

SKRIPSI

PENGARUH FUNDAMENTAL MAKRO, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* (GCG) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA



Oleh :

MUHAMMAD NUR ROHMAN SYAH
NBI : 1222200186

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA

2025

SKRIPSI

**PENGARUH FUNDAMENTAL MAKRO, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
GOOD CORPORATE GOVERNANCE (GCG) TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**



Oleh :

MUHAMMAD NUR ROHMAN SYAH

NBI : 1222200186

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2025**

SKRIPSI

**PENGARUH FUNDAMENTAL MAKRO, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
GOOD CORPORATE GOVERNANCE (GCG) TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**



Oleh :

Muhammad Nur Rohman Syah

NBI : 1222200186

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2025**

**PENGARUH FUNDAMENTAL MAKRO, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN GOOD
CORPORATE GOVERNANCE (GCG) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan untuk memenuhi persyaratan guna
Mendapatkan Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

Di Ajukan Oleh :

Muhammad Nur Rohman Syah

NBI : 1222200186

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2025**

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama Lengkap : Muhammad Nur Rohman Syah
NBI : 1222200186
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Akuntansi
Judul Skripsi : **Pengaruh Fundamental Makro, Kebijakan Dividen dan
Good Corporate Governance (GCG) Terhadap Nilai
Perusahaan Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia**

Surabaya, 1 Desember 2025
Mengetahui / Menyetujui Pembimbing



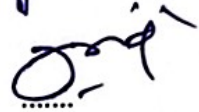
Prof. Dr. Mulyanto Nugroho, MM, CMA, CPA.
NPP. 20220.93.0308

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

Dipertahankan di depan sidang Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan dinyatakan diterima untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar sarjana Ekonomi pada tanggal 2025.

TIM PENGUJI :

1. Prof. Dr.Mulyanto Nugroho, MM, CMA, CPA. Ketua
2. Dr. Maria Yovita R. Pandin, MM., CMA., Anggota
CPA., CIAP., CSRS⁺
3. Dra. Cholis Hidayati MBA, Ak., CA Anggota


.....

.....
.....

Mengesahkan,
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
Dekan,



Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, Ak., M.S., CA., CPA.
NPP. 20220.85.0043

SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT

Saya, yang bertandatangan dibawah ini:

Nama lengkap (KTP) : Muhammad Nur Rohman Syah (L / P)
NBI : 1222200186
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Akuntansi
NIK (KTP) : 3525110611020001
Alamat Rumah (KTP) : Dusun Kejambon Rt 3 Rw 1 Desa Ngabetan Kec
Cerme

Dengan ini menyatakan skripsi yang berjudul:

“Pengaruh Fundamental Makro, Kebijakan Dividen an Good Corporate Governance (GCG) Terhadap Nilai Perusahaan Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”

Adalah benar-benar hasil rancangan, tulisan dan pemikiran saya sendiri, dan bukan merupakan hasil plagiasi atau menyalin atau menyadur dari karya tulis ilmiah orang lain baik berupa artikel, skripsi, tesis maupun disertasi.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, jika dikemudian hari ternyata terbukti bahwa skripsi yang saya tulis adalah hasil plagiasi maka saya bersedia menerima sangsi apapun atas perbuatan saya dan bertanggung jawab secara mandiri tanpa ada sangkut pautnya dengan Dosen Pembimbing dan kelembagaan Fak. Ekonomi dan Bisnis Untag Surabaya.

Surabaya , 1 Desember 2025

Yang membuat,



(Muhammad Nur Rohman Syah)



UNIVERSITAS
17 AGUSTUS 1945
SURABAYA

BADAN PERPUSTAKAAN
Jl. SEMOLOWARU 45 SURABAYA
TELP. 031 593 1800 (Ext. 311)
e-mail : perpus@untag-sby.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai Civitas Akademik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad Nur Rohman Syah
NBI/ NPM : 1222200186
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi/ Tesis/ Disertasi/ ~~Laporan Penelitian/Praktek*~~

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya *Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Nonexclusive Royalty-Free Right)*, atas karya saya yang berjudul:

Pengaruh Fundamental Makro, Kebijakan Dividen dan *Good Corporate Governance* (GCG) Terhadap Nilai Perusahaan Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Nonexclusive Royalty - Free Right*), Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya berhak menyimpan, mengalihkan media atau memformatkan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, mempublikasikan karya ilmiah saya selama tetap tercantum

Dibuat di : Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
Pada tanggal : 14 Januari 2026

Yang Menyatakan,



(Muhammad Nur Rohman Syah)

**Coret yang tidak perlu*

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahnya sehingga saya diberikan kesempatan untuk melanjutkan pendidikan Program Sarjana Ekonomi dan menyelesaikan skripsi ini dengan penuh kebanggaan. Saya mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan membimbing saya dalam menempuh pendidikan dan menyelesaikan skripsi ini. Ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya saya tujukan kepada :

1. Kedua orang tua saya tercinta yaitu Ibu saya Umu Farokah dan Ayah saya Suratno yang selalu memberikan support, dukungan, semangat, dan kasih sayang untuk saya sehingga saya dapat sampai pada titik ini dan dapat menyelesaikan skripsi saya.
2. Kakak saya Nur Azizatur Rahmawati dan Keluarga Besar saya, yang telah memberikan curahan kasih dan semangat melalui doa yang selalu dipanjatkan demi keberhasilan dan kesuksesan saya.
3. Prof. Dr. Mulyanto Nugroho, MM., CMA., CPA. selaku Pembimbing yang telah banyak memberikan pengarahan, bimbingan, dan tambahan ilmu serta wawasannya. Saya sangat berterima kasih atas waktu yang telah diberikan untuk membimbing, mengoreksi, serta memberikan saran dalam pelaksanaan penelitian dan penulisan skripsi ini. Terima kasih juga saya ucapkan karena telah banyak membantu kelancaran proses perkuliahan saya.
4. Harjo Seputro, S.T., M.T., selaku Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk menuntut ilmu dan menyelesaikan pendidikan Program Sarjana Ekonomi Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
5. Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, Ak., M.S., CA., CPA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, atas kesempatan dan fasilitas serta bimbingan yang telah diberikan selama menempuh proses perkuliahan pada pendidikan Program Sarjana Ekonomi Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
6. Dr. Maulidah Narastri, SE., MA. selaku Kepala Program Studi Akuntansi, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk boleh melaksanakan penelitian. Terima kasih juga saya ucapkan karena telah banyak membantu kelancaran proses perkuliahan saya.
7. Seluruh Bapak dan Ibu dosen Program Studi Akuntansi yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama perkuliahan.

8. Zuhail Febrian dan Muhammad Firdaus Haqiqi teman yang selalu ada, yang tidak hanya memberikan dukungan moral tetapi juga semangat dalam setiap proses yang penulis jalani. Kehadiran kalian menjadi salah satu motivasi terbesar bagi penulis untuk terus melangkah hingga karya ini terselesaikan.
9. Reinatto Yakobus P.A.A, Amaratus Laila, Ade Putri Indri, Septiana Rozzi Rahmawati, Ychezkiel Benaya, Pradita andina, Risca Olivianti, Zaschia Flanivolya dan Adi Faturrahman yang selalu memberikan tawa, dukungan, serta bantuan dalam berbagai proses perkuliahan. Lingkungan akademik yang positif dan penuh kekeluargaan menjadi energi bagi penulis untuk menyelesaikan setiap tahapan dengan lebih ringan.
10. Muhammad Ayyub, Ruswally, Muhammad Ali Sodik, Dina Damayanti dan teman teman pertukaran mahasiswa merdeka (PMM) inbound Universitas Sriwijaya yang telah memberikan pengalaman berharga, wawasan baru, serta kebersamaan yang tidak terlupakan selama menjalani program tersebut. Pengalaman tersebut banyak membantu penulis dalam memperluas cara pandang dan memperkaya isi penulisan ini.
11. Terimakasih untuk teman-teman Purnomo, Doryn.Pks dan Senja yang selalu menemani suka maupun duka disaat saya menempuh perkuliahan sehingga dapat menyelesaikan tugas akhir tepat pada waktunya.
12. Kepada semua teman-teman yang tidak mungkin saya sebutkan satu persatu terimakasih untuk dorongan dan kasih sayang kalian selama ini sehingga bisa menyelesaikan tugas akhir perkuliahan tepat pada waktunya.

Dengan segala kelebihan serta kekurangan yang ada, saya menyadari bahwa masih banyak kekurangan karena keterbatasan dalam skripsi ini dan saya terbuka menerima saran dan kritik untuk perbaikan.

Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi saya dan para pembaca. Terima kasih.

Surabaya, 1 Desember 2025

Penulis



(Muhammad Nur Rohman Syah)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh fundamental makro, kebijakan dividen, dan *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2020-2024. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 8 perusahaan dengan menggunakan metode purposive sampling. Teknik analisis data yang digunakan yaitu metode analisis deskriptif, uji regresi linier berganda, uji asumsi klasik, koefisien determinasi, uji t, dan uji F. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa fundamental makro tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dan *good corporate governance* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan secara simultan fundamental makro, kebijakan dividen dan *good corporate governance* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Fundamental Makro, Kebijakan Dividen, *Good Corporate Governance*, Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of macroeconomic fundamentals, dividend policy, and good corporate governance on firm value. This study was conducted on coal companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2020-2024. A purposive sampling method was used for this study, selecting eight companies. Data analysis techniques used included descriptive analysis, multiple linear regression, classical assumption test, coefficient of determination, t-test, and F-test. The results indicate that macroeconomic fundamentals have no significant effect on firm value, dividend policy has no significant effect on firm value, and good corporate governance has a significant effect on firm value. Simultaneously, macroeconomic fundamentals, dividend policy, and good corporate governance significantly influence firm value.

Keywords : *Macroeconomic fundamentals, dividend policy, good corporate governance, firm value.*

RINGKASAN

Industri batu bara Indonesia masih menjadi sektor strategis yang menopang perekonomian nasional, dibuktikan dengan peningkatan investasi dari Rp85,3 triliun pada 2020 menjadi Rp184,7 triliun pada 2024. Selama periode 2020–2024, harga saham perusahaan batubara di BEI mengalami fluktuasi signifikan. Rata-rata harga saham meningkat dari Rp950 pada 2020 menjadi Rp2.200 pada 2022 akibat lonjakan harga batu bara dunia, turun menjadi Rp1.950 pada 2023 karena transisi energi global, lalu kembali naik ke sekitar Rp2.500 pada 2024 seiring meningkatnya permintaan domestik dan stabilitas pasokan energi.

Adapun tujuan dalam Penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh fundamental makro, kebijakan dividen, dan *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Terdapat 47 perusahaan yang terdaftar sebagai populasi dalam penelitian ini, selanjutnya ditentukan kriteria yang sesuai dengan tujuan penelitian dan didapatkan 8 perusahaan sebagai sampel penelitian. Pengambilan sampel dalam penelitian ini penulis menggunakan metode *purposive sampling*. Penelitian ini mengambil data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan periode 2020–2024. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif untuk mengetahui hubungan antar variabel independen dengan variabel dependen, sehingga penelitian ini menggunakan sampel dan hipotesis.

Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis Regresi Linier Berganda. Metode analisis data yang digunakan adalah Analisis Deskriptif, Uji Regresi Linier Berganda, Uji Asumsi Klasik (Uji Normalitas, Uji Multikolinieritas, Heteroskedastisitas, dan Autokorelasi), Dan Koefisien Determinasi. Sedangkan pengujian hipotesis menggunakan uji parsial (t), dan uji simultan (F).

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa fundamental makro tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dan *good corporate governance* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan secara simultan fundamental makro, kebijakan dividen dan *good corporate governance* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

SUMMARY

The Indonesian coal industry remains a strategic sector supporting the national economy, as evidenced by the increase in investment from IDR 85.3 trillion in 2020 to IDR 184.7 trillion in 2024. During the 2020–2024 period, the share prices of coal companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX) experienced significant fluctuations. The average share price increased from IDR 950 in 2020 to IDR 2,200 in 2022 due to the surge in global coal prices, decreased to IDR 1,950 in 2023 due to the global energy transition, and then rose again to around IDR 2,500 in 2024 due to increasing domestic demand and stable energy supplies.

The objective of this study is to examine the influence of macroeconomic fundamentals, dividend policy, and good corporate governance on firm value. This study was conducted on coal companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The population of 47 companies was selected. The criteria were then determined to meet the research objectives, resulting in eight companies as samples. The author used a purposive sampling method for sampling. This study uses secondary data in the form of the company's annual financial reports for the 2020–2024 period. This quantitative study aims to determine the relationship between the independent and dependent variables, therefore, it uses a sample and hypotheses.

The data analysis technique used is multiple linear regression analysis. The data analysis methods used are descriptive analysis, multiple linear regression, classical assumption tests (normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test, and autocorrelation test), and the coefficient of determination. Hypothesis testing uses partial (t) and simultaneous (F) tests.

The results of this study indicate that macroeconomic fundamentals have no significant effect on firm value, dividend policy has no significant effect on firm value, and good corporate governance has a significant effect on firm value. Simultaneously, macroeconomic fundamentals, dividend policy, and good corporate governance have a significant effect on firm value

DAFTAR ISI

SAMPUL LUAR.....	i
SAMPUL DALAM.....	ii
HALAMAN JUDUL.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI.....	v
SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT.....	vi
LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
ABSTRAK.....	x
ABSTRACT.....	xi
RINGKASAN.....	xii
SUMMARY.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	4
1.4. Manfaat Penelitian.....	5
1.4.1. Manfaat Teoritis.....	5
1.4.2. Manfaat Praktis.....	5
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	7
2.1. Landasan Teori.....	7
2.1.1. Akuntansi Manajemen.....	7
2.1.2. Manajemen Keuangan.....	7
2.1.3. Teori Sinyal (<i>signaling theory</i>).....	8
2.1.4. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	8
2.1.5. Struktur Modal.....	9
2.1.6. Nilai Perusahaan.....	10
2.1.7. Fundamental Makro.....	12
2.1.8. Kebijakan Dividen.....	13
2.1.9. <i>Good Corporate Governance</i> (GCG).....	16
2.2. Penelitian Terdahulu.....	19
2.3 Hubungan Antar Variabel.....	28

2.3.1.	Fundamental Makro Terhadap Nilai Perusahaan	28
2.3.2.	Kebijakan Dividen terhadap Nilai perusahaan	29
2.3.3.	<i>Good Corporate Governance</i> (GCG) Terhadap Nilai Perusahaan	29
2.3.4.	Fundamental Makro, Kebijakan Dividen Dan <i>Good Corporate Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan	30
2.4.	Kerangka Konseptual	31
2.5.	Hipotesis	31
BAB III METODE PENELITIAN		33
3.1.	Desain Penelitian	33
3.2.	Tempat dan Waktu Penelitian	33
3.2.1.	Tempat Penelitian	33
3.2.2.	Waktu Penelitian	33
3.3.	Jenis dan Sumber	33
3.4.	Populasi dan Sample	34
3.4.1.	Populasi	34
3.4.2.	Sampel	35
3.5.	Teknik Pengumpulan Data	36
3.6.	Definisi Variabel dan Definisi Operasional	36
3.6.1.	Definisi Variabel	36
3.6.2.	Definisi Operasional	37
3.7.	Proses Pengolahan Data	38
3.8.	Metode Analisis Data	38
3.9.	Cara Pengolahan Data dan Teknik Pengujian Hipotesis	39
3.9.1.	Cara Pengolahan Data	39
3.9.2.	Teknik Pengujian Hipotesis	40
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		43
4.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian	43
4.1.1	ADRO (Alamtri Resources Tbk)	43
4.1.2	BSSR (Baramulti Suksessarana Tbk)	44
4.1.3	BYAN (Bayan Resources Tbk)	44
4.1.4	GEMS (Golden Energy Mines Tbk)	45
4.1.5	ITMG (Indo Tambangraya Megah Tbk)	46
4.1.6	KKGI (Resources Alam Indonesia Tbk)	46
4.1.7.	MBAP (Mitrabara Adiperdana Tbk)	47
4.1.8.	PTBA (Bukit Asam Tbk)	48
4.2.	Deskripsi Hasil Penelitian	49
4.3.	Analisis Data	50
4.3.1.	Hasil Uji Analisis Deskriptif	51

4.3.2. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	52
4.3.3 Analisis Regresi Berganda	55
4.4. Pengujian Hipotesis.....	56
4.4.1. Uji Koefisien Determinasi	56
4.4.2. Uji t (Parsial)	56
4.4.3. Uji F (Simultan)	57
4.5. Pembahasan Hasil Temuan Penelitian	58
4.6. Implikasi Penelitian.....	61
4.7. Keterbatasan Penelitian	61
BAB V PENUTUP	63
5.1 Simpulan	63
5.2 Saran.....	63
DAFTAR PUSTAKA	65
LAMPIRAN.....	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Harga Saham Batubara.....	1
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	31
Gambar 3.1 Proses Pengolahan Data	38
Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	54

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Populasi Penelitian	34
Tabel 3. 2 Sampel Penelitian	36
Tabel 3. 3 Variabel Operasional	38
Tabel 4. 1 Hasil Perhitungan Indikator Variabel Penelitian 2020-2024	49
Tabel 4. 2 Hasil Uji Analisi Deskriptif	51
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas	52
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinieritas	53
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi	54
Tabel 4. 6 hasil uji regresi linier berganda	55
Tabel 4. 7 Hasil Uji Koefisien Determinasi	56
Tabel 4. 8 Hasil Uji t (parsial)	57
Tabel 4. 9 Hasil Uji F (simultan)	58

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Kartu Bimbingan.....	71
Lampiran 2. Penelitian Terdahulu	72
Lampiran 3. Data Perhitungan Fundamental Makro (Nilai Tukar).....	92
Lampiran 4. Data Perhitungan Kebijakan Deviden (Dividen Yield)	93
Lampiran 5. Data Perhitungan Good Corporate Governance (Komisaris Independen)	94
Lampiran 6. Data Perhitungan Nilai Perusahaan (PBV)	96
Lampiran 7. Turnitin	98