

**Pengaruh Keputusan Investasi, Struktur Modal, Kebijakan
Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan
Pada Perusahaan Energi Sub Sektor Batubara yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2024**

TUGAS AKHIR

Ari Zulfikar Fauzi

223402516248



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NASIONAL
JAKARTA**

2026

**Pengaruh Keputusan Investasi, Struktur Modal, Kebijakan
Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan
Pada Perusahaan Energi Sub Sektor Batubara yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2024**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional

Oleh:

Ari Zulfikar Fauzi

223402516248



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NASIONAL
JAKARTA**

2026

LEMBAR PERNYATAAN

Penulis menyatakan dengan sebenar - benarnya segala pernyataan dalam tugas akhir yang berjudul:

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, STRUKTUR MODAL,
KEBIJAKAN DIVIDEN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI SUB
SEKTOR BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2021 – 2024**

Merupakan gagasan atau hasil penelitian penulis, kecuali kutipan – kutipan yang disebutkan sumbernya. Tugas akhir ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Jika didalamnya terdapat kesalahan dan kekeliruan, maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penulis.

Jakarta, 14 Februari 2026



Ari Zulfikar Fauzi
223402516248

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Tugas Akhir : **PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI SUB SEKTOR BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021 - 2024**

Nama Mahasiswa : **Ari Zulfikar Fauzi**

Nomor Pokok : **223402516248**

Program Studi : **Manajemen**

Menyetujui,
Pembimbing Tugas Akhir



Dr. Elwisam, S.E., M.M.

Mengetahui,
Ketua Program Studi



Dr. Resti Hardini, S.E., M.M.

Jakarta, 14 Februari 2026

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Tugas Akhir : **PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI SUB SEKTOR BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021 - 2024**

Nama Mahasiswa : **Ari Zulfikar Fauzi**

Nomor Pokok : **223402516248**

Program Studi : **Manajemen**

Diterima dan Disahkan oleh panitia Ujian Tugas Akhir
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional

Menyetujui,

Pembimbing Tugas Akhir



Dr. Elwisam, S.E., M.M.

Ketua Penguji,



Dr. Muhani, S.E., M.Si.M.

Anggota/Penguji,



Dr. Drs. Suadi Sapta Putra, M.Si.M.

Mengetahui, Dekan



Prof. Dr. Edi Sugiono, S.T., S.E., M.M.

ABSTRAK

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI SUB SEKTOR BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021 - 2024

Oleh:

Ari Zulfikar Fauzi

NPM:

223402516248

Tugas Akhir dibawah bimbingan Bapak Dr. Elwisam, S.E., M.M.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Keputusan Investasi, Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada sektor energi, khususnya sub sektor Batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021-2024. Penelitian ini memiliki sampel yang memenuhi kriteria 19 perusahaan sub sektor batubara. Data yang digunakan yaitu data sekunder didapat melalui laporan keuangan dan tahunan. Menggunakan metode analisis regresi data panel yang kemudian diolah dengan program Eviews 12. Hasil penelitian menyatakan keputusan investasi yang diproksikan oleh *price earnings ratio* (PER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksikan oleh *price book value* (PBV), struktur modal yang diproksikan oleh *debt equity ratio* (DER) tidak memiliki pengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen yang diproksikan oleh *dividen payout ratio* (DPR) serta ukuran perusahaan memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan keputusan investasi, struktur modal, kebijakan dividen dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Keputusan Investasi, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

THE EFFECT OF INVESTMENT DECISION, CAPITAL STRUCTURE, DIVIDEN POLICY, COMPANY SIZE ON COMPANY VALUE IN ENERGI SECTOR COMPANIES, COAL SUBSECTOR, LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE 2021-2024 PERIOD

By:

Ari Zulfikar Fauzi

NPM:

223402516248

Final Project, under the guidance of Dr. Elwisam, S.E., M.M.

This study aims to analyze the influence of Investment Decisions, Capital Structure, Dividend Policy, and Company Size on Company Value in the energy sector, specifically the Coal sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2021-2024 period. This study has a sample that meets the criteria of 19 coal sub-sector companies. The data used is secondary data obtained from financial and annual reports. Using a panel data regression analysis method, which is then processed with the Eviews 12 program. The results of the study indicate that investment decisions proxied by the price earnings ratio (PER) have a negative and significant effect on company value proxied by price book value (PBV), capital structure proxied by the debt equity ratio (DER) has no effect and is not significant on company value, dividend policy proxied by the dividend payout ratio (DPR) and company size have a positive and significant effect on company value. Simultaneously, investment decisions, capital structure, dividend policy, and company size have a significant effect on company value.

Keywords: *Investment Decisions, Capital Structure, Dividen Policy, Company Size and Firm Value.*

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim, puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah S.W.T, Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang karena atas berkat rahmat, hidayah, dan karunia Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan tugas akhir ini yang berjudul “Pengaruh Keputusan Investasi, Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Energi Sub Sektor Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2024”. Penulis menyadari jika dalam penulisan tugas akhir ini tidak terlepas dari bimbingan, dukungan, motivasi dari berbagai pihak sehingga berbagai kendala yang dihadapi penulis dapat diselesaikan dengan baik. Pada kesempatan ini dengan kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Drs. El Amry Bermawi Putera, M.A. selaku Rektor Universitas Nasional
2. Bapak Prof. Dr. Edi Sugiono, S.T., S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional.
3. Ibu Dr. Rahayu Lestari, S.E., M.M. selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional.
4. Ibu Dr. Resti Hardini, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional.
5. Bapak Dr. Elwisam, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing tugas akhir yang dengan sabar memberikan pengarahan, dan bimbingannya, motivasi serta saran-saran kepada penulis dari awal penelitian hingga selesainya penulisan tugas akhir ini.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional yang telah berkenan membina, dan memberikan ilmunya yang tidak ternilai serta menciptakan motivasi belajar yang baik kepada penulis selama menempuh pendidikan di Universitas Nasional.
7. Kepada kedua Orang Tua Penulis, (Ibu Binasikah dan Bapak Kasiyo) yang selalu memberikan doa dan support terbaik secara materi maupun moril selama penulis menempuh pendidikan di Universitas Nasional serta menjadi alasan utama penulis dapat segera menyelesaikan tugas akhir.

8. Kepada kakak penulis (Ayu Herlina Kasiyanti) yang telah memberikan penulis semangat dan dukungan materiil selama penulisan tugas akhir.
9. Kepada *partner in crime* penulis (Adella Dwi Anjani) dari awal masuk kuliah hingga masa akhir perkuliahan yang selalu saling mendukung, sharing ilmu, pengalaman dan saling membantu dalam keadaan apapun.
10. Kepada teman seperjuangan hanif, rizal dan teman teman “kelompok aja” serta teman teman lainnya yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang selalu ada dan membantu saya dalam perkuliahan hingga pembuatan skripsi ini.
11. Serta kepada seluruh pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini dengan memberikan akses informasi maupun dukungan kepada penulis.

Penulis menyadari bahwasanya dalam penulisan skripsi ini, masih terdapat banyak kekurangan dikarenakan keterbatasan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun guna menyempurnakan penulisan skripsi ini agar dapat bermanfaat bagi khalayak dan juga penulis sebagaimana mestinya.

Jakarta, 14 Februari 2026

Penulis,



Ari Zulfikar Fauzi

DAFTAR ISI

| | |
|--|------------------------------|
| LEMBAR PERNYATAAN | iii |
| LEMBAR PERSETUJUAN | Error! Bookmark not defined. |
| LEMBAR PENGESAHAN | Error! Bookmark not defined. |
| ABSTRAK | vi |
| ABSTRACT | vii |
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP | Error! Bookmark not defined. |
| KATA PENGANTAR | viii |
| DAFTAR ISI | x |
| DAFTAR TABEL | xii |
| DAFTAR GAMBAR | xiii |
| BAB I | 1 |
| PENDAHULUAN | 1 |
| A. Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| B. Perumusan Masalah..... | 7 |
| C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian..... | 8 |
| 1. Tujuan Penelitian..... | 8 |
| 2. Kegunaan Penelitian..... | 8 |
| BAB II | 9 |
| TINJAUAN PUSTAKA | 9 |
| A. Manajemen Keuangan..... | 9 |
| 1. Nilai Perusahaan..... | 15 |
| 2. Keputusan Investasi..... | 20 |
| 3. Struktur Modal..... | 25 |
| 4. Kebijakan Dividen..... | 28 |
| 5. Ukuran Perusahaan..... | 30 |
| B. Keterlibatan antar Variabel Penelitian..... | 33 |
| 1. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan..... | 33 |
| 2. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan..... | 34 |
| 3. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan..... | 35 |
| 4. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan..... | 36 |

| | |
|---|-----------|
| C. Hasil Penelitian yang Sesuai sebagai Rujukan Penelitian..... | 37 |
| D. Kerangka Analisis..... | 39 |
| E. Hipotesis..... | 40 |
| BAB III..... | 41 |
| METODE PENELITIAN..... | 41 |
| A. Objek Penelitian..... | 41 |
| B. Data Penelitian..... | 41 |
| 1. Sumber Data dan Jenis Data..... | 41 |
| 2. Populasi dan Sampel..... | 42 |
| 3. Teknik dan Alat Pengumpulan Data..... | 45 |
| D. Jenis Variabel yang Digunakan..... | 46 |
| E. Definisi Operasional..... | 46 |
| F. Metode Analisis..... | 47 |
| 1. Metode Analisis..... | 47 |
| 2. Pengujian Model Regresi..... | 48 |
| 3. Pemilihan Model Regresi..... | 49 |
| 4. Uji Asumsi Klasik..... | 50 |
| 5. Uji Kelayakan Model..... | 51 |
| 6. Analisis Regresi Data Panel..... | 52 |
| G. Pengujian Hipotesis..... | 53 |
| BAB IV..... | 54 |
| HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | 54 |
| A. Hasil Penelitian..... | 54 |
| 1. Deskripsi Data Penelitian..... | 54 |
| 2. Hasil Lengkap Estimasi Penelitian..... | 54 |
| BAB V..... | 71 |
| KESIMPULAN DAN SARAN..... | 71 |
| A. Kesimpulan..... | 71 |
| B. Saran..... | 71 |
| DAFTAR PUSTAKA..... | 73 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 1. 1 Data Nilai Perusahaan | 3 |
| Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu | 37 |
| Tabel 3.2 Daftar Perusahaan..... | 42 |
| Tabel 4.1 Hasil Analisis Deskriptif..... | 55 |
| Tabel 4.2 Hasil Uji Chow..... | 56 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman | 57 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Lagrange Multiplier | 57 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinieritas..... | 59 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas..... | 60 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji F..... | 61 |
| Tabel 4.9 Hasil Analisis Regresi Data Panel..... | 62 |
| Tabel 4.10 Hasil Estimasi Determinan Nilai Perusahaan (PBV)..... | 63 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 1.1 Grafik Rata-Rata 1..... | 3 |
| Gambar 1.3 Kerangka Analisis 1..... | 40 |
| Gambar 4.5 Hasil Uji Normalitas 1..... | 59 |