



**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS, LEVERAGE, GROWTH  
OPTIONS, INSTITUTIONAL OWNERSHIP* TERHADAP  
AKTIVITAS *HEDGING* (Studi Empiris Pada Perusahaan  
Energy Yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022)**

Oleh:  
WIDYA ASIH  
NIM. 2018-12-228

**PROGAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2024**



**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS, LEVERAGE, GROWTH  
OPTIONS, INSTITUTIONAL OWNERSHIP* TERHADAP  
*AKTIVITAS HEDGING***

(Studi Empiris Pada Perusahaan Energy Yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022)

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan  
Strata Satu (S1) pada Fakultas ekonomi dan bisnis  
Universitas Muria Kudus

Oleh:

WIDYA ASIH

NIM. 2018-12-228

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2024**

## HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS, LEVERAGE, GROWTH OPTIONS,*  
*INSTITUTIONAL OWNERSHIP* TERHADAP AKTIVITAS *HEDGING*  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Energy Yang Terdaftar di BEI Tahun  
2018-2022)**

Oleh :

**WIDYA ASIH**

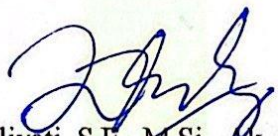
NIM. 2018-12-228

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan di hadapan Tim Penguji Ujian Skripsi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

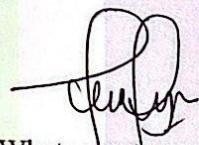
Kudus, 28 Februari 2024

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

  
Zuliyati, S.E., M.Si., Ak. CA  
NIDN. 0603037801

Pembimbing I


  
Aprilia Whetyningtyas., S.E., M.Si  
NIDN. 0607048403

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

  
  
Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M  
NIDN. 0616077304

Pembimbing II

  
Febra Robivanto., S.E., M.Si., Akt  
NIDN. 0619027701



## HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

### **PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *LEVERAGE*, *GROWTH OPTIONS*, *INSTITUTIONAL OWNERSHIP* TERHADAP AKTIVITAS *HEDGING***

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Energy Yang Terdaftar di BEI Tahun  
2018-2022)**

Oleh :

**WIDYA ASIH**

NIM. 2018-12-228

Telah dipertahankan di depan dewan penguji pada hari Rabu, tanggal 28 Februari  
2024 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

Ketua

Aprilia Whetyningtyas., S.E., M.Si.  
NIDN. 0607048403

Sekretaris

Ulva Rizky Mulyani, S.E., M.Ak.  
NIDN. 0627109501

Anggota

Febra Robiyanto., S.E., M.Si., Akt  
NIDN. 0619027701

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M  
NIDN. 0616077304

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Ketika kamu putus asa, ingatlah rahmat Allah begitu luas”

**(Widya Asih)**

“Beberapa orang memimpikan kesuksesan, sementara yang lain bangun setiap pagi untuk mewujudkannya”

**(Wayne Huizenga)**

“Atas berkat rahmat Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang”

Kupersembahkan skripsi ini untuk:

Bapak Kaslan dan Ibuk Siti Insana serta adikku Nayla atas semua doa dan dukungan yang telah diberikan. Terimakasih untuk mas yang telah menemani dan mensupport skripsi ini sampai selesai. Dan terimakasih juga kepada sahabat-sahabatku yang telah menemani huru-hara dalam penulisan ini, serta semua pihak yang telah membantu dalam proses penulisan skripsi.

## PERNYATAAN KEASLIAN

**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *LEVERAGE*, *GROWTH OPTIONS*,  
dan *INSTITUTIONAL OWNERSHIP* TERHADAP AKTIVITAS *HEDGING*  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN ENERGI YANG TERDAFTAR  
DI BEI TAHUN 2018-2022)**

Dengan ini penulis menyatakan bahwa skripsi yang berjudul:

**“PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *LEVERAGE*, *GROWTH OPTIONS*,  
dan *INSTITUTIONAL OWNERSHIP* TERHADAP AKTIVITAS *HEDGING*  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN ENERGI YANG TERDAFTAR DI  
BEI TAHUN 2018-2022)”** merupakan hasil dari penelitian saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan selama sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diakui dalam naskah ini serta disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 22 Februari 2024

Penyusun,

Widya Asih  
NIM. 201812228

## ABSTRAK

Penelitian ini mempunyai tujuan untuk menguji pengaruh *financial distress*, *leverage*, *growth options* dan *institutional ownership* terhadap aktivitas *hedging*. Populasi dalam penelitian ini adalah Perusahaan energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2022. Metode yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan jumlah sampel penelitian sebanyak 85 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan yaitu regresi logistik dengan menggunakan SPSS versi 25. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *financial distress*, *leverage*, *growth options*, dan *institutional ownership* tidak berpengaruh terhadap aktivitas *hedging*.

**Kata kunci:** *Financial distress*, *leverage*, *growth options*, *institutional ownership*, dan aktivitas *hedging*.

## **ABSTRACT**

*This research aims to examine the influence of financial distress, leverage, growth options and institutional ownership on hedging activities. The population in this study are energy companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2018-2022. The method used was purposive sampling with a total research sample of 85 companies. The analysis technique used is logistic regression using SPSS version 25. The results of this research show that financial distress, leverage, growth options and institutional ownership have no effect on hedging activities.*

**Keywords:** *Financial distress, leverage, growth options, institutional ownership, and hedging activities.*

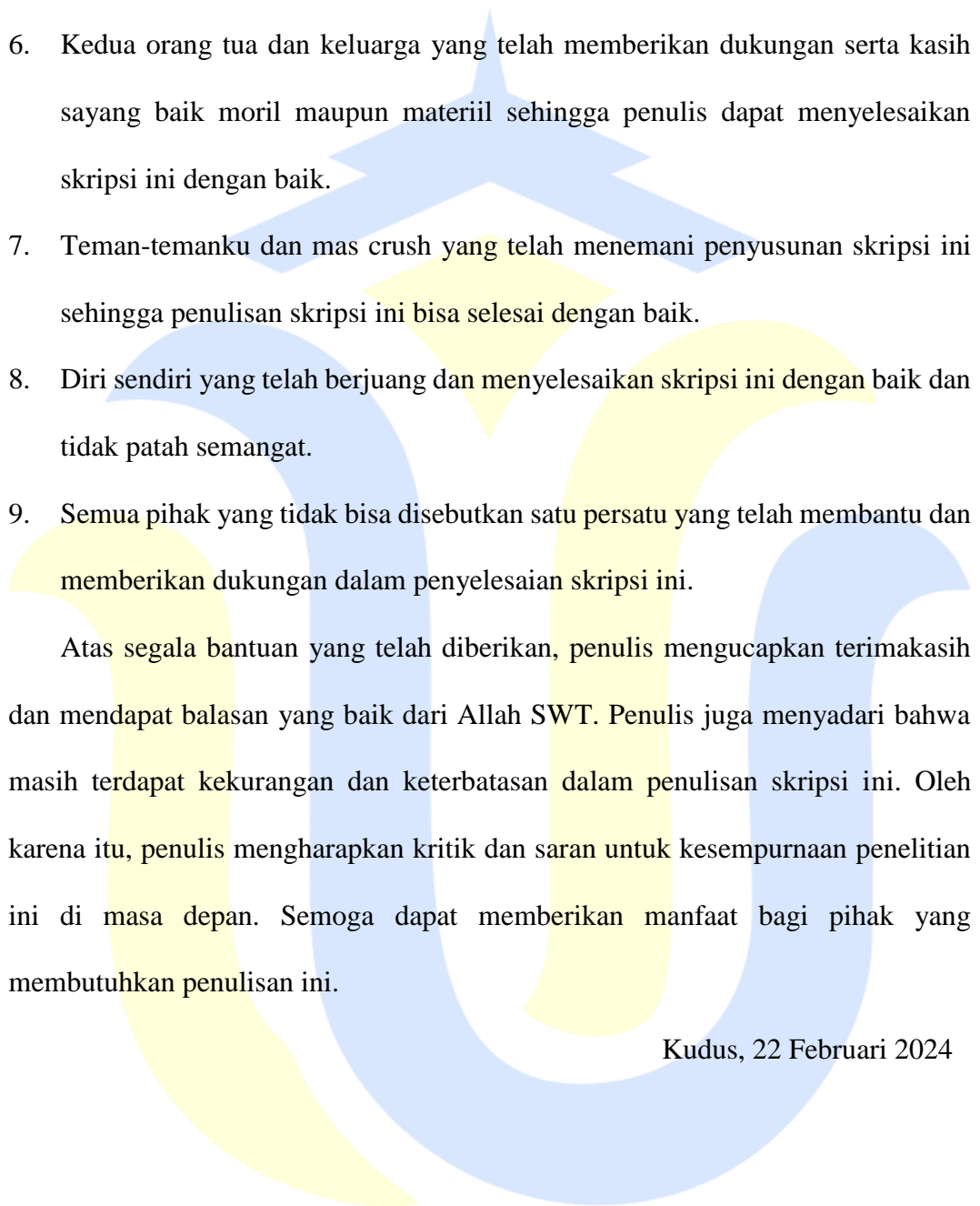


## KATA PENGANTAR

Puji Syukur alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas rahmat serta hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi dengan judul **“PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS, LEVERAGE, GROWTH OPTIONS, dan INSTITUTIONAL OWNERSHIP* TERHADAP AKTIVITAS *HEDGING* (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN ENERGY YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2022)”** sebagai salah satu syarat menyelesaikan studi program strata satu (S1) Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini banyak kekurangan dan tidak mungkin dapat terselesaikan dengan baik tanpa adanya dukungan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati penulis ingin menyampaikan terimakasih atas bantuan, dukungan, semangat serta doa kepada:

1. Ibu Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Ibu Zuliyati S.E., M.Si., Ak., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Ibu Aprilia Whetyningtyas, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membimbing dan membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi.
4. Bapak Febra Robiyanto, S.E., M.Si., akt., selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan penulis dalam menyelesaikan skripsi.

- 
5. Bapak dan ibu dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu selama penulis menempuh pendidikan di Universitas Muria Kudus.
  6. Kedua orang tua dan keluarga yang telah memberikan dukungan serta kasih sayang baik moril maupun materiil sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
  7. Teman-temanku dan mas crush yang telah menemani penyusunan skripsi ini sehingga penulisan skripsi ini bisa selesai dengan baik.
  8. Diri sendiri yang telah berjuang dan menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tidak patah semangat.
  9. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah membantu dan memberikan dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.

Atas segala bantuan yang telah diberikan, penulis mengucapkan terimakasih dan mendapat balasan yang baik dari Allah SWT. Penulis juga menyadari bahwa masih terdapat kekurangan dan keterbatasan dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran untuk kesempurnaan penelitian ini di masa depan. Semoga dapat memberikan manfaat bagi pihak yang membutuhkan penulisan ini.

Kudus, 22 Februari 2024

Widya Asih

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUL .....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	vi
ABSTRAK .....	vii
<i>ABSTRACT</i> .....	viii
KATA PENGANTAR .....	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 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	12
2.1.2 <i>Hedging</i> .....	13
2.1.3 <i>Financial Distress</i> .....	13
2.1.4 <i>Leverage</i> .....	14
2.1.5 Growth Options .....	16
2.1.6 <i>Institutional Ownership</i> .....	16
2.2 Penelitian Terdahulu .....	17
2.3 Kerangka Pemikiran.....	19
2.4 Perumusan Hipotesis.....	19
2.4.1 Pengaruh <i>Financial Distress</i> Terhadap Aktivitas <i>Hedging</i> .....	20
2.4.2 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Aktivitas <i>Hedging</i> .....	21
2.4.3 Pengaruh Growth Options Terhadap Aktivitas Hedging .....	22

2.4.4 Pengaruh Institutional Ownership Terhadap Aktivitas Hedging ...	23
BAB III METODE PENELITIAN.....	25
3.1 Rancangan Penelitian.....	25
3.2 Variabel Penelitian.....	25
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	26
3.3.1 Variabel Independen.....	26
3.3.2 Variabel Dependen.....	29
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	29
3.5 Populasi dan Sampel.....	30
3.6 Pengumpulan Data.....	31
3.7 Pengolahan Data.....	31
3.8 Analisis Data.....	32
3.8.1 Uji Statistik Deskriptif.....	32
3.8.2 Uji Regresi Logistik.....	32
3.8.3 Uji Hipotesis.....	35
BAB IV HASIL PENELITIAN.....	36
4.1 Gambaran Umum dan Objek Penelitian.....	36
4.2 Penyajian Data.....	36
4.3 Analisis Data.....	37
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	37
4.3.2 Uji Regresi Logistik.....	39
4.4 Pembahasan.....	47
4.4.1 Pengaruh <i>Financial Distress</i> Terhadap Aktivitas <i>Hedging</i> .....	47
4.4.2 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Aktivitas <i>Hedging</i> .....	48
4.4.3 Pengaruh <i>Growth Options</i> Terhadap Aktivitas <i>Hedging</i> .....	50
4.4.4 Pengaruh <i>Institutional Ownership</i> Terhadap Aktivitas Hedging ..	51
BAB V PENUTUP.....	53
5.1 Kesimpulan.....	53
5.2 Saran.....	54
DAFTAR PUSTAKA.....	55

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar Perusahaan Energi di BEI yang Terpilih Menjadi Sampel .....	2
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	17
Tabel 3.1 Seleksi Sampel .....	31
Tabel 4.1 Uji Statistik Deskriptif .....	38
Tabel 4.2 Uji Regresi Logistik .....	40
Tabel 4.3 Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit Test .....	42
Tabel 4.4 Overall Model Fit .....	43
Tabel 4.5 Omnibus Test of Model Coefficients .....	43
Tabel 4.6 Koefisien Determinan .....	44
Tabel 4.7 Matrik klasifikasi .....	45
Tabel 4.8 Uji Hipotesis .....	46



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Fluktuasi Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dolar. ....	3
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir .....	19



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Proses Pemilihan Sampel.....	60
Lampiran 2 Hasil Perhitungan <i>Financial Distress</i> (X1) .....	72
Lampiran 3 Perhitungan <i>Leverage</i> (X2) .....	90
Lampiran 4 Perhitungan <i>Growth Options</i> (X3) .....	93
Lampiran 5 Perhitungan <i>Institutional Ownership</i> (X4) .....	97
Lampiran 6 Perusahaan yang Melakukan <i>Hedging</i> (Y).....	99
Lampiran 7 Tabulasi Data.....	102
Lampiran 8 Kode Perusahaan .....	105
Lampiran 9 Hasil Pengolahan Data SPSS.....	106