

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL, INVESTASI, DAN
DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN
ENERGI YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Diajukan oleh:

Azizah Rizky Rahmawati

21012010223/FEB/EM

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAWA TIMUR**

2025

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL, INVESTASI, DAN
DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN
ENERGI YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Diajukan oleh:

Azizah Rizky Rahmawati

21012010223/FEB/EM

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAWA TIMUR**

2025

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL, INVESTASI, DAN
DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN
ENERGI YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh:

AZIZAH RIZKY RAHMAWATI

21012010223/FEB/EM

**Dipertahankan dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal: 03 Oktober 2025**

Pembimbing Utama

Tim Penguji Ketua

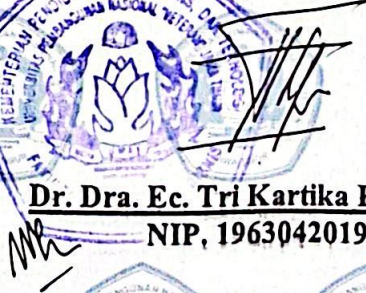

Prof. Dr. Yuniningsih, SE., M.Si
NIP. 197006202021212001


Dr. Dhani I Nur, SE., MM., CFP
NIP. 196309241989031001

Anggota


Dr. Sugeng P, SE., MM., CMA
NIP. 19680108198903001

**Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**


Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP
NIP. 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Azizah Rizky Rahmawati
NPM : 21012010223
Program : Sarjana (S1)/~~Magister (S2)~~/~~Doktor (S3)~~
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen imiah Tugas Akhir/Skripsi/~~Tesis/Disertasi~~* ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, da juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsut-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi/~~Tesis/Disertasi~~* ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa paksaan dari siapa pun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 03 Oktober 2025
Yang membuat pernyataan



Azizah Rizky Rahmawati
NPM. 21012010223

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan Rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi berjudul **“Analisis Pengaruh Struktur Modal, Investasi, dan Dividen Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Energi di Bursa Efek Indonesia”** ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S-1) di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis tidak terlepas dari berbagai dukungan, bimbingan, serta motivasi dari banyak pihak. Oleh karena itu, dengan penuh hormat, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak berikut:

1. Bapak Prof. Ir. H. Akhmad Fauzi, M. MT. selaku Rektor Universitas Pembangunan “Nasional” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan “Nasional” Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si. selaku Koordinator P[rogram Studi Manajemen Universitas Pembangunan “Nasional” Jawa Timur.
4. Ibu Prof. Dr. Yuniningsih, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing pendamping yang telah memberikan arahan dan bimbingan dalam proses penyusunan usulan penelitian ini.

5. Seluruh dosen serta staf karyawan Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan “Nasional” Jawa Timur yang telah memberikan ilmu dan wawasan selama masa studi. Penulis juga menyampaikan terimakasih kepada petugas keamanan dan kebersihan yang turut membantu penulis semasa kuliah.
6. Kedua orang tua tercinta, Bapak Arif dan Ibu Anik Mulyati, yang telah berjuang secara untuk kelancaran kuliah penulis hingga tuntas tanpa kurang satu apapun. Tidak hanya dukungan secara material namun semangat dan juga doa yang tidak pernah berhenti semasa kuliah.
7. Kepada saudara dan keponakan yang selalu menghibur ketika penulis sedang pusing dalam proses pengerjaan skripsi. Tawa dan canda yang selalu memberikan semangat serta energi.
8. Kepada teman-teman seperjuangan di masa perkuliahan, Ellis, Karin, Caca, Bima, Bimo, Sigit, Faya, Badi, Farhan serta beberapa nama yang tidak saya sebut disini. Terimakasih banyak atas momen bersama semasa perkuliahan, dukungan, semangat, canda tawa, serta kenangan yang akan selalu diingat dan menjadi ingatan berharga bagi penulis.
9. Kepada sahabat saya, Adinda, Dinda, Mirza, Tito, Aldy, Erima, Atak, Nasya, Ela, serta nama-nama yang tidak bisa saya sebutkan disini. Semangat serta dukungan yang selalu diberikan semenjak SMA sangat berarti bagi penulis. Meskipun dalam keadaan yang jauh dan jarang bertemu, namun dukungan dan bantuan tersampaikan kepada penulis hingga akhir penyusunan skripsi ini.

10. Kepada seseorang yang tidak bisa penulis sebutkan namanya, ucapan terimakasih serta selamat tinggal sekaligus penulis ucapkan. Terimakasih atas dukungan yang diberikan meskipun tidak sampai akhir penyusunan skripsi ini, menjadi tombak semangat bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi. Selamat tinggal, semoga kebahagiaan selalu menyertai.

11. Kepada hal terpenting dalam hidup, diri saya sendiri. Terimakasih sudah senantiasa berjuang dan kuat untuk dalam menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih sudah berjuang menyelesaikan skripsi meskipun sambil bekerja. Semoga kedepannya penulis selalu diberikan kekuatan, ketabahan, semakin bersyukur, dan semakin dekat dengan Allah SWT.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan kemungkinan masih memiliki banyak kekurangan. Oleh sebab itu, penulis sangat mengharapkan adanya saran dan kritik yang bersifat membangun untuk perbaikan di masa mendatang. Semoga karya ini dapat memberikan manfaat bagi penulis maupun bagi pembaca.

Surabaya, 03 Oktober 2025
Yang membuat pernyataan

Azizah Rizky Rahmawati
NPM. 21012010223

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
BAB I	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II	12
2.1 Penelitian Terdahulu	12
2.2 Tinjauan Teori.....	15
2.2.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	15
2.2.2 Teori Pertukaran (<i>Trade Off Theory</i>).....	18
2.2.3 Struktur Modal	20
2.2.4 Investasi.....	28
2.2.5 Dividen	34
2.2.6 Harga Saham	39
2.3 Hubungan Antar Variabel.....	44
2.3.1 Hubungan Antara Struktur Modal dengan Harga Saham.....	44
2.3.2 Hubungan Antara Investasi dengan Harga Saham	47
2.3.3 Hubungan Antara Dividen dengan Harga Saham	49
2.4 Kerangka Konseptual.....	51
2.5 Hipotesis.....	51
BAB III	53
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	53
3.2 Teknik Pengukuran Sampel	56
3.2.1 Populasi	56
3.2.2 Sampel.....	56
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	58
3.3.1 Jenis Data.....	58
3.3.2 Sumber Data.....	58

3.4	Teknik Analisis Data.....	59
3.4.1	Teknik Analisis Berganda.....	59
3.4.2	Uji Asumsi Klasik.....	60
3.4.3	Uji Hipotesis	64
BAB IV		67
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	67
4.1.1	Perusahaan Sektor Energi.....	67
4.2	Deskripsi Hasil Penelitian.....	68
4.2.1	Harga Saham	68
4.2.2	Struktur Modal	70
4.2.3	Investasi.....	72
4.2.4	Dividen	73
4.3	Teknik Analisis Data.....	75
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif	75
4.4	Uji Asumsi Klasik.....	78
4.4.1	Uji Normalitas.....	78
4.4.2	Uji Multikolinearitas	81
4.4.3	Uji Heteroskedastisitas.....	82
4.4.4	Uji Autokorelasi	83
4.5	Uji Hipotesis	84
4.5.1	Analisis Regresi Berganda.....	84
4.5.2	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	86
4.5.3	Uji Parsial (Uji T).....	87
4.6	Pembahasan.....	88
4.6.1	Pengaruh Struktur Modal terhadap Harga Saham.....	88
4.6.2	Pengaruh Investasi terhadap Harga Saham	91
4.6.3	Pengaruh Dividend Terhadap Harga Saham.....	93
BAB V		95
5.1	Kesimpulan	95
5.2	Saran.....	97
LAMPIRAN		99

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Pertumbuhan Harga Saham	5
---	----------

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Harga penutupan (closing price) perusahaan energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020 - 2023.....	4
Tabel 3.1 Kriteria Sampel Penelitian.....	58
Tabel 4.1 Tabel penutupan harga saham pada tiap akhir tahun.....	69
Tabel 4.2 Tabel Debt to Equity Ratio sampel perusahaan energi pada tahun 2020 - 2023.....	71
Tabel 4.3 Tabel Capital Expenditure to Book Value Assets sampel perusahaan energi pada tahun 2020 - 2023.....	72
Tabel 4.4 Tabel Dividend Payout Ratio sampel perusahaan energi tahun 2020 - 2023.....	74
Tabel 4.5 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif (sebelum Outlier).....	75
Tabel 4.6 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif (setelah Outlier).....	76
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas.....	78
Tabel 4.8 Hasil Uji Ulang setelah Transformasi.....	80
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas.....	81
Tabel 4.10 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	81
Tabel 4.11 Hasil Uji Autokorelasi.....	83
Tabel 4.12 Uji Regresi Linier Berganda.....	84
Tabel 4.13 Hasil Uji R-Square.....	86
Tabel 4.14 Hasil Uji Parsial.....	86

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL, INVESTASI, DAN
DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN
ENERGI YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

AZIZAH RIZKY RAHMAWATI

21012010223/FEB/EM

ABSTRAK

Era globalisasi mendorong perkembangan ekonomi, salah satunya melalui aktivitas investasi. Pasar modal menjadi sarana investasi yang mudah diakses, dengan saham sebagai instrumen yang paling diminati. Di Indonesia, Bursa Efek Indonesia (BEI) berfungsi sebagai pasar resmi untuk memperdagangkan saham dan instrumen keuangan lainnya secara aman serta berada di bawah pengawasan OJK. Pada sektor energi, khususnya pertambangan, memiliki peran strategis dalam menopang perekonomian nasional berkat kekayaan sumber daya alam, seperti nikel dan timah, yang berkontribusi penting bagi industri manufaktur maupun energi global.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan teknik *purposive sampling* terhadap 40 perusahaan energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020 - 2023. Ditemukan 10 perusahaan setelah dilakukan proses *sampling* yang memenuhi kriteria untuk dilakukan penelitian lebih lanjut. Pengolahan data menggunakan metode analisis berganda dengan dibantu *IBM SPSS 27*.

Hasil dalam penelitian menunjukkan hasil bahwa variabel struktur modal, investasi, dan dividen tidak memberikan kontribusi terhadap adanya perubahan harga saham pada perusahaan energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2020 - 2023.

Kata Kunci: Struktur Modal, Investasi, Dividen, Harga Saham, Perusahaan Energi.