



**ANALISIS PENGARUH DISPARITAS HARGA BATUBARA  
ACUAN, *DOMESTIC MARKET OBLIGATION*, UKURAN  
PERUSAHAAN, DAN NILAI TUKAR TERHADAP KINERJA  
KEUANGAN EMITEN INDUSTRI BATUBARA DI INDONESIA**

**SKRIPSI**

**BILLY ZAKI HANIF MUNAWAR**

**2110111074**

**PROGRAM SARJANA MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”  
JAKARTA**

**2024**



**ANALISIS PENGARUH DISPARITAS HARGA BATUBARA  
ACUAN, *DOMESTIC MARKET OBLIGATION*, UKURAN  
PERUSAHAAN, DAN NILAI TUKAR TERHADAP KINERJA  
KEUANGAN EMITEN BATUBARA DI INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi**

**BILLY ZAKI HANIF MUNAWAR 2110111074**

**PROGRAM SARJANA MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”  
JAKARTA**

**2024**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri dan sumber yang dikutip maupun menjadi rujukan penelitian telah saya nyatakan benar.

Nama : Billy Zaki Hanif Munawar

NIM : 2110111074

Bilamana dikemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya, maka saya bersedia dituntut dan diproses dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 5 Oktober 2024



Billy Zaki Hanif M.  
211011074

## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI

### PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Billy Zaki Hanif Munawar

NIM : 2110111074

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : S1 Manajemen

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

**Analisis Pengaruh Disparitas Harga Batubara Acuan, Domestic Market Obligation, Ukuran Perusahaan, dan Nilai Tukar terhadap Kinerja Keuangan Emiten Batubara di Indonesia**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/ formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 30 Desember 2024

Yang menyatakan, materai



Billy Zaki Hanif Munawar

## HALAMAN PENGESAHAN

### SKRIPSI

#### ANALISIS PENGARUH DISPARITAS HARGA BATUBARA ACUAN, DOMESTIC MARKET OBLIGATION, UKURAN PERUSAHAAN, DAN NILAI TUKAR TERHADAP KINERJA KEUANGAN EMITEN INDUSTRI BATUBARA DI INDONESIA

Diperiapkan dan disusun oleh:

**BILLY ZAKI HANIF MUNAWAR 2110111074**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 30 Desember 2024 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.



**Dr. Jubaedah, S.E., M.M.**  
Ketua Penguji



**Anggi Angga Resti, S.E., M.Si**  
Penguji I



**Dr. Ranila Suclati, S.E., M.M., CFP**  
Penguji II

  


**Dr. Jubaedah, S.E., M.M.**  
Dekan



**Siti Hidayati, S.E., M.M.**  
Koordinator Program Studi S1  
Manajemen

Disahkan di : Jakarta  
Pada tanggal : 30 Desember 2024

***Analysis of the Impact of Disparity in Coal Benchmark Price, Domestic Market Obligation, Firm Size, and Exchange Rate on The Financial Performance of Coal Companies in Indonesia***

**By Billy Zaki Hanif Munawar**

***ABSTRACT***

*This research employs a quantitative methodology to examine the impact of the coal benchmark price (HBA), domestic market obligation (DMO), firm size, and exchange rate on the financial performance of coal companies in Indonesia. The sample for this study consists of 26 coal companies. The sample selection using purposive sampling to ensure sample has established criteria and according to the purpose study. Panel data regression analysis was used to test the hypotheses assisted by EViews 12 software. Using a confidence level of up to 95%, the results show that HBA has an effect on financial performance, while DMO, company size, and exchange rates do not significantly affect financial performance. This finding provides insight into the HBA variable that greatly affects financial performance with an adjusted r-squared value of 50.2%.*

*Keywords: Coal Benchmark Price, Domestic Market Obligation, Firm Size, and Exchange Rate*

**Analisis Pengaruh Disparitas Harga Batubara Acuan, *Domestic Market Obligation*, Ukuran Perusahaan, dan Nilai Tukar terhadap Kinerja Keuangan Emiten Batubara di Indonesia**

**Oleh Billy Zaki Hanif Munawar**

**ABSTRAK**

Penelitian ini menggunakan metodologi kuantitatif untuk menguji dampak harga acuan batu bara (HBA), *domestic market obligation* (DMO), ukuran perusahaan, dan nilai tukar terhadap kinerja keuangan perusahaan batubara di Indonesia. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 26 perusahaan batubara. Sampel tersebut dipilih menggunakan *purposive sampling method* untuk memastikan sampel telah memenuhi kriteria yang telah ditentukan dan juga sesuai dengan tujuan penelitian. Analisis regresi data panel digunakan untuk menguji hipotesis yang dibantu dengan perangkat lunak EViews 12. Dengan menggunakan tingkat kepercayaan hingga 95% hasilnya menunjukkan bahwa HBA memberikan pengaruh terhadap kinerja keuangan, sedangkan DMO, ukuran perusahaan, dan nilai tukar tidak secara signifikan mempengaruhi kinerja keuangan. Temuan ini memberikan wawasan mengenai variabel HBA yang sangat berpengaruh terhadap kinerja keuangan dengan nilai *adjusted r-squared* sebesar 50.2%.

Kata Kunci: Harga Batubara Acuan, *Domestic Market Obligation*, Ukuran Perusahaan, dan Nilai Tukar

# BERITA ACARA UJIAN



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

## FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat Jl RS Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp 7692856, 7692859 Fax. 7692856  
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : [puskom@upnvj.ac.id](mailto:puskom@upnvj.ac.id)

### BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GANJIL TA. 2024/2025

Hari ini Senin, tanggal 30 Desember 2024, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Billy Zaki Hanif Munawar

No Pokok Mahasiswa : 2110111074

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

**ANALISIS PENGARUH DISPARITAS HARGA BATUBARA ACUAN, DOMESTIC MARKET OBLIGATION, UKURAN PERUSAHAAN, DAN NILAI TUKAR TERHADAP KINERJA KEUANGAN EMITEN INDUSTRI BATUBARA DI INDONESIA**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* \*)

#### Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Jubaedah, S.E, M.M.	Ketua	1.
2	Anggi Angga Resti, S.E, M.Si	Anggota I	2.
3	Dr. Ranila Suciati, SE, MM, CFP	Anggota II (**)	3.

#### Keterangan

\*) Coret yang tidak perlu

\*\* ) Dosen Pembimbing

Jakarta, 30 Desember 2024

Mengesahkan

A. DEKAN

Kaprod. Manajemen S.1

Siti Hidayati, SE, MM.



## **PRAKATA**

Alhamdulillah, segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, Tuhan Semesta Alam atas segala karunia Nya sehingga penulis dapat mengerjakan selama hampir 5 bulan penuh “Analisis Pengaruh Disparitas Harga Batubara Acuan, *Domestic Market Obligation*, Ukuran Perusahaan, dan Nilai Tukar terhadap Kinerja Keuangan Emiten Industri Batubara di Indonesia”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam menyelesaikan program Sarjana Ekonomi di Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.

Penulisan skripsi ini dapat berjalan lancar dengan adanya bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada, Ibu Dr. Ranila Suciati, SE., MM.,CFP. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah banyak memberikan arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat. Kedua, penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada orang tua yang telah memberikan doa dan semangat kepada penulis. Ketiga, Ibu Lina Ariyani, SE., MM. selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan saran-saran akademik dan membimbing saya selama perkuliahan. Akhir kata penulis mohon maaf atas segala kesalahan, semoga hasil skripsi ini nantinya dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Jakarta, 30 Desember 2024

Billy Zaki Hanif Munawar

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	i
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI</b> .....	iii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iv
<b>ABSTRACT</b> .....	v
<b>ABSTRAK</b> .....	vi
<b>BERITA ACARA UJIAN</b> .....	vii
<b>PRAKATA</b> .....	viii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	ix
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xi
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	8
1.4 Manfaat Hasil Penelitian.....	8
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b> .....	10
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 Teori Pemangku Kepentingan.....	10
2.1.2 <i>Resource-based view</i> .....	11
2.1.3 Kinerja Keuangan .....	12
2.1.4 Harga Batubara Acuan dan Kinerja Keuangan .....	19
2.1.5 <i>Domestic Market Obligation</i> dan Kinerja Keuangan.....	20
2.1.6 Ukuran Perusahaan dan Kinerja Keuangan .....	22
2.1.7 Nilai Tukar dan Kinerja Keuangan .....	23
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya .....	25
2.3 Model Penelitian.....	38
2.4 Hipotesis .....	39
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	40
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	40
3.1.1 Definisi Operasional .....	40
3.1.2 Pengukuran Variabel.....	41
3.2 Populasi dan Sampel.....	43
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	43
3.3.1 Jenis Data.....	43
3.3.2 Sumber Data .....	43
3.3.3 Metode Pengumpulan Data.....	44
3.4 Teknik Analisis Data.....	44
3.4.1 Analisis statistik deskriptif .....	44
3.4.2 Analisis Regresi Data Panel.....	44

3.4.3 Uji Model.....	45
3.4.4 Uji Asumsi Klasik.....	46
3.4.5 Uji Hipotesis .....	47
<b>BAB IV_HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>49</b>
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian .....	49
4.2 Deskripsi Data Penelitian .....	50
4.3 Uji Hipotesis dan Analisis .....	58
4.4 Pembahasan .....	72
4.4.1 Pengaruh Harga Batubara Acuan terhadap Profitabilitas.....	72
4.4.2 Pengaruh <i>Domestic Market Obligation</i> terhadap Profitabilitas .....	74
4.4.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas.....	75
4.4.4 Pengaruh Nilai Tukar terhadap Profitabilitas.....	76
<b>BAB V_SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>78</b>
5.1 Simpulan.....	78
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	78
5.3 Saran .....	79
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>81</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2 1 Matriks Hasil Penelitian Terdahulu.....	35
Tabel 4 1 Kriteria Pemilihan Sampel .....	49
Tabel 4 2 Daftar Sampel Penelitian.....	49
Tabel 4 3 Profitabilitas Sampel Penelitian .....	51
Tabel 4 4 Harga Batubara Acuan (HBA) .....	52
Tabel 4 5 Alokasi Domestic Market Obligation.....	54
Tabel 4 6 Ukuran Perusahaan Sampel Penelitian.....	56
Tabel 4 7 Statistik Nilai Tukar terhadap USD.....	57
Tabel 4 8 Statistik Deskriptif Sebelum Transformasi Data .....	59
Tabel 4 9 Statistik Deskriptif Sesudah Transformasi Data.....	59
Tabel 4 10 Hasil Uji Chow.....	65
Tabel 4 11 Hasil Uji Hausman .....	65
Tabel 4 12 Hasil Regresi Data Panel Model Random effect.....	67
Tabel 4 13 Hasil Uji Multikolinearitas (VIF).....	69
Tabel 4 14 Hasil Uji Heteroskedasitas .....	69
Tabel 4 15 Hasil Uji-t.....	70
Tabel 4 16 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	71

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 1 Konsumsi Energi Primer Indonesia 2013 - 2022 .....	2
Gambar 1 2 Perubahan ROE (%).....	3
Gambar 1 3 Realisasi Produksi dan Penjualan Batubara .....	7

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Riwayat Hidup	
Lampiran 2 Daftar emiten batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	
Lampiran 3 Analisis statistik deskriptif sebelum transformasi nilai	
Lampiran 4 Analisis statistik deskriptif setelah transformasi nilai	
Lampiran 5 Hasil uji chow	
Lampiran 6 Hasil uji hausmann	
Lampiran 7 Hasil uji breusch-pagan (Lagrange Multiplier)	