



**PENGARUH HARGA KOMODITAS, NILAI TUKAR
DAN INFLASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DIMEDIASI RISIKO BISNIS
(Studi pada Perusahaan Pertambangan & Perkebunan, 2017-2022)**



**Pristina Nugraheni
55121110066**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2024**



**PENGARUH HARGA KOMODITAS, NILAI TUKAR
DAN INFLASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DIMEDIASI RISIKO BISNIS
(Studi pada Perusahaan Pertambangan & Perkebunan, 2017-2022)**



TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen**

MERCU BUANA

**Pristina Nugraheni
55121110066**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2024**

ABSTRACT

The objective of this study is to examine the effect of Commodity Prices, Exchange Rates, and Inflation on Firm Value Mediated by Business Risk. The population in this study consists of 70 mining sector and plantation sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2017 to 2022. The sampling technique used is purposive sampling, resulting in a total of 31 research samples used in this study. The data analysis techniques employed in this research are panel data regression and the Sobel test. The analysis results indicate that Commodity Prices and Exchange Rate have a significant negative effect on Firm Value; Inflation does not affect Firm Value and Business Risk has a significant positive effect on Firm Value; Commodity Prices and Exchange Rate have a significant positive effect on Business Risk; and Inflation does not effect on Business Risk; Business Risk can mediate the effect of Commodity Prices and Exchange Rate on Firm Value; and Business Risk is not able to mediate the effect of Inflation on Firm Value.

Keywords: *Commodity price, Exchange rate, Inflation, Business risk, Firm value.*



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Harga Komoditas, Nilai Tukar dan Inflasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Risiko Bisnis sebagai variabel mediasi. Populasi dalam penelitian ini adalah 70 perusahaan sektor Pertambangan dan sub-sektor perkebunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode Tahun 2017-2022. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, sehingga total 31 sampel penelitian digunakan dalam penelitian ini. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi data panel dan Uji Sobel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa harga komoditas yakni batu bara dan nilai tukar USD terhadap Rupiah berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Inflasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan risiko bisnis berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Harga komoditas minyak bumi dan nilai tukar USD terhadap Rupiah berpengaruh positif signifikan terhadap risiko bisnis, dan inflasi tidak berpengaruh terhadap risiko bisnis. Berkaitan dengan variabel mediasi, hasil penelitian menemukan bahwa risiko bisnis dapat memediasi pengaruh harga komoditas yakni minyak bumi dan batu bara serta nilai tukar USD terhadap Rupiah terhadap nilai perusahaan, dan risiko bisnis tidak memediasi pengaruh inflasi terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Harga komoditas, Nilai tukar, Inflasi, Risiko bisnis, Nilai Perusahaan.

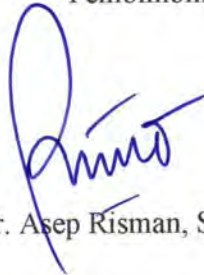


LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Harga Komoditas, Nilai Tukar dan Inflasi
terhadap Nilai Perusahaan dimediasi Risiko Bisnis
Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan
Nama : Pristina Nugraheni
NIM : 55121110066
Program : Magister Manajemen
Tanggal :

Mengesahkan,

Pembimbing,



(Dr. Asep Risman, S.E., M.M.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Manajemen



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



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

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Harga Komoditas, Nilai Tukar dan Inflasi terhadap Nilai
Perusahaan dimediasi Risiko Bisnis
Bentuk tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan
Nama : Pristina Nugraheni
NIM : 55121110066
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 15 November 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,



(Pristina Nugraheni)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*
/SIMILARITY CHECK STATEMENT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh
/The undersigned, hereby declare that the scientific work written by

Nama */Name* : Pristina Nugraheni
NIM */Student id Number* : 55121110066
Program Studi */Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:

/The title:

“Pengaruh Harga komoditas, nilai tukar dan inflasi terhadap nilai perusahaan dimedi risiko bisnis (studi pada perusahaan pertambangan dan perkebunan di BEI, 2017-2022)”

telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem **Turnitin** pada tanggal:

/Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the date:

25 Oktober 2024

didapatkan nilai persentase sebesar:

and the similarity percentage obtained was:

11 %

Jakarta, 25 Oktober 2024

Head of FEB Administrator



scan or [click here](#) for verify

Ahmad Faqih, S.E., M.M.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul *“Pengaruh Harga Komoditas, Nilai Tukar dan Inflasi terhadap Nilai Perusahaan dimediasi Risiko Bisnis”*. Tesis ini merupakan prasyarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Bapak Dr. Asep Risman, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat dan pengetahuan yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya tesis ini. Penyusunan tesis ini juga tidak lepas dari bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin berterima 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 Mercu Buana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M., selaku Ketua Penguji Ujian Akhir Tesis, yang telah memberikan masukan yang berarti untuk perbaikan tesis ini.
5. Prof. Dr. Indra Siswanti, M.M., selaku Dosen Penguji Ujian Akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar tesis ini menjadi lebih baik.
6. Seluruh Dosen Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana, yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat kepada penulis.
7. Teristimewa, orang tua 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 mahasiswa Magister Manajemen khususnya manajemen keuangan yang mempunyai semangat yang luar biasa dalam menuntut ilmu.
9. Teman, kerabat dan keluarga yang turut memberikan semangat, doa dan dukungan moral kepada penulis selama menyusun tesis.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan disebabkan keterbatasan pengetahuan serta pengalaman, oleh karena itu penulis mengharapkan segala bentuk masukan dan saran yang membangun dari berbagai pihak. Semoga tesis ini bermanfaat baik bagi penulis maupun bagi pembaca pada umumnya.

Jakarta,

Penulis

DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	iii
ABSTRAK.....	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
LEMBAR PERNYATAAN.....	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Kontribusi Penelitian	8
BAB II.....	9
2.1 Kajian Teori.....	9
2.1.1 Arbitrage Pricing Theory (APT)	9
2.1.2 Purchasing Power Parity (PPP)	11
2.1.3 Nilai Perusahaan	13
2.1.4 Harga Komoditas	15
2.1.5 Nilai Tukar (Kurs) Mata Uang.....	18
2.1.6 Inflasi	21
2.1.7 Risiko Bisnis.....	25
2.2 Penelitian Terdahulu.....	27
2.3 Pengembangan Hipotesis dan Kerangka Konseptual Penelitian	31
2.3.1 Pengaruh Harga Komoditas terhadap Nilai Perusahaan	31
2.3.2 Pengaruh Nilai Tukar US Dolar terhadap Rupiah terhadap Nilai Perusahaan	32
2.3.3 Pengaruh Inflasi terhadap Nilai Perusahaan	33
2.3.4 Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan.....	33
2.3.5 Pengaruh Harga Komoditas terhadap Risiko Bisnis.....	34
2.3.6 Pengaruh Nilai Tukar US Dolar terhadap Rupiah terhadap Risiko Bisnis	34
2.3.7 Pengaruh Inflasi terhadap Risiko Bisnis.....	35
2.3.8 Risiko Bisnis dalam Memediasi Pengaruh Harga Komoditas Terhadap Nilai Perusahaan	35
2.3.9 Risiko Bisnis dalam Memediasi Pengaruh Nilai Tukar US Dolar terhadap Rupiah Terhadap Nilai Perusahaan.....	36
2.3.10 Risiko Bisnis dalam Memediasi Pengaruh Inflasi terhadap Nilai Perusahaan	37
2.3.11 Kerangka Konseptual Penelitian.....	38

BAB III	39
3.1 Desain Penelitian	39
3.2 Definisi dan Operasionalisasi Variabel	39
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	43
3.4 Metode Pengumpulan Data	44
3.5 Metode Analisis Data	45
3.5.1 Analisis Deskriptif	45
3.5.2 Analisis Regresi Data Panel	46
3.5.3 Estimasi Model Regresi Data Panel	47
3.5.4 Uji Asumsi Klasik	49
3.5.5 Uji Kelayakan Model	51
3.5.6 Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	52
3.5.7 Uji Hipotesis	54
BAB IV	56
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	56
4.2 Statistik Deskriptif	59
4.3 Hasil Analisis Data	62
4.3.1 Estimasi Model Regresi Data Panel	62
4.3.2 Uji Asumsi Klasik	66
4.3.3 Uji Kelayakan Model	68
4.3.4 Uji Hipotesis	69
4.4 Pembahasan	71
4.4.1 Pengaruh Harga Komoditas terhadap Nilai Perusahaan	72
4.4.2 Pengaruh Nilai Tukar US Dolar terhadap Rupiah terhadap Nilai Perusahaan	74
4.4.3 Pengaruh Inflasi terhadap Nilai Perusahaan	75
4.4.4 Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan	76
4.4.5 Pengaruh Harga Komoditas terhadap Risiko Bisnis	77
4.4.6 Pengaruh Nilai Tukar US Dolar terhadap Rupiah terhadap Risiko Bisnis	79
4.4.7 Pengaruh Inflasi terhadap Risiko Bisnis	80
4.4.8 Risiko Bisnis dalam Memediasi Pengaruh Harga Komoditas terhadap Nilai Perusahaan	80
4.4.9 Risiko Bisnis dalam Memediasi Pengaruh Nilai tukar US Dolar terhadap Rupiah terhadap Nilai Perusahaan	81
4.4.10 Risiko Bisnis dalam Memediasi Pengaruh Inflasi terhadap Nilai Perusahaan	83
BAB V	83
5.1 Simpulan	84
5.2 Saran	85
DAFTAR PUSTAKA	87
LAMPIRAN	94
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	109

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Nilai Ekspor Komoditas di Indonesia (dalam USD Miliar).....	2
Tabel 2.1 Referensi Utama Harga Komoditas (Indeks Komoditas)	17
Tabel 2.2 Daftar Penelitian Terdahulu	27
Tabel 3.1 Referensi Harga Komoditas dan Bidang Usaha Utama Perusahaan.....	40
Tabel 3.2 Pengukuran Variabel Penelitian.....	42
Tabel 3.3 Jumlah Emiten Sektor Pertambangan dan Subsektor Perkebunan.....	43
Tabel 3.4 Kriteria Sampel Penelitian	44
Tabel 4.1 Perusahaan Sub Sektor Perkebunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2022	56
Tabel 4.2 Analisis Statistik Deskriptif	59
Tabel 4.3 Hasil Pemilihan Model Regresi	64
Tabel 4.4 Output Model Regresi Persamaan ke-1	65
Tabel 4.5 Output Model Regresi Persamaan ke-2	65
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas dengan VIF	67
Tabel 4.7 Uji Heteroskedastisitas dengan Uji Arch	68
Tabel 4.8 Uji Autokorelasi dengan Uji Durbin-Watson	68
Tabel 4.9 Hasil Uji t Pengaruh Harga Komoditas, Kurs, Inflasi dan Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan.....	69
Tabel 4.10 Hasil Uji t Pengaruh Harga Komoditas, Kurs, dan Inflasi terhadap Risiko Bisnis	70
Tabel 4.11 Hasil Uji Mediasi dengan menggunakan Uji Sobel	71
Tabel 4.12 Rangkuman Hasil Uji Pengaruh Langsung.....	71
Tabel 4.13 Rangkuman Hasil Uji Pengaruh Tidak Langsung.....	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-rata Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan dan Perkebunan Tahun 2017-2022	4
Gambar 2. 1 Penawaran dan Permintaan Valuta Asing	21
Gambar 2. 2 Kerangka Konseptual Penelitian	38
Gambar 3. 1 Analisis Jalur	53
Gambar 4. 1 Uji Normalitas dengan Uji Jarque-Bera	66

