



**PENGARUH HARGA BATUBARA, STRUKTUR MODAL,
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DIMEDIASI PROFITABILITAS**

(Studi Pada Perusahaan Batubara Di BEI 2018 -2022)

TESIS

MOHAMMAD YASIN

55122110052

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2024



**PENGARUH HARGA BATUBARA, STRUKTUR MODAL,
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DIMEDIASI PROFITABILITAS
(Studi Pada Perusahaan Batubara Di BEI 2018 -2022)**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

MERCU BUANA

MOHAMMAD YASIN

55122110052

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

2024

ABSTRACT

This research aims to determine the influence of reference coal prices, capital structure, and sales growth on company value, which is mediated by profitability. The research method applied is a quantitative approach using a statistical approach with the Eviews 12 application. The population and saturated sample are all 18 coal sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2022. The results of this research show that reference coal prices have no effect on company value, capital structure has a significant positive effect on company value, sales growth has no effect on company value, profitability has a significant positive effect on company value, reference coal prices have a significant positive effect on profitability, capital structure has a significant positive effect on profitability, sales growth has a significant positive effect on profitability, and profitability is able to mediate the effect of reference coal prices on company value. Profitability is able to mediate the effect of capital structure on company value. Profitability is not able to mediate the effect of sales growth on company value.

Keywords: Price Coal In Bulk, Capital Structure, Sales Growth, Profitabilitas, Price Book Value.



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh harga batubara acuan, struktur modal, pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan yang dimediasi oleh *profitabilitas*. Metode penelitian yang diterapkan adalah pendekatan kuantitatif menggunakan pendekatan statistik dengan aplikasi *evIEWS 12*. Jumlah populasi dan sample jenuh adalah seluruh perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia pada tahun 2022 sejumlah 18 perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa harga batubara acuan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, Struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, Pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, *Profitabilitas* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, pertumbuhan harga batubara acuan berpengaruh positif signifikan terhadap *profitabilitas*, Struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap *profitabilitas*, Pertumbuhan penjualan berpengaruh positif signifikan terhadap *profitabilitas*, *Profitabilitas* mampu memediasi pengaruh harga batubara acuan terhadap nilai perusahaan. *Profitabilitas* mampu memediasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, *Profitabilitas* tidak mampu memediasi pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: **Pertumbuhan Harga Batubara Acuan, Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, *Profitabilitas*, Nilai Perusahaan.**

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Harga Batubara Acuan, Struktur Modal,
Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan di
Mediasi oleh *Profitabilitas*. (Studi Pada Perusahaan
Batubara di BEI Tahun 2018 – 2022)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Mohammad Yasin

NIM : 55122110052

Mengesahkan

Pembimbing



Dr. Asep Risman, SE., MM

Dekan Fakultas Ekonomi dan

Bisnis



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak

Ketua Program Studi Magister

Manajemen



Dr. Lenny C. N., ST., MM

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Harga Batubara Acuan, Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan yang di Mediasi oleh *Profitabilitas*. (Studi Pada Perusahaan Batubara di BEI Tahun 2018 – 2022)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Mohammad Yasin

NIM : 55122110052

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 19 Agustus 2024

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis 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 data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 19 Agustus 2024



Mohammad Yasin



PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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

Nama : Mohammad Yasin
NIM : 55122110052
Program Studi : Magister Management Keuangan

dengan judul

“Pengaruh Harga Batubara Acuan, Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan yang dimediasi Profitabilitas (Studi Pada Perusahaan Batubara di BEI 2018 – 2022)”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal tgl/bln/thn, didapatkan nilai persentase sebesar 30 %.

UNIVERSITAS
MERCUBUANA
Jakarta, 23 Juli 2024
Administrator Turnitin


Arie Pangudi, A.Md

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan berkat dan kasih-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul **“Pengaruh Harga Batubara, Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Terhadap Nilai Perusahaan Yang Di Mediasi *Profitabilitas* (Studi Pada Perusahaan Batubara Di BEI 2018 – 2022)”**. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Mercu Buana. Penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini secara khusus atas bimbingan Dr. Asep Risman, S.E., MM., selaku dosen pembimbing Tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat - nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Selanjutnya, ucapan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si.Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercubuana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM., selaku Ketua Program Magister Manajemen Pascasarjana, Universitas Mercubuana.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, 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 kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam penyusunan Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 19 Agustus 2024



Mohammad Yasin

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Rumusan Masalah	10
1.3. Tujuan Penelitian	11
1.4. Kontribusi Penelitian	12
1.4.1. Kontribusi Teoritis	12
1.4.2. Kontribusi Praktis	13
BAB II.....	14
KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	14
2.1. Kajian Teori	14
2.1.1 Teori Sinyal (Signaling Theor).....	14
2.1.2 Teori Keagenan (Agency Theory)	16
2.1.3 Nilai Perusahaan	20
2.1.4 Profitabilitas	29
2.1.5 Struktur Modal.....	34
2.1.6 Pertumbuhan Penjualan	37
2.1.7 Harga Batubara	39

2.2.	Penelitian Terdahulu	41
2.2.1	Pengaruh Harga Batubara Terhadap Nilai Perusahaan.....	41
2.2.2	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	45
2.2.3	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan	51
2.2.4	Pengaruh <i>Profitabilitas</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	58
2.3.	Pengembangan Hipotesis.....	61
2.3.1.	Pengaruh harga batubara terhadap nilai perusahaan.....	61
2.3.2	Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.....	62
2.3.3	Pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan.....	64
2.3.4	Pengaruh <i>profitabilitas</i> terhadap nilai perusahaan.	66
2.3.5	Pengaruh harga batubara terhadap <i>profitabilitas</i>	67
2.3.6	Pengaruh struktur modal terhadap <i>profitabilitas</i>	68
2.3.7	Pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap <i>profitabilitas</i>	69
2.3.8	Pengaruh harga batubara terhadap nilai perusahaan melalui mediasi <i>profitabilitas</i>	70
2.3.9	Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan melalui mediasi <i>profitabilitas</i>	71
2.3.10	Pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan melalui mediasi <i>profitabilitas</i>	72
2.4.	Kerangka Pemikiran	73
BAB III	74
METODE PENELITIAN	74
3.1.	Desain Penelitian	74
3.2.	Defenisi dan Operasional Variabel	74
3.3.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	76
3.4.	Metode Pengumpulan Data	78
3.5.	Metode Analisis Data	78
3.5.1.	Analisis Statistik Deskriptip	79
3.5.2.	Analisis Regresi Data Panel	79
3.5.3.	Estimasi Model Regresi Data Panel	82
3.5.4.	Model <i>Common Effect</i>	83
3.5.5.	Model <i>Fixed Effect</i>	84
3.5.6.	Model <i>Random Effect</i>	85

3.5.7. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	85
3.5.8. Uji <i>Chow</i>	86
3.5.9. Uji <i>Haussman</i>	87
3.5.10. Uji <i>Lagrange Multiplier (LM)</i>	87
3.5.11. Uji Asumsi Klasik.....	88
3.5.12. Uji Normalitas	89
3.5.13. Uji <i>Multikolinearitas</i>	89
3.5.14. Uji <i>Heteroskedastisitas</i>	90
3.5.15. Uji <i>AutoKorelasi</i>	91
3.5.16. Uji Kelayakan Model.....	92
3.5.17. Uji Hipotesis Statistik.....	94
3.5.18. Uji Pengaruh Langsung (uji t)	94
3.5.19. Uji Pengaruh Tidak Langsung (Uji Sobel)	95
BAB IV	98
HASIL PENELITIAN.....	98
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	98
4.2. Statistika <i>Deskriptif</i>	99
4.3. Hasil Analisis Data	102
4.3.1. Hasil Analisi Regresi Data Panel.....	102
4.3.1.1. Pemilihan Model Regresi Ke-1	103
4.3.1.2. Pemilihan Model Regresi Ke-2	105
4.3.2. Uji Asumsi Klasik.....	108
4.3.2.1. Uji Normalitas	108
4.3.2.2. Uji <i>Multikolinearitas</i>	109
4.3.2.3. Uji <i>Heteroskedastisitas</i>	110
4.3.2.4. Uji <i>Autokorelasi</i>	110
4.3.3. Uji Kelayakan Model.....	111
4.3.4. Uji Hipotesis.....	112
4.3.4.1. Uji Pengaruh Langsung (Ujit t)	112
4.3.4.2. Uji Pengaruh Tidak Langsung (Mediasi)	114
4.4. Pembahasan	116

4.4.1. Pengaruh Harga Batubara Acuan (HBA) terhadap Nilai Perusahaan (PBV).....	117
4.4.2. Pengaruh Struktur Modal (DER) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) ..	118
4.4.3. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan.....	121
4.4.4. Pengaruh <i>Profitabilitas</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	123
4.4.5. Pengaruh Harga Batubara Acuan terhadap <i>Profitabilitas</i>	125
4.4.6. Pengaruh Struktur Modal terhadap <i>Profitabilitas</i>	126
4.4.7. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap <i>Profitabilitas</i>	127
4.4.8. Pengaruh Harga Batubara Acuan terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Profitabilitas</i> sebagai variable Mediasi	129
4.4.9. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Profitabilitas</i> sebagai variable Mediasi	130
4.4.10. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Profitabilitas</i> sebagai variable mediasi.....	132
BAB V.....	134
5.1. Kesimpulan.....	134
5.2. Saran	137
DAFTAR PUSTAKA.....	141
DAFTAR LAMPIRAN	151



DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel	76
Tabel 3. 2 Daftar Sampel Perusahaan Batubara di BEI	77
Tabel 4. 1 Analisis Statistik Deskriptif.....	99
Tabel 4. 2 Hasil Pemilihan Model Regresi Pertama	104
Tabel 4. 3 Output Model Regresi Persamaan Pertama.....	104
Tabel 4. 4 Hasil Pemilihan Model Regresi Ke-2.....	106
Tabel 4. 5 Output Model Regresi Persamaan Ke-2.....	107
Tabel 4. 6 Hasil Uji Normalitas.....	108
Tabel 4. 7 Hasil Uji <i>Multikolinearitas</i>	109
Tabel 4. 8 Hasil Uji <i>Heteroskedastisitas</i>	110
Tabel 4. 9 Hasil Uji Autokorelasi dengan Uji <i>Durbin-Watson</i>	111
Tabel 4. 10 Hasil Uji t Pengaruh HBA, DER, PP Terhadap ROE.....	112
Tabel 4. 11 Hasil Uji t Pengaruh HBA, DER, PP, ROE Terhadap PBV	113
Tabel 4. 12 Hasil Uji Sobel	115
Tabel 4. 13 Ringkasan Hasil Uji Pengaruh Langsung.....	116
Tabel 4. 14 Ringkasan Hasil Uji Pengaruh Tidak Langsung	116



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Data Ekspor Batubara.....	2
Gambar 1. 2 Nilai Perusahaan Batubara	3
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	74
Gambar 3. 1 Kerangka Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	86
Gambar 3. 2 Ilustrasi Kerangka Mediasi.....	96



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Penelitian Perusahaan Pertambangan Batubara tahun 2018 – 2022 Pada Bursa Efek Indonesia.....	151
Lampiran 2 Ratio Harga Batubara Acuan	151
Lampiran 3 Ratio Struktur Modal Perusahaan Batubara tahun 2018 - 2022	152
Lampiran 4 Ratio Pertumbuhan Penjualan Perusahaan Batubara tahun 2018 – 2022.....	153
Lampiran 5 Ratio <i>Return On Equity</i> Perusahaan Batubara tahun 2018 – 2022..	154
Lampiran 6 Ratio Nilai Perusahaan Batubara tahun 2018 – 2022	155
Lampiran 7 Hasil Uji Statistika Deskriptip Persamaan Regresi	156
Lampiran 8 Hasil pemilihan model regresi persamaan 1.....	156
Lampiran 9 Hasil pemilihan model regresi persamaan 1	157
Lampiran 10 Hasil pemilihan model regresi persamaan 1	157
Lampiran 11 Hasil pemilihan model regresi persamaan 2.....	158
Lampiran 12 Hasil pemilihan model regresi persamaan 2.....	158
Lampiran 13 Hasil pemilihan model regresi persamaan 2.....	158
Lampiran 14 Uji Normalitas persamaan 1	159
Lampiran 15 Uji <i>Multikolinearitas</i> persamaan 1	159
Lampiran 16 Uji <i>Heteroskedastisitas</i> Persamaan 1.....	159
Lampiran 17 Uji <i>Autokorelasi</i> Persamaan 1	160
Lampiran 18 Uji Normalitas persamaan 2	161
Lampiran 19 Uji <i>Multikolinearitas</i> persamaan 2	161
Lampiran 20 Uji <i>Heteroskedastisitas</i> Persamaan 2.....	161
Lampiran 21 Uji <i>Autokorelasi</i> Persamaan 2	162
Lampiran 22 Hasil Regresi <i>Random Effect</i> Model Persamaan 1	163
Lampiran 23 Hasil Regresi <i>Random Effect</i> Model Persamaan 2	164