

**PENGARUH KINERJA PROFITABILITAS, KEBIJAKAN
HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA NILAI
PERUSAHAAN**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Batubara yang
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)**

***THE EFFECT OF PROFITABILITY PERFORMANCE, DEBT
POLICY AND DIVIDEND POLICY ON COMPANY VALUE
(Case Study on Coal Mining Sector Companies Listed on the Indonesia Stock
Exchange for the 2020-2024 Period)***

Oleh:

Satria Wara Dianto

2021410140

SKRIPSI

**Untuk memenuhi gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Program Studi
Manajemen pada Universitas Darma Persada**



**PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA
2025**

**PENGARUH KINERJA PROFITABILITAS, KEBIJAKAN
HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA NILAI
PERUSAHAAN**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Batubara yang
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)**

**THE EFFECT OF PROFITABILITY PERFORMANCE, DEBT
POLICY AND DIVIDEND POLICY ON COMPANY VALUE
(Case Study on Coal Mining Sector Companies Listed on the Indonesia Stock
Exchange for the 2020-2024 Period)**

Oleh:

**Satria Wara Dianto
2021410140**

SKRIPSI

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian guna memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu
Ekonomi Program Studi Manajemen pada Universitas Darma Persada

Telah disetujui oleh Tim Penguji pada tanggal 18 Juli 2025
Seperti tertera dibawah ini


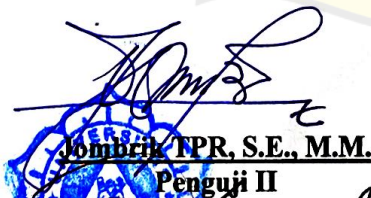
Jakarta, 18 Juli 2025



**Hermin Sirait, S.E., M.B.A.
Dosen Pembimbing**



**Irma Citarayani, S.E., M.Si.
Penguji I**



**Dombrik TPR, S.E., M.M.
Penguji II**

**Dr. Sukardi, S.E., M.M.
Dekan Fakultas Ekonomi**



**Hermin Sirait, S.E., M.B.A.
Penguji III**

**Dedi Damhudi, S.E., M.M.
Ketua Program Studi**

LEMBAR PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Satria Wara Dianto

NIM : 2021410140

Jurusan : Manajemen

Peminatan : Keuangan

Judul Skripsi : **PENGARUH KINERJA PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Batubara yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024).**

Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dihadapan panitia penguji skripsi.

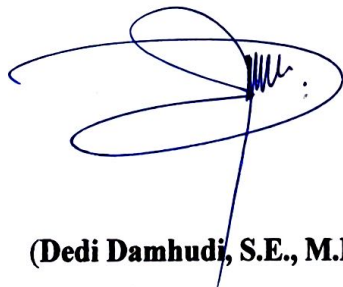
Jakarta, 14 Juli 2025

Mengetahui,

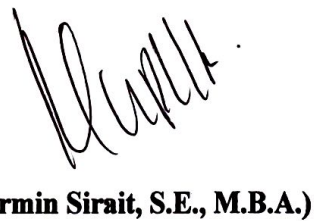
Ketua Program Studi Manajemen

Menyetujui,

Pembimbing



(Dedi Damhuri, S.E., M.M.)



(Hermin Sirait, S.E., M.B.A.)

LEMBAR PERNYATAAN

Nama : Satria Wara Dianto

Nim : 2021410140

Jurusan/Peminatan : Manajemen Keuangan

Dengan ini menyatakan bahwa karya tulis dengan judul **PENGARUH KINERJA PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Batubara yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)** yang dibimbing oleh Ibu Hermin Sirait, S.E., M.B.A adalah benar merupakan hasil karya tulis saya sendiri dan bukan merupakan jiplakan dari hasil karya orang lain. Apabila di kemudian hari ternyata ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini maka saya bersedia mempertanggung jawabkannya. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Jakarta, 14 Juli 2025



Satria Wara Dianto

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kinerja profitabilitas, kebijakan hutang, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan di sektor pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020–2024. Kinerja profitabilitas diukur dengan *Return on Asset* (ROA), kebijakan utang dengan *Debt to Asset Ratio* (DAR), dan kebijakan dividen dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR), sedangkan nilai perusahaan dinilai menggunakan *Price to Book Value* (PBV). Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif dengan analisis regresi linier berganda, menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan yang tersedia di situs resmi BEI dan sumber relevan lainnya. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, kinerja profitabilitas dan kebijakan utang memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan. Secara simultan, ketiga variabel independen tersebut memberikan dampak yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini diharapkan dapat memberikan wawasan yang berguna bagi manajemen perusahaan dalam merumuskan strategi keuangan dan menjadi referensi bagi investor dalam mengambil keputusan investasi di sektor pertambangan batubara.

Kata Kunci: Kinerja Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan, Sektor Pertambangan Batubara.

ABSTRACT

This This study examines the influence of profitability performance, debt policy, and dividend policy on firm value in coal mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2020 to 2024. Profitability is measured using Return on Assets (ROA), debt policy is represented by the Debt to Asset Ratio (DAR), and dividend policy by the Dividend Payout Ratio (DPR). Firm value is assessed using the Price to Book Value (PBV) ratio. The research adopts a quantitative approach with multiple linear regression analysis, utilizing secondary data sourced from annual financial reports available on the IDX website and other relevant sources. The findings indicate that, individually, profitability and debt policy have a significant positive effect on firm value, while dividend policy shows no significant impact. However, collectively, all three variables significantly influence firm value. These results provide valuable insights for corporate management in financial strategy formulation and serve as a reference for investors evaluating coal mining sector investments.

Keywords: Profitability Performance, Debt Policy, Dividend Policy, Firm Value, Coal Mining Sector.

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kepada Tuhan yang Maha Esa yang juga senantiasa memberikan berkat dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul **“PENGARUH KINERJA PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Batubara yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)”** ini sebagaimana mestinya, dengan segala kekurangan dan kelebihan sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.

Terselesaikannya penulisan Skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis juga bermaksud untuk menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak terkait yang telah banyak membantu penulis sehingga dapat tersusunnya Skripsi ini, antara lain penulis ucapkan terima kasih kepada :

1. Ibu Hermin Sirait, S.E., M.B.A. selaku Dosen Pembimbing dalam pengerjaan Skripsi sekaligus Dosen yang telah banyak memberikan pengetahuan, ilmu, wawasan selama penulis melakukan perkuliahan serta arahan, masukan-masukan yang sangat berarti bagi penulis dalam menyusun Skripsi.
2. Bapak Dr. Sukardi S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada dan Dosen Pembimbing Akademik.
3. Bapak Dedi Damhudi, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Darma Persada.

4. Bapak dan Ibu Dosen yang selama ini telah memberikan ilmu yang bermanfaat serta seluruh Karyawan dan *Staff* Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada yang telah banyak memberikan bantuan dari awal perkuliahan sampai dengan penulis menyelesaikan Skripsi ini.
5. Orang Tua Penulis yang tercinta yaitu Bapak Wardjito dan Ibu Suratmi yang telah memberikan segala dukungan, semangat, perhatian, do'a serta yang telah membesarkan dan mendidik Penulis dalam limpahan kasih sayang. Terima kasih atas apa yang telah diberikan kepada Penulis yang tidak akan bisa dibandingkan dan digantikan dengan apapun.
6. Kakak perempuan saya Wara Dhita Wiranti, terimakasih banyak atas dukungan secara moril atau materil untuk adiknya, terimakasih juga atas segala motivasi dan dukungannya yang diberikan kepada penulis sehingga Penulis mampu menyelesaikan studinya sampai sarjana.
7. Seluruh Keluarga Besar penulis yang selalu memberikan masukan, keceriaan, dorongan, kebahagiaan dan semangat kepada penulis.
8. Teman-teman seperjuangan penulis Mutia Rahma, Lidya Puspita, Mu'awanatur Rohmah, Rizka Agustina, Fatih Guna, Hariz, Galih, Fhadel dan Diffa yang telah menemani penulis dari masa perkuliahan hingga saat ini. Jika tidak bertemu kalian, masa perkuliahan penulis tidak akan sebahagia ini. Terima kasih juga atas segala dukungan serta doa kalian untuk penulis, penulis berharap kalian akan mendapatkan kesuksesan dan kebahagiaan yang melimpah.
9. Ucapan terima kasih yang tulus penulis sampaikan kepada Kania Maharani Safa atas kesabaran dan ketulusan yang senantiasa diberikan selama kurang lebih

empat tahun terakhir. Terima kasih atas segala pengertian dalam menghadapi keegoisan serta keterbatasan penulis, dan atas peran yang begitu berarti sebagai penyemangat dalam setiap proses yang dilalui. Kehadiran, masukan, dan pembelajaran yang diberikan telah menjadi bagian penting dalam perjalanan hidup dan penyusunan skripsi ini. Semoga apa pun yang terjadi di masa mendatang, kebaikan dan kenangan yang telah dilalui dapat terus menjadi penguat dalam menjalani kehidupan selanjutnya.

10. Untuk teman-teman kuliah penulis yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu, terima kasih atas cerita, pengalaman, pembelajaran, serta kebahagiaan yang penulis dapat selama 8 semester penulis berkuliah. Tidak mudah dalam menghadapi segala masalah yang datang dalam pertemanan ini, tetapi dengan hebatnya kita dapat melewati itu semua dan tetap berteman hingga sekarang.
11. Untuk teman masa sekolah penulis yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan serta doa untuk penulis hingga saat ini. Penulis berharap kalian diberikan kemudahan untuk menyelesaikan masa perkuliahan ini.
12. Kepada Diri Sendiri, seorang laki-laki berusia 23 tahun yang saat ini tengah berjuang atas pendidikannya, terima kasih sudah bertahan dan berjuang dari awal hingga saat ini. Dengan banyaknya masalah yang datang dan pergi, terima kasih karena sudah dapat melewati masa-masa itu. Terima kasih karena tidak pernah menyerah atas dirinya sendiri. Entah sudah berapa banyak kata maaf yang terucap untuk diri sendiri, tolonglah ucapkan terima kasih pada diri sendiri karena telah mampu melewati semua ini, karena telah berhasil melewati

berbagai rintangan. Apa pun yang terjadi nanti, hari ini adalah momen untuk merayakan diri sendiri.

Penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang telah membantu penulis dalam pelaksanaan Skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini, semoga dibalas dengan setimpal oleh Tuhan yang Maha Esa.

Skripsi ini tidak luput dari kesalahan, baik dalam proses pembuatannya maupun hasil yang penulis sajikan. Untuk itu, guna menyempurnakan Skripsi ini, penulis selalu terbuka untuk kritik dan saran. Akhir kata penulis berharap semoga Skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua dan dapat berguna di masa yang akan datang.

Jakarta, 29 Juni 2025

Penulis

Satria Wara Dianto

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
LEMBAR PERSETUJUAN.....	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
ABSTRACT.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi, Pembatasan, dan Rumusan Masalah.....	13
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	13
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	14
1.2.3 Rumusan Masalah.....	15
1.3 Tujuan Penelitian.....	16
1.4 Kegunaan Penelitian.....	16
BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN.....	18
2.1 Landasan Teori	18
2.1.1. Sejarah Perusahaan Pertambangan Batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).....	18

2.1.2. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	19
2.1.3. Teori Pecking Order (<i>Pecking Order Theory</i>)	20
2.1.4. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	21
2.1.5. Manajemen Keuangan.....	22
2.1.6. Laporan Keuangan	29
2.1.7. Analisis Laporan Keuangan	34
2.1.8. Nilai Perusahaan.....	37
2.1.9. Kinerja Profitabilitas	41
2.1.10. Kebijakan Hutang.....	45
2.1.11. Kebijakan Dividen.....	49
2.2 Landasan Empiris	53
2.3 Kerangka Pemikiran	55
2.4 Hipotesis Penelitian.....	56
BAB III METODE PENELITIAN.....	60
3.1 Metode yang Digunakan	60
3.2 Waktu dan Tempat Penelitian	61
3.3 Operasional.Variabel Penelitian.....	61
3.4 Sumber.dan Cara Penentuan Data	62
3.4.1 Jenis dan Sumber Data	62
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data	64
3.5 Teknik Pengumpulan Data	66
3.6 Rancangan Analisis dan Uji Hipotesis.	67
3.6.1 Uji Asumsi Klasik	67

3.6.2 Analisis Linier Berganda	69
3.6.3 Uji Hipotesis	70
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	73
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	73
4.1.1 Data Objek Penelitian	73
4.1.2 Data <i>Outlier</i>	75
4.1.3 Data Sampel Perusahaan.....	77
4.1.4 Data Perhitungan Variabel.....	77
4.2 Statistik Deskriptif.....	80
4.3 Uji Asumsi Klasik	82
4.3.1 Uji Normalitas	82
4.3.2 Uji Multikolinieritas	86
4.3.3 Uji Autokorelasi.....	87
4.3.4 Uji Heteroskedastisitas	89
4.4 Analisis Data	91
4.4.1 Analisis Regresi Linier Berganda.....	91
4.4.2 Analisis Koefisien Determinasi (R^2)	92
4.5 Uji Hipotesis.....	93
4.5.1 Uji Parsial (Uji t)	93
4.5.2 Uji Simultan (Uji F).....	95
4.6 Pembahasan	96
4.6.1 Pengaruh Kinerja Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	96
4.6.2 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan.....	97

4.6.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	98
4.6.4 Pengaruh Kinerja Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	99
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	100
5.1 Kesimpulan	100
5.2 Saran	101
DAFTAR PUSTAKA	103



DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Populasi dan Sampel Perusahaan	74
Tabel 4. 2 Sampel Penelitian setelah <i>Outlier</i>	76
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Perusahaan	77
Tabel 4. 3 Sampel Data Penelitian	78
Tabel 4. 4 Descriptive Statistics	80
Tabel 4. 5 Uji Normalitas Sebelum <i>Outlier</i>	83
Tabel 4. 6 Uji Normalitas Setelah <i>Outlier</i>	84
Tabel 4. 7 Uji Multikolinieritas	86
Tabel 4. 8 Uji Autokorelasi	87
Tabel 4. 9 Uji Autokorelasi Metode <i>Cochrane-Orcut</i>	88
Tabel 4. 10 Uji Autokorelasi	89
Tabel 4. 11 Uji Glejser	90
Tabel 4. 12 Analisis Regresi Linier Berganda	91
Tabel 4. 13 Uji Koefisien Determinasi R^2	93
Tabel 4. 14 Uji Parsial (Uji t)	94
Tabel 4. 15 Uji Simultan (Uji F)	95

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pertumbuhan Ekonomi.....	1
Gambar 1. 2 Kontribusi Komponen Terhadap Pertumbuhan Ekonomi.....	3
Gambar 1. 3 Tren Nilai Ekspor Batubara 2020-2024	4
Gambar 1. 4 Laba PTBA.....	5
Gambar 1. 5 Produksi Batubara	7
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	55
Gambar 2. 2 Paradigma Penelitian.....	56
Gambar 4. 1 Grafik Normal P-Plot	85
Gambar 4. 2 Histogram.....	86

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Riwayat Hidup.....	111
Lampiran 2 Daftar Konsultasi Proposal Skripsi dan Skripsi	112
Lampiran 3 Tabel durbin Watson	113
Lampiran 4 Tabel Uji t.....	114
Lampiran 5 Tabel Uji F.....	115
Lampiran 6 Data Perhitungan Price to Book Value (PBV)	116
Lampiran 7 Data Perhitungan Return on Asset (ROA)	119
Lampiran 8 Data Perhitungan Debt to Asset Ratio (DAR).....	122
Lampiran 9 Data Perhitungan Dividend Payout Ratio (DPR)	125
Lampiran 10 Laporan Keuangan PT. Bukit Asam Tbk	128
Lampiran 11 Laporan Keuangan PT. Adaro Energy Indonesia Tbk	134
Lampiran 12 Laporan Keuangan PT. Indo Tambangraya megah Tbk.....	140
Lampiran 13 Laporan Keuangan PT. Golden Energy Mines Tbk	146
Lampiran 14 Laporan Keuangan PT. Baramulti Suksessarana Tbk	150