

**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *FIRM SIZE*, DAN
MARKET TO BOOK VALUE TERHADAP KEPUTUSAN
*HEDGING***

SAFRI JUNAIDI

1706621082



**Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan
memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan
Bisnis, Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2025**

***THE INFLUENCE OF FINANCIAL DISTRESS, FIRM SIZE, AND
MARKET TO BOOK VALUE ON HEDGING DECISIONS***

SAFRI JUNAIDI

1706621082



***This thesis is submitted in partial fulfillment of the requirements for
the Degree of Bachelor of Accounting at the Faculty of Economics
and Business, Universitas Negeri Jakarta***

***BACHELOR OF ACCOUNTING STUDY PROGRAM
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA***

2025

ABSTRAK

SAFRI JUNAIDI. Pengaruh *Financial Distress*, *Firm Size*, dan *Market To Book Value* Terhadap Keputusan *Hedging*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta, 2025.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *financial distress*, *firm size*, dan *market to book value* terhadap keputusan *hedging* pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel penelitian diperoleh melalui teknik *purposive sampling*, dengan total 152 data observasi selama periode 2021–2024. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang bersumber dari laporan keuangan perusahaan yang diakses melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) dan beberapa sumber pendukung lainnya. Analisis data dilakukan menggunakan regresi logistik biner dengan bantuan perangkat lunak *SPSS versi 29*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *firm size* berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan *hedging*, sedangkan *financial distress* dan *market to book value* tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan *hedging*. Temuan ini mengindikasikan bahwa *firm size* menjadi faktor utama dalam menentukan keputusan manajemen risiko melalui strategi *hedging*. Penelitian ini mengimplikasikan bahwa *firm size* berperan penting dalam keputusan *hedging*, mendukung teori keagenan. Temuan ini bermanfaat bagi manajemen dalam penguatan strategi risiko, bagi investor sebagai acuan penilaian manajerial, serta bagi regulator untuk mendorong transparansi praktik *hedging* perusahaan.

Kata Kunci: *Financial Distress*, *Firm Size*, *Market To Book Value*, Keputusan *Hedging*.

ABSTRACT

SAFRI JUNAIDI. *The Influence of Financial Distress, Firm Size, and Market to Book Value on Hedging Decisions. Faculty of Economics and Business, Universitas Negeri Jakarta, 2025.*

This study aims to analyze the influence of financial distress, firm size, and market to book value on hedging decisions in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The research sample was obtained using purposive sampling, with a total of 152 observational data points collected over the 2021–2024 period. The data used are secondary data sourced from company financial reports accessed through the official website of the Indonesia Stock Exchange (IDX) and several other supporting sources. Data analysis was performed using binary logistic regression with the assistance of SPSS version 29 software. The results show that firm size has a significant positive effect on hedging decisions, while financial distress and market to book value do not have a significant effect. These findings indicate that firm size is a key factor in determining risk management decisions through hedging strategies. This study implies that firm size plays an important role in hedging decisions and supports agency theory. The findings are useful for management in strengthening risk strategies, for investors as a basis for evaluating managerial capacity, and for regulators in promoting transparency in corporate hedging practices.

Keywords: *Financial Distress, Firm Size, Market To Book Value, Hedging Decision.*

LEMBAR PERSETUJUAN



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN
TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI
Kampus Universitas Negeri Jakarta, Gedung M, Jalan Rawamangun Muka, Jakarta 13220
Telepon (021) 4721227, Fax: (021) 4706285, Surat Elektronik: fe@unj.ac.id
Laman: fe.unj.ac.id

SURAT PERSETUJUAN SIDANG SKRIPSI

Kami, yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Adam Zakaria S.E., M.Si., Ph.D., Ak., CA., CFA.,
QIA., CRP.
NIP/NIDK : 197504212008011011
Bertindak sebagai : Dosen Pembimbing I

Nama : Ratna Anggraini, S.E., M.Si. Ak. CA
NIP/NIDK : 197404172000122001
Bertindak sebagai : Dosen Pembimbing II

Memberikan persetujuan kepada mahasiswa di bawah ini:

Nama : Safri Junaidi
No. Registrasi : 1706621082
Program Studi : S-1 Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh *Financial Distress*, *Firm Size*, dan *Market To Book Value* Terhadap Keputusan *Hedging*

untuk mengikuti Sidang Skripsi.

Jakarta,

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II

Adam Zakaria S.E., M.Si., Ph.D., Ak., CA.,
CFA., QIA., CRP.
NIP/NIDK. 197504212008011011

Ratna Anggraini, S.E., M.Si. Ak. CA
NIP/NIDK. 197404172000122001

Mengetahui,
Koord. Program Studi S-1 Akuntansi

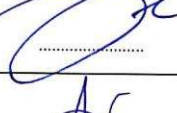
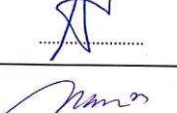
Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak.
NIP. 198907312015042004

Keterangan:

1. Formulir harus diketik
2. Tanda tangan harus asli

LEMBAR PENGESAHAN

Lembar Pengesahan Skripsi

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI			
Penanggung Jawab Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M. NIP. 197206272006041001			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak. NIP. 198907312015042004 (Ketua Sidang)		30/7/25
2	Dr. Marsellisa Nindito, SE., M.Sc, Ak., CA, ASEAN CPA NIP. 197506302005012001 (Penguji 1)		30/7/25
3	Hafifah Nasution, SE, M.S.Ak NIP. 198803052015042001 (Penguji 2)		01/08-2025
4	Adam Zakaria S.E., M.Si., Ph.D., Ak., CA., CFA., QIA., CRP NIP. 197504212008011011 (Pembimbing 1)		31/7/25
5	Ratna Anggraini, S.E., M.Si. Ak. CA NIP. 197404172000122001 (Pembimbing 2)		31/7/25
Nama : Safri Junaidi No. Registrasi : 1706621082 Program Studi : S1 Akuntansi Tanggal Lulus : 27 Juli 2025			

Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12
 - dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru

F072020

LEMBAR BEBAS PLAGIARISME

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Safri Junaidi
TTL : Jakarta, 17 September 2001
Jurusan/Fakultas : S1 Akuntansi / Ekonomi dan Bisnis
Kampus : Universitas Negeri Jakarta

Dengan ini saya menyatakan:

1. Skripsi ini merupakan karya asli yang saya buat dan belum pernah digunakan oleh pihak manapun untuk memperoleh gelar sarjana, baik di lingkungan Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lainnya.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar sarjana yang telah diperoleh, serta sanksi lain sesuai dengan peraturan yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk dapat digunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 27 Juli 2025

Yang Membuat Pernyataan


Safri Junaidi

NIM. 1706621082

LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Safri Junaidi
NIM : 1706621082
Fakultas/Prodi : Ekonomi dan Bisnis / S1 Akuntansi
Alamat email : mhs.unj.safri.junaidi@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh Financial Distress, Firm Size, Dan Market To Book Value Terhadap Keputusan Hedging

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 27 Juli 2025

Penulis

(Safri Junaidi)

LEMBAR PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan ridha serta karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Financial Distress*, *Firm Size*, dan *Market to Book Value* Terhadap Keputusan *Hedging*”. Adapun maksud dari penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi sebagian syarat-syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.

Dalam proses penyusunan, penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan selesai tanpa dukungan moril maupun materil dari berbagai pihak. Oleh karena itu, peneliti ingin mengucapkan terimakasih banyak kepada:

1. Kedua orang tua tercinta Bapak Zulkarnaini dan Ibu Ida Rosneli, serta saudara-saudari penulis yang telah banyak memberi dukungan baik dalam segi moril maupun materil serta doa yang tiada henti sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Prof. Dr. Mohamad Rizan, M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta.
3. Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak., selaku Koordinator Program Studi Sarjana Akuntansi yang sudah mendampingi dan membantu penulis sebagai mahasiswa dengan kebijakan dan informasi yang diberikan.
4. Adam Zakaria S.E., M.Si., Ph.D., Ak., CA., CFrA., QIA., CRP., selaku Dosen Pembimbing I penulis yang sudah sangat membantu untuk meluangkan waktunya dan memberikan bimbingan kepada penulis dalam proses

penyusunan penelitian serta mengarahkan minat penulis pada isi skripsi yang akan dibuat.

5. Ratna Anggraini, M.Si., selaku Dosen Pembimbing II penulis yang telah memberikan arahan, bimbingan, nasihat, dan solusi untuk setiap masalah dalam proses penulisan skripsi.
6. Seluruh dosen di Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan dukungan, bimbingan, serta pengetahuan yang bermanfaat bagi penulis selama menjalankan studi.
7. Amanda Cahya Rizki, selaku pasangan penulis yang telah memberikan dukungan serta doa tiada henti sehingga penulis merasa termotivasi setiap hari untuk menyelesaikan skripsi ini.
8. Hadziq, Rendy, Taufik, Vibrasta, Willy, selaku sahabat di kampus yang telah mengisi hari-hari penulis selama masa perkuliahan, serta telah memberikan dukungan secara material maupun immaterial kepada penulis.
9. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu-persatu atas bantuan serta motivasi yang telah diberikan agar penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, saran dan kritik yang bersifat membangun sangat diharapkan guna perbaikan di masa mendatang. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Jakarta, 27 Juli 2025

Safri Junaidi

DAFTAR ISI

ABSTRAK	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
LEMBAR PERSETUJUAN	v
LEMBAR PENGESAHAN	vi
LEMBAR BEBAS PLAGIARISME	vii
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI	viii
LEMBAR PERSEMBAHAN	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Pertanyaan Penelitian.....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	13
2.1 Teori Pendukung.....	13
2.1.1 Teori Keagenan	13
2.1.2 <i>Hedging</i>	15
2.1.3 <i>Financial Distress</i>	19

2.1.4	<i>Firm Size</i>	21
2.1.5	<i>Market to Book Value</i>	24
2.2	Kerangka Konseptual dan Pengembangan Hipotesis	26
2.2.1	Penelitian Terdahulu	26
2.2.2	Pengembangan Hipotesis.....	34
2.2.3	Kerangka Konseptual	40
BAB III METODE PENELITIAN		41
3.1	Unit Analisis, Populasi, dan Sampel	41
3.1.1	Unit Analisis.....	41
3.1.2	Populasi	41
3.1.3	Sampel.....	42
3.2	Teknik Pengumpulan Data	43
3.3	Operasional Variabel	43
3.3.1	Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>)	44
3.3.2	Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>).....	44
3.4	Teknik Analisis	48
3.4.1	Uji Analisis Statistik Deskriptif	48
3.4.2	Uji Asumsi Klasik (Uji Multikolinieritas).....	49
3.4.3	Uji Kesesuaian Model	49
3.4.4	Analisis Regresi Logistik	52
3.4.5	Uji Hipotesis (Uji T <i>Wald</i>)	53
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		55
4.1	Deskripsi Data	55

4.2	Hasil Analisis Data	56
4.2.1	Uji Analisis Statik Deskriptif	56
4.2.2	Uji Asumsi Klasik (Uji Multikolinieritas).....	59
4.2.3	Uji Kesesuaian Model	60
4.2.4	Analisis Regresi Logistik	63
4.2.5	Uji Hipotesis (Uji T <i>Wald</i>)	65
4.3	Pembahasan	67
4.3.1	Pengaruh <i>Financial Distress</i> terhadap keputusan <i>Hedging</i>	67
4.3.2	Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap keputusan <i>Hedging</i>	69
4.3.3	Pengaruh <i>Market to Book Value</i> terhadap keputusan <i>Hedging</i> ..	71
BAB V	PENUTUP.....	74
5.1	Kesimpulan	74
5.2	Implikasi	75
5.3	Keterbatasan Penelitian	77
5.4	Rekomendasi.....	78
DAFTAR PUSTAKA		79
LAMPIRAN.....		86
RIWAYAT HIDUP PENELITI.....		120

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kurs Transaksi (USD) 2021-2025	5
Gambar 2.1 Kerangka Teori	40



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	27
Tabel 4.1 Hasil Seleksi Sampel	55
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	56
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinieritas	60
Tabel 4. 4 Hasil Omnibus Test.....	60
Tabel 4.5 Hasil Uji Kelayakan Model.....	61
Tabel 4.6 Hasil Uji Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit</i>).....	62
Tabel 4.7 Hasil Uji Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit</i>).....	62
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Nagelkerke's R²</i>)	63
Tabel 4.9 Hasil Uji Hipotesis	63
Tabel 4.10 Hasil Uji Hipotesis	65

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 - Populasi Perusahaan Sektor Energi	86
Lampiran 2 - Sampel Perusahaan Sektor Energi	89
Lampiran 3 - Contoh Pencatatan Pada CALK Perusahaan Yang Menggunakan <i>Hedging</i>	91
Lampiran 4 - Daftar Aktivitas Perusahaan Yang Melakukan <i>Hedging</i> Periode 2021-2024	92
Lampiran 5 - Hasil Perhitungan X1 (<i>Financial Distress</i>).....	96
Lampiran 6 - Hasil Perhitungan X2 (<i>Firm Size</i>).....	102
Lampiran 7 - Hasil Perhitungan X3 (<i>Market to Book Value</i>).....	106
Lampiran 8 - Data Perhitungan Seluruh Variabel	112
Lampiran 9 - Hasil Pengolahan Data Menggunakan <i>SPSS Versi 29</i>	117