



**Analisis Rasio Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan
terhadap Nilai Perusahaan Batu Bara di Bursa Efek Indonesia
tahun 2017-2022 dengan Struktur Modal Sebagai Variabel
Intervening.**



SIJI JATI SINDHUARTA
55121110096

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

2023



**Analisis Rasio Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan
terhadap Nilai Perusahaan Batu Bara di Bursa Efek Indonesia
tahun 2017-2022 dengan Struktur Modal Sebagai Variabel
Intervening.**

Tesis

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Studi Magister
Manajemen

SIJI JATI SINDHUARTA

55121110096

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2023

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Rasio Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Batu Bara di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2022 dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening.

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Siji Jati Sindhuarta

NIM : 55121110096

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr. Sri Marti Pramudena, SE, MM)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si. Ak.)

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Lenny C. Nawangsari, M.M)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Analisis Rasio Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Batu Bara di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2022 dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening.

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Siji Jati Sindhuarta

NIM : 55121110096

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 27 Oktober 2023

Merupakan hasil penelitian dan merupakan 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 pengolahan yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 27 Oktober 2023



PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : SIJI JATI SINDHUARTA
NIM : 55121110096
Program Studi : Ekonomi dan Bisnis, Manajemen

dengan judul

“Analisis Rasio Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Batu Bara di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2022 dengan Struktur Modalsebagai Faktor Intervening”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal tgl/bln/thn, didapatkan nilai persentase sebesar 29%.

Jakarta, 30 Agustus 2023
Administrator Turnitin

UNIV
MERCUBUANA

Arie Pangudi, A.Md

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan berkat dan penyertaan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Analisis Rasio Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Batu Bara di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2021 dengan Struktur Modal Sebagai Faktor Intervening”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penyusunan tesis ini juga tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti bagi pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Andriansyah, M.eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM, selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Sri Marti Pramudena sebagai dosen pembimbing yang telah memberikan saran, masukan, waktu, semangat, serta membantu selama penulisan tesis agar bisa terselesaikan dengan baik.

5. Dr. Indra Siswanti, MM Ketua sidang sekaligus penguji ujian akhir Tesis, yang memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini agar menjadi lebih baik.
6. Dr. Pardomuan Sihombing, MM, Dosen penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
7. Teristimewa keluarga tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.
8. Teman-teman grup kampus Magister Menteng Sabtu Siang yang tidak bisa diucapkan satu-satu, yang telah menemani perkuliahan dan memberikan dukungan dalam menyelesaikan Tesis.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritikan yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 27 Oktober 2023

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
LEMBAR PERNYATAAN	vi
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah	11
1.3 Rumusan Masalah	12
1.4 Tujuan Penelitian	13
1.5 Kontribusi Penelitian	14
BAB 2 KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	16
2.1 Kajian Teori	16
2.1.1 Nilai Perusahaan	17
2.1.2 Likuiditas	19
2.1.3 Profitabilitas	20
2.1.4 Ukuran Perusahaan	21
2.1.5 Struktur Modal	22
2.2 Penelitian Terdahulu	26
2.3 Pengembangan Hipotesis	29
2.3.1 Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal	29
2.3.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	30
2.3.3 Pengaruh Ukuran terhadap Struktur Modal	30
2.3.4 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	31

2.3.5 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	32
2.3.6 Pengaruh Ukuran terhadap Nilai Perusahaan.....	32
2.3.7 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	33
2.3.8 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan melalui Struktur Modal	33
2.3.9 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan melalui Struktur Modal	34
2.3.10 Pengaruh Ukuran terhadap Nilai Perusahaan melalui Struktur Modal	34
2.4 Kerangka Berpikir.....	35
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	36
3.1 Jenis Penelitian.....	36
3.2 Definisi Variabel dan Operasional.....	36
3.2.1 Definisi Variabel.....	36
3.2.2 Operasionalisasi Variabel	36
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian.....	38
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	40
3.5 Metode Analisis Data.....	40
3.5.1 Analisis Deskriptif.....	41
3.5.2 Analisis Regresi Data Panel.....	41
3.5.3 Pemilihan Model Regresi.....	45
3.5.4 Pengujian Asumsi Klasik.....	48
3.5.5 Uji Hipotesis	51
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....	54
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	54
4.1.1 PT. Adaro Energy Tbk.....	54
4.1.2 PT. Baramulti Suksessarana Tbk	55
4.1.3 PT. Bumi Resources Tbk	56
4.1.4 PT. Harum Energy Tbk.....	57
4.1.5 PT. Indika Energy Tbk.....	58
4.1.6 PT. Indo Tambangraya Megah Tbk	58
4.1.7 PT. Bukit Asam Tbk	59

4.1.8 PT. TBS Energy Utama Tbk.....	60
4.2 Hasil Penelitian	61
4.2.1 Sub Struktur 1	63
4.2.2 Sub Struktur 2	64
4.2.3 Uji Hipotesis	67
4.3 Pembahasan.....	73
4.3.1 Likuiditas berpengaruh secara negative terhadap struktur modal	73
4.3.2 Profitabilitas berpengaruh secara negative terhadap struktur modal	73
4.3.3 Ukuran berpengaruh secara negative terhadap struktur modal...	72
4.3.4 Likuiditas berpengaruh secara negative terhadap nilai perusahaan	74
4.3.5 Profitabilitas berpengaruh secara positif terhadap nilai perusahaan	75
4.3.6 Ukuran berpengaruh secara negative terhadap nilai perusahaan	75
4.3.7 Struktur modal berpengaruh secara positif terhadap nilai perusahaan	76
4.3.8 Likuiditas berpengaruh secara positif terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai factor intervening.....	76
4.3.9 Profitabilitas berpengaruh secara positif terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai factor intervening.....	77
4.3.10 Ukuran berpengaruh secara positif terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai factor intervening.....	78
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	79
5.1 Kesimpulan	79
5.2 Saran	79
DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN.....	86

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Internasional Terdahulu Nilai Perusahaan	26
Tabel 2.2 Penelitian Nasional Terdahulu Nilai Perusahaan.....	28
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel Penelitian	37
Tabel 3.2 Kriteria Pengambilan Sampel	39
Tabel 3.3 Sampel Perusahaan yang Digunakan dalam Penelitian	40
Tabel 4.1 Deskriptif Data X1, X2, X3, Y, dan Z	61
Tabel 4.2 Hasil Pengujian Chow Sub Struktur 1	63
Tabel 4.3 Hasil Pengujian Haussman Sub Struktur 1	63
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Lagrange Multiplier Sub Struktur 1	64
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Chow Sub Struktur 2	65
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Haussman Sub Struktur 2	65
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Lagrange Multiplier Sub Struktur 2	65
Tabel 4.8 Hasil Uji T Sub Struktur 1	67
Tabel 4.9 Hasil Uji F Sub Struktur 1	68
Tabel 4.10 Hasil Uji R ² Sub Struktur 1.....	68
Tabel 4.11 Hasil Uji T Sub Struktur 2	69
Tabel 4.12 Hasil Uji F Sub Struktur 2	70
Tabel 4.13 Hasil Uji R ² Sub Struktur 2.....	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Ekspor Batu Bara periode 2017-2022	4
Gambar 2. Grafik PBV Perusahaan Batu Bara periode 2017-2022	4
Gambar 3. Grafik rata-rata likuiditas perusahaan batu bara tahun 2017-2022	7
Gambar 4. Grafik rata-rata profitabilitas perusahaan batu bara tahun 2017-2022	8
Gambar 5. Grafik rata-rata ukuran perusahaan batu bara tahun 2017-2022	10
Gambar 6. Grafik rata-rata struktur modal perusahaan batu bara tahun 2017-2022	11
Gambar 7. Kerangka Berpikir Penelitian	35

LAMPIRAN

Keseluruhan hasil perhitungan <i>current ratio</i> , <i>return on assets</i> , <i>size</i> , dan <i>debt to equity ratio</i> perusahaan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	86
--	----

UNIVERSITAS
MERCU BUANA