



**Pengaruh Rasio Profitabilitas, Struktur Modal dan
Kepemilikan Saham Terhadap Nilai Perusahaan (Studi
Empiris Perusahaan Pertambangan Batubara Yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 – 2013)**

TESIS

Oleh

Gilang Ramadhan Fajri

55513120048

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2015**



**Pengaruh Rasio Profitabilitas, Struktur Modal dan
Kepemilikan Saham Terhadap Nilai Perusahaan (Studi
Empiris Perusahaan Pertambangan Batubara Yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 – 2013)**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Magister Akuntansi**

Oleh

Gilang Ramadhan Fajri

55513120048

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2015**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : **Pengaruh Rasio Profitabilitas, Struktur Modal dan Kepemilikan Saham terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Pertambangan Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013)**

Nama : Gilang Ramadhan Fajri

N I M : 55513120048

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : Juni 2015

Mengesahkan

Dosen Pembimbing



Dr. Dwi Asih Surjandari, SE, Ak, Msi

Direktur Pascasarjana



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Ketua Program Studi
Magister Akuntansi



Dr. Istianingsih, Ak.M, Si, CSRS

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Pengaruh Rasio Profitabilitas, Struktur Modal dan Kepemilikan Saham terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Pertambangan Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013)
Nama : Gilang Ramadhan Fajri
N I M : 55513120048
Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi
Tanggal : 27 Juni 2015

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Magister Akuntansi Universitas Mercubuana.

Karya ilmiah 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, 27 Juni 2015



Gilang Ramadhan Fajri

KATA PENGANTAR

Pertama-tama perkenankanlah penulis memanjatkan puji syukur kehadapan Allah SWT, karena atas karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul: **“Pengaruh Rasio Profitabilitas, Struktur Kepemilikan Saham, Struktur Modal dan Pada Nilai Perusahaan.”** Tesis ini merupakan hasil penelitian sebagai persyaratan akhir studi jenjang Stata-2, dibidang Akuntansi, Program Studi Magister Akuntansi, Program Pascasarjana Universitas MercuBuana, Jakarta.

Kekuatan, ketabahan dan kemauan keras dalam kondisi apapun serta support dari orang – orang yang dicintai merupakan semangat penulis dapat menyelesaikan Tesis ini, meskipun hasil yang dicapai mungkin belum mencapai kesempurnaan Untuk itu penulis sangat mengucapkan puji syukur sebab satu langkah ke depan dan cita – cita dalam hidup ini terlalui.

Pada penulisan Tesis ini, meskipun mendapatkan berbagai hambatan dan keterbatasan yang dilalui namun penulis mencoba belajar, berdiskusi dan bertanya serta mencari berbagai informasi dari semua pihak agar dalam penulisan Tesis ini dapat dipertanggungjawabkan dan sesuai dengan yang diinginkan dan dapat menjadikan referensi ke depannya baik bagi publik atau perseorangan. Untuk itu Kritik dan Saran dari berbagai pihak, penulis harapkan untuk menjadikan Tesis ini berguna di masa yang akan datang.

Dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Ibu pembimbing Dr. Dwi Asih Surjandari, SE, Ak, Msi atas support, dukungan dan bimbingan terhadap penulis sehingga selesainya Tesis ini.

2. Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur Pasca Sarjana Universitas Mercubuana.
3. Ibu Dr. Istianingsih, Ak.M,Si,CSRS selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi.
4. Ibu Dr. Augustina kurniasih.,ME selaku Ketua Ujian Sidang.
5. Bapak Dr. Waluyo, M.Sc.,Ak selaku Dosen penguji.
6. Ayahanda Fajar Danu Asmara dan Ibunda Oon Surtini yang telah memberikan segala doa, dan dukungan kakakku Gita Perdani Fajri dan pasangan hidupnya serta keponakanku “ Dias, Farel dan Gio “ I Love You All, Now & Forever.
7. Orang yang Selalu Setia Menemaniku Dhea Erwina Laurents selalu memberikan support serta memotivasi dan menginspirasi dalam menyelesaikan tesis ini.
8. Teman setia Trio Taplak (Lala Intan Gemala Sari & Blasius Fembriyanto Trisno Saputro) yang selalu bersama susah dan senang dihadapi dengan canda dan senyum, juga anak – anak Bu Dwi Asih (Ari & Divyra) yang selalu mensupport.
9. Teman – teman mahasiswa di kampus UMB khususnya Angkatan 24 Kelas Menteng B Group Rempong (Mba mila, Tutut, Pak john, Pak Darwin, Bang Hendy, Ridla, Wina, Bang Zul, Pak Tomson, Ridwan, Sisil, Rey & Pak Pandi) yang selalu kompak dan selalu saling support.
10. Teman – teman Delkogen “ Ardi Novaldo, Yugo Christiansyah NS, Adit Ariffian, Putra Priyayi Husein, Jupri Setiana, luthfi Ihsan, Achmad “

Pada akhirnya penulis sangat berharap semoga Tesis ini bisa berguna dalam memberikan sumbangsih di dunia pendidikan kampus terutama untuk kemajuan Universitas Mercubuana dan para mahasiswa di Universitas Mercubuana Program Pascasarjana.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN TESIS	iii
SURAT PERNYATAAN TESIS	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
A Latar Belakang Penelitian	1
B Perumusan Masalah	10
C Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	10
1.1. Perumusan Masalah	10
1.2. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	11
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Kajian Pustaka	12
1. Teori Sinyal (<i>SignallingTheory</i>).....	12
2. Teori Keagenan (<i>AgencyTheory</i>)	14
3. Nilai Perusahaan.....	18
4. Profitabilitas	23
4.1 Manfaat Profitabilitas	26
4.2 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Return on equity dan Earning pershare	27
5. Struktur Modal	28
5.1 Modal	29
5.2 Hutang	32

6. Struktur Kepemilikan Saham	34
B. Hasil Penelitian Sebelumnya.....	37
C. Rerangka Pemikiran	47
D. Hipotesis	50
1. Pengaruh Profitailitas Pada Nilai Perusahaan	50
2. Pengaruh Struktur Modal Pada Nilai Perusahaan	52
3. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham Pada Nilai Perusahaan	54
BAB III DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	
A. Sejarah Industri Pertambangan Batubara di Indonesia	57
B. Lingkup Bidang Usaha.....	58
C. Struktur Organisasi.....	60
D. Proses Bisnis	62
1. Penyelidikan Umum (Prospeksi).....	63
2. Eksplorasi	64
3. Perencanaan Tambang.....	64
4. Persiapan/Kontribusi	65
5. Penambangan.....	65
6. Pengolahan	67
7. Pemasaran.....	68
8. Reklamasi	68
BAB IV METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian.....	70
B. Definisi dan Operasional Variabel	71
C. Pengukuran Variabel	73
D. Populasi Dan Sampel Penelitian	75
E. Metode Pengumpulan Data	76
1. Jenis Data Menurut Sifatnya	77

2. Jenis Data Menurut Sumbernya	77
F. Metode Analisis	77
1. Uji Asumsi Klasik	78
2. Uji Hipotesis	81
BAB V HASIL PEMBAHASAN	
A. Analisis Deskriptif	86
5.1 Uji Asumsi Klasik	91
5.1.1. Uji Normalitas	91
5.1.2. Uji Multikolinearitas	92
5.1.3. Uji Heteroskedastisitas	93
5.1.4. Uji Autokorelasi	95
5.2. Analisis Regresi Berganda	96
5.2.1. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	97
5.2.2. Uji F (Uji pengaruh secara simultan)	98
5.2.3. Uji t (Uji pengaruh secara parsial)	99
B. Pembahasan	103
BAB VI KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN	
A. Simpulan	106
B. Implikasi	108
C. Saran	112
DAFTAR PUSTAKA	114
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

No. Tabel

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	45
Tabel 4.1 Variabel Penelitian	75
Tabel 5.1 Statistik Deskriptif.....	85
Tabel 5.2 Kolmogorov-smirnov test.....	91
Tabel 5.3 Variance inflation faktor	92
Tabel 5.4 Uji Glejser	95
Tabel 5.5 Uji Durbin Watson	96
Tabel 5.6 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	97
Tabel 5.7 Uji F Simultan	98
Tabel 5.8 Uji t.....	99

DAFTAR GAMBAR

No Gambar

Gambar 2.1 Konsep Pemikiran.....	49
Gambar 2.2 Rerangka Penelitian	50
Gambar 3.1 Struktur Organisasi Perusahaan Pertambangan Batubara	61
Gambar 5.1 Scatterplot.....	94

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel 2011-2013
- Lampiran 2. Tingkat Sampel Perusahaan Pertambangan Batubara Berdasarkan Rasio Profitabilitas Return on equity (ROE) Earning pershare (EPS), struktur modal (DER), Kepemilikan istitusional (KI), kepemilikan manajerial (KM), dan nilai perusahaan (PBV) di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013
- Lampiran 3. Statistik Deskriptif dan Hasil Analisis Regresi Berganda