4. 1 Grafik Jumlah Keputusan Lindung Nilai Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar di BEI Tahun 2019- 2023.....	109
Gambar 4. 2 Grafik Rata Rata Kepemilikan Institusional Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar di BEI Tahun 2019 – 2023	113
Gambar 4. 3 Grafik Rata Rata Kepemilikan Manajerial Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar di BEI Tahun 2019 – 2023	117
Gambar 4. 4 Grafik Rata Rata Nilai Perusahaan Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar di BEI Tahun 2019 – 2023.....	121
Gambar 4. 5 Grafik Rata Rata Kesempatan bertumbuh Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar di BEI Tahun 2019 – 2023	125
Gambar 4. 6 Grafik Rata Rata Likuiditas Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar di BEI Tahun 2019 – 2023	128
Gambar 4. 7 Grafik Rata Rata Profitabilitas Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar di BEI Tahun 2019 – 2023	132
Gambar 4. 8 Grafik Rata Rata Leverage Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar di BEI Tahun 2019 – 2023.....	136

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I : Surat Pengantar Bimbingan Skripsi
Surat Permohonan Izin Penelitian
Berita Acara Bimbingan Skripsi
- Lampiran II : Tabulasi Data
- Lampiran III : Hasil Perhitungan Setiap Variabel
- Lampiran IV : Hasil Analisis Deskriptif
- Lampiran V : Hasil Uji Regresi
- Lampiran VI : Tabel Chi Square Tabel Chi Square
- Lampiran VII : Laporan Keuangan Perusahaan
- Lampiran VIII : Daftar Riwayat Hidup