

**ANALISIS DAMPAK HARGA BATUBARA TERHADAP  
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PERTAMBANGAN  
BATUBARA DENGAN MENGGUNAKAN MODEL PREDIKSI  
KEBANGKRUTAN ALTMAN Z SCORE**

**TESIS**



**HERMAN AFKANI**

**2181021027**


**PROGRAM STUDI  
MAGISTER MANAGEMEN  
UNIVERSITAS BAKRIE  
JAKARTA  
TAHUN 2023**

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri,  
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk  
telah saya nyatakan dengan benar.**

**Nama : Herman Afkani**

**NIM : 2181021027**

**Tanda Tangan : **

**Tanggal : 31 Januari 2023**

## HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :

Nama : Herman Afkani  
NIM : 2181021027  
Program Studi : Magister Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial  
Judul Tugas Akhir : Analisis Dampak Harga Batubara Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pertambangan Batubara Dengan Menggunakan Model Prediksi Kebangkrutan Altman *Z-Score*.

**Telah berhasil dipertahankan dihadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian dari persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Bisnis dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie.**

### DEWAN PENGUJI

Dosen Pembimbing : Dr. Dudi Rudianto, S.E.,M.si.

Dosen Pembahas : Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si., CSRS, CSRA.

Dosen Penguji : Dr. Jerry Heikal, S.T., M.M


Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 31 January 2023

## UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Penulisan Tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Magister Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tesis ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Prof. Ir. Sofia W. Alisjahbana, M.sc., Ph.D. selaku Rektor Universitas Bakrie
- 2) Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie dan juga selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan tesis ini.
- 3) Arief B. Suharko, Ph.D., selaku Ketua Program Studi dan Jurusan Magister Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie.
- 4) Dr. Hermiyetti, S.E., M.si., CSRS, CSRA Selaku dosen pembahas sekaligus ketua penguji
- 5) Dr. Jerry Heikal, S.T., M.M. selaku dosen penguji
- 6) Para dosen yang telah memberikan pengarahan dan ilmunya selama penulis menimba ilmu di Universitas Bakrie.
- 7) Kepada Orang Tua tercinta, Istri tercinta dan anak-anakku tersayang yang tidak pernah lelah dalam memberikan dukungan dan doa hingga terselesaikannya tesis ini.
- 8) Teman-teman Technical Services THIESS yang selalu memberikan semangat dan membantu dalam penyusunan tesis ini yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu.
- 9) Teman-teman Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Program Studi Magister Management Batch 11 dan semua yang terlibat yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak demi kesempurnaan tesis ini. Akhir kata, penulis berharap Allah Azza Wajalla berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tesis ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 31 January 2023



Herman Afkani

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Herman Afkani  
NIM : 2181021027  
Program Studi : Magister management  
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial  
Jenis Tugas Akhir : Tesis

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**Analisis Dampak Harga Batubara Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan  
Pertambangan Batubara Dengan Menggunakan Model Prediksi  
Kebangkrutan Altman Z Score**

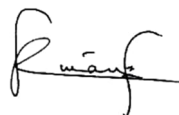
beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 31 January 2023

Pembimbing



Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si

Yang Menyatakan,



Herman Afkani

**ANALISIS DAMPAK HARGA BATUBARA TERHADAP KINERJA  
KEUANGAN PERUSAHAAN PERTAMBANGAN BATUBARA DENGAN  
MENGUNAKAN MODEL PREDIKSI KEBANGKRUTAN  
ALTMAN Z-SCORE**

HERMAN AFKANI

Program Studi Magister Manajemen

Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie

---

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari fluktuasi harga batubara selama tahun 2011 sampai 2021 terhadap kinerja keuangan perusahaan menggunakan model prediksi kebangkrutan Altman *Z-Score* pada perusahaan sektor pertambangan batubara pemegang ijin Perjanjian Karya Pengusahaan Pertambangan Batubara (PKP2B) atau pemegang Ijin Usaha Pertambangan Khusus Operasi Produksi (IUPK) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2021. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah deskriptif kuantitatif. Metode analisis yang digunakan adalah *purposive sampling*. Dari 10 perusahaan pertambangan batubara, 5 perusahaan yang memenuhi kriteria sample. Data penelitian diperoleh dari publikasi harga batubara yang dikeluarkan oleh Dirjen Minerba dan dari laporan keuangan perusahaan yang di publish.

Hasil dari penelitian ini disimpulkan bahwa selama tahun 2011-2021 harga batubara mengalami fluktuasi dengan rata-rata pertumbuhan harga sebesar 5.76%, begitupun pertumbuhan kinerja keuangan perusahaan sektor pertambangan mengalami fluktuasi dengan pertumbuhan rata-rata 39.17%. Hasil dari Analisa koefisien korelasi simultan terdapat hubungan yang sangat kuat antara harga batubara dengan kinerja keuangan perusahaan. Begitupun hasil dari nilai koefisien determinasi *R square* ( $R^2$ )0.833 secara simultan (Uji F) dimana harga batubara mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan, serta hasil uji parsial (Uji t) bahwa harga batubara menunjukkan pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan dalam hal ini Altman *Z-Score*.

Kata kunci : Kinerja\_Keuangan, Harga\_Batubara\_Acuan, *Financial Distress*, Altman\_Z-Score, Pertambangan

**COAL PRICE IMPACT ANALYSIS ON THE FINANCIAL PERFORMANCE  
OF COAL MINING COMPANIES USING BANKRUPTCY ANALYSIS**

**ALTMAN Z-SCORE**

**HERMAN AFKANI**

*Major : Magister Management*

*Faculty of Economy and Social, Bakrie University*

---

**ABSTRACT**

*This study aims to determine impact of coal price fluctuation during on 2011 to 2021 on the financial performance using bankruptcy analysis Altman Z-Score model in coal mining companies there are holding of Coal Contract of Work (CCOW) or Production Operation Mining Permit (IUP) that have been listed on the Indonesia Stock Exchange in 2011-2021. The method used in this research is descriptive quantitative. The method of analysis using purposive sampling. From 10 companies of coal mining sector, there are 5 companies met the sample criteria. The research data was obtained from coal price report that have been publish by Dirjen Minerba. And financial report data obtained from annual public report of finance issued by related company.*

*The conclusion this research is during on 2011 to 2021 coal price fluctuated with an growth average price of 5.76%, as well as financial performance growth of coal companies which had an impact on fluctuations with an average of growth is 39.17%. The result of simultaneous correlation coefficient analysis show the high correlation between coal prices and the financial performance of coal companies. The result of coefficient of determination R square ( $R^2$ )0.833 simultaneously (F test), where coal prices have a significant influence of financial performance, as well as partial test result (t test) shown positive influence and significant of coal prices impact on financial performance in term of this Altman Z-Score*

*Keywords : Financial\_Performance, Coal\_Mining, Financial\_Distress, Altman\_Z-Score, Coal\_Price*



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>UNGKAPAN TERIMAKASIH</b> .....	<b>iv</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiv</b>
<b>1. BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Identifikasi Masalah .....	7
1.3. Perumusan Masalah .....	7
1.4. Tujuan Penelitian .....	7
1.5. Manfaat Penelitian .....	7
1.1.1.1. Manfaat Teoritis.....	7
1.1.1.2. Manfaat Praktis.....	8
1.6. Sistematika Penulisan.....	8
<b>2. BAB II LANDASAN TEORI</b> .....	<b>10</b>
2.1. Grand Theory.....	10
2.2. Harga Batubara .....	11
2.3. Kinerja Keuangan .....	15
2.3.1. Pengertian Kinerja Keuangan.....	15
2.3.2. Pengukuran Kinerja Keuangan.....	16
2.3.3. Tujuan Kinerja Keuangan .....	16
2.3.4. Analisis Kinerja Keuangan.....	17
2.4. Financial Distress .....	20
2.5. Bankruptcy Analysis .....	25
2.5.1. Model Prediksi Kebangkrutan Altman Z Score.....	27
2.5.2. Rasio Model Altman Z Score .....	31
2.6. Penelitian Terdahulu .....	33

2.7. Kerangka Pemikiran.....	35
2.8. Hipotesis .....	37
<b>3. BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>38</b>
3.1. Design Penelitian .....	38
3.2. Populasi dan Sampel .....	38
3.2.1. Populasi.....	38
3.2.2. Sample.....	39
3.3. Variabel Penelitian.....	40
3.3.1. Variabel Bebas (Independent Variable) .....	40
3.3.2. Variabel Terikat (Dependent Variable).....	40
3.4. Teknik Pengumpulan Data .....	40
3.5. Jenis dan Sumber Data .....	41
3.6. Operasional Variabel Penelitian .....	41
3.7. Teknik Pengolahan Data Pengujian Asumsi Klasik .....	44
<b>4. BAB IV HASIL DAN ANALISIS .....</b>	<b>48</b>
4.1. Gambaran Umum Perusahaan .....	48
4.2. Statistik Deskriptif .....	53
4.2.1. Harga Batubara.....	54
4.2.2. Kinerja Keuangan Perusahaan.....	55
4.3. Pembahasan Hasil Penelitian.....	57
4.3.1. Uji Estimasi Data.....	57
4.3.2. Uji Asumsi Klasik.....	58
4.3.2.1. Uji Normalitas .....	59
4.3.2.2. Uji Multikolinearitas .....	59
4.3.2.3. Uji Heteroskedastisitas.....	60
4.3.2.4. Autokorelasi .....	61
4.3.3. Uji Regresi Linier Sederhana .....	62
4.3.4. Uji Model Regresi.....	62
4.3.4.1. Uji Parsial (Uji t).....	62
4.3.4.2. Uji Pengaruh Simultan (Uji F).....	63
4.3.4.3. Koefisien Determinasi.....	64
4.4. Pengujian Hipotesis.....	64
4.5. Pembahasan .....	65

<b>5. BAB V KESIMPULAN DAN REKOMENDASI .....</b>	<b>67</b>
5.1. Kesimpulan .....	67
5.2. Rekomendasi.....	68
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>69</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Contoh Perhitungan Analisa Tren.....	19
Tabel 2.2 Penyebab Kesulitan Keuangan Atau <i>Financial Distress</i> .....	23
Tabel 2.3 Penelitian Terdahulu Yang Relevan .....	33
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan Pertambangan di BEI (Populasi) .....	38
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Pertambangan di BEI (Sampel) .....	39
Tabel 3.3 Definisi Operasional .....	43
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan Sampel .....	48
Tabel 4.2 Harga Batubara Acuan Tahun 2011-2021 .....	54
Tabel 4.3 Kondisi Keuangan Perusahaan Sampel (Tahun 2011-2021).....	56
Tabel 4.4 Tabel Koefisien .....	57
Tabel 4.5 R <i>Square</i> .....	58
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas .....	59
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas .....	60
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi .....	61
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Run Test</i> .....	61
Tabel 4.10 Hasil Uji t .....	63
Tabel 4.11 Hasil Uji Simultan .....	63
Tabel 4.12 Nilai Koefisien Determinasi .....	64
Tabel 4.13 Hasil Pengujian Hipotesis .....	65

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Produksi Batubara Indonesia 2008-2022 .....	3
Gambar 1.2 Grafik Harga Batubara 2008-2021 .....	5
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian.....	37
Gambar 4.1 Harga Batubara Tahun 2011-2021 .....	55
Gambar 4.2 Scatterplot Heterokedastisitas .....	60