

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Deskripsi Data

4.1.1 Deskripsi Objek Penelitian

Objek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2020-2022 dengan total 72 perusahaan terdaftar. Perusahaan sektor pertambangan merupakan salah satu penopang pendapatan suatu negara yang memiliki fokus pada kegiatan ekstraksi bahan tambang yang terdiri dari 4 sub-sektor yaitu Minyak & Gas Bumi, Batu-bara, Logam & Mineral, dan Batu-batuan. Pemilihan sampel dalam penelitian ini ditentukan melalui teknik *Purposive Sampling* berdasarkan kriteria yang telah ditentukan dan diperoleh sampel penelitian sebanyak 57 perusahaan pada periode 2020-2022 sehingga total sampel keseluruhan yang digunakan dalam penelitian ini adalah 171 sampel. Berikut adalah rincian dari perusahaan yang akan digunakan sebagai sampel penelitian dapat dilihat pada tabel 4.1:

Tabel 4.1 Perusahaan Pertambangan di BEI Tahun 2020-2022

No	Kode Saham	Nama Emiten
1	ADRO	Adaro Energy Indonesia Tbk <i>d.h Adaro Energy Tbk</i> <i>d.h PT Padang Karunia</i>
2	AKRA	AKR Corporindo Tbk <i>d.h PT Aneka Kimia Raya</i>
3	ANTM	Aneka Tambang Tbk <i>d.h Perusahaan Negara Aneka Tambang</i>
4	APEX	Apexindo Pratama Duta Tbk
5	ARII	Atlas Resources Tbk
6	BBRM	Pelayaran Nasional Bina Buana Raya Tbk
7	BIPI	Astrindo Nusantara Infrastruktur Tbk <i>d.h Benakat Integra Tbk</i> <i>d.h Benakat Petroleum Energy Tbk</i> <i>d.h PT Macau Oil Engineering and Technology</i>
8	BRMS	Bumi Resources Minerals Tbk

		<i>d.h PT Panaroma Timur Abadi</i>
9	BSSR	Baramulti Suksessarana Tbk
10	BULL	Buana Lintas Lautan Tbk <i>d.h Buana Listya Tama Tbk</i>
11	BUMI	Bumi Resources Tbk <i>d.h PT Bumi Modern</i>
12	BYAN	Bayan Resources Tbk
13	CITA	Cita Mineral Investindo Tbk <i>d.h PT Cipta Panelutama</i>
14	DEWA	Darma Henwa Tbk <i>d.h PT HWE Indonesia</i>
15	DKFT	Central Omega Resources Tbk <i>d.h PT Duta Kirana Finance</i>
16	DOID	Delta Dunia Makmur Tbk <i>d.h Delta Duna Propertindo Tbk</i>
17	DSSA	Dian Swastatika Sentosa Tbk
18	ELSA	Elnusa Tbk <i>d.h PT Elektronika Nusantara</i>
19	ENRG	Energi Mega Persada Tbk
20	ETWA	Eterindo Wahanatama Tbk
21	FIRE	Alfa Energi Investama Tbk <i>d.h PT Indo American Leasing</i>
22	GEMS	Golden Energy Mines Tbk <i>d.h PT Bumi Kencana Eka Sakti</i>
23	GTBO	Garda Tujuh Buana Tbk
24	HITS	Humpuss Intermoda Transportasi Tbk <i>d.h PT Humpuss Sea Transport</i>
25	HRUM	Harum Energy Tbk <i>d.h PT Asia Antrasit</i>
26	IATA	MNC Energy Investments Tbk <i>d.h Indonesia Transport & Infrastructure Tbk</i>
27	IFSH	Ifishdeco Tbk
28	INCO	Vale Indonesia Tbk <i>d.h International Nickel Indonesia Tbk</i>
29	INDY	Indika Energy Tbk <i>d.h Dipta Diwangkara</i>
30	ITMA	Sumber Energi Andalan Tbk <i>d.h PT Itamaraya Tbk</i>
31	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk
32	KKGI	Resource Alam Indonesia Tbk
33	LEAD	Logindo Samudramakmur Tbk
34	MBAP	Mitrabara Adiperdana Tbk
35	MBSS	Mitrabahtera Segara Sejati Tbk
36	MDKA	Merdeka Copper Gold Tbk <i>d.h PT Merdeka Serasi Jaya</i>
37	MEDC	Medco Energi Internasional Tbk
38	MYOH	Samindo Resource Tbk <i>d.h Myoh Technoloy Tbk</i>
39	PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk

		<i>d.h Firma L. J. N. Eindhoven & Co Gravenhage</i>
40	PSAB	J Resources Asia Pasifik Tbk <i>d.h Pelita Sejahtera Abadi Tbk</i>
41	PSSI	IMC Pelita Logistik Tbk <i>d.h Pelita Samudera Shipping Tbk</i>
42	PTBA	Bukit Asam Tbk <i>d.h Perusahaan Negara Tambang Arang Bukit Asam</i>
43	PTIS	Indo Straits Tbk
44	PTRO	Petrosea Tbk
45	RAJA	Rukun Raharja Tbk
46	RUIS	Radiant Utama Interinsco Tbk
47	SGER	Sumber Global Energy Tbk
48	SHIP	Sillo Maritime Perdana Tbk
49	SOCI	Soechi Lines Tbk
50	SURE	Super Energy Tbk
51	TAMU	Pelayaran Tamarin Samudra Tbk
52	TCPI	Transcoal Pacific Tbk
53	TINS	Timah Tbk
54	TOBA	TBS Energi Utama Tbk <i>d.h Toba Bara Sejahtera Tbk</i> <i>d.h PT Buana Persada Gemilang</i>
55	TPMA	Trans Power Marine Tbk
56	WINS	Wintermar Offshore Marine Tbk <i>d.h PT Swakarya Mulia Shipping</i>
57	ZINC	Kapuas Prima Coal Tbk

Sumber: Hasil olah data (2024)

4.1.2 Deskripsi Variabel Penelitian

4.1.2.1 Variabel Dependen

1. *Hedging Decision*

Menurut (Nanda *et al.*, 2022) *hedging* adalah tindakan perjanjian transaksi yang diambil perusahaan untuk meminimalisir risiko *loss* dari mata uang asing sebagai akibat terjadinya transaksi bisnis. Perjanjian transaksi tersebut dilakukan dengan menggunakan instrument derivatif yang nilai sekuritasnya ditentukan oleh harga pasar. Terdapat beberapa jenis derivatif yaitu *future contract*, *forward contract*, kontrak opsi, dan *swap*. *Hedging decision* dihitung menggunakan rumus *dummy* yaitu dengan kategori 0 (perusahaan tidak melakukan *hedging decision*) dan kategori 1 (perusahaan melakukan *hedging decision*).

Tabel 4.2 Hasil Pengkategorian *Hedging Decision*

No	Kode	<i>Hedging Decision</i>		
		2020	2021	2022
1	ADRO	1	1	1
2	AKRA	1	1	1
3	ANTM	0	0	0
4	APEX	0	0	0
5	ARII	0	0	0
6	BBRM	0	0	0
7	BIPI	0	0	0
8	BRMS	0	0	0
9	BSSR	0	0	0
10	BULL	0	0	0
11	BUMI	0	0	0
12	BYAN	1	1	1
13	CITA	0	0	0
14	DEWA	1	1	1
15	DKFT	0	0	0
16	DOID	0	0	0
17	DSSA	1	1	1
18	ELSA	0	0	0
19	ENRG	0	0	0
20	ETWA	0	0	0
21	FIRE	0	0	0
22	GEMS	0	0	0
23	GTBO	0	0	0
24	HITS	0	0	0
25	HRUM	0	0	0
26	IATA	0	0	0
27	IFSH	0	0	0
28	INCO	0	0	0
29	INDY	1	1	1
30	ITMA	0	0	0
31	ITMG	1	1	1
32	KKGI	0	0	0
33	LEAD	1	1	1
34	MBAP	1	0	0
35	MBSS	0	1	1
36	MDKA	1	1	1
37	MEDC	1	1	1

38	MYOH	0	0	0
39	PGAS	0	0	0
40	PSAB	1	1	1
41	PSSI	1	1	1
42	PTBA	0	0	0
43	PTIS	0	0	0
44	PTRO	1	1	1
45	RAJA	0	0	0
46	RUIS	0	0	0
47	SGER	0	0	0
48	SHIP	0	0	0
49	SOCI	0	0	0
50	SURE	0	0	1
51	TAMU	0	0	0
52	TCPI	0	0	0
53	TINS	0	1	1
54	TOBA	1	1	1
55	TPMA	0	0	0
56	WINS	0	0	0
57	ZINC	0	0	0

Sumber: Data diolah peneliti (2024)

4.1.2.2 Variabel Independen

1. *Foreign Debt*

Menurut (Yudha *et al.*, 2023), Semakin banyak utang perusahaan berupa valuta asing maka risiko yang akan dihadapi perusahaan juga semakin tinggi. Rasio yang digunakan untuk menghitung nilai *foreign debt* yaitu membandingkan jumlah utang berupa valuta asing dengan total liabilitas perusahaan.

Tabel 4.3 Hasil Perhitungan *Foreign Debt*

No	Kode	<i>Foreign Debt</i>			Rata-rata
		2020	2021	2022	
1	ADRO	0.1703	0.1715	0.1393	0.1603
2	AKRA	0.3160	0.4867	0.5519	0.4516
3	ANTM	0.4588	0.3655	0.2269	0.3504
4	APEX	0.0184	0.0369	0.0251	0.0268
5	ARII	0.1672	0.3027	0.2795	0.2498

6	BBRM	0.1149	0.0694	0.0432	0.0759
7	BIPI	0.0270	0.0540	0.2320	0.1044
8	BRMS	0.3189	0.1249	0.1099	0.1846
9	BSSR	0.1839	0.2689	0.5181	0.3236
10	BULL	0.2155	0.2134	0.2583	0.2291
11	BUMI	0.0232	0.0503	0.0712	0.0482
12	BYAN	0.1336	0.2340	0.1131	0.1602
13	CITA	0.1299	0.1245	0.0670	0.1071
14	DEWA	0.5028	0.6614	0.7707	0.6450
15	DKFT	0.5442	0.0429	0.0275	0.2049
16	DOID	0.1939	0.3463	0.3074	0.2825
17	DSSA	0.3813	0.3291	0.2546	0.3217
18	ELSA	0.1823	0.0946	0.0454	0.1074
19	ENRG	0.0246	0.0216	0.0214	0.0225
20	ETWA	0.1011	0.1158	0.2792	0.1654
21	FIRE	0.5741	0.4077	0.3044	0.4287
22	GEMS	0.3459	0.2927	0.3980	0.3456
23	GTBO	0.3792	0.3418	0.4112	0.3774
24	HITS	0.1394	0.3852	0.2300	0.2515
25	HRUM	0.4949	0.2051	0.3181	0.3394
26	IATA	0.2171	0.3925	0.5106	0.3734
27	IFSH	0.2016	0.2312	0.1456	0.1928
28	INCO	0.6378	0.7019	0.7431	0.6943
29	INDY	0.1221	0.0800	0.1106	0.1042
30	ITMA	0.9987	1.0174	1.0156	1.0106
31	ITMG	0.5492	0.4475	0.3059	0.4342
32	KKGI	0.4359	0.6553	0.7644	0.6186
33	LEAD	0.0133	0.0131	0.0130	0.0131
34	MBAP	0.7875	0.6905	0.8591	0.7790
35	MBSS	0.2517	0.5955	0.9493	0.5988
36	MDKA	0.4098	0.1383	0.0905	0.2129
37	MEDC	0.1081	0.1428	0.1598	0.1369
38	MYOH	0.0008	0.0009	0.0008	0.0008
39	PGAS	0.2021	0.1453	0.3064	0.2179
40	PSAB	0.3972	0.4686	0.5116	0.4591
41	PSSI	0.2155	0.3747	0.4473	0.3458
42	PTBA	0.0193	0.0054	0.0104	0.0117
43	PTIS	0.0482	0.0644	0.0714	0.0614
44	PTRO	0.2293	0.4420	0.1591	0.2768
45	RAJA	0.0860	0.0371	0.0367	0.0533
46	RUIS	0.1461	0.1521	0.0256	0.1080

47	SGER	0.1753	0.3273	0.2002	0.2342
48	SHIP	0.0412	0.0374	0.0250	0.0345
49	SOCI	0.0235	0.0261	0.0333	0.0276
50	SURE	0.0311	0.0217	0.0458	0.0329
51	TAMU	0.1722	0.1013	0.0708	0.1148
52	TCPI	0.0589	0.0661	0.0888	0.0713
53	TINS	0.0373	0.2256	0.1761	0.1464
54	TOBA	0.1111	0.1540	0.1517	0.1389
55	TPMA	0.3601	0.4054	0.4725	0.4127
56	WINS	0.0645	0.1080	0.1470	0.1065
57	ZINC	0.4705	0.8441	0.8709	0.7285

Sumber: Data diolah peneliti (2024)

Berdasarkan tabel 4.3 menunjukkan bahwa perusahaan yang menjadi objek penelitian ini dengan nilai rata-rata *foreign debt* tertinggi adalah ITMA yaitu sebesar 1,0106. Perusahaan dengan nilai rata-rata *firm size* terendah adalah FIRE yaitu sebesar 0,0008.

2. Firm Size

Firm size merupakan metode untuk mengetahui seberapa besar pertumbuhan perusahaan. Besar kecilnya *firm size* akan berpengaruh dalam mendapatkan sumber pendanaan baik secara eksternal maupun internal, dan risiko yang akan dihadapi oleh perusahaan besar juga akan semakin tinggi (Lestari & Pratiwi, 2023).

Tabel 4.4 Hasil Perhitungan *Firm Size*

No	Kode	<i>Firm Size</i>			Rata-rata
		2020	2021	2022	
1	ADRO	32.1295	32.3167	32.7578	32.4013
2	AKRA	30.5587	30.7884	30.9338	30.7603
3	ANTM	31.0883	31.1250	31.1467	31.1200
4	APEX	29.1876	29.2609	29.0504	29.1663
5	ARII	29.2567	29.2946	29.5785	29.3766
6	BBRM	26.9865	26.8973	27.0055	26.9631
7	BIPI	30.5715	30.2413	30.5091	30.4406
8	BRMS	29.7453	30.2705	30.4571	30.1576
9	BSSR	28.9432	29.4575	29.4823	29.2943

10	BULL	30.0888	29.7813	29.4138	29.7613
11	BUMI	31.5082	31.7310	31.8813	31.7069
12	BYAN	30.7714	31.1785	31.6617	31.2039
13	CITA	29.0517	29.0910	29.2823	29.1417
14	DEWA	29.6794	29.7167	29.7784	29.7248
15	DKFT	28.5729	28.4393	28.4973	28.5032
16	DOID	30.2502	30.7825	30.8317	30.6215
17	DSSA	31.3551	31.3922	32.3056	31.6843
18	ELSA	29.6543	29.6099	29.8099	29.6914
19	ENRG	30.1087	30.3512	30.5642	30.3414
20	ETWA	27.6852	27.6832	27.5203	27.6296
21	FIRE	26.9484	26.9263	26.6213	26.8320
22	GEMS	30.0714	30.1014	30.5076	30.2268
23	GTBO	27.3968	27.4259	27.6018	27.4748
24	HITS	28.7769	28.7911	28.9166	28.8282
25	HRUM	29.5945	30.1564	30.6904	30.1471
26	IATA	27.9933	27.9860	28.6735	28.2176
27	IFSH	27.7702	27.6395	27.7183	27.7093
28	INCO	31.1125	31.1946	31.3542	31.2204
29	INDY	31.1846	31.2396	31.2128	31.2123
30	ITMA	28.4463	28.5907	28.8688	28.6353
31	ITMG	30.4248	30.7997	31.3575	30.8607
32	KKGI	28.0583	28.2655	28.6158	28.3132
33	LEAD	28.3203	28.2986	28.3750	28.3313
34	MBAP	28.5737	28.7166	28.9981	28.7628
35	MBSS	28.6420	28.5609	28.8302	28.6777
36	MDKA	30.2173	30.5360	31.7349	30.8294
37	MEDC	32.0481	32.0279	32.3160	32.1307
38	MYOH	28.3878	28.4817	28.6028	28.4908
39	PGAS	32.2970	32.3055	32.3600	32.3208
40	PSAB	30.2356	30.1169	30.1670	30.1732
41	PSSI	28.3591	28.4642	28.6683	28.4972
42	PTBA	30.8114	31.2180	31.4456	31.1583
43	PTIS	26.9435	26.9901	27.2014	27.0450
44	PTRO	29.6420	29.6591	29.8694	29.7235
45	RAJA	28.4857	28.8850	29.0415	28.8041
46	RUIS	27.9282	27.8909	27.8681	27.8957
47	SGER	27.2541	27.8438	28.8461	27.9813
48	SHIP	29.0552	29.1666	29.4172	29.2130
49	SOCI	29.8613	29.8258	29.9309	29.8727
50	SURE	27.7209	27.6285	27.5916	27.6470

51	TAMU	27.7895	27.6401	27.6826	27.7041
52	TCPI	28.6434	28.6774	28.6642	28.6617
53	TINS	30.3064	30.3183	30.2011	30.2753
54	TOBA	30.0186	30.1358	30.2801	30.1448
55	TPMA	28.0119	27.9791	28.1553	28.0487
56	WINS	28.7648	28.6599	28.7230	28.7159
57	ZINC	27.9606	28.3529	28.5376	28.2837

Sumber: Data diolah peneliti (2024)

Berdasarkan tabel 4.4 variabel *firm size* yang dihitung menggunakan Logaritma natural dari total aset menunjukkan bahwa perusahaan yang menjadi objek penelitian ini dengan nilai rata-rata *firm size* tertinggi adalah ADRO yaitu sebesar 32,4013. Perusahaan dengan nilai rata-rata *firm size* terendah adalah FIRE yaitu sebesar 26,8320.

3. Liquidity

Menurut (Lestari & Pratiwi, 2023) *liquidity* merupakan kemampuan dan ketepatan waktu perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendeknya. Perusahaan akan mendapatkan kesulitan likuiditas dan berada dalam kondisi yang serius apabila perusahaan tidak konsisten dalam memenuhi liabilitas jangka pendek. Indikator yang digunakan oleh variabel *liquidity* dalam penelitian ini adalah *current ratio*, yaitu membandingkan *current asset* perusahaan dengan utang jangka pendeknya.

Tabel 4.5 Hasil Perhitungan *Liquidity*

No	Kode	<i>Liquidity</i>			Rata-rata
		2020	2021	2022	
1	ADRO	1.5126	2.0845	2.1734	1.9235
2	AKRA	1.5763	1.2918	1.4043	1.4241
3	ANTM	1.2115	1.7872	1.9601	1.6529
4	APEX	8.2825	3.7786	4.6402	5.5671
5	ARII	0.2008	0.4440	0.7214	0.4554
6	BBRM	0.3545	0.4856	1.8407	0.8936
7	BIPI	0.3802	0.4832	0.7175	0.5270
8	BRMS	0.7002	2.9705	2.6775	2.1161

9	BSSR	1.5770	1.6017	1.2452	1.4746
10	BULL	1.0010	0.3864	0.6570	0.6814
11	BUMI	0.3060	0.2696	0.8374	0.4710
12	BYAN	3.2501	3.1313	1.3106	2.5640
13	CITA	2.0788	2.2083	1.8095	2.0322
14	DEWA	1.1153	0.8150	0.7121	0.8808
15	DKFT	0.9495	0.8966	1.0870	0.9777
16	DOID	1.6684	1.4217	1.5548	1.5483
17	DSSA	1.5527	1.7018	1.3595	1.5380
18	ELSA	1.6388	1.7362	1.4970	1.6240
19	ENRG	0.3687	0.5549	0.5331	0.4856
20	ETWA	0.0984	0.1998	0.1391	0.1458
21	FIRE	2.2555	1.3917	0.4875	1.3783
22	GEMS	1.2336	1.0210	1.5305	1.2617
23	GTBO	0.4308	0.5503	2.0233	1.0015
24	HITS	0.5811	0.8349	1.0669	0.8276
25	HRUM	10.0743	3.0730	2.3006	5.1493
26	IATA	0.4315	0.5061	0.3205	0.4193
27	IFSH	1.2759	1.7477	2.0106	1.6781
28	INCO	4.3306	4.9669	5.6548	4.9841
29	INDY	1.9699	1.8419	1.6989	1.8369
30	ITMA	1.0524	0.3395	0.2037	0.5319
31	ITMG	1.9761	2.7088	3.2591	2.6480
32	KKGI	3.0510	2.4188	2.5837	2.6845
33	LEAD	3.2428	3.3153	2.9810	3.1797
34	MBAP	3.7440	2.8704	4.1011	3.5719
35	MBSS	2.1086	7.4195	7.0552	5.5278
36	MDKA	1.0369	1.3838	1.4816	1.3008
37	MEDC	1.3724	1.6911	1.2698	1.4444
38	MYOH	6.3082	6.7169	7.8756	6.9669
39	PGAS	1.6953	2.5363	2.2289	2.1535
40	PSAB	0.6052	0.6589	0.4636	0.5759
41	PSSI	1.0949	1.5718	2.2193	1.6287
42	PTBA	2.1600	2.4280	2.2830	2.2903
43	PTIS	2.6248	3.5878	4.4388	3.5505
44	PTRO	1.6375	1.3849	1.1610	1.3945
45	RAJA	2.8204	3.2959	2.1715	2.7626
46	RUIS	1.0697	1.1473	1.2600	1.1590
47	SGER	1.4286	1.4656	1.4131	1.4357
48	SHIP	0.9504	0.9284	0.9657	0.9482
49	SOCI	2.5669	2.4975	1.5567	2.2070

50	SURE	7.0298	7.2741	4.4221	6.2420
51	TAMU	1.4903	1.9903	1.5745	1.6850
52	TCPI	0.8244	0.7987	0.8175	0.8136
53	TINS	1.1180	1.3057	2.2122	1.5453
54	TOBA	0.7320	1.7405	1.9808	1.4844
55	TPMA	1.0936	1.3683	1.6607	1.3742
56	WINS	1.2592	2.2089	2.5600	2.0094
57	ZINC	1.1736	2.8100	0.9573	1.6470

Sumber: Data diolah peneliti (2024)

Berdasarkan tabel 4.5 variabel *liquidity* yang dihitung menggunakan indikator *current ratio* menunjukkan bahwa perusahaan yang menjadi objek penelitian ini dengan nilai rata-rata *liquidity* tertinggi adalah MYOH yaitu sebesar 6,9669. Perusahaan dengan nilai rata-rata *liquidity* terendah adalah ETWA yaitu sebesar 0,1458.

4. Profitability

Menurut (Susanti & Azzahro, 2019) *profitability* menjelaskan mengenai kemampuan manajemen perusahaan untuk memperoleh laba dari penjualan, total aset, maupun modal pribadi. Indikator yang digunakan untuk menghitung nilai *profitability* perusahaan sektor pertambangan adalah *Return On Asset* yaitu dengan membandingkan laba bersih setelah pajak dengan seluruh aset perusahaan.

Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Profitability

No	Kode	Return On Asset			Rata-rata
		2020	2021	2022	
1	ADRO	0.0248	0.1356	0.2626	0.1410
2	AKRA	0.0515	0.0483	0.0912	0.0637
3	ANTM	0.0362	0.0566	0.1136	0.0688
4	APEX	0.1324	0.0102	-0.2462	-0.0345
5	ARII	-0.0455	0.0025	0.0581	0.0050
6	BBRM	-0.3002	0.0200	0.0204	-0.0866
7	BIPI	0.0201	0.0230	0.0127	0.0186
8	BRMS	0.0069	0.0712	0.0127	0.0302
9	BSSR	0.1159	0.4713	0.5926	0.3933

10	BULL	0.0456	-0.3836	-0.1149	-0.1510
11	BUMI	-0.0984	0.0529	0.1240	0.0262
12	BYAN	0.2127	0.5202	0.5834	0.4387
13	CITA	0.1570	0.1320	0.1429	0.1439
14	DEWA	0.0030	0.0019	-0.0305	-0.0085
15	DKFT	-0.1076	-0.1522	0.0114	-0.0828
16	DOID	-0.0241	0.0002	0.0182	-0.0019
17	DSSA	-0.0200	0.0881	0.2027	0.0903
18	ELSA	0.0329	0.0150	0.0428	0.0303
19	ENRG	0.0694	0.0373	0.0559	0.0542
20	ETWA	0.0688	-0.1183	-0.3159	-0.1218
21	FIRE	0.0273	-0.0929	-0.2599	-0.1085
22	GEMS	0.1178	0.4270	0.6163	0.3871
23	GTBO	-0.0216	-0.0038	0.1215	0.0320
24	HITS	0.0328	-0.0577	0.0491	0.0080
25	HRUM	0.1209	0.1124	0.2970	0.1768
26	IATA	-0.0665	-0.0026	0.1872	0.0394
27	IFSH	0.0204	0.1577	0.1812	0.1198
28	INCO	0.0358	0.0679	0.0754	0.0597
29	INDY	-0.0296	0.0172	0.1421	0.0432
30	ITMA	0.0774	0.0670	0.1394	0.0946
31	ITMG	0.0326	0.2853	0.4543	0.2574
32	KKGI	-0.0798	0.1740	0.2295	0.1079
33	LEAD	-0.0191	-0.0194	-0.0448	-0.0278
34	MBAP	0.1509	0.4348	0.6962	0.4273
35	MBSS	-0.0769	0.0684	0.1213	0.0376
36	MDKA	0.0311	0.0261	0.0167	0.0246
37	MEDC	-0.0308	0.0110	0.0795	0.0199
38	MYOH	0.1491	0.1644	0.0832	0.1322
39	PGAS	-0.0286	0.0485	0.0558	0.0252
40	PSAB	0.0020	0.0099	-0.0198	-0.0027
41	PSSI	0.0574	0.1553	0.2360	0.1496
42	PTBA	0.1001	0.2225	0.2817	0.2014
43	PTIS	0.0001	0.0034	0.0129	0.0054
44	PTRO	0.0613	0.0637	0.0690	0.0647
45	RAJA	0.0151	0.0138	0.0416	0.0235
46	RUIS	0.0205	0.0140	0.0159	0.0168
47	SGER	0.0404	0.1637	0.1753	0.1265
48	SHIP	0.0776	0.0636	0.0689	0.0700
49	SOCI	0.0414	0.0086	0.0102	0.0201
50	SURE	-0.0206	-0.0707	-0.0849	-0.0587

51	TAMU	-0.0113	-0.0627	-0.0771	-0.0504
52	TCPI	0.0210	0.0297	0.0412	0.0306
53	TINS	-0.0235	0.0887	0.0797	0.0483
54	TOBA	0.0464	0.0765	0.1044	0.0757
55	TPMA	0.0201	0.0399	0.1331	0.0644
56	WINS	-0.0678	0.0007	0.0045	-0.0209
57	ZINC	0.0209	0.0375	-0.0463	0.0040

Sumber: Data diolah peneliti (2024)

Berdasarkan tabel 4.6 variabel *profitability* yang dihitung menggunakan indikator *return on asset* menunjukkan bahwa perusahaan yang menjadi objek penelitian ini dengan nilai rata-rata *profitability* tertinggi adalah BYAN yaitu sebesar 0,4387. Perusahaan dengan nilai rata-rata *profitability* terendah adalah BULL yaitu sebesar -0,1510.

4.2 Hasil Analisis Data

4.2.1 Statistik Deskriptif

Pengujian statistik deskriptif dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan alat bantu *software* Eviews 12, sehingga untuk melihat lebih jelas deskripsi dari variabel penelitian tersebut adalah sebagai berikut:

Tabel 4.7 Hasil Analisis Deskriptif

	<i>Hedging Decision</i>	<i>Foreign Debt</i>	<i>Firm Size</i>	<i>Current Ratio</i>	<i>Return On Asset</i>
Mean	0.280702	0.258170	29.45187	1.969867	0.063896
Median	0.000000	0.182300	29.29460	1.552700	0.037500
Maximum	1.000000	1.017400	32.75780	10.07430	0.696200
Minimum	0.000000	0.000800	26.62130	0.098400	-
Std. Dev.	0.450662	0.237294	1.445837	1.691873	0.150322
Observation	171	171	171	171	171

Sumber: Data diolah dengan Eviews 12 (2024)

Hasil uji statistik deskriptif pada table 4.7 menjelaskan mengenai tingkat penerapan *hedging* yang diukur menggunakan *Foreign Debt*, *Firm Size*, *Liquidity*, dan *profitability*.

1. Rata-rata dari *Foreign Debt* (X1) pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI adalah 0,258170 dengan standar deviasi 0,2372945, Nilai standar deviasi tersebut lebih kecil dari nilai rata-rata, artinya Utang Luar Negeri (ULN) dari sebagian besar perusahaan memiliki kecenderungan jumlah utang yang stabil dan dekat dengan nilai rata-rata, atau variasi diantara jumlah *foreign debt* di setiap perusahaan tidak terlalu besar. Nilai maksimum sebesar 1,017400 yang dimiliki oleh PT. Energi Andalan Tbk. (ITMA) tahun 2021, menunjukkan bahwa ITMA memiliki jumlah utang luar negeri 1,74% lebih besar dari total liabilitas. Sedangkan, nilai minimum dari *foreign debt* sebesar 0,000800 yang dimiliki PT. Samindo Resource Tbk. (MYOH) tahun 2020-2022, menunjukkan bahwa jumlah utang luar negeri MYOH sebesar 0,08% dari total liabilitasnya.
2. Rata-rata dari *Firm Size* (X2) pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI adalah 29,451867 dengan standar deviasi 1,4458366. Nilai standar deviasi tersebut lebih kecil dari nilai rata-rata, artinya sebagian besar perusahaan memiliki ukuran yang relatif sama dan lebih dekat dengan nilai rata-rata atau variasi ukuran perusahaan di setiap perusahaan tidak terlalu besar. Nilai *Firm Size* (X2) tertinggi dari sektor pertambangan yang terdaftar di BEI adalah 32,75780 pada perusahaan PT. Adaro Energy Indonesia Tbk. (ADRO) tahun 2022, hal ini menunjukkan bahwa ADRO merupakan perusahaan pertambangan terbesar berdasarkan total asetnya. Sedangkan nilai *Firm Size* (X2) terendah adalah 26,62130 pada perusahaan PT. Alfa Energi Investama Tbk. (FIRE) tahun 2022, merupakan perusahaan terkecil di sektor pertambangan berdasarkan total asetnya.
3. Rata-rata dari *Current Ratio* (X3) pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI adalah 1,969867 dengan standar deviasi 1,6918728. Nilai standar deviasi tersebut lebih kecil dari nilai rata-rata, artinya sebagian besar perusahaan tidak memiliki variasi *current ratio* yang

signifikan dan cenderung memiliki kestabilan untuk membayar kewajiban jangka pendek dengan menggunakan aset lancar.

Menurut (Wahyuni *et al.*, 2021) nilai standar *Current Ratio* adalah 200% atau 2:1. Nilai tersebut merupakan ukuran yang biasa digunakan untuk menentukan kondisi likuiditas suatu perusahaan. Apabila nilai rasio lancar kurang dari 200%, artinya perusahaan akan mengalami kesulitan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek akibat adanya masalah likuiditas. Maka dari itu, berdasarkan perolehan nilai rata-rata *Current Ratio* sebesar 196% dan cenderung mendekati angka 200% artinya rata-rata perusahaan pertambangan periode 2020-2022 memiliki aset lancar 1,96 kali lipat dari kewajiban jangka pendeknya yang kemungkinan dapat menyebabkan perusahaan mengalami sedikit keterbatasan dalam membayar utang lancarnya.

Nilai *Current Ratio* (X3) tertinggi dari sektor pertambangan yang terdaftar di BEI adalah 10,07430 pada perusahaan PT. Harum Energy Tbk. (HRUM) tahun 2020, dan nilai *Current Ratio* (X3) terendah adalah 0,098400 pada perusahaan PT. Eterindo Wahanatama Tbk. tahun 2020. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan HRUM dan ETWA berisiko tinggi mengalami gagal bayar kewajiban jangka pendek.

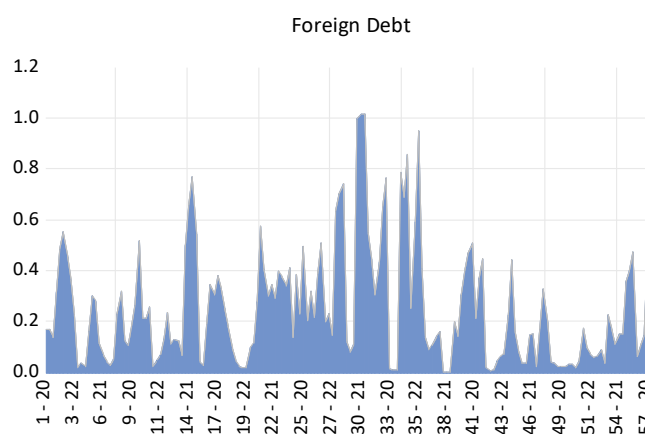
4. Rata-rata dari *Return on Asset* (X4) pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI adalah 0,063896 dengan standar deviasi 0,1503218. Nilai standar deviasi tersebut lebih besar dari nilai rata-ratanya, artinya perusahaan pertambangan memiliki variabilitas atau ketidakstabilan kinerja keuangan yang signifikan dalam menghasilkan keuntungan berdasarkan aset yang dimiliki sehingga apabila kinerja perusahaan berada di atas rata-rata maka perusahaan akan memperoleh keuntungan yang signifikan dan sebaliknya apabila kinerja perusahaan berada di bawah rata-rata maka perusahaan akan memperoleh kerugian yang signifikan.

Menurut (Lubis *et al.*, 2022), perusahaan yang memperoleh nilai ROA sebesar 5,98% atau lebih dikategorikan sebagai perusahaan dengan efektivitas kinerja perusahaan yang baik, sebaliknya jika nilai ROA berada dibawah 5,98% artinya kinerja dari perusahaan tersebut adalah kurang baik. Oleh karena itu, berdasarkan perolehan nilai rata-rata *Return On Asset* sebesar 6,3% maka kinerja perusahaan pertambangan dalam memperoleh keuntungan periode 2020-2022 berada dalam kondisi yang baik.

Nilai *Return on Asset* (X4) tertinggi dari sektor pertambangan yang terdaftar di BEI adalah 0,696200 pada perusahaan PT. Mitrabara Adiperdana Tbk. (MBAP) tahun 2022, hal ini menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan MBAP dalam kondisi yang baik. Nilai *Return on Asset* (X4) terendah adalah -0,383600 pada perusahaan PT. Buana Lintas Lautan Tbk. (BULL) tahun 2021, hal ini menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan BULL dalam kondisi kurang baik.

Berikut ini merupakan perolehan data dari setiap variabel independen:

1. *Foreign Debt*

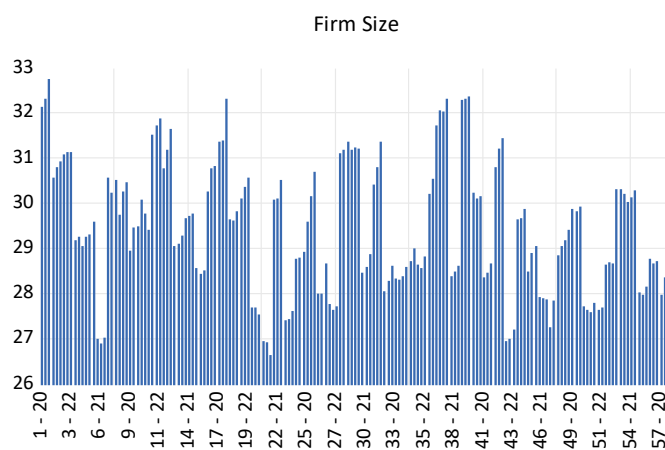


Sumber: Data diolah dengan Eviews 12 (2024)

Gambar 4.1 *Foreign Debt*

Nilai minimum *foreign debt* dari 57 perusahaan pertambangan pada tahun 2020-2022 diperoleh PT Samindo Resource Tbk, pada tahun 2020 sebesar 0,0008, pada tahun 2021 sebesar 0,0009, dan pada tahun 2022 0,0008. Sedangkan nilai maximum *foreign debt* dari 57 perusahaan pertambangan pada tahun 2020-2022 diperoleh PT Sumber Energi Andalan Tbk, pada tahun 2020 sebesar 0,9987, pada tahun 2021 sebesar 1,0174, dan pada tahun 2022 sebesar 1,0156.

2. Firm Size

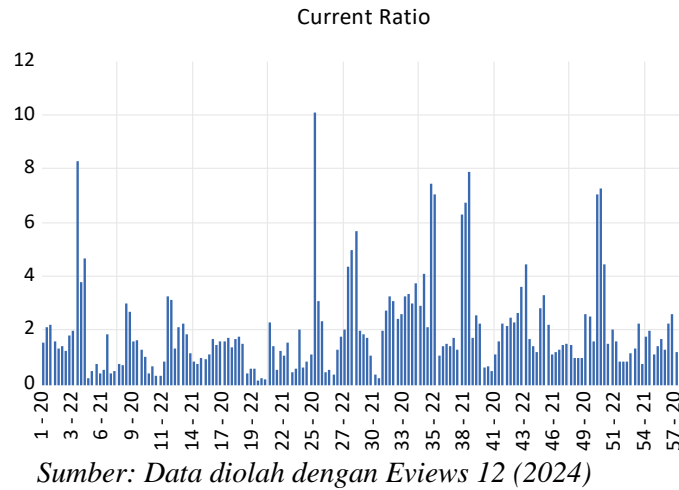


Sumber: Data diolah dengan Eviews 12 (2024)

Gambar 4.2 Firm Size

Nilai minimum *firm size* dari 57 perusahaan pertambangan pada tahun 2020 diperoleh PT Indo Straits Tbk sebesar 26,9435, pada tahun 2021 diperoleh PT Pelayaran Nasional Bina Buana Raya Tbk sebesar 26,8973 dan pada tahun 2022 diperoleh PT Alfa Energi Investama Tbk sebesar 26,6213. Sedangkan nilai maximum *firm size* dari 57 perusahaan pertambangan pada tahun 2020 diperoleh PT Perusahaan Gas Negara Tbk sebesar 32,2970, pada tahun 2021-2022 diperoleh PT Adaro Energy Indonesia Tbk, pada tahun 2021 sebesar 32,3167 dan pada tahun 2022 sebesar 32,7578.

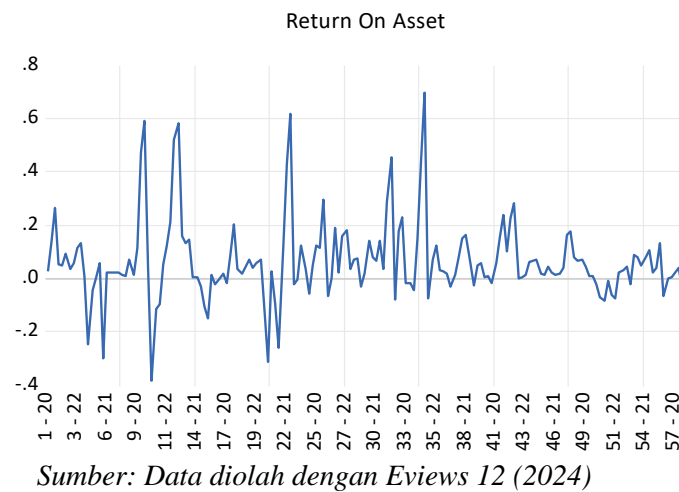
3. Current Ratio



Gambar 4.3 Current Ratio

Nilai minimum Current Ratio dari 57 perusahaan pertambangan pada tahun 2020-2022 diperoleh PT Eterindo Wahanatama Tbk, pada tahun 2020 sebesar 0,0984, pada tahun 2021 sebesar 0,1998, dan pada tahun 2022 sebesar 0,1391. Sedangkan nilai maximum *Current Ratio* dari 57 perusahaan pertambangan pada tahun 2020 diperoleh PT Harum Energy Tbk sebesar 10,0743, pada tahun 2021 diperoleh PT Mitrabahtera Segara Sejati Tbk sebesar 7,4195, dan pada tahun 2022 diperoleh PT Samindo Resource Tbk sebesar 7,8756.

4. Return On Asset



Gambar 4.4 Return On Asset

Nilai minimum *Return On Asset* dari 57 perusahaan pertambangan pada tahun 2020 diperoleh PT Pelayaran Nasional Bina Buana Raya Tbk sebesar -0,3002, pada tahun 2021 diperoleh PT Buana Lintas Lautan Tbk sebesar -0,3836, dan pada tahun 2022 diperoleh PT Eterindo Wahanatama Tbk sebesar -0,3159. Sedangkan nilai maximum *Return On Asset* dari 57 perusahaan pertambangan pada tahun 2020-2021 diperoleh PT Bayan Resources Tbk, pada tahun 2020 sebesar 0,2127 dan pada tahun 2021 sebesar 0,5202, sedangkan pada tahun 2022 diperoleh PT Mitrabara Adiperdana Tbk sebesar 0.6962.

4.2.2 Analisis Regresi Logistik

4.2.2.1 Uji Koefisien Determinasi (*McFadden R-squared*)

Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi (*McFadden R-squared*)

McFadden R-squared	0.156192	Mean dependent var	0.280702
S.D. dependent var	0.450662	S.E. of regression	0.413312
Akaike info criterion	1.060274	Sum squared resid	28.35730
Schwarz criterion	1.152135	Log likelihood	-85.65340
Hannan-Quinn criter.	1.097547	Deviance	171.3068
Restr. Deviance	203.0163	Restr. log likelihood	-101.5081
LR Statistic	31.70950	Avg. log likelihood	-0.500897
Prob(LR statistic)	0.000002		

Sumber: Data diolah dengan Eviews 12 (2024)

Pada uji regresi logistik hasil uji koefisien determinasi tidak dilihat dari nilai koefisien determinasi R^2 tetapi dilihat dari nilai *McFadden R square*. Nilai *McFadden R square* digunakan untuk menilai kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependennya. Berdasarkan tabel

4.8, diperoleh Nilai *McFadden* sebesar 0,156192, yang menjelaskan bahwa kemampuan dari keempat variabel bebas dalam menjelaskan *hedging decision* adalah sebesar 15,61% sedangkan 84,39% nya terdapat faktor lain yang menjelaskan *hedging decision*. Hal ini menunjukkan bahwa masih terdapat banyak faktor lain untuk mempengaruhi *hedging decision* dan tidak cukup jika hanya dijelaskan dengan probabilitas dari keempat variabel independen dalam penelitian ini.

4.2.2.2 Uji Kelayakan Model (*Goodness Of Fit*)

Tabel 4.9 Hasil Uji Kelayakan Model (*Goodness Of Fit*)

H-L Statistic	5.7979	Prob. Chi-Sq(8)	0.6699
Andrews Statistic	13.1142	Prob. Chi-Sq(10)	0.2174

Sumber: Data diolah dengan *Eviews 12* (2024)

Uji *Hosmer and Lemeshow* digunakan untuk memprediksi apakah model yang digunakan cocok dengan data dalam penelitian ini. Pada tabel 4.9 hasil uji *Hosmer and Lemeshow* menunjukkan nilai *chi-sq* sebesar 0,6699 > 0,05. Dengan demikian, model regresi dalam penelitian ini layak digunakan untuk analisis selanjutnya. Hal ini dikarenakan tidak adanya perbedaan antara model dengan data, atau nilai statistik dari *Hosmer and Lemeshow's same goodness of fit* lebih besar dari 0,05.

4.2.2.3 Uji Percently Correctly Predicted

Tabel 4.10 Hasil Uji Percently Correctly Predicted

	Estimated Equation			Constant Probability		
	Dep=0	Dep=1	Total	Dep=0	Dep=1	Total
P(Dep=1)≤C	112	32	144	123	48	171
P(Dep=1)>C	11	16	27	0	0	0
Total	123	48	171	123	48	171
Correct	112	16	128	123	0	123
% Correct	91.06	33.33	74.85	100.00	0.00	71.93
% Incorrect	8.94	66.67	25.15	0.00	100.00	28.07

Total Gain*	-8.94	33.33	2.92			
Percent Gain**	NA	33.33	10.42			

Sumber: Data diolah dengan Eviews 12 (2024)

Uji *percently correctly predicted* ini bertujuan untuk memprediksi keakuratan model dalam memperhitungkan variabel dependen dalam penelitian ini yaitu *hedging decision*. Hasil uji *percently correctly predicted* pada tabel 4.10 diperoleh nilai persentase sebesar 91,06%, menunjukkan bahwa model yang digunakan dalam penelitian terdapat keakuratan sebesar 91,06% dalam memprediksi *hedging decision*, sehingga model dinyatakan sudah tergolong baik.

4.3 Pengujian Hipotesis

4.3.1 Uji Signifikansi Secara Parsial (Uji Z Statistik)

Uji Z statistik atau uji signifikansi pengaruh secara parsial bertujuan untuk menguji masing-masing variabel dengan melihat kolom probabilitas pada hasil estimasi model logit. Tingkat signifikansi yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebesar 5% (0,05) yang artinya variabel-variabel bebas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap variabel terikatnya jika nilai $\text{sig} < 0,05$. Sebaliknya, apabila nilai $\text{sig} > 0,05$ maka secara parsial variabel independen tidak berpengaruh terhadap variabel dependennya.

Tabel 4.11 Hasil Uji Signifikansi Secara Parsial (Uji Z Statistik)

Variabel	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob
C	-23.16359	4.631393	-5.001430	0.0000
Foreign Debt	1.518483	0.787791	1.927520	0.0539
Firm Size	0.729313	0.152109	4.794685	0.0000
Current Ratio	0.069334	0.115781	0.598838	0.5493
Return On Asset	-0.227200	1.259549	-0.180382	0.8569

Sumber: Data diolah dengan Eviews 12 (2024)

Model regresi yang dapat diformulasikan berdasarkan hasil analisis pada tabel 4.11 sebagai berikut:

$$L = Ln \left(\frac{pt}{1-pt} \right) = -23,16359 + 1,518483FD + 0,729313FS + 0,069334CR - 0,227200ROA + e$$

Dari persamaan diatas dapat disimpulkan beberapa hal, diantaranya:

1. Konstanta sebesar -23,16359 artinya walaupun variabel independen bernilai 0, Keputusan *Hedging* tetap yaitu sebesar -23,16359.
2. Koefisien *Foreign Debt* bernilai positif yaitu sebesar 1,518483, artinya jika *Foreign Debt* mengalami kenaikan sebesar 1 poin, maka Keputusan *Hedging* akan naik sebesar 1,518483.
3. Koefisien *Firm Size* bernilai positif yaitu sebesar 0,729313, artinya jika *Firm Size* mengalami kenaikan sebesar 1 poin, maka Keputusan *Hedging* akan naik sebesar 0,729313.
4. Koefisien *Current Ratio* bernilai positif yaitu sebesar 0,069334, artinya jika *Current Ratio* mengalami kenaikan sebesar 1 poin, maka Keputusan *Hedging* akan naik sebesar 0,069334.
5. Koefisien *Return On Asset* bernilai negatif yaitu sebesar -0,227200, artinya jika *Return On Asset* mengalami kenaikan sebesar 1 poin, maka Keputusan *Hedging* akan turun sebesar -0,227200.

Berdasarkan hasil uji Z statistik, diperoleh pengujian hipotesis sebagai berikut:

a. Hipotesis Pertama

H1: Diduga *Foreign Debt* berpengaruh signifikan terhadap *Hedging Decision*.

Berdasarkan uji Z pada tabel 4.11 diperoleh nilai probabilitas sebesar 0,0539 lebih besar dari 0,05 menunjukkan bahwa variabel *Foreign Debt*

tidak berpengaruh signifikan terhadap Keputusan *Hedging*, sehingga hipotesis pertama ditolak.

b. Hipotesis Kedua

H2: Diduga *Firm Size* berpengaruh signifikan terhadap *Hedging Decision*.

Berdasarkan uji Z pada tabel 4.11 diperoleh nilai probabilitas sebesar 0,0000 lebih kecil dari 0,05 menunjukkan bahwa variabel *Firm Size* berpengaruh signifikan terhadap Keputusan *Hedging*, sehingga hipotesis kedua diterima.

c. Hipotesis Ketiga

H3: Diduga *Liquidity* berpengaruh signifikan terhadap *Hedging Decision*.

Berdasarkan uji Z pada tabel 4.11 diperoleh nilai probabilitas sebesar 0,5493 lebih besar dari 0,05 menunjukkan bahwa variabel *Liquidity* tidak berpengaruh signifikan terhadap Keputusan *Hedging*, sehingga hipotesis ketiga ditolak.

d. Hipotesis Keempat

H4: Diduga *Profitability* berpengaruh signifikan terhadap *Hedging Decision*.

Berdasarkan uji Z pada tabel 4.11 diperoleh nilai probabilitas sebesar 0,8569 lebih besar dari 0,05 menunjukkan bahwa variabel *Profitability* tidak berpengaruh signifikan terhadap Keputusan *Hedging*, sehingga hipotesis keempat ditolak.

4.4 Pembahasan

4.4.1 Pengaruh *Foreign Debt* Terhadap *Hedging Decision*

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Foreign Debt* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Hedging Decision*. Penelitian ini sejalan dengan

penelitian yang dilakukan oleh (Fahrani *et al.*, 2019). Ketika perusahaan memutuskan untuk melakukan *hedging* menggunakan instrument derivatif seperti opsi, *swap*, *future* dan *forward* maka hal yang harus dipertimbangkan terlebih dahulu oleh perusahaan adalah biaya yang akan dikeluarkan untuk melakukan *Hedging Decision*. Demikian juga adanya pengalaman perusahaan di masa lalu mengenai dampak fluktuasi nilai tukar terhadap Utang Luar Negeri (ULN) menyebabkan perusahaan memiliki persepsi risiko untuk tidak melakukan keputusan *hedging* walaupun perusahaan tersebut memiliki utang luar negeri, sehingga untuk menghadapi risiko fluktuasi mata uang perusahaan memilih menggunakan *natural hedge* yang merupakan tindakan memproteksi risiko secara alami sebagai bagian dari aktivitas bisnis perusahaan.

Hal ini tidak sesuai dengan *prospect theory* yang menjelaskan mengenai cara pandang seseorang dalam melakukan pengambilan keputusan ditengah kondisi yang tidak pasti. Teori ini menjelaskan bahwa pengambil keputusan lebih cenderung untuk memilih pilihan yang pasti agar tidak terjadi kemungkinan kerugian yang lebih besar, sehingga akibat dari ketidakpastian nilai mata uang asing perusahaan akan mengambil langkah untuk melakukan keputusan *hedging*.

Penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian (Yudha *et al.*, 2023) dan (Fajri *et al.*, 2023) yang menghasilkan bahwa *foreign debt* yang dimiliki oleh suatu perusahaan dapat mendorong perusahaan tersebut untuk melakukan *hedging decision*. Di dalam penelitian ini variabel *foreign debt* merupakan variabel keterbaruan yang belum banyak diteliti oleh para akademisi, sehingga belum ditemukan hasil penelitian yang menyatakan bahwa terdapat pengaruh negatif signifikan antara *foreign debt* terhadap *hedging decision*.

4.4.2 Pengaruh *Firm Size* Terhadap *Hedging Decision*

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Firm Size* berpengaruh signifikan terhadap *Hedging Decision*. Penelitian ini sejalan dengan penelitian

(Meridelima & Isbanah, 2021), (Ariana & Marlisa, 2021), (Setiyono *et al.*, 2021), dan (Yudha *et al.*, 2023) yang menjelaskan bahwa *Firm Size* berpengaruh positif signifikan terhadap *Hedging Decision*.

Jika dikaitkan dengan fenomena di latar belakang, perusahaan pertambangan merupakan perusahaan yang mengalami pertumbuhan ekspor paling pesat di tahun 2022 dan termasuk dalam kategori perusahaan yang banyak melakukan transaksi luar negeri menggunakan valuta asing, sehingga perusahaan memiliki kecenderungan untuk melakukan *hedging decision* menggunakan instrument derivatif dengan maksud melindungi dan menjaga kestabilan keuangan perusahaan dari risiko-risiko yang mungkin terjadi baik itu risiko suku bunga, risiko harga komoditi maupun risiko fluktuasi nilai tukar IDR terhadap USD yang selama periode penelitian ini cenderung terdepresiasi dari pada terapresiasi. Hal tersebut mendukung *prospect theory* yang menyatakan bahwa dalam situasi seperti ini perusahaan akan lebih berhati-hati dalam mengambil keputusan dan memilih untuk melakukan perlindungan terhadap risiko.

Penelitian ini tidak sejalan dengan dengan penelitian (Yuliani & Kristiani, 2021) yang melakukan penelitian terkait *firm size* terhadap *hedging decision* dan diperoleh hasil adanya hubungan negatif signifikan.

4.4.3 Pengaruh *Liquidity* Terhadap *Hedging Decision*

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Liquidity* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Hedging Decision*. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang telah dilakukan (Purwanto & Putra, 2022) dan (Yudha *et al.*, 2023). *Liquidity* tidak berpengaruh terhadap *Hedging Decision* dikarenakan rasio *Liquidity* merujuk pada kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendeknya dan tidak menjadi pertimbangan utama dalam melakukan *hedging decision*, sedangkan *Hedging Decision* merupakan strategi yang akan digunakan untuk meminimalisir risiko perubahan nilai

aset perusahaan dari risiko nilai tukar rupiah terhadap *dollar* yang cenderung terdepresiasi.

Hal tersebut tidak mendukung *prospect theory* yang menyatakan bahwa perusahaan akan mengambil risiko ketika memperoleh kekalahan, karena kehilangan sejumlah uang lebih merugikan daripada memenangkan jumlah yang sama.

Penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian (Utomo & Hartanti, 2020), (Setiyono *et al.*, 2021), (Ariana & Marlisa, 2021), (Meridelima & Isbanah, 2021), (Fajri *et al.*, 2023), (Lestari & Pratiwi, 2023) yang melakukan penelitian terkait *liquidity* terhadap *hedging decision* dan memperoleh hasil adanya hubungan negatif signifikan. Begitu juga penelitian yang dilakukan oleh (Kinasih & Mahardika, 2019) yang menyatakan antara *liquidity* dengan *hedging decision* memiliki hubungan positif signifikan.

4.4.4 Pengaruh *Profitability* Terhadap *Hedging Decision*

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Profitability* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Hedging Decision*. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian (Meridelima & Isbanah, 2021) yang menjelaskan tidak adanya hubungan antara *Profitability* terhadap *Hedging Decision*.

Adanya fluktuasi nilai tukar rupiah terhadap *dollar* yang cenderung terdepresiasi daripada terapresiasi periode 2018-2023 menyebabkan perusahaan memiliki cara pandang yang berbeda-beda dalam mengurangi risiko yang mungkin terjadi. Perusahaan pertambangan dengan kinerja keuangan yang cenderung stabil, melihat fluktuasi nilai tukar sebagai risiko yang masih bisa ditoleransi dan masih bisa dikelola dengan cara yang lebih *flexible* dari pada harus melakukan *hedging* menggunakan instrument derivatif, karena perusahaan tentunya sudah terbiasa membaca situasi fluktuasi *exchange rate* yang terjadi di masa lalu. Pengalaman inilah yang akan digunakan sebagai acuan perusahaan untuk menentukan waktu yang

tepat dalam memutuskan penggunaan strategi *hedging* apabila memang benar-benar diperlukan. Selain itu, beberapa perusahaan dengan profit besar biasanya memilih untuk mengalokasikan dananya untuk melakukan ekspansi bisnis dari pada untuk melakukan *hedging decision*.

Jadi hasil penelitian tidak sesuai dengan *prospect theory* dikarenakan perusahaan memilih untuk tidak melakukan *Hedging Decision* di tengah kondisi yang tidak pasti dan memilih untuk menggunakan strategi risiko yang lebih *flexible*.

Penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Herawati & Abidin, 2020), (Purwanto & Putra, 2022), yang menghasilkan adanya hubungan positif signifikan antara *profitability* dengan peningkatan *hedging decision*. Sebaliknya, penelitian (Utomo & Hartanti, 2020) memperoleh hasil yang bertentangan yaitu *profitability* berpengaruh negatif signifikan terhadap *hedging decision*.