

**PENGARUH *FIRM SIZE*, *LEVERAGE* DAN *FINANCIAL DISTRESS*
TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING***

(Studi pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Batubara yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019-2023)

SKRIPSI

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



Oleh :

FEBRIANA SAMBAS

20210510073

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

2025

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH *FIRM SIZE*, *LEVERAGE*, DAN
FINANCIAL DISTRESS TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING*
(Studi Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara Yang
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)**

Disusun Oleh :

FEBRIANA SAMBAS

20210510073

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 1 Oktober 2025 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

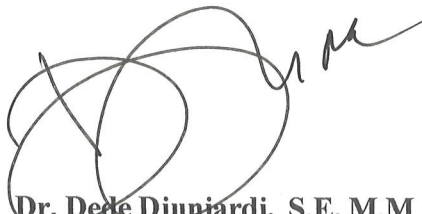
Susunan Dewan Penguji

Penguji I,



Dr. Dadang Suhardi, S.E. M.M
NIK. 41038111400

Penguji II,



Dr. Dede Djuniardi, S.E. M.M
NIK. 41038031154

Penguji III,



Yasir Maulana, S.E. M.S.M
NIK. 410109810237

LEMBAR PERSETUJUAN

**PENGARUH *FIRM SIZE*, *LEVERAGE* DAN *FINANCIAL DISTRESS*
TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING***

(Studi pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Batubara yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019-2023)

Disusun Oleh :

FEBRIANA SAMBAS

20210510073

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING :

Kuningan, November 2025

Dosen Pembimbing I,



Dr. Dadang Suhardi, S.E., M.M.

NIK. 41038111400

Dosen Pembimbing II,



Dodi, M.M

NIK. 410106910252

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,



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

NIK. 41038971054

Kepala Program Studi Manajemen,



Dr. Rina Masruroh, S.E., M.E., Sy.

NIK. 41038091296

PERNYATAAN OTENSITAS

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh *Firm Size*, *Leverage* dan *Financial Distress* terhadap Keputusan *Hedging* (Studi pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019-2023)” beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko atau sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya ini.

Kuningan, Juli 2025

Yang membuat pernyataan,



FEBRIANA SAMBAS

NIM. 20210510073

MOTTO

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan,
Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan.”

(QS. Al-Insyirah [94]: 5-6)

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya.”

(QS. Al-Baqarah [2]: 286)

“Cogito, ergo sum.”

(René Descartes)

“Just finish what you started.”

*“Like the silent bloom of Anaphalis Javanica on rugged heights, rise-quietly,
fiercely, enduring beyond the seasons.”*

“Semua jatuh bangunmu hal yang biasa, angan dan pertanyaan waktu yang
menjawabnya, berikan tenggat waktu bersedihlah secukupnya, rayakan
perasaanmu sebagai manusia.”

(Baskara Putra – Hindia)

PERSEMBAHAN

Karya ini saya persembahkan sebagai bukti sayang dan cinta yang tiada terhingga kepada kedua Orang Tua, seluruh keluarga, dan orang-orang terdekat yang selalu memberikan do’a dan dukungan, juga tak lupa dipersembahkan kepada diri sendiri yang telah berjuang sejauh ini, serta almamater Universitas Kuningan.

ABSTRAK

Febriana Sambas. 20210510073. 2025, “Pengaruh *Firm Size*, *Leverage* dan *Financial Distress* terhadap Keputusan *Hedging* (Studi pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)”. Skripsi, Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan. Dibimbing oleh Dr. Dadang Suhardi, S.E., M.M dan Dodi, M.M.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh dari *firm size*, *leverage* dan *financial distress* terhadap keputusan *hedging* pada perusahaan pertambangan subsektor batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023 sebanyak 220 data pengamatan. Sampel penelitian terdiri dari 30 perusahaan yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling* sebanyak 210 data pengamatan. Teknik pengumpulan data dilakukan dengan menggunakan metode observasi non partisipan. Metode penelitian yang digunakan yaitu deskriptif verifikatif dengan jenis data kuantitatif. Hipotesis diuji menggunakan analisis regresi logistik dengan SPSS 27. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan, *firm size*, *leverage*, dan *financial distress* berpengaruh signifikan terhadap keputusan *hedging*, yang ditunjukkan oleh nilai signifikansi *omnibus test* sebesar 0,000. Secara parsial, *firm size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan *hedging*, *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap keputusan *hedging*, sedangkan *financial distress* tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan *hedging*.

Kata Kunci : Keputusan *Hedging*, *Firm Size*, *Leverage*, *Financial Distress*.

ABTRACT

Febriana Sambas. 20210510073. 2025, “*The Effect of Firm Size, Leverage, and Financial Distress on Hedging Decisions (A Study on Coal Mining Subsector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019–2023 Period)*”. Undergraduate Thesis, Management, Faculty of Economics and Business Universitas Kuningan. Supervised by Dr. Dadang Suhardi, S.E., M.M and Dodi, M.M.

This study aims to examine the effect of firm size, leverage, and financial distress on hedging decisions in coal mining subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019–2023 period, using a total of 220 observations. The sample consists of 30 companies selected through purposive sampling, resulting in 210 valid observations. Data were collected using a non-participant observation method. The research method employed is descriptive-verify with a quantitative data approach. The hypotheses were tested using logistic regression analysis through SPSS version 27. The results show that simultaneously, firm size, leverage, and financial distress have a significant effect on hedging decisions, as indicated by the omnibus test significance value of 0.000. Partially, firm size has a positive and significant effect on hedging decisions, leverage has a negative and significant effect, while financial distress has no significant effect on hedging decisions.

Keywords : *Hedging Decision, Firm Size, Leverage, Financial Distress.*

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan penelitian ini dengan judul “Pengaruh *Firm Size*, *Leverage* dan *Financial Distress* terhadap Keputusan *Hedging* (Studi pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)”.

Penelitian ini dibuat dan diajukan untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan. Penulis menyadari bahwa penulisan penelitian ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak sangat penulis harapkan demi kesempurnaan proposal penelitian ini.

Akhir kata, semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pembaca pada umumnya dan penulis sendiri khususnya.

Kuningan, Desember 2024

FEBRIANA SAMBAS

NIM. 20210510073

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT., atas limpahan rahmat, karunia, dan kekuatan yang telah diberikan selama proses panjang penyusunan skripsi ini. Di tengah sunyi dan gelisah, dalam malam-malam penuh tanya, hanya kepada-Nya penulis bersandar. Jika lembaran ini akhirnya selesai, itu bukan semata karena ilmu dan daya, tapi karena kasih-Nya yang tak pernah meninggalkan. Atas segala petunjuk dan kemudahan yang tak henti diberikan, penulis menyampaikan rasa syukur yang tak terhingga. Semoga setiap kalimat yang tertulis menjadi bagian kecil dari rasa terima kasih yang tak pernah cukup diucapkan.

Atas segala kerendahan hati dan penuh rasa hormat, penulis ingin menyampaikan terima kasih yang tulus kepada setiap pihak yang telah memberikan doa, dukungan, arahan, dan semangat selama proses penyusunan skripsi ini. Tanpa kehadiran dan kebaikan mereka, langkah ini takkan sampai pada akhirnya seperti hari ini:

1. Kepada kedua orang tuaku tercinta, Papa, Alm. Robert (Lie Kim Tjay) dan Mama, Irah. Terima kasih yang tak terucap cukup dalam kata-kata, kupersembahkan untuk kalian yang menjadi sumber kekuatanku selama ini. Untuk Papa, yang meskipun tak lagi hadir secara ragawi, kehadiranmu terasa dalam setiap detak langkahku, aku selalu merindukanmu di setiap kemenangan kecil. Untuk Mama, jarak tak mampu memutus benang antara hatimu dan aku, doamu menjelma pelukan, sabarmu menjelma pelita dalam malam-malamku yang rapuh, tapi aku tak pernah merasa sendiri, dan aku bisa sampai di titik ini, karena Mama. Terima kasih telah menjadi rumah yang tak pernah runtuh.
2. Kepada Nenek, Alm. Kakek, adik penulis, Dhani Ibrahim Sambas, serta keluarga besar yang telah memberikan doa, kasih sayang, dukungan, serta tempat pulang yang selalu hangat di tengah perjalanan penulis. Kehadiran Nenek dan Alm. Kakek dalam setiap fase kehidupan penulis sangat berarti dan menjadi pilar yang tak tergantikan.

3. Bapak Dr. Dadang Suhardi, S.E., M.M selaku dosen pembimbing I yang telah membimbing dengan penuh kesabaran dan ketulusan selama proses penyusunan skripsi ini. Arahan yang jelas, sikap yang ramah, serta kemudahan yang diberikan menjadi salah satu alasan besar penulis mampu melalui tahapan ini dengan lancar.
4. Bapak Dodi, M.M selaku dosen pembimbing 2 yang telah membimbing dan memberikan arahan kepada peneliti dalam proses penyusunan skripsi ini hingga selesai. Arahan yang diberikan menjadi salah satu alasan besar penulis mampu melalui tahapan ini dengan lancar.
5. Bapak Prof. Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Kuningan.
6. Ibu Dr. Hj.Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
7. Ibu Dr. Rina Masruroh , S.E., M.E.Sy selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
8. Bapak Tatang Rois, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing Akademik.
9. Seluruh Staf Pengajar dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
10. Sahabat-sahabat terbaik yang dipertemukan pada masa kuliah. Kepada Afni Alifia Agustin, yang tak pernah lelah menjadi tempat pulang bagi penulis, menjadi teman dalam sunyi, dalam tawa, dan dalam runtuh. Kehadirannya adalah anugerah yang tak ternilai, seseorang yang selalu mengerti bahkan tanpa diminta. Kepada Afiyah, dengan hatinya yang lembut dan kebaikannya yang tulus, mampu berjalan berdampingan dalam sunyi yang sama, namun tetap kuat. Dan kepada A'i Nurhayani, yang selalu menunjukkan kepedulian tanpa pamrih, yang keberadaannya telah menjadi cahaya kecil dalam hari-hari yang seringkali berat. Terima kasih telah menjadi bagian dari perjalanan ini.
11. Sahabat terbaik sejak masa SMP hingga saat ini, Nunung Nurlela, yang tak hanya menemani, namun juga menjaga, menenangkan, dan pelipur lara sederhana dengan canda tawa yang selalu berhasil mengangkat beban di hati. Terima kasih selalu menjadi tempat bernaung saat dunia terasa terlalu asing.

12. Sahabat-sahabat sejak masa SMA hingga saat ini, Dewi Sifa Marwati, Restia Wianda, dan Ria Fitriyani yang senantiasa merangkul dalam caranya sendiri. Meski waktu membawa kami ke arah yang berbeda, jejak kebersamaan itu tetap tinggal, menjadi salah satu bagian tenang dalam perjalanan yang panjang ini.
13. Teman-teman seperjuangan Manajemen G-2021 terima kasih banyak atas kebersamaannya selama masa perkuliahan.
14. Teman-teman Himpunan Mahasiswa Manajemen periode 2023 khususnya Departemen Oresbud, terima kasih banyak atas kehadiran dan kerjasamanya selama ini.
15. Kepada mereka yang tak hidup di dunia yang sama, seluruh sahabat fiksi, Itachi Uchiha, Gojo Satoru, Rengoku Kyōjuro, Umemiya Hajime, Haruka Sakura, lalu Rafayel, Sylus, Caleb, Xavier, Zayne, serta Sebastian Liore dan yang lainnya. Terima kasih telah hadir dan mengajarkan arti pengorbanan dan ketulusan di tengah riuh kehidupan yang tak selalu ramah. Terima kasih telah menjadi pengalihan yang menyelamatkan, serta ruang teduh yang membuat penulis mampu bertahan hingga titik ini.
16. Kepada Karviant Hartono, sosok yang penting dalam hidup penulis, yang hadir dengan cara paling tenang sekaligus paling lantang dalam memberi makna. Terima kasih telah selalu mengusahakan dan menjadi tempat pulang bagi penulis. Semoga langkah yang berdampingan ini menemukan arah terbaiknya, dan dilimpahi doa-doa terbaik. Terima kasih atas kehadiranmu yang begitu berarti dalam perjalanan ini, terima kasih.
17. Terakhir, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada satu sosok yang selama ini diam-diam berjuang tanpa henti, yang mengemban semuanya seorang diri, seorang gadis sederhana dengan impian yang tinggi, namun sering kali sulit ditebak isi pikiran dan hati. Terima kasih kepada penulis skripsi ini yaitu diriku sendiri, Febriana Sambas. Anak perempuan pertama yang dikenal keras kepala, namun dalam banyak hal, tetap menyimpan sisi anak kecil pada umumnya. Terima kasih, terima kasih telah berjuang, terima kasih telah bertahan sejauh ini, dan terus berjalan melewati segala ujian dan tantangan

yang semesta hadirkan. Terima kasih karena tetap berani menjadi dirimu sendiri. Aku bangga atas setiap langkah kecil yang kau ambil, atas semua pencapaian yang sering kali tak terlihat namun bermakna. Meski harapan kadang tak selalu sejalan dengan kenyataan, tetaplah belajar menerima, dan bersyukur. Jangan pernah lelah untuk tetap berusaha. Berbahagialah, di mana pun kakimu berpijak. Rayakan apapun dalam dirimu, dan biarkan dirimu bersinar, di mana pun kau berada. Aku berdoa, semoga langkah dari kaki kecilmu selalu diperkuat, dikelilingi orang - orang yang hebat, serta mimpimu satu per satu menemukan jalannya. Percayalah, kamu sudah melakukan yang terbaik.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, baik dari segi materi maupun teknik penyajian. Oleh karena itu, saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan demi perbaikan di masa mendatang.

Penulis juga berharap, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang memerlukannya, serta menjadi tambahan pengetahuan dan wawasan, baik bagi penulis maupun para pembaca. Akhir kata, atas segala perhatian, bantuan, dan dukungan yang telah diberikan, penulis mengucapkan terima kasih.

Kuningan, Juli 2025

Penulis,

FEBRIANA SAMBAS

NIM. 20210510073

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PERSETUJUAN

PERNYATAAN OTENSITAS

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

ABSTRAK	i
<i>ABSTRACT</i>	ii
KATA PENGANTAR	iii
UCAPAN TERIMA KASIH	iv
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR GRAFIK	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	14
1.3 Tujuan Penelitian	14
1.4 Manfaat Penelitian	15
1.4.1 Manfaat Teoritis	15
1.4.2 Manfaat Praktis	15
BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS 16	
2.1 Landasan Teori	16
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	16
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	17
2.1.3 <i>Hedging</i>	18
2.1.3.1 Definisi <i>Hedging</i>	18
2.1.3.2 Faktor-faktor yang mempengaruhi Keputusan <i>Hedging</i>	18
2.1.3.3 Indikator <i>Hedging</i>	19
2.1.4 <i>Firm Size</i>	21
2.1.4.1 Definisi <i>Firm Size</i>	21

2.1.4.2	Faktor-faktor yang mempengaruhi <i>Firm Size</i>	22
2.1.4.3	Indikator <i>Firm Size</i>	23
2.1.5	<i>Leverage</i>	23
2.1.5.1	Definisi <i>Leverage</i>	23
2.1.5.2	Faktor-faktor yang mempengaruhi <i>Leverage</i>	24
2.1.5.3	Indikator <i>Leverage</i>	24
2.1.6	<i>Financial Distress</i>	26
2.1.6.1	Definisi <i>Financial Distress</i>	26
2.1.6.2	Faktor-faktor yang mempengaruhi <i>Financial Distress</i>	26
2.1.6.3	Indikator <i>Financial Distress</i>	27
2.1.7	Hubungan antar Variabel	28
2.1.7.1	Hubungan <i>Firm Size</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	28
2.1.7.2	Hubungan <i>Leverage</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	30
2.1.7.3	Hubungan <i>Financial Distress</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i> .	31
2.1.8	Penelitian Terdahulu	32
2.2	Kerangka Berpikir	39
2.2.1	Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	39
2.2.2	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	40
2.2.3	Pengaruh <i>Financial Distress</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	41
2.3	Hipotesis	42
BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	43
3.1	Metode Penelitian.....	43
3.2	Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	44
3.2.1	Variabel Dependen (Y)	44
3.2.2	Variabel Independen (X).....	44
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian	46
3.3.1	Populasi	46
3.3.2	Sampel Penelitian	48
3.4	Data dan Teknik Pengumpulan Data	50
3.4.1	Jenis Data dan Sumber Data	50
3.4.1.1	Jenis Data.....	50

3.4.1.2	Sumber Data	50
3.4.2	Teknik Pengumpulan Data.....	50
3.5	Teknik Analisis Data.....	50
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif	51
3.5.2	Analisis Verifikatif	52
3.5.3	Analisis Regresi Logistik.....	53
3.5.3.1	Uji Kelayakan Model Regresi (<i>Hosmer And Lemeshow's Uji Goodness Of Fit Test</i>).....	54
3.5.3.2	Uji Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit Test</i>)	54
3.5.3.3	Uji Koefisien Determinasi (<i>Nagelkerke's R Square</i>).....	54
3.5.4	Uji Hipotesis	55
3.5.4.1	Uji Signifikansi Model Secara Simultan (<i>Omnibus Test of Model Coefficients</i>).....	55
3.5.4.2	Uji Signifikansi Model Secara Parsial (<i>Uji Wald</i>).....	57
BAB IV	HASIL PENELITIAN	59
4.1	Hasil Penelitian.....	59
4.1.1	Gambaran Umum Perusahaan	59
4.1.2	Analisis Statistik Deskriptif	61
4.1.2.1	Gambaran <i>Hedging</i>	61
4.1.2.2	Gambaran <i>Firm Size</i>	63
4.1.2.3	Gambaran <i>Leverage</i>	66
4.1.2.4	Gambaran <i>Financial Distress</i>	69
4.1.3	Hasil Analisis Regresi Logistik	72
4.1.3.1	Hasil Pengujian Kelayakan Model Regresi (<i>Hosmer and lemeshow's Uji Goodness of Fit Test</i>).....	72
4.1.3.2	Hasil Menilai Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit Test</i>)..	73
4.1.3.3	Hasil Model Regresi Logistik yang Terbentuk.....	75
4.1.3.4	Uji Koefisien Determinan (<i>Nagerlkerke's R Square</i>)	76
4.1.4	Hasil Pengujian Hipotesis.....	77
4.1.4.1	Uji Simultan (<i>Omnibus Test of Model Coefficients</i>).....	77
4.1.4.2	Uji Parsial/Uji Wald (<i>Variables in The Equation</i>).....	77

4.2 Pembahasan	79
4.2.1 Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	79
4.2.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	80
4.2.3 Pengaruh <i>Financial Distress</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	81
4.2.4 Pengaruh <i>Firm Size</i> , <i>Leverage</i> , dan <i>Financial Distress</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	82
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	84
5.1 Kesimpulan	84
5.2 Saran	85
5.2.1 Bagi Perusahaan	85
5.2.2 Bagi Peneliti Selanjutnya	86
DAFTAR PUSTAKA	87
LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Melakukan Aktivitas <i>Hedging</i> Berdasarkan PBI	7
Tabel 1.2	Melakukan Aktivitas <i>Hedging</i> Berdasarkan Laporan Tahunan.....	9
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	32
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel	44
Tabel 3.2	Populasi Perusahaan Subsektor Batubara Tahun 2019-2023	46
Tabel 3.3	Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian.....	48
Tabel 3.4	Daftar Sampel Penelitian.....	49
Tabel 4.1	Gambaran Umum Perusahaan	59
Tabel 4.2	Rekapitulasi Analisis Deskriptif.....	61
Tabel 4.3	Aktivitas <i>Hedging</i> Perusahaan	62
Tabel 4.4	Frekuensi <i>Hedging</i> Perusahaan	63
Tabel 4.5	Hasil Perhitungan <i>Firm Size</i>	64
Tabel 4.6	Statistik Deskriptif Variabel <i>Firm Size</i>	65
Tabel 4.7	Hasil Perhitungan <i>Leverage</i>	67
Tabel 4.8	Statistik Deskriptif Variabel <i>Leverage</i>	68
Tabel 4.9	Hasil Perhitungan <i>Financial Distress</i>	70
Tabel 4.10	Statistik Deskriptif Variabel <i>Financial Distress</i>	71
Tabel 4.11	Hasil Uji Kelayakan Model Regresi.....	73
Tabel 4.12	Hasil Uji Block 0.....	74
Tabel 4.13	Hasil Uji Block 1	74
Tabel 4.14	Hasil Uji Analisis Regresi Logistik.....	75
Tabel 4.15	Hasil Uji Koefisien Determinan	76
Tabel 4.16	Hasil Uji Simultan	77
Tabel 4.17	Hasil Uji Wald	78

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Negara Ekspor Batubara Terbesar Dunia (2023)	2
Gambar 1.2	Harga Batubara Acuan Desember 2021 – September 2024	3
Gambar 1.3	Harga Batubara Acuan 2020 – 2024	4
Gambar 1.4	Fluktuasi Nilai Tukar Rupiah Terhadap USD	5
Gambar 2.1	Paradigma Penelitian.....	42
Gambar 3.1	Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 Uji Simultan.....	57
Gambar 3.2	Daerah Penerimaan dan Penolakan Uji <i>Wald</i>	58

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Rata-rata <i>Firm Size</i> Perusahaan Subsektor Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023	65
Grafik 4.2 Rata-rata <i>Leverage</i> Perusahaan Subsektor Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023	68
Grafik 4.3 Rata-rata <i>Financial Distress</i> Perusahaan Subsektor Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023	71