

362/UN40.A7.D1/PI/2019

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN *GROWTH*
OPPORTUNITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**
(Studi Pada Perusahaan Subsektor *Coal Mining* (Batu Bara) yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2011-2018)

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Pendidikan Bisnis Konsentrasi Manajemen Keuangan



Oleh
Maya Rismayanti Yuniar Anggraeni
1505102

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN BISNIS
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

2019

LEMBAR HAK CIPTA

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN *GROWTH OPPORTUNITY*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Pada Sub Sektor *Coal Mining* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
(BEI) Tahun 2011-2018)**

Oleh
Maya Rismayanti Yuniar Anggraeni
1505102

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Pendidikan pada Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

©MayaRismayantiYuniarAnggraeni
Universitas Pendidikan Indonesia
Juni 2019

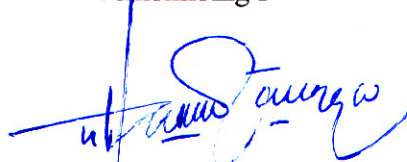
Hak Cipta dilindungi undang-undang.
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak ulang, difoto kopi, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis.

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN *GROWTH OPPORTUNITY*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Pada Sub Sektor *Coal Mining* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
(BEI) Tahun 2011-2018)**

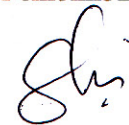
Skripsi ini disetujui dan disahkan oleh:

Pembimbing I



Dra. Heraeni Tanuatmodjo, M.M
NIP. 196201111989032001

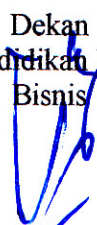
Pembimbing II



Sulastri, S.Pd., M.Stat., M.M
NIP. 920171219820323201

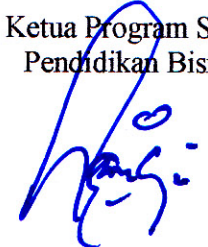
Mengetahui,

Dekan
Fakultas Pendidikan Ekonomi dan
Bisnis



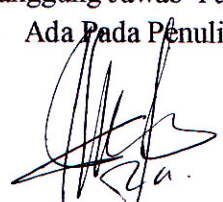
Prof. Dr. H. Agus Rahayu., M.P
NIP. 196206071987031002

Ketua Program Studi
Pendidikan Bisnis



Dr. H. Hari Mulyadi, M.Si
NIP. 195905151986011001

Tanggung Jawab Yuridis
Ada Pada Penulis



Maya Rismayanti Yuniar Anggraeni
NIM 1505102

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini, dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN *GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada Sub Sektor *Coal Mining* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2011-2018)**” ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan dan pengutipan dengan cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko atau sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila dikemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya. Demikian pernyataan ini disampaikan.

Bandung,
Yang membuat pernyataan,

Maya Rismayanti Yuniar Anggraeni

ABSTRAK

Maya Rismayanti Yuniar Anggraeni (1505102), “**Pengaruh Struktur Modal dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Coal Mining (Batu Bara) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2011-2018)**”. Di bawah bimbingan Dra. Heraeni Tanuatmodjo, M.M, dan Sulastri, S.Pd., M.Stat., M.M.

Isu utama terkait dengan adanya peluang pertumbuhan perusahaan adalah permodalan pada Subsektor pertambangan *Coal Mining*, terutama pada perusahaan yang sudah *go public* agar menciptakan nilai perusahaan yang optimal. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui gambaran struktur modal pada perusahaan subsektor *coal mining* (batu bara) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2011-2018, mengetahui gambaran *growth opportunity* pada perusahaan subsektor *coal mining* (batu bara) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2011-2018, mengetahui gambaran nilai perusahaan pada perusahaan subsektor *coal mining* (batu bara) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2011-2018 serta mendapatkan temuan besarnya pengaruh struktur modal dan *growth opportunity* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor *coal mining* (batu bara) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2011-2018. Jenis penelitian yang digunakan adalah deskriptif dan verifikatif, serta metode yang digunakan adalah metode kuantitatif dengan teknik *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 10 perusahaan subsektor *coal mining* (batu bara). Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan alat bantu *software Eviews 10.0 for windows*. Berdasarkan hasil penelitian terdapat pengaruh struktur modal dan *growth opportunity* terhadap nilai perusahaan. Struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan *growth opportunity* juga berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Agar nilai perusahaan tetap meningkat sebaiknya perusahaan harus memperhatikan berbagai aspek, salah satunya dengan menjaga struktur modal agar tetap optimal, serta mempertahankan penjualan perusahaan agar dapat di pandang memiliki prospek yang cerah pada masa yang akan datang.

Kata kunci: struktur modal, *growth opportunity*, nilai perusahaan

ABSTRACT

Maya Rismayanti Yuniar Anggraeni (1505102), "*The Influence of Capital Structure and Growth Opportunity on Company Values (Study on Coal Mining Sub-Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2011-2018)*". Under the guidance of Dra. Heraeni Tanuatmodjo, M.M, and Sulastri, S.Pd., M.Stat., M.M.

The main issue related to the company's growth opportunities is capital in the Coal Mining sector, especially for companies that have gone public in order to create optimal corporate value. This study aims to describe the capital structure of the coal mining subsector listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2011-2018, know the description of growth opportunity in coal mining subsectors listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2011-2018, find an overview of the value of the company in the coal mining subsector (coal) listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2011-2018 and obtain the findings of the magnitude of the influence of capital structure and growth opportunity on the company's value coal mining subsector (coal) which is listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2011-2018. The type of research used is descriptive and verification, and the method used is a quantitative method with purposive sampling technique with a total sample of 10 coal mining subsector companies. The data analysis technique used is panel data regression analysis with Eviews 10.0 for Windows software tools. Based on the results of the study there are influence of the capital structure and growth opportunity on firm value. Capital structure has a positive effect on firm value and growth opportunity also has a positive effect on firm value. In order for the value of the company to continue to increase, the company should pay attention to various aspects, one of which is to maintain the capital structure in order to remain optimal, and to maintain the company's sales so that they can have bright prospects in the future.

Keywords: capital structure, growth opportunity, firm value

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR.....	iii
UCAPAN TERIMAKASIH.....	iv
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR GRAFIK	ix
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	5
1.3 Rumusan Masalah.....	7
1.4 Tujuan Penelitian	7
1.5 Kegunaan Penelitian	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA	9
2.1 Struktur Modal.....	9
2.2 Peluang Pertumbuhan (<i>Growth Opportunity</i>)	17
2.3 Nilai Perusahaan	18
2.4 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	24
2.5 Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> Terhadap Nilai Perusahaan	28
2.6 Penelitian Terdahulu	30
2.7 Kerangka Pemikiran	30
2.8 Hipotesis Penelitian	33
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	34
3.1 Objek Penelitian.....	34
3.2 Metode Penelitian	34
3.3 Operasionalisasi Variabel	35
3.4 Sumber dan Cara Penentuan Data.....	36
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Sampel	37
3.6 Teknik Pengumpulan Data.....	38

3.7	Rancangan Analisis Data	39
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		47
4.1.	Perkembangan Subsektor <i>Coal Mining</i> di Indonesia	47
4.2.	Gambaran Struktur Modal Sub Sektor <i>Coal Mining</i>	58
4.3.	Gambaran <i>Growth Opportunity</i> Sub Sektor <i>Coal Mining</i>	66
4.4.	Gambaran Nilai Perusahaan Sub Sektor <i>Coal Mining</i>	72
4.5.	Pengolahan Data dan Uji Hipotesis.....	78
4.6.	Pemilihan Metode Data.....	83
4.7.	Analisis Regresi Panel	86
4.8.	Uji Hipotesis	88
4.9.	Pembahasan	90
BAB V KESIMPULAN DAN REKOMENDASI		95
5.1	Kesimpulan.....	95
5.2	Rekomendasi	96
DAFTAR PUSTAKA		98
CURRICULUM VITAE		141
LAMPIRAN		

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1	Rata-rata IHSG pada Sektor di Indonesia Tahun 2011-2018	2
Grafik 1. 2	Rata Rata Harga Saham Sub Sektor <i>Coal Mining</i> Tahun 2011-2018	4
Grafik 4. 1	Diagram Rata-rata DER Sektor <i>Mining</i> Tahun 2011-2018	59
Grafik 4. 2	Rata-Rata Perubahan Struktur Modal Sub Sektor <i>Coal Mining</i> Tahun 2011-2018	63
Grafik 4. 3	Rata-rata Sales Subsektor <i>Coal Mining</i> Tahun 2011-2018	68
Grafik 4. 4	Rata–rata Pertumbuhan <i>Sales</i> Subsektor <i>Coal Mining</i> Tahun 2011–2018	72
Grafik 4. 5	Rata–rata Pertumbuhan Harga Saham Subsektor <i>Coal Mining</i> Tahun 2011–2018	76

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Pada Sektor di Indonesia Tahun 2011-2018.....	1
Tabel 1.2	Harga Saham Subsektor <i>Coal Mining</i> Tahun 2011-2018.....	3
Tabel 2.1	Tabel Penelitian Terdahulu Yang Meneliti Struktur Modal Dan <i>Growth Opportunity</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	30
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel.....	36
Tabel 3.2	Daftar Sampel Penelitian Pada Perusahaan <i>Coal Mining</i> Tahun 2011-2018.....	38
Tabel 4.1	<i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> Sektor Mining Tahun 2011-2018.....	58
Tabel 4.2	Rata-rata Pertumbuhan <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> Subsektor Coal Mining Tahun 2011-2018.....	60
Tabel 4.3	<i>Debt To Equity Ratio (DER)</i> Sub Sektor <i>Coal Mining</i> (Batu bara) Tahun 2011-2018.....	64
Tabel 4.4	Rata-rata <i>Sales</i> Subsektor <i>Coal Mining</i> Tahun 2010-2018.....	67
Tabel 4.5	Rata-rata Pertumbuhan <i>Sales</i> Subsektor <i>Coal Mining</i> Tahun 2011-2018.....	69
Tabel 4.6	Rata-Rata Pertumbuhan Harga Saham Subsektor <i>Coal Mining</i> Tahun 2011-2018.....	73
Tabel 4.7	Harga Saham Sub Sektor <i>Coal Mining</i> Tahun 2011-2018.....	77
Tabel 4.8	Uji Linearitas.....	79
Tabel 4.9	Uji Multikolinearitas.....	80
Tabel 4.10	Uji Heteroskedastisitas.....	82
Tabel 4.11	Uji Chow.....	83
Tabel 4.12	Uji <i>Hausman</i>	84
Tabel 4.13	Uji <i>Lagrange Multiplier (LM)</i>	85
Tabel 4.14	Hasil Regresi Data Panel.....	87
Tabel 4.15	Uji Statistik F.....	89
Tabel 4.16	Uji Statistik t.....	90

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1	Kerangka Pemikiran.....	33
Gambar 2. 2	Paradigma Penelitian.....	33
Gambar 3. 1	Penentuan Model Estimasi.....	41
Gambar 3. 2	Hubungan Metode Estimasi Regresi Data Panel.....	44
Gambar 4. 1	Uji Autokorelasi.....	81
Gambar 4. 2	Uji Autokorelasi dengan <i>Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Tes</i>	82

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Surat Keputusan dan Catatan Bimbingan
Lampiran II	Data Olahan Variabel
Lampiran III	Laporan Keuangan IDX (<i>Debt to Equity Ratio</i>) Tahun 2011-2018
Lampiran IV	Laporan Keuangan IDX (<i>sales</i>) Tahun 2011-2018
Lampiran V	Laporan Keuangan IDX (Harga Saham) Tahun 2011-2018
Lampiran VI	Hasil Output Eviews Version 10.0
Lampiran VII	Riwayat Hidup

DAFTAR PUSTAKA

Sumber Jurnal :

- Adnan, H. (2013). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Industri Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Ilmu Manajemen*
- Anggriawan, F. (2017). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015), *50*(4), 105–114.
- Aryani, S. (2015). Implikasi Krisi Keuangan Global Terhadap Industri Batubara Indonesia Thau 2008-2013. *Ilmu Hubungan Internasional*, *2*(2), 1–15.
- Astuti, R. P. (2013). Pengaruh Profitabilitas , Size , Growth Opportunity , Likuiditas Dan Struktur Aktiva. *Akuntansi, Jurusan Ekonomi, Fakultas Universitas Pandanaran*, 1–19.
- Cheng, M.-C., & Tzeng, Z.-C. (2011). The Effect of Leverage on Firm Value and How The Firm Financial Quality Influence on This Effect. *World Journal of Management*, *3*(2), 30–53. <https://doi.org/10.1142/S0219091514500040>
- Chowdhury, Anup & Chowdhury, Suman Paul. 2010. Impact of Capital Structure on Firm's Value: Evidence From Bangladesh. *Business and Economic Horizons*, *03*: 111-122.
- Cuong, Nguyen Thanh. 2014. Threshold Effect of Capital Structure on Firm Value Evidence from Seafood Processing Enterprises in the South Central Region of Vietnam. *International Journal of Finance & Banking Studies*, *03*: 14-29.
- Dewa Kadek Oka, K. (2011). Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Unpublished Thesis. Universitas Udayana*, 1–132.
- Dewi, Inggi Rovita, Siti Ragil Handayani Nuzula, N. F. (2014). Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, *17*(1).
- Dwi Putri, M. E. (2012). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Manajemen*, *1*(September), 1–10.
- Exchange, I. S., & Division, D. (2018). *IDX Statistics 2018*.
- Gharaibeh, A. M. O., & Sarea, A. M. (2015). The impact of capital structure and certain firm specific variables on the value of the firm: Empirical evidence from Kuwait. *Corporate Ownership and Control*, *13*(1CONT10), 1191–1200.
- Gunawan, R. (2016). Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital Dan Cash Flow Terhadap Cash Holding.

- Hadi, A. R. (2017). *Analisis Pengaruh Crude Oil Price , Earning Per Share , Price To Book Value , Return On Assets Dan Debt To*.
- Hermuningsih, S. (2013). Pengaruh Profitabilitas , Growth Opportunity , Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*.
- Hidayat, A. N., & Isbanah, Y. (2018). Determinant Harga Saham Perusahaan Sektor. *Bisnis Dan Manajemen*, 10(April), 117–133.
- Ilmu, J., & Manajemen, R. (2016). Pengaruh Leverage , Profitabilitas , Size , Dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan Roosiana Ayu Indah Sari Maswar Patuh Priyadi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya, 5.
- Indra, A., Setyawan, W., Nuzula, N. F., Administrasi, F. I., & Brawijaya, U. (2016). Pengaruh *Firm Size , Growth Opportunity , Profitability , Business Risk , Effective Tax Rate , Asset Tangibility , Firm Age Dan Liquidity* Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Tahu, 31(1), 108–117.
- Jonny, L. (2016). Struktur Modal. *Jago Akuntansi*.
- Khan, M. T. (2014). *h e o n c e p t o f r k e t i n g M i a n d i t s l e m e n t s (A Conceptual Review Paper) Emergence of Marketing Mix*, 6(2), 9202.
- Kiran, P. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Firm Size dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Manajemen Finance*, 18–58.
- Leung, S., & Horwitz, B. (2010). Corporate governance and firm value during a financial crisis. *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 34(4), 459–481. <https://doi.org/10.1007/s11156-009-0141-z>
- Li, L., & Kuo, C. (2016). CEO equity compensation and earnings management : The role of growth opportunities. *Finance Research Letters*, 0, 1–7. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2016.10.013>
- Mangondu, R., & Diantimala, Y. (2016). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dan Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Dinamika Akuntansi Dan Bisnis*, 3(1), 62–69.
- Margaritis, Dimitris & Psillaki, Maria. 2010. Capital Structure, Equity Ownership and Firm Performance. *Journal of Banking & Finance*, 34: 621-632.
- Moniaga Fernandes. (2011). Struktur Modal, Profitabilitas Dan Struktur Biaya Terhadap Nilai Perusahaan Industri Keramik, Porcelen Dan Kaca Periode 2007 - 2011. *Fakultas Ekonomi Dan Bisnis*, 1(4), 433–442.
- Nurriqli, A. (2015). Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015. *Ilmu Ekonomi*.
- Olivia, V. (2017). Pengaruh Insider ownership, leverage, profitability dan Firm size terhadap Nilai perusahaan. *Jurnal Riset Manajemen*, 0(November 2016), 124–135.

- Pangestika, S. (2015). Analisis estimasi model regresi data panel dengan pendekatan *common effect model (cem)*, *fixed effect model (fem)*, dan *random effect model (rem)*. UNNES.
- Park, Kwangmin & Jang, Soocheong. 2013. Capital Structure, Free Cash Flow, Diversification and Firm Performance: A Holistic Analysis. *International Journal of Hospitality Management*, 33: 51–63.
- Prasetyo, F. E. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Pajak dan *Growth Opportunity* Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal sebagai Variabel Intervening, *Vol. 5, No(i)*. Retrieved from Jurnal Wawasan Manajemen
- Pratiwi, D. P., & Amanah, L. (2017). Pengaruh *Growth Opportunity* , Profitabilitas Dan Ukuran. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(2005).
- Report, M. (2014). The Relationship Between Portfolio Diversification And Firm Value : The Evidence From Corporate Venture Capital Activity, 2011(July 2012), 1993–2011. <https://doi.org/10.1002/smj>
- Rianawati, A. (2015). *Leverage Growth opportunity* dan investasi pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di BEI, (1).
- Rista, B. (2018). Pengaruh Profitabilitas, *Growth Opportunity*, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015). *Komunikasi Ilmiah Akuntansi Dan Perpajakan*, 11(2), 306–328.
- Santono, A. (2012). Analisis Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan. *Unpublished Thesis. Universitas Udayana*, 1–13.
- Saraswati, Y. F. (2014). Pengaruh Growth Opportunity Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014), 1–23.
- Shabrina, A. (2015). Kebijakan Dividen Memoderasi Hubungan Struktur Modal, 4(10), 1–16.
- Situmeang, Y. M. L. (2018). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hedging Sebagai Mediasi Pada Perusahaan Bumh Go-Public Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana PENDAHULUAN Globalisasi ditandai dengan adanya ekonomi internasional yang mencakup hu. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(3), 1368–1396.
- Sri, A., Dewi, M., & Wirajaya, A. (2013). Pengaruh Struktur Modal , Profitabilitas Dan. *Akuntansi*, 2, 358–372.
- Stock Exchange, I. (2017). IDX Statistics 2017.
- Sudana, I. M. (2009). Manajemen Keuangan : Teori dan Praktek. Surabaya: Airlangga University Press.
- Suryani, Milanti Vivi (2015), Pengaruh pertumbuhan perusahaan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan
- Wadiyo. (2019). Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Manajemen*.

Wiputra, P. (2012). Harga batubara dan indeks harga saham gabungan terhadap return saham perusahaan pertambangan, *11*(September), 227–228.

Sumber Buku :

Agus, N. (2012). *Metode Penelitian*. 28-34.

Arikunto, S. (2010). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek*. Jakarta: PT Bumi Aksara.

Arikunto, S. (2013). *Dasar-dasar Evaluasi Pendidikan*. Jakarta: PT Bumi Aksara.

Prasetyo, B. (2005). *metode penelitian kuantitatif*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

Sugiyono. (2009). *Metode Penelitian Kuantitatif dan R & D*. Bandung: Alfabeta.

Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan*. Bandung: Alfabeta.

Sugiyono. (2014). *Metodologi Penelitian*. Bandung : Alfabeta.

Sumber Internet :

Deannova, A. (2014, Oktober 15). Dipetik Maret 05, 2019, dari Detik.Com: <https://finance.detik.com/energi/d-2719300/sepanjang-2014-harga-batu-bara-anjlok-18>

Gumiwang, R. (2017). Berakhirnya masa kelam subsektor tambang batu bara. *Saham OK*.

Hilall. (2016, februari 01). Dipetik Maret 05, 2019, dari Dunia Energy: <https://www.dunia-energi.com/volume-penjualan-batu-bara-adaro-2015-turun-7/>

IDNfinance. (2019). <https://www.idnfinancials.com/id/BORN/PT-Borneo-Lumbang-Energi-Metal-Tbk>. Dipetik 06 12, 2019, dari idnfinance.

Kayo, E. S. (2017, Desember 31). Dipetik Februari 25, 2019, dari Saham OK: <https://www.sahamok.com/emiten/sector-pertambangan/sub-sektor-pertambangan-batubara/>

Schaar, V. d. (2018, april). Dipetik februari 28, 2019, dari Indonesia Investment: <https://www.indonesia-investments.com/id/bisnis/komoditas/batu-bara/item236?>

Soda, E. (2016, Januari 12). Dipetik Maret 10, 2019, dari Majalah Tambang: <https://www.tambang.co.id/menengok-prospek-pasar-batu-bara-2016-9415/>