

**TESIS**

**KINERJA KEUANGAN DAN PROFITABILITAS DENGAN  
HARGA BATUBARA SEBAGAI MODERASI DI SUB  
SEKTOR PERTAMBANGAN BATUBARA**



**Oleh:**

**SYAHBIRIN NOOR  
NIM. 2320318310005**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT  
BANJARMASIN  
2025**

**TESIS**

**KINERJA KEUANGAN DAN PROFITABILITAS DENGAN  
HARGA BATUBARA SEBAGAI MODERASI DI SUB  
SEKTOR PERTAMBANGAN BATUBARA**

Diajukan sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada  
Program Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat

**Oleh:**

**SYAHBIRIN NOOR  
NIM. 2320318310005**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT  
BANJARMASIN  
2025**


**LEMBAR PERSETUJUAN**

Judul Tesis : **KINERJA KEUANGAN DAN PROFITABILITAS DENGAN  
HARGA BATUBARA SEBAGAI MODERASI DI SUB  
SEKTOR PERTAMBANGAN BATUBARA**

Nama : **SYAHBIRIN NOOR**

NIM : **2320318310005**

Pembimbing,



**Dr. Dian Masita Dewi, S.E., M.M**  
**NIP 197709042006042001**

Mengetahui,  
Ketua Program Magister Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Lambung Mangkurat,



**Dr. Meiske Claudia, S.E., M.M.**  
**NIP 197210102003122002**

Tanggal Lulus: 11 Juli 2025

**LEMBAR PENGESAHAN**

**KINERJA KEUANGAN DAN PROFITABILITAS DENGAN HARGA  
BATUBARA SEBAGAI MODERASI DI SUB SEKTOR PERTAMBANGAN  
BATUBARA**

**TESIS**

Oleh

**SYAHBIRIN NOOR**  
**NIM. 2320318310005**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Tesis dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen (M.M.) pada tanggal : 11 Juli 2025

Susunan Tim Penguji

**Ketua**

Dr. Asrid Juniar, S.E., M.M.  
NIP 197806182005011001

**Sekretaris**


Dr. Fifi Swandari, S.E., M.Si.  
NIP 197102282008012013

**Pembimbing**

Dr. Dian Masita Dewi, S.E., M.M.  
NIP 197709042006042001

Mengetahui,

Ketua Program Magister Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Lambung Mangkurat,

  
**Dr. Meiske Claudia, S.E., M.M.**  
NIP 197210102003122002

# SERTIFIKAT UJI PLAGIASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UJI PLAGIASI

## Sertifikat

No. 34/UN8.1.12.2/UJI-PLAGIASI/2025

Sertifikat ini diberikan kepada:

SYAHBIRIN NOOR

2320318310005

Judul Tesis:

KINERJA KEUANGAN DAN PROFITABILITAS DENGAN HARGA BATUBARA SEBAGAI MODERASI DI SUB SEKTOR PERTAMBANGAN BATUBARA

Telah dilakukan pengecekan uji kemiripan Tugas Akhir dengan Indeks kurang dari 20%

Oleh karena itu, Tugas Akhir ini dinyatakan bebas plagiasi sesuai SK Rektor No. 053/UN8/PK/2017

Mengetahui,

Banjarmasin, 07 Juli 2025

Wakil Dekan I,



Dr. Muzdalifah, S.E., M.Si.

NIP. 19720410 199702 2 003

Koordinator Uji Plagiasi Pascasarjana FEB



Dr. Sri Matulida, S.E.Sy., M.E.I.

NIP. 19911112 202203 2 012

## PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah **TESIS** saya yang berjudul:

### **Kinerja Keuangan dan Profitabilitas dengan Harga Batubara sebagai Moderasi di Sub Sektor Pertambangan Batubara**

Tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu Perguruan Tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini yang disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah **TESIS** ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur **PLAGIASI**, saya bersedia **TESIS** ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (**M.M.**) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (**UU No. 20 Tahun 2003, Pasal 25 ayat 2 dan Pasal 70**).

Banjarmasin, 10 Juli 2025  
Yang membuat pernyataan,



Syahbirin Noor  
NIM. 2320318310005

## ABSTRACT

*Syahbirin Noor, Financial Performance and Profitability with Coal Price as a Moderating Variable in the Coal Mining Sub-Sector. Dr. Dian Masita Dewi, S.E., M.M. (Supervisor).*

*The coal mining sub-sector is a strategic segment of Indonesia's economy but remains highly vulnerable to fluctuations in global commodity prices. Coal price volatility significantly affects financial stability and corporate profitability, both directly and through the influence of internal financial variables such as liquidity, capital structure, sales growth, and firm size. This study aims to analyze the effect of current ratio, leverage, sales growth, and firm size on corporate profitability, measured by Return on Assets (ROA), and to examine the moderating role of international coal prices (Newcastle Coal Index/NEWC).*

*This research employs a quantitative approach using multiple linear regression based on the Ordinary Least Squares (OLS) method through Moderated Regression Analysis (MRA). The sample consists of 16 coal mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2020–2024 period. Data analysis was conducted using STATA 17, which included baseline model estimation, classical assumption testing, and moderation analysis through interaction terms between independent variables and coal price.*

*The results indicate that current ratio, leverage, and sales growth have no significant effect on ROA, while firm size has a significant negative effect on ROA. The moderation analysis reveals that the interaction between firm size and coal price (NEWC) significantly and positively affects ROA, whereas the interactions of other variables (current ratio, leverage, and sales growth) with coal price are not significant. These findings underscore that external factors, such as coal price fluctuations, play a more dominant role in determining profitability than internal financial factors, and that firm size becomes a strategic advantage only when coal prices are on an upward trend.*

*This study contributes to the development of corporate finance theory in commodity-based industries and provides practical insights for corporate management and stakeholders in formulating financial strategies that adapt to global coal price dynamics.*

*Keywords: current ratio, leverage, sales growth, firm size, ROA, coal price, moderation, coal mining, Newcastle Coal Index (NEWC).*

## ABSTRAK

Syahbirin Noor, Kinerja Keuangan dan Profitabilitas dengan Harga Batubara sebagai Moderasi di Sub Sektor Pertambangan Batubara. Dr. Dian Masita Dewi, S.E., M.M. (Pembimbing).

Sub-sektor pertambangan batubara merupakan sektor strategis dalam perekonomian Indonesia, namun sangat rentan terhadap fluktuasi harga komoditas global. Volatilitas harga batubara berdampak signifikan terhadap stabilitas keuangan dan tingkat profitabilitas perusahaan, baik secara langsung maupun melalui pengaruh variabel keuangan internal seperti likuiditas, struktur modal, pertumbuhan penjualan, dan ukuran perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *current ratio*, *leverage*, *sales growth*, dan *firm size* terhadap profitabilitas (*Return on Assets/ROA*) perusahaan, serta mengkaji peran harga batubara internasional (Newcastle Coal Index/NEWC) sebagai variabel moderasi.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode regresi linier berganda berbasis *Ordinary Least Squares* (OLS) melalui analisis *Moderated Regression Analysis* (MRA). Sampel penelitian mencakup 16 perusahaan sub-sektor pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020–2024. Pengolahan data dilakukan dengan STATA 17, meliputi estimasi model dasar, pengujian asumsi klasik, dan pengujian moderasi melalui interaksi variabel independen dengan harga batubara.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *current ratio*, *leverage*, dan *sales growth* tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA, sedangkan *firm size* berpengaruh negatif signifikan terhadap ROA. Analisis moderasi mengungkapkan bahwa interaksi *firm size* dan harga batubara (NEWC) berpengaruh positif signifikan terhadap ROA, sedangkan interaksi variabel lainnya (*current ratio*, *leverage*, *sales growth*) dengan NEWC tidak signifikan. Temuan ini menegaskan bahwa faktor eksternal seperti fluktuasi harga batubara memiliki peran yang lebih dominan dalam menentukan profitabilitas perusahaan dibandingkan faktor keuangan internal, serta bahwa ukuran perusahaan menjadi faktor strategis yang baru memberikan keunggulan ketika harga batubara berada pada tren tinggi.

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi pengembangan teori keuangan perusahaan dalam konteks industri berbasis komoditas, serta menjadi referensi praktis bagi manajemen perusahaan dan pemangku kepentingan dalam merumuskan strategi keuangan yang adaptif terhadap dinamika harga batubara global.

Kata kunci: *current ratio*, *leverage*, *sales growth*, *firm size*, *ROA*, harga batubara, moderasi, pertambangan batubara, Newcastle Coal Index (NEWC).

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, Tuhan Yang Maha Esa, atas limpahan rahmat, nikmat, dan hidayah-Nya yang tiada henti, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul “Kinerja Keuangan dan Profitabilitas dengan Harga Batubara sebagai Moderasi di Sub Sektor Pertambangan Batubara” sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.

Terselesaikannya tesis ini merupakan anugerah dan amanah yang tidak terlepas dari doa, dukungan, dan semangat dari banyak pihak. Penulis dengan segala kerendahan hati dan penuh rasa hormat, menyampaikan ucapan terima kasih dan apresiasi yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Ahmad Yunani, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.
2. Ibu Dr. Meiske Claudia, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.
3. Ibu Dr. Dian Masita Dewi, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing, yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan koreksi yang sangat berharga, serta membuka cakrawala berpikir penulis selama proses penulisan ini.
4. Bapak Dr. Asrid Juniar, S.E., M.M. dan Ibu Dr. Fifi Swandari, S.E., M.Si., selaku Dosen Penguji, yang telah memberikan masukan, kritik membangun, dan perspektif yang memperkaya isi dan kualitas penelitian ini.
5. Seluruh Dosen Pengasuh mata kuliah program Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.
6. Segenap Staf Akademik, Kemahasiswaan dan Keuangan Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.
7. Kedua orang tua tercinta atas kasih sayang, doa yang tak pernah terputus, serta keteladanan hidup yang menjadi sumber kekuatan dan motivasi terbesar penulis dalam menuntaskan studi ini.

8. Istriku dan putra tercinta, yang dengan sabar dan penuh pengertian mendampingi penulis selama proses perkuliahan dan penyusunan tesis ini. Terima kasih atas cinta, waktu, dan doa yang begitu berarti.
9. Rekan-rekan seangkatan dan sahabat seperjuangan khususnya kelas A, kelas konsentrasi keuangan serta para cendekiawan di SAMCA Energy, atas kebersamaan, diskusi, serta semangat yang turut memperkaya pengalaman belajar penulis.
10. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, namun turut membantu dan memberikan kontribusi dalam proses penyelesaian tesis ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki keterbatasan. Oleh karena itu, penulis sangat terbuka terhadap kritik dan saran yang membangun untuk penyempurnaan ke depan. Semoga tesis ini dapat memberikan manfaat, baik secara akademis maupun praktis, dan menjadi amal ilmu yang membawa keberkahan.

Banjarmasin, 10 Juli 2025

Penulis

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
SAMPUL DALAM	
LEMBAR PERSETUJUAN .....	ii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS .....	iii
ABSTRACT .....	iv
ABSTRAK.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	12
1.3. Tujuan Penelitian .....	13
1.4. Manfaat Penelitian .....	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	16
2.1. Landasan Teori .....	16
2.2. Penelitian Terdahulu .....	25
2.3. Identifikasi Gap Penelitian.....	34
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN .....	36
3.1. Kerangka Konseptual.....	36
3.2. Hipotesis Penelitian .....	37
BAB IV METODE PENELITIAN.....	45
4.1. Jenis Penelitian .....	45
4.2. Unit Analisis .....	45
4.3. Populasi.....	46
4.4. Teknik Sampling.....	46

4.5.	Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	49
4.6.	Pengumpulan Data.....	53
4.7.	Perhitungan Variabel.....	53
4.8.	Metode Analisis Data.....	54
<b>BAB V</b>	<b>HASIL PENELITIAN.....</b>	<b>59</b>
5.1.	Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	59
5.2.	Analisis Statistik Deskriptif.....	59
5.3.	Estimasi Model Regresi Dasar.....	65
5.4.	Uji Asumsi Klasik.....	66
5.5.	Estimasi Model Regresi Moderasi.....	70
5.6.	Analisis Hasil Penelitian.....	73
5.5.1.	Current Ratio dan ROA (H1).....	73
5.5.2.	Leverage dan ROA (H2).....	74
5.5.3.	Sales Growth dan ROA (H3).....	76
5.5.4.	Firm Size dan ROA (H4).....	77
5.5.5.	Moderasi NEWC pada Current Ratio dan ROA (H5).....	79
5.5.6.	Moderasi NEWC pada Leverage dan ROA (H6).....	80
5.5.7.	Moderasi NEWC pada Sales Growth dan ROA (H7).....	81
5.5.8.	Moderasi NEWC pada Firm Size dan ROA (H8).....	82
5.7.	Implikasi Hasil Penelitian.....	85
5.6.1.	Implikasi Teoritis.....	85
5.6.2.	Implikasi Manajerial.....	89
5.8.	Keterbatasan Penelitian.....	93
<b>BAB VI</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>95</b>
6.1.	Kesimpulan.....	95
6.2.	Saran.....	99
	<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>101</b>
	<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>107</b>

## DAFTAR TABEL

No.	Judul Tabel	Halaman
	Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu.....	28
	Tabel 4.1. Sampel Penelitian .....	48
	Tabel 4.2. Pengukuran Variabel .....	52
	Tabel 5.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	60
	Tabel 5.2. Estimasi Model Regresi Dasar.....	65
	Tabel 5.3. Uji Normalitas ( <i>Shapiro–Wilk</i> ).....	67
	Tabel 5.4. Uji Multikolinearitas (VIF).....	68
	Tabel 5.5. Uji Heteroskedastisitas ( <i>Spearman Rank Correlation</i> ) .....	69
	Tabel 5.6. Uji Autokorelasi ( <i>Runs Test</i> ) .....	69
	Tabel 5.6. Estimasi Model Regresi Moderasi.....	70
	Tabel 5.6. Hasil Analisis Hipotesis Penelitian.....	84

## DAFTAR GAMBAR

<b>No.</b>	<b>Halaman</b>
Gambar 1.1. Produksi Batubara Global 2013-2023.....	1
Gambar 1.2. Kontribusi Ekspor 2023 .....	3
Gambar 1.3. Fluktuasi Harga Batubara (NEWC) Periode 2020-2024 .....	5
Gambar 1.4. Rata-rata ROA Perusahaan Batubara.....	6
Gambar 3.1. Kerangka Konseptual.....	37

## DAFTAR LAMPIRAN

No.		Halaman
Lampiran I	Data Populasi Perusahaan Sub Sektor Batubara di BEI .....	107
Lampiran II	Hasil Output Pengolahan Data STATA.....	111