

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN SEBELUM
DAN SESUDAH TERBENTUKNYA *HOLDING* SEKTORAL
MIND ID TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN DI INDONESIA**

SKRIPSI

Program Studi Sarjana Teknik Pertambangan
Jurusan Teknik Pertambangan

Oleh :

SYARIF SUTAN AKBAR
NIM. D1101201019



**FAKULTAS TEKNIK
UNIVERSITAS TANJUNGPURA
PONTIANAK
2025**

HALAMAN PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Syarif Sutan Akbar

NIM : D1101201019

Menyatakan bahwa dalam skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Terbentuknya *Holding* Sektoral MIND ID Terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan di Indonesia” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar sarjana di suatu perguruan tinggi manapun. Sepanjang pengetahuan Saya, tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka.

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sebenar-benarnya. Saya sanggup menerima konsekuensi akademis dan hukum di kemudian hari apabila pernyataan yang dibuat ini tidak benar.

Pontianak, 23 Januari 2025



Syarif Sutan Akbar
NIM. D1101201019



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS
DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS TANJUNGPURA
FAKULTAS TEKNIK

Jalan Prof. Dr. Hadari Nawawi Pontianak 78124

Telepon (0561) 740186 Email : ft@untan.ac.id Website <http://teknik.untan.ac.id>

HALAMAN PENGESAHAN

ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH
TERBENTUKNYA *HOLDING* SEKTORAL MIND ID TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI INDONESIA

Jurusan Teknik Pertambangan
Program Studi Sarjana Teknik Pertambangan

Oleh:

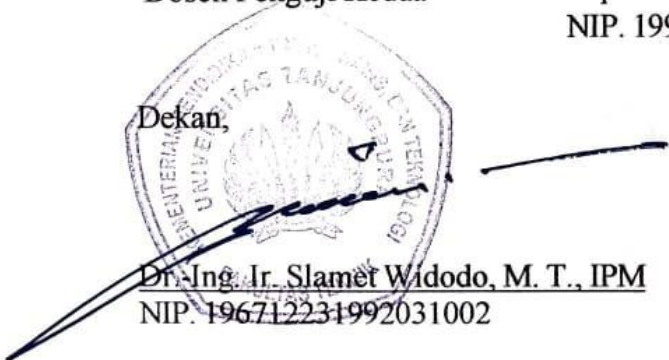
SYARIF SUTAN AKBAR
NIM. D1101201019

Telah dipertahankan di depan Penguji Skripsi pada tanggal 23 Januari 2025 dan
diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana

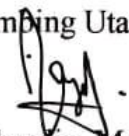
Susunan Penguji Skripsi

Dosen Pembimbing Utama	: Ir. Syahrudin, M.T. IPM. NIP. 196809081997021001
Dosen Pembimbing Kedua	: Ir. Azwa Nirmala, M. T. IPM. NIP. 196804291993032004
Dosen Penguji Utama	: Dr. Murad, M.S., M.T. NIP. 196311071989031001
Dosen Penguji Kedua	: Septami Setiawati, S.Si., M.Sc., MCSM. NIP. 199309162019032022

Dekan,


Dr. Ing. Ir. Slamet Widodo, M. T., IPM
NIP. 196712231992031002

Pontianak 23 Januari 2025
Pembimbing Utama


Ir. Syahrudin, M.T. IPM
NIP. 196809081997021001

HALAMAN PERSEMBAHAN

Tiada lembar skripsi yang paling indah dalam laporan skripsi ini kecuali lembar persembahan, Bismillahirrahmanirrahim skripsi ini saya persembahkan untuk :

Allah SWT yang telah memberikan kemudahan dan pertolongan sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

Karya ini saya persembahkan sebagai tanda bukti sayang dan cinta yang tiada terhingga kepada kedua Orang Tua tercinta, Bapak Syarif Alwi dan teristimewa Ibu Suhaida yang telah melahirkan, merawat, membimbing, dan melindungi dengan tulus serta penuh keikhlasan, mencurahkan segala kasih sayang dan cintanya, serta yang senantiasa selalu mendoakan, memberikan semangat, dan juga dukungan sepenuh hati.

Karya ini juga saya persembahkan kepada seluruh keluarga tercinta yaitu abang, kakak dan keponakan yang selalu menjadi penyemangat terbaik, selalu memberikan semangat dan dukungan baik moril maupun materiil.

Bapak dan Ibu dosen yang telah membimbing dan mengarahkan saya untuk menyelesaikan skripsi ini.

Sahabat dan teman-teman saya yang telah menemani dalam suka maupun duka.

Terima kasih atas segala waktu, usaha dan dukungan yang telah diberikan.

Tak lupa dipersembahkan kepada diri sendiri, karena telah mampu berusaha dan berjuang sejauh ini. Mampu mengendalikan diri walaupun banyak tekanan dari luar keadaan dan tidak pernah memutuskan untuk menyerah sesulit apapun proses penyusunan skripsi ini. Berbahagialah selalu dimanapun berada, Akbar. Apapun kurang dan lebihmu mari merayakan diri sendiri.

Akhir kata semoga skripsi ini dapat menjadi wawasan dan manfaat untuk orang lain. Aamiin.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa karena atas rahmat, karunia dan hidayah-NYA penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Terbentuknya *Holding* Sektoral MIND ID Terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan di Indonesia” dengan baik. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi syarat untuk menyelesaikan pendidikan S1 jurusan Teknik Pertambangan Universitas Tanjungpura, selain itu tujuan dari penulisan skripsi ini adalah untuk mengetahui dampak dari penerepan *holding* sektoral MIND ID dalam kinerja keuangannya dan menerapkan teori-teori yang didapat selama masa perkuliahan.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, oleh sebab itu penulis mengharapkan kritikan dan saran dari siapapun yang membaca skripsi ini guna memperbaiki kualitas-kualitas tulisan serupa. Secara khusus penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada pihak yang telah membantu penulisan skripsi ini, yaitu:

1. Budhi Purwoko, S.T., M.T., selaku Ketua Jurusan Teknik Pertambangan Fakultas Teknik, Universitas Tanjungpura;
2. Ir. Syahrudin, M.T., selaku Dosen Pembimbing Utama;
3. Ir. Azwa Nirmala, M.T., selaku Dosen Pembimbing Pendamping;
4. Dr. Murad, M.S., M.T., selaku Dosen Penguji Utama;
5. Septami Setiawati, S.Si., M.Sc., MCSM selaku Dosen Penguji pendamping.

Penulis berharap, penelitian ini dapat bermanfaat dan menjadi referensi yang dipercaya. Penulis mengharapkan masukan yang konstruktif agar dapat menyempurnakan hasil penelitian ini.

Pontianak, 23 Januari 2025

Penulis,



Syarif Sutan Akbar

ABSTRAK

Pembentukan *holding* bertujuan menciptakan sinergi dan efisiensi pengelolaan manajemen perusahaan dibawah naungan pemerintah, namun berdasarkan penelitian yang ada menunjukkan hasil yang kontradiktif, sehingga mendorong dilakukannya studi ini untuk menganalisis pengaruh *holding* terhadap kinerja keuangan dan mengidentifikasi rasio keuangan yang dominan mempengaruhi nilai perusahaan.

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif melalui analisis data yang terbagi menjadi dua jenis yaitu data gabungan perusahaan dan data individual perusahaan dari tiga perusahaan: PT. Aneka Tambang, PT. Bukit Asam dan PT. Timah. Studi ini melakukan perbandingan antara periode sebelum *holding* (2012-2017) dengan periode sesudah *holding* (2018-2023), mencakup analisis perhitungan rasio kinerja keuangan, uji kelayakan data, sampai dengan pengujian pengaruh variabel secara simultan (uji F) dan parsial (uji T) untuk mengevaluasi dampak TATO, DAR, dan GPM terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa setelah pembentukan *holding*, PT. Aneka Tambang mengalami peningkatan TATO, PT. Bukit Asam terjadi perbaikan DAR, dan PT. Timah mengalami penurunan GPM. Dalam pengujian pengaruh, berdasarkan data individual ketiga perusahaan baik sebelum maupun sesudah menunjukkan tidak adanya pengaruh secara simultan, namun secara parsial dengan adanya *holding* variabel GPM pada PT. Aneka Tambang dan TATO pada PT. Timah berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan. Perbandingan hasil uji data gabungan menunjukkan, sebelum *holding* variabel berpengaruh secara simultan kemudian sesudah *holding* menjadi tidak berpengaruh, sama halnya dengan pengujian secara parsial yang menunjukkan sebelum *holding* variabel GPM berpengaruh, namun sesudah *holding* tidak satupun variabel yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Holding*, Nilai Perusahaan, Perbandingan, Rasio Keuangan, Sektor Pertambangan.

ABSTRACT

The formation of the holding aims to create synergy and efficiency in the management of the company under the auspices of the government, but based on existing research shows contradictory results, so it encourages the conduct of this study to analyze the influence of the holding on financial performance and identify the dominant financial ratios that affect the company's value.

This study uses a quantitative method through data analysis which is divided into two types, namely combined company data and individual company data from three companies: PT. Aneka Tambang, PT. Bukit Asam and PT. Tin. This study compares the period before holding (2012-2017) with the period after holding (2018-2023), including analysis of financial performance ratio calculations, data feasibility tests, and simultaneous (F test) and partial (T test) variable influence tests to evaluate the impact of TATO, DAR, and GPM on company value (Tobin's Q).

The results of the study show that after the formation of the holding, PT. Aneka Tambang has experienced an increase in TATO, PT. Bukit Asam has been repaired by DAR, and PT. Tin experienced a decrease in GPM. In the influence test, based on the individual data of the three companies both before and after showing that there was no simultaneous influence, but partially with the holding of the GPM variable in PT. Aneka Tambang and TATO at PT. Tin has a partial effect on the company's value. Comparison of the results of the combined data test shows that before the holding variable has an effect simultaneously and then after the holding becomes ineffectual, the same as the partial test which shows that before the holding of the GPM variable has an effect, but after the holding there is no variable that affects the company's value.

Keywords: Company Value, Comparison, Financial Ratio, Holding, Mining Sector.

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
ABSTRAK	ii
<i>ABSTRACT</i>	iii
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR PERSAMAAN.....	x
DAFTAR ISTILAH.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian	3
1.4 Batasan Penelitian.....	4
1.5 Manfaat Penelitian	4
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	5
2.1 <i>Holding</i> BUMN Sektoral	5
2.1.1 MIND ID	7
2.2 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	8
2.3 Kinerja Keuangan (<i>Financial Performance</i>)	8
2.3.1 <i>Total Asset Turnover</i> (TATO)	9
2.3.2 <i>Debt to Assets Ratio</i> (DAR)	9
2.3.3 <i>Gross Profit Margins</i> (GPM)	10
2.4 Nilai Perusahaan	11

2.5	Uji Asumsi Klasik.....	12
2.5.1	Uji Normalitas	12
2.5.2	Uji Multikolinearitas	14
2.5.3	Uji Autokolerasi	15
2.5.4	Uji Heteroskedastisitas	15
2.6	Analisis Regresi Linier Berganda	16
2.7	Koefisien Determinasi (R^2).....	17
2.8	Uji Signifikan Simultan (Uji F)	19
2.9	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji T)	20
2.10	SPSS.....	23
2.11	Penelitian Terdahulu	27
BAB III METODOLOGI		33
3.1	Tahapan Penelitian	33
3.1.1	Persiapan	33
3.1.2	Pengumpulan Data Sekunder	34
3.1.3	Pengolahan Data.....	34
3.1.4	Pengujian Kelayakan Data	36
3.1.5	Pengujian Hipotesis.....	38
3.1.6	Analisis dan Pembahasan	40
3.1.7	Kesimpulan dan Saran.....	41
3.2	Diagram Alir Penelitian	42
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		44
4.1	Hasil Perhitungan Rasio Kinerja Keuangan	48
4.1.1	Rasio Kinerja Keuangan Sebelum <i>Holding</i>	48
4.1.2	Rasio Kinerja Keuangan Sesudah <i>Holding</i>	49
4.2	Hasil Uji Kelayakan Data Penelitian	52

4.2.1 Uji Normalitas	52
4.2.2 Uji Multikolinearitas	55
4.2.3 Uji Autokorelasi	60
4.2.4 Uji Heteroskedastisitas	61
4.3 Hasil Pengujian Hipotesis	66
4.3.1 Hasil Uji Kesesuaian Model Penelitian (<i>Adjusted R-square</i>).	66
4.3.2 Hasil Uji Pengaruh Simultan (Uji F/ANOVA).....	67
4.3.3 Hasil Uji Pengaruh Parsial (Uji T)	70
4.4 Ringkasan Hasil Pengolahan Data	75
4.5 Pembahasan	80
4.5.1 Dampak <i>Holding</i> Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan ...	80
4.5.2 Pengaruh Variabel Secara Simultan (Uji F) Terhadap Nilai Perusahaan	81
4.5.3 Pengaruh Variabel Secara Parsial (Uji T) Terhadap Nilai Perusahaan	81
4.5.4 Komparasi Kinerja Keuangan Ketiga Perusahaan	82
BAB V PENUTUP	84
5.1 Kesimpulan	84
5.2 Saran.....	85
DAFTAR PUSTAKA.....	86
LAMPIRAN.....	89

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Skema <i>Holding</i> BUMN Sektoral.....	6
Gambar 2.2	Struktur Keanggotaan MIND ID	7
Gambar 3.1	Diagram Alir Penelitian.....	43
Gambar 4.1	Grafik Rasio Kinerja Keuangan PT. Aneka Tambang.....	51
Gambar 4.2	Grafik Rasio Kinerja Keuangan PT. Bukit Asam.....	51
Gambar 4.3	Grafik Rasio Kinerja Keuangan PT. Timah	51
Gambar 4.4	Grafik Pengujian Normalitas PT. Aneka Tambang	53
Gambar 4.5	Grafik Pengujian Normalitas PT. Bukit Asam	53
Gambar 4.6	Grafik Pengujian Normalitas PT. Timah	54
Gambar 4.7	Grafik Pengujian Normalitas Data Gabungan.....	55
Gambar 4.8	Grafik Pengujian Multikolinearitas PT. Aneka Tambang	57
Gambar 4.9	Grafik Pengujian Multikolinearitas PT. Bukit Asam	58
Gambar 4.10	Grafik Pengujian Multikolinearitas PT. Timah	59
Gambar 4.11	Grafik Pengujian Multikolinearitas Data Gabungan	60
Gambar 4.12	Grafik Pengujian Autokorelasi Data Individual dan Gabungan....	61
Gambar 4.13	Grafik Pengujian Heteroskedastisitas PT. Aneka Tambang	64
Gambar 4.14	Grafik Pengujian Heteroskedastisitas PT. Bukit Asam	65
Gambar 4.15	Grafik Pengujian Heteroskedastisitas PT. Timah	65
Gambar 4.16	Grafik Pengujian Heteroskedastisitas Data Gabungan.....	66
Gambar 4.17	Grafik Pengujian Pengaruh Simultan Data Individual	69
Gambar 4.18	Grafik Pengujian Pengaruh Simultan Data Gabungan.....	70
Gambar 4.19	Grafik Pengujian Pengaruh Parsial PT. Aneka Tambang	72
Gambar 4.20	Grafik Pengujian Pengaruh Parsial PT. Bukit Asam	73
Gambar 4.21	Grafik Pengujian Pengaruh Parsial PT. Timah.....	74
Gambar 4.22	Grafik Pengujian Pengaruh Parsial Data Gabungan	75

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Nilai Konstanta (α) Shapiro-Wilk	14
Tabel 2.2	Tabel Bantu Perhitungan untuk Mencari Nilai b_1 , b_2 , b_3 , dan a	16
Tabel 2.3	Tabel Nilai <i>R-Square</i>	18
Tabel 2.4	Regresi Uji ANOVA.....	19
Tabel 2.5	Tabel kritis F (F-Tabel).....	20
Tabel 2.6	Nilai Interpretasi T-Tabel.....	23
Tabel 2.7	Daftar Penelitian Terdahulu.....	27
Tabel 3.1	Daftar Perusahaan	34
Tabel 4.1	Data Keuangan PT. Aneka Tambang Tbk Tahun 2012-2023	45
Tabel 4.2	Data Keuangan PT. Bukit Asam Tbk Tahun 2012-2023	46
Tabel 4.3	Data Keuangan PT. Timah Tbk Tahun 2012-2023	47
Tabel 4.4	Hasil Perhitungan Rasio Keuangan Sebelum Holding.....	49
Tabel 4.5	Hasil Perhitungan Rasio Keuangan Sesudah Holding	50
Tabel 4.6	Hasil Pengujian Normalitas Data Individual PT. Aneka Tambang	52
Tabel 4.7	Hasil Pengujian Normalitas Data Individual PT. Bukit Asam	53
Tabel 4.8	Hasil Pengujian Normalitas Data Individual PT. Timah	54
Tabel 4.9	Hasil Pengujian Normalitas Data Gabungan.....	55
Tabel 4.10	Hasil Pengujian Multikolinearitas Data PT. Aneka Tambang	56
Tabel 4.11	Hasil Pengujian Multikolinearitas Data Individual PT. Bukit Asam..	57
Tabel 4.12	Hasil Pengujian Multikolinearitas Data Individual PT. Timah	58
Tabel 4.13	Hasil Pengujian Multikolinearitas Data Gabungan	59
Tabel 4.14	Hasil Pengujian Autokorelasi Data Individual	60
Tabel 4.15	Hasil Pengujian Autokorelasi Data Gabungan	61
Tabel 4.16	Hasil Pengujian Analisis Regresi Data PT. Aneka Tambang	62
Tabel 4.17	Hasil Pengujian Analisis Regresi Data Individual PT. Bukit Asam ...	62
Tabel 4.18	Hasil Pengujian Analisis Regresi Data Individual PT. Timah.....	63
Tabel 4.19	Hasil Pengujian Analisis Regresi Linear Berganda Data Gabungan..	63
Tabel 4.20	Hasil Pengujian Heterokedastisitas Data PT. Aneka Tambang	64
Tabel 4.21	Hasil Pengujian Heterokedastisitas Data Individual PT. Bukit Asam	64
Tabel 4.22	Hasil Pengujian Heterokedastisitas Data Individual PT. Timah.....	65
Tabel 4.23	Hasil Pengujian Heterokedastisitas Data Gabungan	66

Tabel 4.25 Hasil Pengujian <i>Adjusted R-square</i> Data Individual.....	67
Tabel 4.24 Hasil Pengujian <i>Adjusted R-square</i> Data Gabungan.....	67
Tabel 4.26 Hasil Uji Pengaruh Simultan (Uji F) Data Individual.....	68
Tabel 4.27 Hasil Uji Pengaruh Simultan (Uji F) Data Gabungan.....	69
Tabel 4.28 Hasil Uji Pengaruh Parsial (Uji T) Data PT. Aneka Tambang	71
Tabel 4.29 Hasil Uji Pengaruh Parsial (Uji T) Data Individual PT. Bukit Asam. 72	
Tabel 4.30 Hasil Uji Pengaruh Parsial (Uji T) Data Individual PT. Timah.....	73
Tabel 4.31 Hasil Uji Pengaruh Parsial (Uji T) Data Gabungan	74
Tabel 4.32 Tabel <i>Resume</i> Data Individual Perusahaan.....	76
Tabel 4.33 Tabel <i>Resume</i> Data Individual Perusahaan (Lanjutan).....	77
Tabel 4.34 Tabel <i>Resume</i> Data Individual Perusahaan (Lanjutan).....	78
Tabel 4.35 Tabel <i>Resume</i> Data Gabungan Ketiga Perusahaan.....	79

DAFTAR PERSAMAAN

Persamaan 2.1	Rumus Perhitungan <i>Total Asset Turnover</i>	9
Persamaan 2.2	Rumus Perhitungan <i>Debt to Asset</i>	10
Persamaan 2.3	Rumus Perhitungan <i>Gross Profit Margin</i>	10
Persamaan 2.4	Rumus Perhitungan Tobin's Q	11
Persamaan 2.5	Rumus Perhitungan Jumlah Kuadrat Total	11
Persamaan 2.6	Rumus Perhitungan Nilai Koefisien Shapiro Wilk (b^2)	11
Persamaan 2.7	Rumus Perhitungan Nilai Statistik Shapiro Wilk (W)	11
Persamaan 2.8	Rumus Perhitungan Regresi Berganda Dua Variabel Bebas.....	16
Persamaan 2.9	Rumus Perhitungan Regresi Berganda Tiga Variabel Bebas	16
Persamaan 2.10	Rumus Perhitungan Regresi Lebih dari Empat Variabel Bebas	16
Persamaan 2.11	Rumus Perhitungan Skor Deviasi Jumlah x_1^2	17
Persamaan 2.12	Rumus Perhitungan Skor Deviasi Jumlah x_2^2	17
Persamaan 2.13	Rumus Perhitungan Skor Deviasi Jumlah x_3^2	17
Persamaan 2.14	Rumus Perhitungan Skor Deviasi Jumlah y^2	17
Persamaan 2.15	Rumus Perhitungan Skor Deviasi Jumlah x_1y	17
Persamaan 2.16	Rumus Perhitungan Skor Deviasi Jumlah x_2y	17
Persamaan 2.17	Rumus Perhitungan Skor Deviasi Jumlah x_3y	17
Persamaan 2.18	Rumus Perhitungan Skor Deviasi Jumlah x_1x_2	17
Persamaan 2.19	Rumus Perhitungan Skor Deviasi Jumlah x_1x_3	17
Persamaan 2.20	Rumus Perhitungan Skor Deviasi Jumlah x_2x_3	17
Persamaan 2.21	Rumus Perhitungan Nilai Konstanta.....	17
Persamaan 2.22	Rumus Perhitungan Koefisien Determinasi.....	18
Persamaan 2.23	Rumus Perhitungan Nilai <i>Adjusted-R Square</i>	18
Persamaan 2.24	Rumus Perhitungan Nilai F-Hitung (Uji F)	19
Persamaan 2.25	Rumus Perhitungan Nilai T-Hitung (Uji T)	21
Persamaan 2.26	Rumus Perhitungan Galat Baku Taksiran	21
Persamaan 2.27	Rumus Perhitungan Korelasi Antar Variabel x_1 dan x_2	21
Persamaan 2.28	Rumus Perhitungan Korelasi Antar Variabel x_1 dan x_3	21
Persamaan 2.29	Rumus Perhitungan Korelasi Antar Variabel x_2 dan x_3	21
Persamaan 2.30	Rumus Perhitungan Nilai Determinan Matriks	22
Persamaan 2.31	Rumus Perhitungan Harga r^{ii}	22

Persamaan 2.32	Rumus Perhitungan Nilai R_i^2	22
Persamaan 2.33	Rumus Perhitungan Nilai Standar Error Variabel X_1	22
Persamaan 2.34	Rumus Perhitungan Nilai Standar Error Variabel X_2	22
Persamaan 2.35	Rumus Perhitungan Nilai Standar Error Variabel X_3	22
Persamaan 2.36	Rumus Perhitungan Nilai T-Hitung Variabel X_1	22
Persamaan 2.37	Rumus Perhitungan Nilai T-Hitung Variabel X_2	22
Persamaan 2.38	Rumus Perhitungan Nilai T-Hitung Variabel X_3	22

DAFTAR ISTILAH

BLUE	Singkatan dari " <i>Best Linear Unbiased Estimator</i> ", suatu konsep statistik yang merujuk pada metode estimasi parameter yang memberikan hasil terbaik dan tidak bias.
DAR	Singkatan dari " <i>debt to asset ratio</i> ", rasio perbandingan utang dengan aset, menunjukkan tingkat pendanaan melalui utang.
Ekuitas	Hak atas kepemilikan aset
Fluktuasi	Perubahan nilai secara naik turun dalam periode tertentu.
GPM	Singkatan dari " <i>gross profit margin</i> " yaitu persentase keuntungan kotor dari penjualan, menggambarkan efisiensi produksi.
<i>Holding</i>	Perusahaan induk yang memiliki saham atau kendali atas satu atau beberapa perusahaan lain.
Investor	Pihak yang menanamkan modal.
Konsolidasi	Penggabungan.
Kreditur	Pihak yang memberikan pinjaman kepada pihak lain.
Laba	Keuntungan bersih usaha.
Liabilitas	Kewajiban atau hutang yang harus dipenuhi.
MIND ID	Singkatan dari " <i>Mineral Industry Indonesia</i> ", nama perusahaan induk di bidang pertambangan Indonesia, berperan sebagai koordinator kegiatan pertambangan.
Perseroan	Badan usaha atau perusahaan dengan kepemilikan saham.
Regresi	Metode statistik untuk menganalisis hubungan antara variabel independen dan dependen.
Residu	Perbedaan antara nilai aktual dengan nilai yang diprediksi dalam model statistik, menunjukkan kesalahan atau penyimpangan model.
Sektoral	Pembagian atau analisis berdasarkan sektor atau bidang tertentu dalam ekonomi atau industri.
Signifikansi	Tingkat kepercayaan atau kebermaknaan suatu hasil statistik.

Uji Parsial	Pengujian yang dilakukan terhadap masing-masing variabel independen secara individual.
Uji Simultan	Pengujian yang dilakukan secara bersamaan terhadap beberapa variabel.
SRESID	Singkatan dari “ <i>Studentized Residual</i> ”, residu yang telah distandardisasi untuk mendeteksi adanya penyimpangan dalam model regresi.
Struktur Modal	Komposisi pendanaan perusahaan dari modal sendiri dan utang/pinjaman.
Substansial	Memiliki nilai atau dampak yang cukup besar.
TATO	Singkatan dari “ <i>total asset turnover</i> ”, rasio yang mengukur efisiensi penggunaan total aset dalam menghasilkan penjualan
Valuasi	Proses penilaian atau penentuan nilai suatu aset, perusahaan, atau investasi.
ZPRED	Nilai prediksi yang telah distandardisasi dalam analisis regresi.

DAFTAR LAMPIRAN

L.1	Tahapan Perhitungan Nilai Statistik Uji Normalitas (Shapiro-Wilk)	91
L.2	Tahapan Analisis Regresi Linear Berganda	92
L.3	Perhitungan Manual Koefisien Determinasi.....	94
L.4	Perhitungan Manual Nilai F-hitung.....	95
L.5	Perhitungan Manual Nilai T-hitung	95
L.6	Output SPSS Uji Normalitas	97
L.7	Output SPSS Uji Multikolinearitas.....	99
L.8	Output SPSS Uji Autokorelasi.....	101
L.9	Output SPSS Uji Heteroskedastisitas	104
L.10	Output SPSS Uji <i>Adjusted-R square</i>	107
L.11	Output SPSS Uji Pengaruh Simultan (Uji F).....	108
L.12	Output SPSS Uji Pengaruh Parsial (Uji T)	110

Gambar:

Gambar L.1	Hasil SPSS Uji Normalitas PT. Aneka Tambang Sebelum <i>Holding</i> .	97
Gambar L.2	Hasil SPSS Uji Normalitas PT. Aneka Tambang Sesudah <i>Holding</i> .	97
Gambar L.3	Hasil SPSS Uji Normalitas PT. Bukit Asam Sebelum <i>Holding</i>	98
Gambar L.4	Hasil SPSS Uji Normalitas PT. Bukit Asam Sesudah <i>Holding</i>	98
Gambar L.5	Hasil SPSS Uji Normalitas PT. Timah Sebelum <i>Holding</i>	98
Gambar L.6	Hasil SPSS Uji Normalitas PT. Timah Sesudah <i>Holding</i>	98
Gambar L.7	Hasil SPSS Uji Normalitas Data Gabungan Sebelum <i>Holding</i>	99
Gambar L.8	Hasil SPSS Uji Normalitas Data Gabungan Sesudah <i>Holding</i>	99
Gambar L.9	Hasil SPSS Uji Multikolinearitas PT. ANTAM Sebelum <i>Holding</i> ...	99
Gambar L.10	Hasil SPSS Uji Multikolinearitas PT. ANTAM Sesudah <i>Holding</i> .	99
Gambar L.11	Hasil SPSS Multikolinearitas PT. Bukit Asam Sebelum <i>Holding</i>	100
Gambar L.12	Hasil SPSS Multikolinearitas PT. Bukit Asam Sesudah <i>Holding</i> .	100
Gambar L.13	Hasil SPSS Uji Multikolinearitas PT. Timah Sebelum <i>Holding</i> ...	100
Gambar L.14	Hasil SPSS Uji Multikolinearitas PT. Timah Sesudah <i>Holding</i> ...	100
Gambar L.15	Hasil SPSS Multikolinearitas Data Gabungan Sebelum <i>Holding</i>	101
Gambar L.16	Hasil SPSS Multikolinearitas Data Gabungan Sesudah <i>Holding</i> .	101
Gambar L.17	Hasil SPSS Autokorelasi PT. Aneka Tambang Sebelum <i>Holding</i>	101

Gambar L.18 Hasil SPSS Autokorelasi PT. Aneka Tambang Sesudah <i>Holding</i> .	102
Gambar L.19 Hasil SPSS Uji Autokorelasi PT. Bukit Asam Sebelum <i>Holding</i> .	102
Gambar L.20 Hasil SPSS Uji Autokorelasi PT. Bukit Asam Sesudah <i>Holding</i> ..	102
Gambar L.21 Hasil SPSS Autokorelasi PT. Timah Sebelum <i>Holding</i>	103
Gambar L.22 Hasil SPSS Autokorelasi PT. Timah Sesudah <i>Holding</i>	103
Gambar L.23 Hasil SPSS Uji Autokorelasi Data Gabungan Sebelum <i>Holding</i> .	103
Gambar L.24 Hasil SPSS Uji Autokorelasi Data Gabungan Sesudah <i>Holding</i> ..	104
Gambar L.25 Hasil SPSS Heteroskedastisitas PT. ANTAM Sebelum <i>Holding</i> ..	104
Gambar L.26 Hasil SPSS Heteroskedastisitas PT. ANTAM Sesudah <i>Holding</i> ..	104
Gambar L.27 Hasil SPSS Heteroskedastisitas PT.Bukit Asam Sebelum <i>Holding</i>	105
Gambar L.28 Hasil SPSS Heteroskedastisitas PT. BukitAsam Sesudah <i>Holding</i>	105
Gambar L.29 Hasil SPSS Heteroskedastisitas PT. Timah Sebelum <i>Holding</i>	105
Gambar L.30 Hasil SPSS Heteroskedastisitas PT. Timah Sesudah <i>Holding</i>	106
Gambar L.31 Hasil SPSS Heteroskedastisitas DataGabungan Sebelum <i>Holding</i>	106
Gambar L.32 Hasil SPSS Heteroskedastisitas DataGabungan Sesudah <i>Holding</i>	106
Gambar L.33 Hasil SPSS Adjusted-R square PT. ANTAM Sebelum <i>Holding</i> ...	107
Gambar L.34 Hasil SPSS Adjusted-R square PT. ANTAM Sesudah <i>Holding</i> ...	107
Gambar L.35 Hasil SPSS Adjusted-R square PT. BukitAsam Sebelum <i>Holding</i>	107
Gambar L.36 Hasil SPSS Adjusted-R square PT. Bukit Asam Sesudah <i>Holding</i>	107
Gambar L.37 Hasil SPSS Uji Adjusted-R square PT. Timah Sebelum <i>Holding</i> .	107
Gambar L.38 Hasil SPSS Uji Adjusted-R square PT. Timah Sesudah <i>Holding</i> .	108
Gambar L.39 Hasil SPSS Adjusted-R square DataGabungan Sebelum <i>Holding</i>	108
Gambar L.40 Hasil SPSS Adjusted-R square Data Gabungan Sesudah <i>Holding</i>	108
Gambar L.41 Hasil SPSS Uji F (Simultan) PT. ANTAM Sebelum <i>Holding</i>	108
Gambar L.42 Hasil SPSS Uji F (Simultan) PT. ANTAM Sesudah <i>Holding</i>	109
Gambar L.43 Hasil SPSS Uji F (Simultan) PT. Bukit Asam Sebelum <i>Holding</i> .	109
Gambar L.44 Hasil SPSS Uji F (Simultan) PT. Bukit Asam Sesudah <i>Holding</i> ..	109
Gambar L.45 Hasil SPSS Uji F (Simultan) PT. Timah Sebelum <i>Holding</i>	109
Gambar L.46 Hasil SPSS Uji F (Simultan) PT. Timah Sesudah <i>Holding</i>	110
Gambar L.47 Hasil SPSS Uji F (Simultan) Data Gabungan Sebelum <i>Holding</i> ...	110
Gambar L.48 Hasil SPSS Uji F (Simultan) Data Gabungan Sesudah <i>Holding</i> ...	110
Gambar L.49 Hasil SPSS Uji T (Parsial) PT. AnekaTambang Sebelum <i>Holding</i>	110

Gambar L.50 Hasil SPSS Uji T (Parsial) PT. Aneka Tambang Sesudah <i>Holding</i>	111
Gambar L.51 Hasil SPSS Uji T (Parsial) PT. Bukit Asam Sebelum <i>Holding</i>	111
Gambar L.52 Hasil SPSS Uji T (Parsial) PT. Bukit Asam Sesudah <i>Holding</i>	111
Gambar L.53 Hasil SPSS Uji T (Parsial) PT. Timah Sebelum <i>Holding</i>	111
Gambar L.54 Hasil SPSS Uji T (Parsial) PT. Timah Sesudah <i>Holding</i>	112
Gambar L.55 Hasil SPSS Uji T (Parsial) Data Gabungan Sebelum <i>Holding</i>	112
Gambar L.56 Hasil SPSS Uji T (Parsial) Data Gabungan Sesudah <i>Holding</i>	112

Tabel:

Tabel L.1 Tabel Bantu Data Gabungan Sesudah Holding (2018-2023).....	90
Tabel L.2 Tabel Perhitungan Nilai <i>Sum of Square</i> (SS)	91
Tabel L.3 Tabel Perhitungan Nilai Koefisien Shapiro-Wilk (b^2)	91

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pada tahun 2017, pemerintah Indonesia mendirikan *Mining Industry Indonesia* yang dikenal sebagai MIND ID, sebuah perusahaan induk sektoral yang bertujuan untuk mendorong sinergi di sektor pertambangan guna mendorong pertumbuhan ekonomi dan pembangunan berkelanjutan. Inisiatif ini menyatukan badan usaha milik negara, entitas sektor swasta, dan pemangku kepentingan lainnya.

Pertumbuhan ekonomi membutuhkan ekspansi bisnis seperti meningkatkan skala usaha, yang pada akhirnya membutuhkan modal yang lebih besar dari pada laba perusahaan itu sendiri (Kementerian PPN/Bappenas, 2023). Perusahaan sering kali perlu menarik investor eksternal untuk menambah keuntungan mereka sendiri. Investor memprioritaskan reputasi, kredibilitas, dan kinerja perusahaan saat membuat keputusan investasi. Reputasi positif, yang tercermin dalam nilai pasar perusahaan, sangat penting untuk menarik investor (Gobel dkk, 2019). Sehingga dalam konteks ini, sangat penting untuk mengkaji dampak kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan sebelum dan sesudah berdirinya *holding* MIND ID. Hal ini berfungsi sebagai penilaian kinerja keuangan yang membantu perusahaan mengevaluasi efektivitas strategi bisnis mereka.

Terdapat kesenjangan yang terlihat jelas antara ekspektasi dan kenyataan mengenai dampak pembentukan MIND ID terhadap kinerja keuangan dan nilai perusahaan. Studi sebelumnya di berbagai industri telah menunjukkan hasil yang inkonsisten, dengan beberapa hasil menunjukkan adanya peningkatan kinerja setelah menerapkan struktur *holding*, sementara yang lain menunjukkan penurunan. Dua studi khusus tentang dampak MIND ID pada sektor pertambangan terhadap kinerja keuangan telah menghasilkan temuan yang saling bertentangan. Christian (2020) mengamati adanya tren peningkatan, sementara Nuraini (2021) tidak menemukan perbedaan yang signifikan setelah implementasi *holding*. Namun, kedua studi tersebut dibatasi oleh jangka waktu yang pendek, hanya mencakup 1-2 tahun pasca-*holding* dan tidak secara langsung menilai nilai perusahaan.

Mengingat minimnya penelitian di sektor pertambangan, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dampak struktur *holding* MIND ID terhadap kinerja keuangan dan nilai perusahaan PT. Aneka Tambang, PT. Bukit Asam, dan PT. Timah, perusahaan-perusahaan ini dipilih karena beberapa alasan. Ketiga perusahaan ini bergabung dengan MIND ID pada tahun 2017, sehingga memungkinkan periode perbandingan enam tahun yang konsisten sebelum dan sesudah pembentukan *holding*. Ketiga perusahaan ini kemungkinan mewakili berbagai subsektor dalam pertambangan, sehingga menawarkan cakupan analisis yang cukup komprehensif. Pemilihan ini memastikan keterbandingan data dan memungkinkan pemeriksaan yang terfokus terhadap dampak struktur *holding* dari sisi keuangan. Perusahaan yang dipilih memiliki data yang lebih mudah diakses.

Dalam upaya menilai kinerja keuangan dan nilai perusahaan secara komprehensif, penelitian ini menggunakan variabel *Total Asset Turnover* (TATO), *Debt to Asset Ratio* (DAR), dan *Gross Profit Margin* (GPM) sebagai variabel independen (X), serta *Tobin's Q* sebagai variabel dependen (Y). TATO dipilih karena menunjukkan efisiensi perusahaan dalam menggunakan asetnya untuk menghasilkan penjualan. Sementara itu, DAR digunakan karena mencerminkan struktur modal dan risiko finansial perusahaan. GPM, di sisi lain dipilih karena menggambarkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba kotor dari penjualan yang mencerminkan efisiensi operasional dan daya saing perusahaan di pasar. *Tobin's Q* mampu mencerminkan ekspektasi pasar terhadap peluang investasi dan pertumbuhan perusahaan. Kombinasi variabel-variabel ini diharapkan dapat memberikan pemahaman yang lebih mendalam tentang bagaimana kinerja keuangan perusahaan berkorelasi dengan persepsi pasar terhadap nilai perusahaan tersebut.

Berdasarkan latar belakang tersebut maka akan dilakukan penelitian lebih lanjut dengan membandingkan perubahan kinerja keuangan untuk memastikan adanya kenaikan atau penurunan yang dialami oleh perusahaan-perusahaan *holding* MIND ID dan menganalisis pengaruh kinerja keuangan mereka terhadap nilai perusahaan sebelum dan sesudah *holding* MIND ID terbentuk.

1.2 Perumusan Masalah

Perumusan masalah dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat peningkatan kinerja keuangan berdasarkan variabel *total asset turnover* (TATO), *debt to asset ratio* (DAR), *gross profit margin* (GPM) dan nilai perusahaan (*Tobin's Q*) setelah implementasi *holding* MIND ID?
2. Apakah variabel *total asset turnover* (TATO), *debt to asset ratio* (DAR) dan *gross profit margin* (GPM) berpengaruh terhadap nilai perusahaan baik sebelum maupun sesudah implementasi *holding* MIND ID berdasarkan pengujian menggunakan data masing-masing perusahaan?
3. Apakah variabel *total asset turnover* (TATO), *debt to asset ratio* (DAR) dan *gross profit margin* (GPM) berpengaruh terhadap nilai perusahaan baik sebelum maupun sesudah implementasi *holding* MIND ID berdasarkan pengujian menggunakan data gabungan ketiga perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Membandingkan kinerja keuangan sebelum dan sesudah *holding* MIND ID berdasarkan rasio *total asset turnover* (TATO), *debt to asset ratio* (DAR), *gross profit margin* (GPM) dan *Tobin's Q* untuk mengetahui ada atau tidaknya peningkatan kinerja keuangan setelah bergabung ke dalam *holding*.
2. Mengetahui ada atau tidaknya pengaruh secara simultan dan parsial variabel independen (TATO, DAR dan GPM) terhadap variabel dependen (nilai perusahaan dengan *Tobin's Q*) sebelum dan sesudah *holding* berdasarkan data masing-masing perusahaan (individual)
3. Mengetahui ada atau tidaknya pengaruh secara simultan dan parsial variabel independen (TATO, DAR dan GPM) terhadap variabel dependen (nilai perusahaan dengan *Tobin's Q*) sebelum dan sesudah *holding* berdasarkan data gabungan.

1.4 Batasan Penelitian

Batasan masalah yang digunakan dalam penelitian ini adalah:

1. Pengamatan dilakukan pada perusahaan pertambangan anggota *holding* MIND ID yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), yang sudah ditentukan perusahaannya sebanyak 3 perusahaan yaitu PT. Aneka Tambang Tbk, PT. Bukit Asam Tbk, dan PT. Timah Tbk.
2. Periode pengamatan yang dilakukan adalah dari tahun 2012 hingga 2023, dengan membandingkan 6 tahun sebelum (2012-2017) dan 6 tahun sesudah bergabung ke dalam *holding* (2018-2023).
4. Pada penelitian ini hanya mengukur rasio keuangan *total asset turnover* (TATO), *debt to asset ratio* (DAR) dan *gross profit margin* (GPM) dan nilai perusahaan dengan *Tobin's Q*.

1.5 Manfaat Penelitian

Manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi Pembaca
Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan, pengetahuan serta informasi tambahan bagi pembaca khususnya mengenai pengaruh terbentuknya *holding* sektor pertambangan.
2. Bagi perusahaan
Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat membantu dalam mengidentifikasi dan mengelola risiko finansial terkait dengan pembentukan *holding* dengan cara mengidentifikasi bagian-bagian mana yang perlu ditingkatkan kedepannya.
3. Bagi investor
Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat membantu investor menilai risiko dan potensi pengembalian keuntungan dari investasi