**DAFTAR PUSTAKA**

Aditya, A. T., & Haryono, N. A. (2018). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Market To Book Value, Financial Distress, Dan Firm Size Terhadap Keputusan Hedging (Studi Perusahaan Sektor Consumer Goods Industri Periode 2011-2016). *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, *7*(2), 334–343.

Afza, T., & Alam, A. (2011). Determinants of Corporate Hedging Policies : A Case of Foreign Exchange and Interest Rate Derivative Usage. *African Journal of Business Management*, *5*(14), 5792–5797.

Ahmad, N., & Balkis, H. (2012). Factors for Using Derivatives: Evidence From Malaysian Non-Financial Companies. *Research Journal of Financial and Accounting*, *3*(9), 79–88.

Amaliyah, I. (2020). Pengaruh Financial Distress, Growth Opportunity, Firm Size, Managerial Ownership Terhadap Pengambilan Keputusan Hedging (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Otomotif dan Komponen di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018). *Jurnal STEI Ekonomi*, *XX*(XX), 1–16.

Ameer, R. (2010). Determinants of Corporate Hedging Practices in Malaysia. *International Business Research*, 120–130.

Arindita, T. A., Tabrani, & Yunita, E. A. (2023). Pengaruh Laba Rugi, Prediksi Kebangkrutan, dan Jenis Industri, Terhadap Audit Delay. *JIBEMA: Jurnal Ilmu Bisnis, Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi*, *1*(1), 54–65. https://doi.org/10.62421/jibema.v1i1.6

Asmanto, M. R., & Andayani. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Growth Opportunity, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*.

Ayuningtyas, V., Warsini, S., & Mirati, E. (2019). Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Hedging Menggunakan Instrumen Derivatif Valuta Asing. *Account*, *6*(1), 980–992. https://doi.org/10.32722/acc.v6i1.1381

Bintara, R. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015). *Profita: Komunikasi Ilmiah Akuntansi Dan Perpajakan*, *11*(2).

Brigham, E. ., & Houston, J. . (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 11 T). Erlangga.

Candradewi, M. R., & Rahyuda, H. (2018). Variabel-Variabel Penentu Penggunaan Derivatif Perusahaan Non-Keuangan Di Bursa Efek Indonesia. *Matrik : Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 1. https://doi.org/10.24843/matrik:jmbk.2018.v12.i01.p01

Christiawan, Yulius, J., & Tarigan, J. (2007). Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, *9*(1), 1–8.

Fitriasari, F. (2013). Value Drivers Terhadap Nilai Pemegang Saham Perusahaan Yang Hedging Di Derivatif Valuta Asing. *Manajemen Bisnis*, *1*(1), 88. https://doi.org/10.22219/jmb.v1i1.1325

Gerritsen, P. (2015). Accuracy Rate of Bankuptcy Prediction Model fo the Dutch Professional Football Industry. *University of Twente, The Netherland*.

Gewar, M. M., Putu, N., & Suryantini, S. (2020). The Effect of Leverage, Managerial Ownership, And Dividend Policy On Hedging Decisions In Manufacturing Companies. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, *1*, 1–382. www.ajhssr.com

Guniarti, F. (2015). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Aktivitas Hedging Dengan Instrumen Derivatif Valuta Asing. *Jurnal Dinamika Manajemen*, *5*(1), 64–79. https://doi.org/10.15294/jdm.v5i1.3651

Hery. (2016). *Financial Ratio for Business*. PT Grasindo.

Irene, N., & Khairunnisa. (2024). Pengaruh Leverage, Profitability Dan Growth Opportunity Terhadap Keputusan Hedging (Studi Kasus Pada Perusahaan Perbankan Milik Swasta Yang Diawasi Oleh Otoritas Jasa Keuangan Pada Periode 2017 – 2021). *E-Proceeding of Management*, *11*(1), 720–727.

Jensen, M. C., & William, H. M. (1976). “Theory of The Firm : Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure.” *Journal of Financial Economic*, *3*, 305–360.

Kartikaningsih, D. (2020). Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Food and Beverage Di Masa Pandemi Covid-19. *BISMA: Jurnal Bisnis Dan Manajemen*. https://doi.org/https://doi.org/10.19184/bisma.vl4i2.17862

Kussulistyanti, & Mahfudz. (2016). Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi Keputusan Hedging dengan Derivatif Valuta Asing (Studi pada Perusahaan Non-Finansial yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2014). *Diponegoro Journal of Management*, *5*(3), 1–14.

Madura, J. (2009). *Keuangan Perusahaan Internasional*. Salemba Empat.

Marhaenis, L. G., & Artini, L. G. S. (2020). Pengaruh Financial Distress, Growth Opportunities Dan Liquidity Terhadap Keputusan Hedging Pada Perusahaan Pertambangan Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, *9*(5), 1778. https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i05.p07

Mursalin. (2011). Kajian Teori Akuntansi Lindung Nilai Menurut Psak No. 55. *Media Wahana Ekonomika*, *7*(4), 27–38.

Muslim, A. A., & Puryandani, S. (2019). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Hedging (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di BEI Periode 2013-2017. *Sustainable Competitive Advantage-9*, 85–95.

Pambudi, J. E. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Debt Covenant Terhadap Konservatisme Akuntansi. *COMPETITIVE Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, *1*(1), 87. https://doi.org/10.31000/competitive.v1i1.109

Pangestuti, D. C. (2022). Kontrak Forward sebagai Lindung Nilai Risiko Fluktuasi Nilai Tukar, Apakah Efektif? *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, *6*(3), 2863–2874. https://doi.org/https://doi.org/10.33395/owner.v6i3.1009

Paramadita, F., Kurnia, K., & Pratama, F. (2021). Pengaruh Leverage, Firm Size, Dan Liquidity Terhadap Keputusan Lindung Nilai (hedging) Pada Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019. *EProceedings of Management*, *8*(5), 2016–2019.

Prastowo. (2011). *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi* (Edisi Keti). UPP STIM YKPN.

Purnawati, N. K., & Dewi, N. K. R. U. (2016). Pengaruh Marke To Book Value Dan Likuiditas Terhadap Keputusan Hedging Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, *5*(1), 355–384.

Putro, S. H., & Chabachib, M. (2012). *Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Penggunaan Instrumen Derivatif Sebagai Pengambilan Keputusan Hedging (Studi Kasus Pada Perusahaan Automotive and Allied Products Yang Terdaftar Di BEI Periode 2006-2010*.

Rahayu, W. P., & Sopian, D. (2015). *Pengaruh Rasio Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress (Studi Empiris Pada Perusahaan Food And Beverage Di Bursa Efek Indonesia)*.

Ratna, I., & Marwati. (2018). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kondisi Financial Distress Pada Perusahaan Yang Delisting Dari Jakarta Islamic Index Tahun 2012-2016. *Jurnal Tabarru’ : Islamic Banking and Finance*, *1*(1), 51–62.

Rusadi, M., Sutarjo, A., & Putri, S. Y. A. (2023). Pengaruh Financial Distress, Firm Size dan Leverage Terhadap Kebijakan Keputusan Hedging (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2017-2019. *Pareso Jurnal*, *5*(1), 37–50.

Sakti, R. A., & Suprihhadi, H. (2018). Pengaruh Leverage, Financial Distress , Dan Likuiditas Terhadap Keputusan Hedging Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, *7*(4).

Salsabila, A., & Widiatmoko, J. (2022). Pengaruh Green Accounting terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2021. *Jurnal Mirai Manajemen*, *7*(1), 410–424.

Saragih, F., & Musdholifa. (2017). Pengaruh Growth Opportunity, Firm Size, Dan Liquidity Terhadap Keputusan Hedging Pada Perusahaan Perban Kan Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, *5*(2), 1–10.

Saraswati, A. P. S., & Suryantini, N. P. S. (2019). Pengaruh Leverage, Firm Size, Profitabilitas Terhadap Keputusan Hedging Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, *8*(5), 2999. https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p15

Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). Metode Penelitian untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian, Edisi 6 Buku 1, Cetakan Kedua. In *Salemba Empat, Jakarta Selatan 12610*.

Shaari, Azizah, N., Hasan, N. A., Palanimally, Y. R., & Mohamed, R. K. M. H. (2013). The Determinans of Derivatif Usage: A Study of Mallaysian Firms. *Interdisciplinary Jornal of Contemporary Research In Business*, *5*(2), 300–316.

Sianturi, C. N., & Pangestuti, I. Ri. D. (2015). Pengaruh Liquidity, Firms Size, Growth Opportunity, Financial Distress, Leverage dan Managerial Ownership Terhadap Aktivitas Hedging dengan Instrumen Derivatif. *Diponegoro Journal of Management*, *4*(4), 1–13.

Silver, C., Iwan, J. A., & Larry, S. (2010). Intergovernmental Transfer and Decentralitation In Indonesia. *Journal Bulletin of Indonesian Economics Studies*, *37*(3), 345–362.

Sonia, S., Safitri, E., Candera, M., Fitantina, F., & Zuhriyah, Z. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pelaksanaan Hedging Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Tercatat Di BEI. *Strategic: Journal of Management Sciences*, *1*(2), 42. https://doi.org/10.37403/strategic.v1i2.7

Sprcic, D. ., & Sevic, Z. (2012). “Determinants of Corporate Hedging Decision: Evidence from Croatian and Slovenian Companies.” *Research in International Business and Finance*, *26*, 1–25.

Sugiyono. (2018). Metode Penelitian Kualitatif dan R&D.Bandung:Alfabeta. In *Metode Penelitian Kualitatif dan R & D.Bandung:Alfabeta.*

Syaifudin, M. N. (2012). *Perbandingan Analisis Prediksi kebangkrutan Menggunakan Model Altman Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Penjelas Pada Perusahaan Industri Keuangan Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012*. 1–25.

Teng, H. L., & Lee, Y.-C. (2009). Predicting The Financial Crisis By Mahalanobis-Taguchi System - Examples of Taiwan’s Electronic Sector. *Expert Systems With Applications*, *36*(4), 7469–7478.

Triasiwi, M. K., & Priantilianingtiasari, R. (2023). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Financial Distress terhadap Keputusan Hedging Sektor Industri Barang Konsumsi Terdaftar BEI 2019-2021. *Economics and Digital Business Review*, *4*(2), 96–107.

Utami, H., Sriyanto, S., & Purbasari, I. (2018). Determinasi Kepuasan Hedging Dengan Instrumen Derivatif Keuangan. *Tirtayasa Ekonomika*, *13*(1), 27. https://doi.org/10.35448/jte.v13i1.4182

Utomo, L. L. (2000). Instrumen Derivatif: Pengenalan Dalam Strategi Manajemen Risiko Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, *2*(1), 53–68.

Verawaty, Jaya, A. K., & Megawati. (2019). Determinan Pengambilan Keputusan Lindung Nilai (Hedging) Dengan Instrumen Derivatif Valuta Asing Pada Perusahaan Manufaktur. *AKUISISI Journal Akuntansi*, *15*(1), 9–26.

Wahidahwati. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Pada Kebijakan Hutang Perusahaan: Sebuah Perspektif Theory Agency. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, *5*(1), 607.

Wanti, S. N. M., Indriasih, D., & Fajri, A. (2020). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Manajemen Laba terhadap Pengungkapan Sukarela (Voluntary Disclosure). *Permana : Jurnal Perpajakan, Manajemen, Dan Akuntansi*, *12*(1), 74–86. https://doi.org/10.24905/permana.v12i1.96

Wardani, D. K., & Hidayati, Y. (2021). *Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Financial distress dengan Corporate Social Responsibility ( CSR ) sebagai Variabel Moderating*. 113–125.

Widyagoca, I. G. P. A., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Leverage, Growth Opportunities, Dan Liquidity Terhadap Pengambilan Keputusan Hedging Pt. Indosat Tbk. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, *5*(2), 1282–1308.

Wiranda, N. A., & Rahim, R. (2020). Pengaruh Financial Distress, Liquidity Ratio, Dan Firm Size Terhadap Penerapan Hedging. *Menara Ilmu*, *14*(2), 99–106.

Yustika, D., Cheisviyanny, C., & Helmayunita, N. (2019). Pengaruh Financial Distress, Growth Options, Institutional Ownership Terhadap Aktivitas Hedging (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2016). *Jurnal Ekspolari Akuntansi*, *1*(1), 388–403.

Zhu, M. R. (2010). Corporate Hedging, Financial Distress and Product Market Competition. *Working Paper Austin : University of Texas*.

**LAMPIRAN**

**Lampiran 1. Data Sampel Penelitian**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **NO** | **KODE** | **NAMA PERUSAHAAN** |
| 1. | ALTO | PT Tri Banyan Tirta Tbk |
| 2. | AMRT | PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk |
| 3. | ANDI | PT Andira Agro Tbk |
| 4. | BISI | PT Bisi Internasional Tbk |
| 5. | CEKA | PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk |
| 6. | CLEO | PT Sariguna Primatirta Tbk |
| 7. | COCO | PT Wahana Interfood Nusantara Tbk |
| 8. | CPRO | PT Central Proteina Prima Tbk |
| 9. | DMND | PT Diamond Food Indonesia Tbk |
| 10. | DPUM | PT Dua Putra Utama Makmur Tbk |
| 11. | DSNG | PT Dharma Satya Nusantara Tbk |
| 12. | EMPT | PT Enseval Putera Megatrading Tbk |
| 13. | FOOD | PT Sentra Food Indonesia |
| 14. | GGRM | PT Gudang Garam Tbk |
| 15. | GOOD | PT Garuda Food Putra Putri Jaya Tbk |
| 16. | GZCO | PT Gozco Plantations Tbk |
| 17. | HOKI | PT Buyung Poetra Sembada Tbk |
| 18. | IKAN | PT Era Mandiri Cemerlang Tbk |
| 19. | INDF | PT Indofood Sukses Makmur Tbk |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **NO** | **KODE** | **NAMA PERUSAHAAN** |
| 20. | ITIC | PT Indonesia Tobacco Tbk |
| 21. | JAWA | PT Jaya Agra Wattie Tbk |
| 22. | JPFA | PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk |
| 23. | KEJU | PT Mulia Boga Raya Tbk |
| 24. | KINO | PT Kino Indonesia Tbk |
| 25. | LSIP | PT Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk |
| 26. | MBTO | PT Martina Berto Tbk |
| 27. | MGRO | PT Mahkota Indah Tbk |
| 28. | MIDI | PT Midi Utama Indonesia Tbk |
| 29. | MYOR | PT Mayora Indah Tbk |
| 30. | PSGO | PT Palma Serasih Tbk |
| 31. | SIMP | PT Salim Invomas Pratama Tbk |
| 32. | SIPD | PT Sreeya Sewu Indonesia Tbk |
| 33. | SKLT | PT Sekar Laut Tbk |
| 34. | TBLA | PT Tunas Baru Lampung Tbk |
| 35. | TGKA | PT Tigaraksa Tbk |
| 36. | ULTJ | PT Ultra Jaya Milk Industri & Trading Company Tbk |
| 37. | UNVR | PT Unilever Indonesia Tbk |
| 38. | WIIM | PT Wismilak Intimakmur Tbk |

**Lampiran 2. Tabel Analisis Statistik Deskriptif**

|  |
| --- |
| **Descriptive Statistics** |
|  | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
| FINANCIALDISTRES | 190 | .057 | 9.840 | 2.61719 | 2.029212 |
| GROWTHOPPORTUNITIES | 190 | .158 | 60.672 | 3.66979 | 8.227905 |
| MANAJERIALOWNERSHIP | 190 | .000 | 66.000 | 9.88430 | 17.531219 |
| LIQUIDITY | 190 | .001 | 9.954 | 2.11243 | 1.934302 |
| HEDGING | 190 | .000 | 1.000 | .65789 | .475668 |
| Valid N (listwise) | 190 |  |  |  |  |

**Lampiran 3. Tabel Iteration History**

|  |
| --- |
| **Iteration Historya,b,c** |
| Iteration | -2 Log likelihood | Coefficients |
| Constant |
| Step 0 | 1 | 244.142 | .632 |
| 2 | 244.120 | .654 |
| 3 | 244.120 | .654 |
|  |  |  |  |

**Lampiran 4.**

|  |
| --- |
| **Iteration Historya,b,c,d** |
| Iteration | -2 Log likelihood | Coefficients |
| Constant | FinancialDistress | GrowthOpportunities | Liquidity | ManagerialOwnership |
| Step 1 | 1 | 221.858 | 1.234 | -.253 | .041 | -.023 | .065 |
| 2 | 220.315 | 1.344 | -.305 | .067 | -.025 | .088 |
| 3 | 220.060 | 1.309 | -.309 | .086 | -.025 | .092 |
| 4 | 220.035 | 1.290 | -.309 | .094 | -.025 | .093 |
| 5 | 220.034 | 1.288 | -.309 | .095 | -.025 | .093 |
| 6 | 220.034 | 1.288 | -.309 | .095 | -.025 | .093 |

**Lampiran 5**

|  |
| --- |
| **Hosmer and Lemeshow Test** |
| Step | Chi-square | df | Sig. |
| 1 | 12.540 | 8 | .129 |

**Lampiran 6**

|  |
| --- |
| **Classification Tablea** |
|  | Observed | Predicted |
|  | Hedging | Percentage Correct |
|  | Tidak Melakukan Hedging | Melakukan Hedging |
| Step 1 | Hedging | Tidak Melakukan Hedging | 19 | 46 | 29.2 |
| Melakukan Hedging | 14 | 111 | 88.8 |
| Overall Percentage |  |  | 68.4 |

**Lampiran 7 Uji Model Regresi Logistik**

|  |
| --- |
| **Variables in the Equation** |
|  | B | S.E. | Wald | df | Sig. | Exp(B) |
| Step 1a | FinancialDistress | -.309 | .114 | 7.353 | 1 | .007 | .734 |
| GrowthOpportunities | .095 | .061 | 2.470 | 1 | .116 | 1.100 |
| Liquidity | -.025 | .009 | 7.972 | 1 | .005 | .975 |
| ManagerialOwnership | .093 | .113 | .685 | 1 | .408 | 1.098 |
| Constant | 1.288 | .330 | 15.262 | 1 | .000 | 3.626 |

**Lampiran 8 Uji wald**

|  |
| --- |
| **Variables in the Equation** |
|  | B | S.E. | Wald | df | Sig. | Exp(B) |
| Step 1a | FinancialDistress | -.309 | .114 | 7.353 | 1 | .007 | .734 |
| GrowthOpportunities | .095 | .061 | 2.470 | 1 | .116 | 1.100 |
| Liquidity | -.025 | .009 | 7.972 | 1 | .005 | .975 |
| ManagerialOwnership | .093 | .113 | .685 | 1 | .408 | 1.098 |
| Constant | 1.288 | .330 | 15.262 | 1 | .000 | 3.626 |

|  |
| --- |
| **Model Summary** |
| Step | -2 Log likelihood | Cox & Snell R Square | Nagelkerke R Square |
| 1 | 220.034a | .119 | .165 |

**Lampiran 9 koefisien determinasi**