

**PENGARUH HARGA MINYAK DAN FAKTOR
MAKROEKONOMI TERHADAP PROFITABILITAS DAN
NILAI PERUSAHAAN SUBSEKTOR *OIL, GAS* DAN *COAL*
PRODUCTION PADA INDEKS IDXENERGY**

KHIDIR TANTAWI



**DEPARTEMEN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**

@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Perpustakaan IPB University



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Perpustakaan IPB University



PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh Harga Minyak dan Faktor Makroekonomi terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Subsektor *Oil, Gas* dan *Coal Production* pada Indeks IDXENERGY” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Agustus 2026

Khidir Tantawi
H2401221087



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Perpustakaan IPB University

ABSTRAK

KHIDIR TANTAWI. Pengaruh Harga Minyak dan Faktor Makroekonomi terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Subsektor *Oil, Gas* dan *Coal Production* pada Indeks IDXENERGY. Dibimbing oleh WITA JUWITA ERMAWATI.

Fluktuasi harga minyak dunia dan dinamika makroekonomi dinilai memberikan tekanan terhadap kinerja keuangan perusahaan energi Indonesia, Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh harga minyak dunia (WTI), inflasi, BI-Rate, dan nilai tukar USD/IDR terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan pada 20 perusahaan subsektor *Oil & Gas Production & Refinery* dan *Coal Production* di indeks IDXENERGY periode 2021–2025, dengan *leverage*, ukuran, dan umur perusahaan sebagai variabel kontrol. Analisis menggunakan regresi data panel dan kedua variabel diestimasi dengan *robust standard error*. Hasil menunjukkan bahwa keempat variabel makroekonomi berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas, sementara hanya inflasi yang berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Ketiga variabel kontrol tidak signifikan pada kedua model. Implikasinya, manajemen perlu memperkuat strategi mitigasi risiko kurs dan suku bunga, sementara pembuat kebijakan perlu mempertimbangkan dampak kebijakan moneter terhadap sektor energi.

Kata kunci: makroekonomi, profitabilitas, nilai perusahaan

ABSTRACT

KHIDIR TANTAWI. The Impact of Oil Prices and Macroeconomic Factors on Profitability and Firm Value in the Oil, Gas, and Coal Production Subsector of the IDXENERGY Index. Supervised by WITA JUWITA ERMAWATI.

Fluctuations in world oil prices and macroeconomic dynamics are believed to exert pressure on the financial performance of Indonesian energy companies. This study aims to analyze the effects of world oil prices (WTI), inflation, the BI-Rate, and the USD/IDR exchange rate on profitability (Return on Assets) and firm value (Tobin's Q) of 20 companies in the Oil & Gas Production & Refinery and Coal Production subsectors of the IDXENERGY index during 2021–2025, controlling for leverage, firm size, and firm age. Panel data regression was employed, both variables estimated with robust standard errors. Results show that all four macroeconomic variables significantly affect profitability, while only inflation significantly affects firm value. All three control variables were insignificant in both models. These findings imply that management should strengthen exchange-rate and interest-rate risk mitigation strategies, while policymakers should consider the sectoral impact of monetary policy on the energy sector.

Keywords: firm value, macroeconomic, profitability



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2026
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.

**PENGARUH HARGA MINYAK DAN FAKTOR
MAKROEKONOMI TERHADAP PROFITABILITAS DAN
NILAI PERUSAHAAN SUBSEKTOR *OIL, GAS* DAN *COAL*
PRODUCTION PADA INDEKS IDXENERGY**

KHIDIR TANTAWI

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Manajemen

**DEPARTEMEN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

1. Ir. Budi Purwanto, M.E.

2. Andita Ramadhanti, S.E., M.MT.

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Judul Skripsi : Pengaruh Harga Minyak dan Faktor Makroekonomi terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Subsektor *Oil, Gas* dan *Coal Production* pada Indeks IDXENERGY

Nama : Khidir Tantawi
NIM : H2401221087

Disetujui oleh

Pembimbing 1:
Dr. Wita Juwita Ermawati, S.T.P., M.M.



Diketahui oleh

Ketua Departemen:
Dr. Eko Ruddy Cahyadi, S.Hut., M.M.
NIP 197812132006041001



Tanggal Ujian:
21 September 2026

Tanggal Lulus:

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan Februari 2026 sampai bulan Agustus 2026 ini ialah keuangan, dengan judul “Pengaruh Harga Minyak dan Faktor Makroekonomi terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Subsektor *Oil, Gas* dan *Coal Production* pada Indeks IDXENERGY”.

Terima kasih penulis ucapkan kepada seluruh pihak yang telah mendukung penulis dalam menyelesaikan karya ilmiah ini, yakni:

1. Kepada kedua orang tua dan adik-adik penulis, yang tak henti-hentinya mendukung, mendoakan, menyemangati, mendorong tanpa menekan, menyediakan dukungan moral maupun finansial, demi penulis untuk tetap bisa melangkah maju.
2. Dr. Wita Juwita Ermawati, S.T.P., M.M. selaku pembimbing yang telah mengarahkan, memberikan saran, masukan dan kritik yang membangun
3. Penghargaan kepada teman-teman penulis, Ridzik, Farhan, Aidil, rakan-rakan Asrama Aceh Leuser yang kebersamai dalam mengerjakan karya ilmiah, kebersamai keseharian penulis. Untuk Civitas Manajemen 59, untuk BPJS yang telah menjadi penyemangat dan pendorong.
4. Untuk Kaysa Kinanti, yang datang pada waktu dan momen yang tepat. Apresiasi dan terima kasih untuk semangat, dukungan, dan kasihnya yang sudah diberikan bagi penulis dalam menyelesaikan karya ilmiah ini.
5. Untuk penulis sendiri, yang telah berhasil hingga ke tahap ini. Meski jatuh namun bangun kembali. Masih banyak ruang untuk bertumbuh, namun terima kasih sudah tumbuh sejauh ini.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan..

Bogor, Agustus 2026

Khidir Tantawi



DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xi
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan	6
1.4 Manfaat	7
1.5 Ruang Lingkup	7
II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 <i>Signaling Theory</i>	8
2.2 Harga Minyak Bumi	8
2.3 Inflasi	9
2.4 Suku Bunga	10
2.5 Nilai Tukar	11
2.6 Profitabilitas	12
2.7 Nilai Perusahaan	13
2.8 Penelitian Terdahulu	13
2.9 Pengembangan Hipotesis	18
2.10 Pemodelan Hipotesis	21
III METODE	23
3.1 Kerangka Pemikiran	23
3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian	24
3.3 Jenis dan Sumber Data	24
3.4 Metode Penarikan Sampel	25
3.5 Variabel Penelitian	26
3.6 Metode Analisis Data	30
3.7 Pemilihan Model Regresi Data Panel	31
3.8 Uji Asumsi Klasik	32
3.9 <i>Robust Model</i>	34
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	35
4.1 Gambaran Umum	35
4.2 Analisis Statistik Deskriptif	37
4.3 Analisis Regresi Data Panel (Determinan ROA)	39
4.4 Analisis Regresi Data Panel (Determinan Tobin's Q)	46
4.5 Analisis Hasil Regresi	52
4.6 Ringkasan Pengujian Hipotesis	54
4.7 Implikasi Manajerial	55
V SIMPULAN DAN SARAN	57
5.1 Simpulan	57
5.2 Saran	57
DAFTAR PUSTAKA	60

LAMPIRAN

RIWAYAT HIDUP

@Hak cipta milik IPB University

IPB University



- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

DAFTAR TABEL

1	Penelitian terdahulu	14
2	Kriteria penarikan sampel	26
3	Variabel penelitian	30
4	Perusahaan sampel penelitian	35
5	Analisis deskriptif	37
6	Uji Chow determinan ROA	40
7	Uji Hausman determinan ROA	40
8	Uji multikolinearitas determinan ROA	41
9	Korelasi antar variabel independen	41
10	Uji heterokedastisitas determinan ROA	42
11	Uji autokorelasi	42
12	Uji simultan determinan ROA	43
13	Uji parsial determinan ROA	44
14	Uji Chow determinan Tobin's Q	47
15	Uji Hausman determinan Tobin's Q	47
16	Uji LM determinan Tobin's Q	48
17	Uji heterokedastisitas determinan Tobin's Q	48
18	Uji autokorelasi determinan Tobin's Q	49
19	Uji simultan determinan Tobin's Q	50
20	Uji parsial determinan Tobin's Q	51
21	Ringkasan pengujian hipotesis	54

DAFTAR GAMBAR

1	Harga minyak dan kejadian geopolitik	1
2	Cushing, OK WTI spot price FOB	2
3	Inflasi dan BI-Rate Indonesia	4
4	Kurs JISDOR	4
5	Model hipotesis penelitian	22
6	Kerangka penelitian	24

DAFTAR LAMPIRAN

1	Analisis statistik deskriptif	66
2	Model FEM / Uji Chow determinan ROA	66
3	Model REM determinan ROA	66
4	Uji Hausman determinan ROA	67
5	Uji multikolinearitas	67
6	Uji heterokedastisitas determinan ROA	67
7	Uji autokorelasi determinan ROA	68
8	Model robust determinan ROA	68
9	Model FEM / Uji Chow determinan Tobin's Q	68
10	Model REM determinan Tobin's Q	69

11	Uji Hausman determinan Tobin's Q	69
12	Uji <i>Lagrange Multiplier</i> determinan Tobin's Q	69
13	Uji heterokedastisitas determinan Tobin's Q	70
14	Uji autokorelasi determinan Tobin's Q	70
15	Model REM robust determinan Tobin's Q	70

@Hak cipta milik IPB University

IPB University



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.