



**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS,
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR
PERTAMBANGAN DI INDONESIA**

TESIS

LUKMANUL HAKIM AZIZ

55113120085

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCA SARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2016



**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS,
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR
PERTAMBANGAN DI INDONESIA**

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program
Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen**

**LUKMANUL HAKIM AZIZ
55113120085**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCA SARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

2016

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : **Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan di Indonesia**

Bentuk Karya Akhir : Penelitian

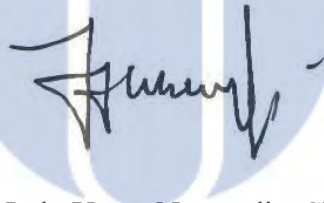
Nama : Lukmanul Hakim Aziz

NIM : 55113120085

Program : Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen

Tanggal : September 2016

Pembimbing



Dr. Indo Yama Nasarudin, SE, MAB

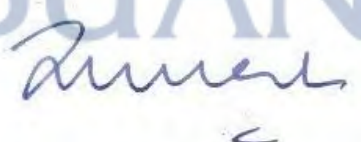
U N I V E R S I T A S

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



Prof. Dr. Didik J Rachbini



Dr. Augustina Kurniasih, ME

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini :

Judul : **Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan di Indonesia**

Bentuk Karya Akhir : Penelitian

Nama : Lukmanul Hakim Aziz

NIM : 55113120085

Program : Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen

Tanggal : September 2016

Merupakan hasil studi pustaka dan penelitian survey lapangan, sebagai karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, September 2016



Lukmanul Hakim Aziz

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan rasa syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan Rahmat dan Karunia-Nya. Akhirnya penulis dapat menyelesaikan Tesis yang berjudul ***“Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan di Indonesia”***.

Tesis ini diajukan sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen dalam Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa tesis ini diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada :

1. Dr. Indo Yama Nasarudin, SE, MAB selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktunya untuk membimbing, mengarahkan serta membagi ilmu dan pengalamannya kepada penulis selama penyusunan Tesis.
2. Dr. Heri Ispriyahadi, SE, MBA selaku dosen penelaah Tesis pada seminar proposal yang telah memberikan waktunya. Kepada para Dosen Dr. Ahmad Hidayat Sutawijaya, M.Comm dan Dr. Heri Ispriyahadi, SE, MBA selaku penguji pada sidang tesis yang telah memberikan waktu dan sarannya dalam penyelesaian Tesis ini. Serta segenap Dosen Fakultas Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen yang telah memberikan ilmu pengetahuannya kepada penulis.
3. Prof. Dr. Didik J Rachbini selaku Direktur Program Pascasarjana. Dr. Augustina Kurniasih, ME selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen. Dan seluruh staff Akademik Program Pascasarjana beserta jajarannya.
4. Orang tuaku (Alm) H. Endang Muksin, BA dan (Alm) Hj. Isah Aisah, serta kakakku Ir. R. Taufiq Hidayatullah dan Eti Sumiati.

5. Teman-teman seperjuangan, Program Pascasarjana Magister Manajemen 2014 atas doa dan kerja keras yang kita lakukan bersama melewati suka dan duka dalam perkuliahan.
6. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan dedikasi dan kontribusi secara tulus sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini.

Penulis,

Lukmanul Hakim Aziz



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi, Perumusan dan Batasan Masalah.....	9
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	9
1.2.2 Perumusan Masalah.....	10
1.2.3 Batasan Masalah.....	10
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat dan Kegunaan Penelitian.....	11

BAB II DESKRIPSI

2.1 Profil Bursa Efek Indonesia.....	13
2.2 Informasi Tentang Bursa Efek Indonesia.....	14
2.3 Peranan dan Kewajiban Bursa Efek Indonesia.....	15
2.4 Lingkup Bidang Usaha Pertambangan.....	16
2.5 Proses Bisnis Sektor Pertambangan.....	27
2.6 Sumber Daya Sektor Pertambangan.....	30

BAB III KAJIAN PUSTAKA

3.1	Nilai Perusahaan.....	31
3.2	Struktur Modal.....	35
3.3	Likuiditas.....	39
3.4	Profitabilitas.....	44
3.5	Likuiditas dan Nilai Perusahaan.....	49
3.6	Profitabilitas dan Nilai Perusahaan.....	50
3.7	Likuiditas dan Struktur Modal.....	50
3.8	Profitabilitas dan Struktur Modal.....	51
3.9	Struktur Modal dan Nilai Perusahaan.....	52
3.10	Penelitian Terdahulu.....	54
3.11	Kerangka Pemikiran.....	61
3.12	Hipotesis.....	62

BAB IV METODE PENELITIAN

4.1	Lokasi Penelitian.....	63
4.2	Populasi dan Penentuan Sampel.....	63
4.3	Sumber dan Tekni Pengumpulan Data.....	64
4.4	Identifikasi Variabel.....	65
4.5	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	65
4.6	Teknik dan Analisis Data.....	68
4.6.1	Analisis Deskriptif.....	68
4.6.2	Analisis Verifikatif.....	68

BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

5.1	Analisis Deskriptif.....	80
5.2	Analisis Verifikatif.....	86

5.2.1 Hasil Uji Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>) dan Hasil <i>Algorithm</i> Diagram Jalur.....	86
5.2.2 Hasil Evaluasi Pengujian Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	92
5.2.3 Hasil Pegujian Hipotesa.....	98
5.3 Pembahasan	
5.3.1 Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	99
5.3.2 Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	101
5.3.3 Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas melalui Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	103
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	
6.1 Kesimpulan.....	104
6.2 Saran.....	105
DAFTAR PUSTAKA.....	107
DAFTAR LAMPIRAN.....	109
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	114

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Nilai Indeks Sektoral di Bursa Efek Indonesia.....	8
Tabel 2.1	Nama-Nama Perusahaan Sektor Pertambangan.....	19
Tabel 3.1	Penelitian Terdahulu.....	54
Tabel 4.1	Proses <i>Purposive Sampling</i> Penelitian.....	64
Tabel 4.2	Nama-Nama Perusahaan Sampel Penelitian.....	65
Tabel 5.1	Statistik Deskriptif.....	80
Tabel 5.2	Hasil Pengukuran Model Pengukuran Rasio Likuiditas.....	87
Tabel 5.3	Hasil Pengukuran Model Pengukuran Rasio Profitabilitas.....	89
Tabel 5.4	Nilai <i>R-square</i> Variabel Endogen.....	93
Tabel 5.5	Signifikansi Uji T Pengujian Hipotesa Variabel Eksogen terhadap Struktur Modal.....	95
Tabel 5.6	Signifikansi Uji T Pengujian Hipotesa Variabel Eksogen terhadap Nilai Perusahaan.....	96
Tabel 5.7	Signifikansi Uji T Pengujian Hipotesa Variabel Eksogen terhadap Nilai Perusahaan terhadap Struktur Modal.....	98
Tabel 5.8	Hasil Pengujian Hipotesa.....	99

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1	Model persamaan struktural.....	69
Gambar 4.2	Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>) Rasio Likuiditas.....	70
Gambar 4.3	Model pengukuran (<i>Outer Model</i>) Rasio Profitabilitas.....	71
Gambar 4.4	Model Struktural Pengaruh Variabel Eksogen terhadap Variabel Endogen.....	71
Gambar 4.5	Diagram Jalur Hubungan Pengaruh Rasio Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	75
Gambar 4.6	Diagram Jalur Hubungan Pengaruh Rasio Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	76
Gambar 4.7	Diagram Jalur Hubungan Pengaruh Rasio Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan melalui Struktur Modal.....	77
Gambar 4.8	Diagram Jalur Hubungan Pengaruh Variabel Eksogen terhadap Variabel Endogen.....	78
Gambar 5.1	<i>Outer Loading</i> Rasio Likuiditas.....	87
Gambar 5.2	<i>Outer loading</i> Rasio Profitabilitas.....	88
Gambar 5.3	Hasil Koefisien Jalur Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	90
Gambar 5.4	Hasil Koefisien Jalur Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	91
Gambar 5.5	Hasil Koefisien Jalur Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan melalui Struktur Modal.....	92
Gambar 5.6	Hasil <i>Bootstrapping</i> Variabel Eksogen terhadap Struktur Modal.....	94
Gambar 5.7	Hasil <i>Bootstrapping</i> Variabel Eksogen terhadap Nilai Perusahaan.....	96

Gambar 5.8	Hasil <i>Bootstrapping</i> Variabel Eksogen terhadap Nilai Perusahaan melalui Struktur Modal.....	97
Gambar 5.9	Hasil <i>Bootstrapping</i> Pengujian Hipotesa Penelitian	98

