



**DETERMINAN PENGAMBILAN KEPUTUSAN *HEDGING*
PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN DI BURSA
EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

DIVO AZRIEL HAKIM 2210111028

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA**

2025



**DETERMINAN PENGAMBILAN KEPUTUSAN *HEDGING*
PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN DI BURSA
EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh
Gelara Sarjana Manajemen**

DIVO AZRIEL HAKIM 2210111028

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2025**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Divo Azriel Hakim

NIM : 2210111028

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 11 November 2025

yang menyatakan,



(Divo Azriel Hakim)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Divo Azriel Hakim
NIM : 2210111028
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

DETERMINAN PENGAMBILAN KEPUTUSAN HEDGING PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan), Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 5 Januari 2026

Yang menyatakan,



(Divo Azriel Hakim)

LEMBAR PENGESAHAN

SKRIPSI

DETERMINAN PENGAMBILAN KEPUTUSAN HEDGING PADA
PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK
INDONESIA

Dipersiapkan dan disusun oleh :

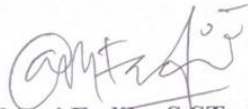
DIVO AZRIEL HAKIM

2210111028

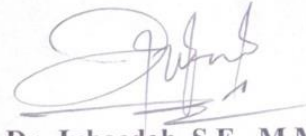
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 19 Desember 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Sri Mulyantini, S.E, M.M.
Ketua Penguji



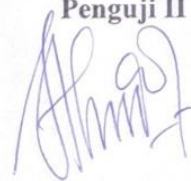
Ardhiani Fadila, S.ST., M.E.
Penguji I



Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Penguji II



Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Dekan



Siti Hidayati, S.E., M.M.
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 19 Desember 2025

Determinants of Hedging Decision Making in Mining Sector Companies in Indonesia Stock Exchange

By Divo Azriel Hakim

Abstract

Mining companies in Indonesia are exposed to exchange rate risk due to export activities denominated in US dollars (USD). However, not all firms engage in financial hedging using derivative instruments, as a natural hedge is inherently formed through USD-based revenue structures. This study aims to examine the effects of leverage, financial distress, and firm size on hedging decisions among mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2019-2024. This research employs secondary data from mining companies over a specific observation period and applies logistic regression analysis. Hedging decisions are treated as the dependent variable, while leverage, financial distress, and firm size serve as independent variables. The results indicate that leverage and firm size has no significant effect on hedging decisions, whereas financial distress has a negative effect on hedging decisions. These findings suggest that hedging decisions in the mining sector are more strongly driven by USD-denominated revenue structures as a form of natural hedge rather than by conventional financial ratios. Consequently, mandatory hedging regulations may lead to inefficiencies for mining firms.

Keywords: *hedging, leverage, financial distress, firm size, natural hedge.*

Determinan Pengambilan Keputusan *Hedging* Pada Perusahaan Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia

Oleh Divo Azriel Hakim

Abstrak

Perusahaan sektor pertambangan di Indonesia menghadapi risiko nilai tukar akibat aktivitas ekspor yang sebagian besar didenominasikan dalam dolar Amerika Serikat (USD). Namun, tidak seluruh perusahaan melakukan *hedging* keuangan menggunakan instrumen derivatif, karena secara alami telah terbentuk mekanisme *natural hedge* melalui struktur pendapatan berbasis USD. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *leverage*, *financial distress*, dan *firm size* terhadap keputusan *hedging* pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019–2024. Penelitian ini menggunakan data sekunder perusahaan pertambangan dalam periode pengamatan dengan metode analisis regresi logistik. Keputusan *hedging* diperlakukan sebagai variabel dependen, sedangkan *leverage*, *financial distress*, dan *firm size* digunakan sebagai variabel independen. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage* dan *firm size* tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan *hedging*, sementara *financial distress* berpengaruh negatif terhadap keputusan *hedging*. Temuan ini mengindikasikan bahwa keputusan *hedging* pada sektor pertambangan lebih dipengaruhi oleh struktur pendapatan berbasis USD sebagai bentuk *natural hedge* dibandingkan dengan rasio keuangan konvensional. Oleh karena itu, penerapan kebijakan *hedging* yang bersifat wajib berpotensi menimbulkan inefisiensi bagi perusahaan pertambangan.

Kata kunci: *hedging*, *leverage*, *financial distress*, *firm size*, *natural hedge*.

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakri Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febutpvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR SEMESTER GANJIL TA. 2025/2026

Pada hari ini, Jumat, tanggal 19 Desember 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Divo Azriel Hakim

NIM : 2210111028

Program Studi : Manajemen S1

Judul Tugas Akhir :

**DETERMINAN PENGAMBILAN KEPUTUSAN HEDGING PADA PERUSAHAAN
SEKTOR PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA**

Dinyatakan yang bersangkutan ~~Lulus / Tidak Lulus Sidang Ulang~~*, dengan Nilai Rata-Rata
dan Nilai Huruf

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Sri Mulyantini, SE, MM	Ketua	
2	Ardhiani Fadila, S.ST., ME	Anggota I	
3	Dr. Jubaedah, SE., MM	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A
80 - 84.99 = A-
75 - 79.99 = B+
70 - 74.99 = B
65 - 69.99 = B-
60 - 64.99 = C+
55 - 59.99 = C
40 - 54.99 = D
0 - 39.99 = E

Jakarta, 19 Desember 2025

Mengesahkan
a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Manajemen S1

Siti Hidayati, SE, MM

PRAKATA

Puji serta syukur karena kehadiran Allah SWT penulis panjatkan atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi saya yang berjudul “Determinan Pengambilan Keputusan *Hedging* Pada Perusahaan Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik karena bantuan serta masukan dari semua pihak yang terlibat. Dengan ini, saya ucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada semua pihak yang sudah membantu saya untuk menyusun skripsi ini, yaitu:

1. Dr. Jubaedah, S.E., MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi.
2. Siti Hidayati, S.E., MM., selaku Kepala Program Studi S1 Manajemen.
3. Deden Ahmad Rouhul Amin dan Hani Mardianah, selaku orang tua penulis yang sudah mendukung penulis dari awal penyusunan skripsi ini.
4. Kelompok Studi Pasar Modal FEB UPNVJ, selaku tempat penulis belajar, mengajar, dan memberikan penulis ruang untuk berkreasi selama 3,5 tahun ini.
5. Athala Rafi, selaku peneliti terdahulu yang selalu menyempatkan waktunya untuk mendiskusikan perihal skripsi saya.
6. Khansa Haura Prastiti, selaku *support system* dan menjadi salah satu alasan penulis tetap bahagia selama penyusunan skripsi ini.
7. Seluruh teman-teman penulis yang menjadi sumber tawa dan canda selama penulis berkuliah di UPNVJ (M. Raihan Nasution, Raditya Rachman, Sandya Aryasatya, Alexander Ezra Hosea, Kayla Nadhira Andrianno, Awischa Citra Ayu Setiawan, Yasmin Salsabila Azizah, Nasika Aliyyah, Ilham, Azzahra Amalia Jantika, Ahmad Syaugi, Astrid Selma Dharmawan, Deara Anisa Permatasari, Danny Ahmad Firdaus, Sevia Dwi Maidayanti, Yogi Satrio Bagus, Jannatul Jasmine, Athala Rafi, Wibi Rajasa Dananta, Naila Azaria Mahardhika).

Penulis sepenuhnya menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kata sempurna. Penulis sangat terbuka dan menerima segala bentuk kritik dan saran yang diberikan terhadap laporan ini untuk membantu penulis agar bisa menyusun laporan ke depannya dengan lebih baik lagi.

Jakarta, 19 Desember 2025

Divo Azriel Hakim

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Landasan Teori.....	12
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	12
2.1.2 <i>Signalling Theory</i>	13
2.1.3 <i>Trade-off Theory</i>	13
2.1.4 <i>Risk Management Theory</i>	14
2.1.5 Pasar Keuangan Internasional	15
2.1.6 Eksposur Valuta Asing.....	15
2.1.7 <i>Hedging</i>	17
2.1.8 Faktor-Faktor yang Memengaruhi Keputusan <i>Hedging</i>	19
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	26
2.3 Pengembangan Hipotesis	37
2.3.1 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	37
2.3.2 Pengaruh <i>Financial Distress</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	37
2.3.3 Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	38
2.4 Model Penelitian	38
2.5 Hipotesis Penelitian.....	39
BAB III METODE PENELITIAN	40
3.1 Definisi Operasional & Pengukuran Variabel.....	40
3.1.1 Definisi Operasional.....	40
3.1.2 Pengukuran Variabel	41
3.2 Populasi dan Sampel	42
3.2.1 Populasi	42
3.2.2 Sampel.....	42

3.3	Teknik Pengumpulan Data	42
3.3.1	Jenis dan Sumber Data	42
3.3.2	Metode Pengumpulan Data	42
3.4	Teknik Analisis Data	43
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	47
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	47
4.2	Deskripsi Data Penelitian	48
4.3	Uji Hipotesis dan Analisis	59
4.1.1	Statistik Deskriptif	59
4.3.2	Analisis Regresi Logistik	61
4.3.3	Uji Kelayakan Model (<i>Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit</i>)	62
4.3.4	Uji Keseluruhan Model (Overall Fit Model)	63
4.3.5	Uji Koefisien Determinasi (Nagel Karke (R^2))	64
4.3.6	Pengujian Hipotesis (Uji Wald)	65
4.4	Pembahasan	66
4.4.1	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i> Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2019-2024 ..	66
4.4.2	Pengaruh <i>Financial Distress</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i> Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2019-2024	67
4.4.3	Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i> Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2019-2024 ..	69
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	71
5.1	Simpulan	71
5.2	Keterbatasan Penelitian	72
5.3	Saran	72
	DAFTAR PUSTAKA	74
	RIWAYAT HIDUP	
	LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Matriks Penelitian	34
Tabel 2.	Daftar Nama Perusahaan yang Dijadikan Sampel	47
Tabel 3.	Nilai Variabel Dependen dan Variabel Independen dari Perusahaan Sampel	49
Tabel 4.	Hasil Statistik Deskriptif	60
Tabel 5.	Hasil Uji Regresi Logistik.....	61
Tabel 6.	Hasil Uji <i>Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit</i>	63
Tabel 7.	<i>Likelihood ratio</i>	63
Tabel 8.	Hasil Uji Nagel Karke	64
Tabel 9.	Hasil Uji <i>Wald</i>	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Nilai Ekspor Pertambangan Indonesia 2019-2024 (dalam miliar USD).....	2
Gambar 2. Harga Komoditas Pertambangan Utama Indonesia 2022-2025	3
Gambar 3. Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar AS 2019-2024	4
Gambar 4. Perkembangan BI Rate 2019-2024	5

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan yang Dijadikan Sampel.....	79
Lampiran 2. Nilai Variabel Dependen dan Variabel Independen dari Perusahaan Sampel.....	81
Lampiran 3. Hasil Statistik Deskriptif	92
Lampiran 4. Hasil Uji Regresi Logistik	93
Lampiran 5. Hasil Uji Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit	94
Lampiran 6. Likelihood Ratio	95
Lampiran 7. Hasil Uji Nagel Karke	96
Lampiran 8. Hasil Uji Wald	97