



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, PERTUMBUHAN  
PERUSAHAAN, DAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR ENERGI  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE  
2019-2023**

**Skripsi**

Disusun untuk Mermperoleh Gelar Sarjana Manajemen

**Disusun Oleh**

EVA EVILIA

NIM : 2021-11-035

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**2025**



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, PERTUMBUHAN  
PERUSAHAAN, DAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR ENERGI  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE  
2019-2023**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan  
Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muria Kudus

Oleh :

**EVA EVILIA**

2021-11-035

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**2025**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,  
KEBIJAKAN DIVIDEN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN  
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PADA SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2023**

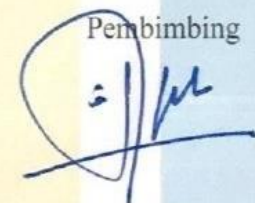
Nama : Eva Evilia  
NIM : 202111035  
Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui untuk dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian  
Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

**Kudus, .....**

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Manajemen

  
**(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)**  
NIDN. 0024037701

Pembimbing  
  
**(Faridhatun Faidah, S.E., M.M)**  
NIDN. 0601099201

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,  
KEBIJAKAN DIVIDEN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN  
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PADA SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2023**

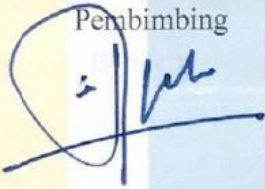
Nama : Eva Evilia  
NIM : 202111035  
Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 08 Maret.....2025

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Manajemen

  
**(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)**  
NIDN. 0024037701

Pembimbing  
  
**(Faridhatun Faidah, S.E., M.M)**  
NIDN. 0601099201

Mengetahui,  
Dekan

  
  
**(Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M)**  
NIDN. 0616077304

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### **Motto :**

“Maka apabila engkau telah selesai (dari satu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain). Dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap”

(Q.S. Al-Insyirah Ayat 7-8)

### **Persembahan:**

Dengan penuh rasa syukur kepada Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, karya sederhana ini kupersembahkan kepada:

1. Terima kasih kepada kedua orang tercinta, Bapak Muhammad Sukiran dan Ibu Karsilah.
2. Terima kasih kepada kedua kakakku, Endriyawan dan Yusro Rejeki.
3. Teman-teman seperjuangan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus angkatan 2021.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunianya kepada hamba-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Sholawat dan salam senantiasa terucap kepada Nabi Muhammad SAW yang menjadi tauladan bagi umat muslim.

Skripsi dengan judul “Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, dan Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk mendapatkan gelar Sarjana Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Dalam proses penyelesaian skripsi ini, penulis mendapat banyak bantuan dari berbagai pihak, sehingga penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si selaku Rektor beserta wakil Rektor I, II, III, dan IV Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Faridhatun Faidah S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia membimbing dan memberi masukan kepada peneliti dengan penuh kesabaran selama proses penyusunan hingga skripsi ini selesai.

5. Kepada seluruh dosen pengajar Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kudus atas motivasi, ilmu, dan pelayanan selama menjadi mahasiswa Universitas Muria Kudus.
4. Kedua orang tuaku Bapak Muhammad Sukiran dan Ibu Karsilah atas doa yang tiada henti, cinta yang tulus, dan dukungan tanpa batas. Segala pencapaian ini tidak akan pernah terwujud tanpa keberadaan kalian di setiap langkahku.
5. Kedua kakakku Endriyawan dan Yusro Rejeki atas kasih sayang, motivasi, dan kebersamaan yang selalu memberikan semangat di setiap perjalanan hidupku.
6. Terima kasih teman seperjuangan yang sudah memberikan dukungan dan menemani dari awal, seminar proposal, dan sidang skripsi.

Demikian skripsi ini penulis persembahkan, semoga bermanfaat bagi semua pihak. Penulis berusaha dengan maksimal dan dengan kerendahan hati penulis jika masih terdapat kekurangan, kritik dan saran bersifat membangun dari pembaca sangat penulis harapkan untuk menyempurnakan skripsi ini.

Kudus, 07 Maret 2025

Penulis

**Eva Evilia**  
202111035

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,  
KEBIJAKAN DIVIDEN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN  
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PADA SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2023**

EVA EVILIA  
202111035

Pembimbing : Faridhatun Faidah, S.E., M.M.

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**ABSTRAKSI**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal, kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan, dan kinerja keuangan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sektor energi yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2019-2023 sebanyak 81 perusahaan. Metode yang digunakan dalam pengambilan sampel adalah metode *purposive sampling* dengan jumlah 12 sampel perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dengan bantuan perangkat lunak SPSS versi 25. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, kepemilikan manajerial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dan kinerja keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan secara simultan struktur modal, kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan dan kinerja keuangan perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci: Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, Kinerja Keuangan Perusahaan, Nilai Perusahaan**

**THE INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE, MANAGERIAL OWNERSHIP, DIVIDEND POLICY, COMPANY GROWTH, AND COMPANY FINANCIAL PERFORMANCE ON FIRM VALUE THE ENERGY SECTOR LISTED ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE PERIOD 2019-2023**

EVA EVILIA  
202111035

Advisor : Faridhatun Faidah, S.E., M.M.

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS  
MANAGEMENT STUDY PROGRAM**

**ABSTRACT**

*This research aims to analyze the influence of capital structure, managerial ownership, dividend policy, company growth, and company financial performance. The population in this research is 81 companies in the energy sector listed on the Indonesian Stock Exchange (BEI) for the 2019-2023 period. The method used in sampling was the purposive sampling method with a total of 12 company samples. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis with the help of SPSS software version 25. The research results show that partially the capital structure has a positive and significant effect on firm value, managerial ownership has a negative and significant effect on firm value, dividend policy does not have a significant effect on firm value, company growth does not have a significant effect on firm value, and financial performance has a positive and significant effect on firm value. While simultaneously capital structure, managerial ownership, dividend policy, company growth and company financial performance have a positive and significant effect on firm value.*

**Keyword: Capital Structure, Managerial Ownership, Dividend Policy, Company Growth, Company Financial Performance, Firm Value.**

## DAFTAR ISI

|                                                       | Halaman |
|-------------------------------------------------------|---------|
| HALAMAN JUDUL .....                                   | i       |
| HALAMAN PERSETUJUAN .....                             | iii     |
| HALAMAN PENGESAHAN .....                              | iv      |
| MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....                            | iv      |
| KATA PENGANTAR.....                                   | v       |
| ABSTRAKSI.....                                        | vii     |
| ABSTRACT .....                                        | viii    |
| DAFTAR ISI .....                                      | ix      |
| DAFTAR TABEL .....                                    | xiii    |
| DAFTAR GAMBAR.....                                    | xiv     |
| BAB I PENDAHULUAN .....                               | 1       |
| 1.1 Latar Belakang .....                              | 1       |
| 1.2 Ruang Lingkup.....                                | 9       |
| 1.3 Perumusan Masalah .....                           | 10      |
| 1.3.1 Masalah Penelitian .....                        | 10      |
| 1.3.2 Pertanyaan Penelitian.....                      | 12      |
| 1.4 Tujuan Penelitian .....                           | 13      |
| 1.5 Manfaat penelitian.....                           | 13      |
| 1.5.1 Manfaat Teoritis.....                           | 13      |
| 1.5.2 Manfaat Praktis .....                           | 14      |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....                         | 15      |
| 2.1 Landasan Teori.....                               | 15      |
| 2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) ..... | 15      |
| 2.1.2 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....   | 16      |
| 2.1.3 Nilai Perusahaan .....                          | 17      |
| 2.1.4 Struktur Modal .....                            | 18      |
| 2.1.5 Kepemilikan Manajerial.....                     | 19      |
| 2.1.6 Kebijakan Dividen .....                         | 20      |
| 2.1.7 Pertumbuhan Perusahaan.....                     | 21      |

|                                                                          |           |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 2.1.8 Kinerja Keuangan Perusahaan .....                                  | 22        |
| 2.2 Pengaruh Antar Variabel .....                                        | 24        |
| 2.2.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....            | 24        |
| 2.2.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan.....     | 24        |
| 2.2.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan .....         | 25        |
| 2.2.4 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan .....    | 26        |
| 2.2.5 Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan ... | 27        |
| 2.3 Penelitian Terdahulu .....                                           | 28        |
| 2.4 Kerangka Pemikiran Teoritis .....                                    | 42        |
| 2.5 Hipotesis Penelitian.....                                            | 42        |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>                                   | <b>44</b> |
| 3.1 Rancangan Penelitian .....                                           | 44        |
| 3.2 Variabel Penelitian .....                                            | 44        |
| 3.3 Definisi Operasional Variabel.....                                   | 45        |
| 3.3.1 Struktur Modal .....                                               | 45        |
| 3.3.2 Kepemilikan Manajerial.....                                        | 46        |
| 3.3.3 Kebijakan Dividen .....                                            | 46        |
| 3.3.4 Pertumbuhan Perusahaan .....                                       | 47        |
| 3.3.5 Kinerja Keuangan Perusahaan .....                                  | 47        |
| 3.3.6 Nilai Perusahaan .....                                             | 47        |
| 3.4 Jenis dan Sumber Data .....                                          | 48        |
| 3.4.1 Jenis Data .....                                                   | 48        |
| 3.4.2 Sumber Data .....                                                  | 48        |
| 3.5 Populasi dan Sampel .....                                            | 49        |
| 3.5.1 Populasi.....                                                      | 49        |
| 3.5.2 Sampel .....                                                       | 52        |
| 3.6 Pengumpulan Data .....                                               | 54        |
| 3.7 Pengolahan Data .....                                                | 55        |
| 3.8 Analisis Data .....                                                  | 55        |
| 3.8.1 Analisis Statistik Deskriptif .....                                | 56        |
| 3.8.2 Uji Asumsi Klasik.....                                             | 56        |
| 3.8.2.1 Uji Normalitas.....                                              | 56        |

|                                                                      |    |
|----------------------------------------------------------------------|----|
| 3.8.2.2 Uji Multikolinieritas.....                                   | 57 |
| 3.8.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....                                 | 57 |
| 3.8.2.4 Uji Autokorelasi.....                                        | 58 |
| 3.8.3 Analisis Regresi Linier Berganda.....                          | 59 |
| 3.8.4 Pengujian Hipotesis.....                                       | 60 |
| 3.8.4.1 Uji Statistik Parsial (Uji t).....                           | 60 |
| 3.8.4.2 Uji Statistik Simultan (Uji F).....                          | 60 |
| 3.8.4.3 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....                         | 61 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....                                     | 62 |
| 4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....                              | 62 |
| 4.2 Penyajian Data.....                                              | 67 |
| 4.2.1 Struktur Modal.....                                            | 67 |
| 4.2.2 Kepemilikan Manajerial.....                                    | 68 |
| 4.2.3 Kebijakan Dividen.....                                         | 69 |
| 4.2.4 Pertumbuhan Perusahaan.....                                    | 70 |
| 4.2.5 Kinerja Keuangan Perusahaan.....                               | 71 |
| 4.2.6 Nilai Perusahaan.....                                          | 72 |
| 4.3 Analisis Data.....                                               | 74 |
| 4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif.....                             | 74 |
| 4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....                                         | 76 |
| 4.3.2.1 Uji Normalitas.....                                          | 76 |
| 4.3.2.2 Uji Multikolinieritas.....                                   | 79 |
| 4.3.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....                                 | 81 |
| 4.3.2.4 Uji Autokorelasi.....                                        | 81 |
| 4.3.3 Analisis Regresi Linier Berganda.....                          | 83 |
| 4.3.4 Pengujian Hipotesis.....                                       | 85 |
| 4.3.4.1 Uji Statistik Parsial (Uji t).....                           | 85 |
| 4.3.4.2 Uji Statistik Simultan (Uji F).....                          | 86 |
| 4.3.4.3 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....                         | 87 |
| 4.4 Pembahasan.....                                                  | 87 |
| 4.4.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....         | 87 |
| 4.4.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan..... | 88 |

|                                                                                                                                                                         |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 4.4.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan .....                                                                                                        | 89  |
| 4.4.4 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan .....                                                                                                   | 90  |
| 4.4.5 Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan ..                                                                                                 | 91  |
| 4.4.6 Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen,<br>Pertumbuhan Perusahaan, dan Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Nilai<br>Perusahaan ..... | 92  |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....                                                                                                                                        | 93  |
| 5.1 Kesimpulan .....                                                                                                                                                    | 93  |
| 5.2 Saran .....                                                                                                                                                         | 94  |
| DAFTAR PUSTAKA .....                                                                                                                                                    | 95  |
| LAMPIRAN .....                                                                                                                                                          | 101 |



## DAFTAR TABEL

|                                                                                         | Halaman |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Tabel 3.1 Data Populasi Perusahaan.....                                                 | 49      |
| Tabel 3.2 Kriteria Sampel Penelitian.....                                               | 53      |
| Tabel 3.3 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian.....                         | 54      |
| Tabel 4.1 Perolehan Nilai Debt to Equity Ratio Perusahaan Energi Periode 2019-2023..... | 67      |
| Tabel 4.2 Perolehan Nilai Kepemilikan Manajerial Sektor Energi Periode 2019-2023.....   | 68      |
| Tabel 4.3 Perolehan Nilai Dividend Payout Ratio Sektor Energi Periode 2019-2023.....    | 69      |
| Tabel 4.4 Perolehan Nilai Growth Sektor Energi Periode 2019-2023.....                   | 70      |
| Tabel 4.5 Perolehan Nilai ROA Perusahaan Sektor Energi Periode 2019-2023 ...            | 71      |
| Tabel 4.6 Perolehan Nilai PBV Perusahaan Sektor Energi Periode 2019-2023....            | 73      |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....                                          | 74      |
| Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov (Data Awal).....                      | 77      |
| Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov (Setelah Outlier dihilangkan).....    | 79      |
| Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinieritas .....                                            | 79      |
| Tabel 4.11 Hasil Uji Autokorelasi Durbin Watson .....                                   | 81      |
| Tabel 4.12 Hasil Uji Autokorelasi (Cochrane Orcutt) .....                               | 82      |
| Tabel 4.13 Hasil Uji Autokorelasi (Uji Runs Test) .....                                 | 83      |
| Tabel 4.14 Hasil Uji Regresi Linier Berganda .....                                      | 83      |
| Tabel 4.15 Hasil Uji Statistik Secara Parsial (Uji t).....                              | 85      |
| Tabel 4.16 Hasil Uji Statistik Secara Simultan (Uji F) .....                            | 86      |
| Tabel 4.17 Hasil Koefisien Determinasi.....                                             | 87      |

## DAFTAR GAMBAR

|                                                                                                                                                                                         | Halaman |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Gambar 1.1 Rata-rata Nilai Keseluruhan <i>Price To Book Value</i> Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023 .....                                 | 3       |
| Gambar 1.2 Grafik Nilai Rata-rata <i>Debt To Equity Ratio</i> , Kepemilikan Manajerial, <i>Dividend Payout Ratio</i> , <i>Growth</i> , dan <i>Return On Asset</i> Tahun 2019-2023 ..... | 5       |
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis.....                                                                                                                                             | 42      |
| Gambar 4. 1 Grafik Hasil Uji Normalitas P-P Plot of Regression (Data Awal)....                                                                                                          | 76      |
| Gambar 4. 2 Grafik Hasil Uji Normalitas P-P Plot of Regression (Setelah Outlier dihilangkan).....                                                                                       | 78      |
| Gambar 4. 3 Grafik Hasil Uji Scatterplots .....                                                                                                                                         | 81      |