

**PENGARUH PROFITABILITAS, *HEDGING*, DAN STRUKTUR  
MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR  
ENERGI 2019-2023**

**SKRIPSI**



**OLEH:**

**NADIA WULANDARI**

**2010011311027**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana Akuntansi Strata (Satu)*

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS BUNG HATTA**

**2024**

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH PROFITABILITAS, HEDGING DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI 2019-2023

Oleh

Nama : Nadia Wulandari  
NPM : 2010011311027

Tim Penguji

Ketua

(Novia Rahmawati, S.E., M.Si., AK)

Sekretaris

(Pupi Fauziati, S.E., M.Si., AkCA)

Anggota

(Siti Rahmi, S.E., M. Acc., AK/CA)

Sketsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis pada tanggal 09 Agustus 2024

Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Bung Hatta  
Dekat



(Dr. Irena Winda Hartono, S.P., M.Si.)

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS, HEDGING, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI 2019-2023

Oleh :

Nama: Nadia Wulandari

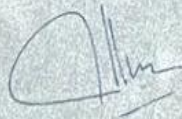
NPM: 2010011311027

Telah dipertahankan di depan Tim Pengaji

Pada Tanggal 09 Agustus 2024

Menyetujui

Penyempit



(Nevia Nurmuwati, S.E., M.Si, Ak.)

Ketua Program Studi



(Neva Nurmuwati S.E., M.Acc)

**PERNYATAAN**

Dengan ini saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Nadia Wulandari

NPM : 2010011311027

Program Studi : Strata Satu (S1)

Jurusan : Akuntansi

Judul Skripsi : **PENGARUH PROFITABILITAS, *HEDGING* DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI 2019-2023**

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya saya sendiri, ini bukan merupakan jiplakan, salinan atau sejenisnya dari skripsi atau karya tulis orang lain, lembaga perguruan tinggi atau lembaga manapun yang dipublikasikan dalam media elektronik atau cetak kecuali yang secara tertulis diajukan dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Padang, 09 Agustus 2024  
Penulis

Nadia Wulandari

## KATA PENGANTAR

### **Assalamualaikum Wr. Wb**

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT semesta alam yang telah memberikan nikmat, rahmat dan hidayah-Nya kepada penulis, sehingga penulis mampu menyelesaikan penulisan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh profitabilitas, *hedging*, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan sektor energi tahun 2019-2023” dengan baik. Sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.

Proses pembelajaran yang penulis jalani selama ini tentunya memberikan kesan dan makna yang mendalam, bahwa ilmu dan pengetahuan penulis masih terbatas, namun penulis berharap skripsi ini dapat dibaca dan menjadi manfaat bagi siapa saja yang membacanya. Proses penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis sangat berterimakasih kepada:

1. Ibu Prof. Dr. Diana Kartika, selaku Rektor Universitas Bung Hatta
2. Ibu Dr. Erni Febrina Harahap, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
3. Ibu Herawati, S.E., M.Si., Ak.CA, selaku wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
4. Ibu Neva Novianti, S.E. M.Acc, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
5. Ibu Novia Rahmawati, S.E, M.Si, selaku dosen pembimbing yang telah sabar dan bersedia memberikan waktu beharganya kepada penulis. Ibu,

terimakasih telah memberi/membagi pengetahuannya kepada penulis serta kesabarannya. Saran dan didikan ibu yang luar biasa telah menghantar penulis menyelesaikan skripsi ini. Penulis juga minta maaf bila ada kata-kata yang menyinggung hati ibu selama proses bimbingan berlangsung.

6. Segenap Dosen-Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta dan tidak lupa juga staff-staff karyawan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
7. Teristimewa kepada orang tua tercinta, papa Khaironi dan mama Hari Yanti, yang selalu memberikan kasih sayang, nasehat, serta kesabarannya yang luar biasa dalam mendidik penulis dari yang tidak tau membaca hingga penulis sudah bisa menyelesaikan skripsi ini. Teristimewa terimakasih banyak sekali lagi, tanpa papa dan mama penulis tidak akan bisa berjalan sejauh ini.
8. Yang paling penulis sayang, kedua saudara kandung. Kakak Riri Khairiah, abang Khairul Bahri dan abang ipar Randi Kurniawan yang telah mengajari penulis banyak hal. Dan tidak lupa keponakan Khayran, yang selalu memancarkan kebahagiaan dihati penulis.
9. Kepada pemilik 1810015211247, yang telah menjadi alumni. Namun bagi penulis pemilik NPM tersebut tidak akan pernah menjadi alumni dikehidupan penulis dalam hal menyemangati, membimbing, memberi semangat dan dukungan-dukungan kecil kepada penulis. Terimakasih telah hadir kemudian hilang namun kembali lagi dengan membawa keyakinan bahwa penulis bisa menjalani semuanya.

10. Kepada sahabatku sedari kecil, Violitha dan Merizha. Terima kasih telah bersama penulis melalui perjalanan yang sangat panjang, berliku, berkelok. Terima kasih telah mempercayai penulis bahwa penulis bisa berjalan sejauh ini.
11. Yang penulis sayang, Riri Hayati sahabat putih abu-abu namun masih menyemangati penulis di setiap hari, berjalan berdampingan tapi berjarak. Terima kasih telah menjadi perjalanan penulis.
12. Teman paling berkesan selama perkuliahan, “sumbu kompor” yang beranggotakan sebelas orang yang datang telat namun ingin pulang cepat. Febi, Nely, Gina, Serli, Sadila, Deva, Ningsih, Kintan, Fiantika dan Fuji, terima kasih telah menjadi teman paling baik dari yang terbaik penulis selama 8 semester. Tanpa pertolongan, bahu membahu, dukungan, dan nasehat tidak mungkin penulis sampai menyelesaikan skripsi ini.
13. Yang terakhir untuk diri penulis sendiri, terima kasih telah berjalan tanpa alas kaki, melewati hujan badai, namun penulis tidak pernah menyerah untuk menghadapinya. Maaf untuk diri penulis sendiri yang semangatnya kadang hidup kadang mati. Namun penulis cukup bangga dengan pencapaian-pencapaian yang telah diraih.
14. Berbagai pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu. Khususnya rekan-rekan yang telah memberikan bantuan dan motivasi kepada penulis.

Kiranya tidak ada kata lain yang dapat penulis sampaikan kecuali hal diatas. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat berguna bagi para pembaca dan

pihak-pihak yang bekepentingan. Atas terselesaikan skripsi ini, penulis mengucapkan Alhamdulillah.

**Wassalamualaikum Wr. Wb.**

Padang, Juni 2024

Nadia Wulandari



**PENGARUH PROFITABILITAS, *HEDGING* DAN STRUKTUR MODAL  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI 2019-2023**

**Nadia Wulandari<sup>1</sup>, Novia Rahmawati<sup>2</sup>**

**Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Universitas Bung Hatta**

**Email: [nadianadi700@gmail.com](mailto:nadianadi700@gmail.com)**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh profitabilitas, *hedging*, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan 2019-2023. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* dengan total 36 perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2023. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Metode analisis penelitian yang digunakan adalah analisis linear berganda.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis bahwa, profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *hedging* dan struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)

**Kata kunci: Nilai Perusahaan, Profitabilitas, *Hedging*, Struktur Modal**

**THE EFFECT OF PROFITABILITY, HEDGING AND CAPITAL  
STRUCTURE ON THE VALUE OF ENERGY SECTOR COMPANIES  
2019-2023**

**Nadia Wulandari<sup>1</sup>, Novia Rahmawati<sup>2</sup>**

**Accounting Study Program, Faculty of Economics and Business**

**Bung Hatta University**

**Email: [nadianadi700@gmail.com](mailto:nadianadi700@gmail.com)**

***ABSTRACT***

*This study aims to empirically examine the effect of profitability, hedging, and capital structure on firm value 2019-2023. The sampling technique used in this study was purposive sampling with a total of 36 energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2019-2023 period. The type of data used in this study is secondary data obtained from [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). The research analysis method used is multiple linear analysis.*

*Based on the results of hypothesis testing that, profitability has a significant effect on firm value, while hedging and capital structure have no significant effect on the value of energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX).*

***Keywords: Firm Value, Profitability, Hedging, Capital Structur***

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERTAHANAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>iv</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1    Latar Belakang .....	1
1.2    Rumusan Masalah .....	10
1.3    Tujuan Penelitian.....	10
1.4    Manfaat Penelitian.....	11
1.5    Sistematika Penulisan.....	11
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>14</b>
2.1    Kajian Teori.....	14
2.1.1    Teori Agensi .....	14
2.1.2    Nilai Perusahaan .....	16
2.1.3    Profitabilitas.....	19
2.1.4 <i>Hedging</i> .....	23
2.1.5    Struktur Modal.....	25
2.2    Kerangka Berpikir .....	26
2.3    Pengembangan Hipotesis .....	27
2.3.1    Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .....	27
2.3.2    Pengaruh <i>Hedging</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	27
2.3.3    Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	28
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>29</b>
3.1    Jenis penelitian .....	29
3.2    Populasi dan Sampel .....	29

3.2.1	Populasi.....	29
3.2.2	Sampel .....	29
3.3	Variabel Penelitian dan Definisi operasional Variabel .....	30
3.3.1	Variabel Dependen .....	30
3.3.2	Variabel Independen .....	31
3.4	Teknik Analisis Data .....	32
3.4.1	Statistik Deskriptif .....	33
3.4.2	Uji Asumsi Klasik.....	33
3.5.3	Uji Hipotesis .....	35
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>38</b>
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	38
4.2	Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	39
4.3	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	40
4.3.1	Hasil Uji Normalitas .....	40
4.2.2	Hasil Uji Multikolineritas .....	42
4.3.3	Hasil Uji Autokorelasi .....	43
4.3.4	Uji Heteroskedastisitas .....	43
4.4	Hasil Pengujian Hipotesis .....	45
4.4.1	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	45
4.4.2	Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	45
4.4.3	Hasil Uji Signifikansi Parsial (Uji t-statistik).....	46
4.5	Pembahasan Hasil Uji Hipotesis .....	47
4.5.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .....	47
4.5.2	Pengaruh <i>Hedging</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	48
4.5.3	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	49
<b>BAB V</b>	<b>KESIMPULAN .....</b>	<b>51</b>
5.1	Kesimpulan.....	51
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	51
5.3	Saran .....	52
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>53</b>	
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>57</b>	

**DAFTAR TABEL**

Tabel 1. 1 PBV Perusahaan.....	5
Tabel 4. 1 Sampel Penelitian.....	38
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif .....	39
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas .....	41
Tabel 4. 4 Hasil Normalitas Residual .....	41
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	42
Tabel 4. 6 Hasil Uji Autokorelasi .....	43
Tabel 4. 7 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	45
Tabel 4. 8 Hasil Uji F.....	45
Tabel 4. 9 Hasil Uji T.....	46

**DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1. 1 Laju Pertumbuhan .....	2
Gambar 1. 2 Realisasi Permintaan Ekspor Batu Bara.....	4
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir.....	26
Gambar 4. 1 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	44

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

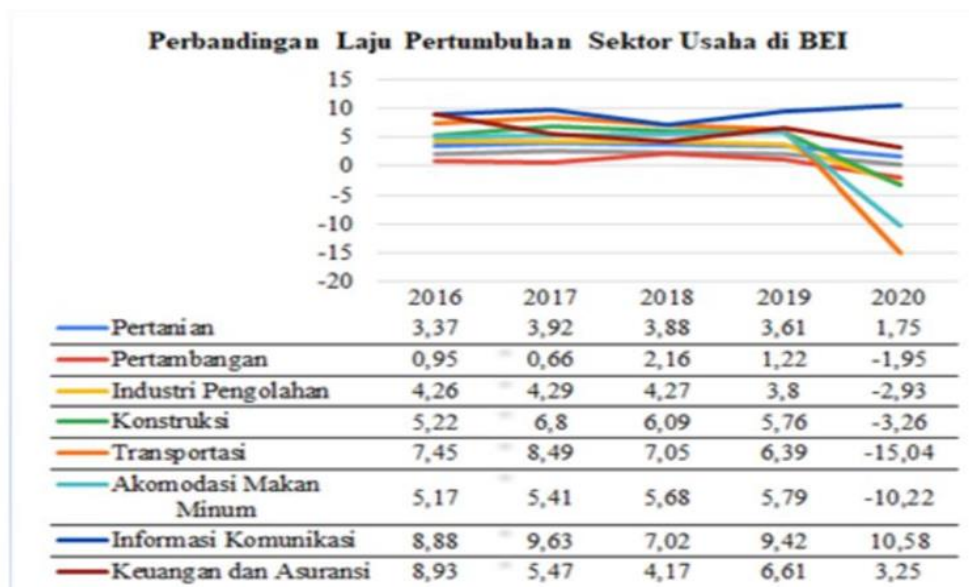
### **1.1 Latar Belakang**

Pada masa industrialis saat ini yang semakin hari semakin kuatnya daya saing antar setiap perusahaan, maka perusahaan harus mampu meningkatkan daya saingnya. Persaingan yang semakin tinggi baik di pasar dalam negeri maupun pasar luar negeri mampu menuntut perusahaan untuk mempertahankan dan memperoleh keuntungan sebesar-besarnya. Perusahaan memiliki tujuan jangka panjang yaitu memaksimalkan nilai perusahaan itu sendiri.

Salah satu perusahaan yang mendominasi perusahaan-perusahaan yang terdaftar di bursa efek Indonesia (BEI) adalah perusahaan yang bergerak di sektor Energi. Akibat persaingan industri Energi menjadi sebuah tantangan bagi perusahaan-perusahaan saat ini. Tujuan utama perusahaan yang telah *go public* adalah meningkatkan kemakmuran pemilik melalui nilai perusahaan. Industri ialah sebuah kegiatan perusahaan dalam pengolahan bahan mentah dan juga pengolahan bahan setengah jadi di mana prosesnya yang terampil dalam bidang ini juga memakai teknologi modern dalam proses pengolahan hasil bumi kemudian di pasarkan untuk mendapatkan keuntungan yang tinggi.

Saat ini dunia sudah memandang industri adalah sektor yang vital bagi perekonomian, kegiatan perindustrian kini mengalami peningkatan yang sangat pesat sehingga menimbulkan persaingan yang semakin ketat antar perusahaan, dengan begitu perusahaan harus bisa mengikuti perubahan dan perkembangan yang ada untuk keberlangsungan kegiatan ekonominya. Perkembangan bisnis setiap

sektor usaha di Indonesia terus mengalami perkembangan yang pesat. Hal ini didukung dengan adanya teknologi yang canggih Sektor energi memiliki beberapa sub sektor, diantaranya sub sektor pertambangan batu bara. Gambar 1.1 di bawah menunjukkan laju pertumbuhan perusahaan yang digunakan oleh setiap perusahaan (Kementrian Komunikasi dan Informasi, 2019). Hal ini dapat dilihat pada laju pertumbuhan setiap sektor. pertambangan yang paling rendah dibandingkan sektor lainnya. Sedangkan sub sektor pertambangan itu sendiri menjadi andalan ekspor di indonesia.



Gambar1. 1 Laju Pertumbuhan

Perusahaan pertambangan batu bara banyak yang telah dan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia, hal ini dilakukan untuk mendapatkan modal kerja dengan cara berinvestasi di pasar modal yang dapat mempengaruhi profitabilitas perusahaan. Selain itu juga, pengelolaan modal



kerja yang baik akan mempengaruhi profitabilitas perusahaan secara langsung. Perusahaan yang besar akan semakin mudah mendapatkan modal kerja untuk operasional perusahaan. Tujuan akhir dari setiap perusahaan yang telah *go public* adalah untuk meningkatkan kesejahteraan para pemilik saham, salah satu caranya dengan meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan akan sejalan dengan tingkat kesejahteraan para pemilik saham. Semakin tinggi nilai suatu perusahaan maka semakin tinggi pula tingkat kesejahteraan para pemilik saham (Brigham & Gapenski, 1996; Natalia, 2019).

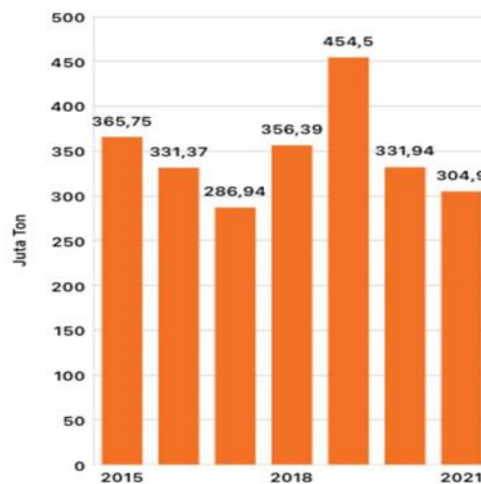
Indonesia merupakan negara yang kaya akan sumber daya alamnya yang dapat dikelola dan diambil manfaat sebanyak-banyaknya untuk pembangunan nasional. Salah satu sumber daya alam yang berharga adalah batu bara. Indonesia salah satu negara yang memiliki produsen dan eksportir batu bara terbesar di dunia. Dilihat dari sisi ekonominya, batu bara memberikan kontribusi yang cukup besar kepada negara.

Sub sektor batu bara termasuk dalam salah satu sub sektor ekonomi di Indonesia yang memerlukan profit dalam jumlah yang cukup besar. Kegiatan yang ada di sub sektor batu bara dapat mengeksplorasi hasil yang kemudian akan mendapat laba yang akhirnya diperoleh oleh perusahaan.

Indonesia berkomitmen untuk melakukan transisi energi melalui kebijakan bebas karbon atau emisi nol (*Net-zero Emission*) yang ditargetkan akan tercapai. Serta memiliki kebijakan EBT dengan target 25%. Kebijakan tersebut harus didukung oleh setiap perusahaan penerapan kebijakan ini memberikan dampak

kepada sector batu bara, mengacu pada transformasi sector energi global dari system produksi dan konsumsi energi berbasis fosil menjadi sumber energi terbarukan (Arrahman & Mahardika, 2023:568).

Harga batu bara terpantau melemah ditengah ambruknya harga batu bara acuan dunia. 2021 merupakan titik terendah bagi perusahaan batu bara atau terendah dalam dua tahun terakhir dan untuk pertama kalinya sejak Mei 2022 atau setahun lebih, harga batu bara juga jatuh selama tujuh hari beruntun.



Gambar 1. 2 Realisasi Permintaan Ekspor Batu Bara

Dapat dilihat dari gambar 1.2 di atas, ekspor batu bara menurun menjadi 331,94 juta ton pada 2020. Kemudian ekspor batu bara kembali menurun menjadi 304,9 juta ton pada 2021. Sementara 2019 menjadi ekspor batu bara yang tertinggi. Penurunan juga terjadi batu bara domestic. Realisasi penjualan batu bara domestic sebesar 212,14 juta ton pada 2021, menurun 3,44% dari tahun sebelumnya.

Meskipun penjualan menurun, tetapi produksi batu bara mengalami peningkatan (<https://datadoks.katadata.co.id/>).

Badan Pusat Statistik (BPS) membukukan nilai ekspor komoditas unggulan Indonesia, yakni batu bara anjlok hingga 25,81% sepanjang Januari 2023. Secara kumulatif, nilai perdagangan komoditas unggulan ini mencapai US\$28,86 untuk periode Januari-Oktober 2023. Turun dari periode yang sama tahun lalu senilai US\$38,9 juta (<https://m.bisnis.com>).

Menurut data bursa efek Indonesia (BEI), IHSG ambles 0,59 % ke 6,859,91, melanjutkan penurunan 0,21 pada Agustus 2023. Dalam sepekan IHSG bisa turun 0,48% dan dalam sebulan melemah 0,06%

Perusahaan	2019	2020	2021	2022	2023
ADRO	0,66	0,83	1,98	1,21	0,66
BUMI	0,68	2,89	0,51	1,36	0,73
DSSA	2,13	0,55	1,51	0,90	2,32
KKGI	0,90	1,13	0,90	1,04	0,85

Sumber: Hasil Olahan Data SPSS (2024)

Tabel 1. 1 PBV Perusahaan

Dari gambar 1.3 dapat dilihat bahwa nilai perusahaan hasil pbv mengalami fluktuasi di setiap tahunnya. Dimana terlihat dari perusahaan ADRO tahun 2019-2020 mengalami *price book value* yang bagus yaitu 0,66 dan 0,83. Berbeda dengan tahun selanjutnya 2021-2022 perusahaan ADRO memiliki *price book value* 1,98 dan 1,21 namun pada tahun 2023 ADRO kembali meraih *price book value* 0,66. Sama hal dengan perusahaan-perusahaan lainnya, yang setiap tahun mengalami

fluktuasi. Standar PBV yang baik adalah  $< 1$ . Apabila nilai PBV  $< 1$  maka bisa dibidang harga saham murah. Tetapi sebaliknya, jika nilainya  $> 1$  maka bisa dibidang pada emiten tersebut cenderung mahal (Fahmi, 2015)

Salah satu faktor menurunnya permintaan adalah kebijakan bebas karbon atau emisi nol bersih (*Net-zero Emission*). Direktur PT Bayan Resources Tbk. (BYAN), mengungkapkan jika transisi energi benar-benar berakhir, dan komoditas batu bara sudah tidak dilirik, kemungkinan banyak yang beralih ke *petrochemical*. Perusahaan batu bara sendiri selanjutnya tetap berkomitmen mendorong program pemerintah menuju *net zero emission*. Meskipun batu bara menjadi tulang punggung negara (<https://cnbcindonesia.com>).

Dengan menurunnya permintaan ekspor memberikan dampak yang akan dirasakan oleh perusahaan-perusahaan sub sektor batu bara Indonesia. Permintaan ekspor yang menurun mengakibatkan perusahaan akan sulit mendapatkan keuntungan atau profitabilitas. Dampak dari hal tersebut dapat menyebabkan nilai perusahaan menurun. Nilai perusahaan begitu penting karena dapat merefleksikan kinerja perusahaan.

Dampak dari kebijakan tersebut juga berimbas kepada perusahaan sub sektor batu bara Indonesia. Seperti banyak negara dan perusahaan yang beralih ke sumber energi yang lebih bersih dan ramah lingkungan. Hal ini dapat menyebabkan penurunan permintaan atas batu bara. Sehingga mempengaruhi harga jual batu bara dan laba perusahaan. Penurunan harga jual dan laba yang dihasilkan perusahaan dapat berdampak negatif pada nilai perusahaan. Fenomena diatas menjadi dilema bagi perusahaan-perusahaan sub sektor batu bara di Indonesia. Disisi lain industri

batu bara sangat diperlukan untuk memenuhi kebutuhan sektor industri di Indonesia, paling utamanya pembangkit listrik. Penurunan harga jual dan laba yang dihasilkan oleh perusahaan dapat berdampak negatif pada nilai perusahaan. Oleh karena itu, pengembangan strategi proaktif terkait masalah lingkungan seperti emisi karbon sangat penting bagi perusahaan dalam menjawab permintaan dari pemangku kepentingan, sehingga nilai perusahaan dapat terjaga (Arrahman & Mahardika, 2023:568).

Kebijakan *Net-zero Emission* dapat memiliki dampak terhadap profitabilitas perusahaan batu bara. Salah satu pengaruhnya terhadap profitabilitas perusahaan batu bara yaitu dari sisi penurunan permintaan dan harga jual. *Kebijakan Net-zero Emission* dapat mengubah permintaan dan penawaran batu bara di pasar, yang dapat mempengaruhi harga. *Hedging* merupakan hal penting yang dapat dilakukan perusahaan dalam melakukan manajemen resiko. Transisi ke teknologi baru ini memerlukan biaya investasi yang tinggi. Jika perusahaan tidak memiliki dana yang cukup untuk menginvestasikan teknologi baru ini (Arrahman & Mahardika, 2023:569).

Setiap perusahaan mengharapkan agar nilai perusahaannya terus meningkat dan mengupayakan peningkatan tersebut agar kinerja perusahaan dapat dinilai baik oleh pemilik dan pihak luar yang berkepentingan dengan perusahaan, namun pada kenyataannya tidak semua perusahaan dapat meningkatkan dan mempertahankan nilai perusahaannya secara cepat, karena realitanya masih banyak perusahaan yang terus menurun yang menggambarkan dari turunnya harga saham setiap tahunnya (Dwiastuti & Dillak, 2019:137).

Peningkatan suatu nilai perusahaan termasuk faktor hal penting untuk dimaksimalkan, karena hal itu menjadi tujuan terbesar pada perusahaan itu. Nilai perusahaan bisa diukur menggunakan harga saham di pasar, salah satu metode yang dipakai ialah dengan *Price to book value* (PBV) suatu perbandingan antara nilai saham menurut pasar dalam nilai buku saham suatu perusahaan (Rodoni dan Ali, 2014:4)

Hal yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas, dan hedging. Profitabilitas merupakan rasio dari kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan total aktiva maupun modal sendiri (Sartono, 2016:122). Dari rasio profitabilitas ditunjukkan untuk melihat seberapa tinggi tingkat laba atau keuntungan yang diperoleh perusahaan akan mendapatkan perhatian para investor dengan hal itu akan mempengaruhi tingkat nilai perusahaan.

Dalam hal ini rasio profitabilitas yang digunakan dengan untuk menilai presentase dari laba bersih yang diperoleh setelah pajak pendapatan yang didapat dari penjualan (Yudita & Triyonowati, 2023:4).

Menurut Ross et al. (2016:344), transaksi internasional menimbulkan terjadinya risiko eksposur valuta asing atau fluktuasi kurs mata uang. Risiko ini berpengaruh terhadap arus kas perusahaan yang berdampak pada nilai perusahaan. Dengan *hedging*, perusahaan dapat terlindungi dari fluktuasi valuta asing.

Hal lain yang mempengaruhi nilai perusahaan juga ada struktur modal Menurut Brigham dan Houston (2006). Struktur modal gambaran dari bentuk proporsi finansial perusahaan yaitu antara modal yang dipunyai bersumber dari utang jangka panjang (*long-term liabilities*) dan modal sendiri (*shareholders' equity*) yang menjadi sebuah sumber pembiayaan suatu perusahaan (Fahmi, 2012:184)

Penelitian ini dilandaskan pada masalah teoritis atau hasil penelitian terdahulu. Terkait hubungan antar variabel profitabilitas dengan nilai perusahaan yang dilakukan oleh (Arrahman & Mahardika, 2023), (Shofia & Kadarningsih, 2023), (Bita et al., 2021), (Christine dan Royke, 2023), dan (Halim, 2021) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Dimas, 2022) menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hubungan *hedging* terhadap nilai perusahaan yang dilakukan oleh (Ullah, 2021), (Das dan Kumar, 2023) yang menyatakan bahwa *hedging* memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Arrahman & Mahardika, 2023:571) mengemukakan bahwa *hedging* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Variabel terakhir yaitu hubungan struktur modal terhadap nilai perusahaan oleh (Arrahman & Mahardika, 2023), (Shofia & Kadarningsih, 2023) dan (Zahra, Ikin dan Maya, 2019) menyatakan bahwa struktur modal memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh (Dimas,

2023) yang mengemukakan hasil bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil peneliti-peneliti terdahulu menuju hasil yang berbeda sehingga penulis tertarik untuk meneliti kembali pengaruh profitabilitas, hedging, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan data-data sampel yang baru, Penelitian ini merupakan modifikasi dari penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Arrahman dan Mahardika (2023) dengan menambah variabel independennya yaitu struktur modal. Oleh karena itu penulis akan melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, *Hedging*, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Energi”

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian diatas maka rumusan masalah pada penelitian ini adalah:

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan sektor energi?
2. Apakah *Hedging* berpengaruh terhadap nilai perusahaan sektor energi?
3. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan sektor energi?

## **1.3 Tujuan Penelitian**

Adapun tujuan penelitian sehubungan dengan permasalahan yang ada adalah:

1. Untuk menguji secara empiris apakah terdapat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan sektor energi



2. Untuk menguji secara empiris apakah terdapat pengaruh *hedging* terhadap nilai perusahaan sektor energi
3. Untuk menguji secara empiris apakah terdapat pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan sektor energi

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Sesuai dengan rumusan masalah dan tujuan penelitian di atas, maka manfaat penelitian ini adalah:

1. Bagi peneliti

Sangat diharapkan bagi penelitian ini untuk menambah relasi atau wawasan mengenai nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor batu bara.

2. Bagi investor

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan masukan dalam menilai atau mengevaluasi ketika akan melakukan penanaman modal.

3. Bagi pembaca

Sebagai referensi kepustakaan dan untuk penelitian berikutnya kekurangan yang terdapat dalam penelitian ini diharapkan memberikan kesempurnaan dalam penelitian yang berkaitan dengan nilai perusahaan.

#### **1.5 Sistematika Penulisan**

Sistematika penulisan bertujuan untuk mempermudah pemahaman dan penelaahan penelitian. Dalam laporan penelitian ini, sistematika penulisan terdiri

atas lima bab, masing-masing uraian yang secara garis besar dapat dijelaskan sebagai berikut :

## **BAB I PENDAHULUAN**

Dalam bab ini merupakan pendahuluan yang materinya sebagian besar menyempurnakan usulan penelitian yang berisikan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

## **BAB II TINJAUAN PUSTAKA**

Dalam bab ini menguraikan teori-teori penelitian terdahulu mengenai variabel penelitian profitabilitas, *hedging* dan struktur modal, kerangka pemikiran dan pengembangan hipotesis yang menjadi landasan penelitian ini.

## **BAB III METODOLOGI PENELITIAN**

Dalam bab ini berisikan tentang pengembangan metodologi yang terdiri dari kerangka pemikiran, sumber data dan jenis data serta metode analisis data untuk mengukur variabel independen yang terdiri dari profitabilitas, *hedging* dan struktur modal dan variabel dependen yaitu nilai perusahaan.

## **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

Pada bab ini memberikan informasi terkait prosedur penentuan sampel, hasil pengolahan data, statistic deskriptif, hasil uji asumsi klasik, hasil pengujian hipotesis serta pembahasan hasil dari variabel profitabilitas, *hedging*, dan struktur modal.

## **BAB V PENUTUP**

Pada bab ini memberikan informasi tentang kesimpulan dari hasil penelitian, keterbatasan penelitian, serta saran untuk peneliti selanjutnya mengenai nilai perusahaan.