

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM
DENGAN KEPUTUSAN INVESTASI SEBAGAI MODERASI PADA
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI**

SKRIPSI



Diajukan Oleh :

MARETA SALSA MARIOLAH

22012010059

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2026**

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM
DENGAN KEPUTUSAN INVESTASI SEBAGAI MODERASI PADA
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**



Diajukan Oleh :

MARETA SALSA MARIOLAH

22012010059

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"**

JAWA TIMUR

2026

SKRIPSI

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM
DENGAN KEPUTUSAN INVESTASI SEBAGAI MODERASI PADA
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI**

Disusun Oleh:

MARETA SALSA MARIOLAH

22012010059 / FEB / EM

**Telah Dipertahankan Dihadapan
Dan Ditetapkan Oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal: 30 Juni 2026**

Dosen Pembimbing

**Tim Penguji
Ketua**


Prof. Dr. Yumingsih, S.E., M.Si
NIP. 197006202021212001


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

Anggota


Dra. Ec. Nurjanti Takarini, M.Si
NIP. 196508141991032001

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 PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Mareta Salsa Mariolah
NPM : 22012010059
Program : Sarjana(S1)
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah 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, dan 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 unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi/Tesis/Desertasi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

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

Surabaya, 12 Juni 2026

Yang Membuat pernyataan



Mareta Salsa Mariolah
NPM. 22012010145

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis sampaikan kepada Allah SWT, yang telah memberikan kesehatan, rahmat, dan karunia-Nya yang melimpah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham dengan Keputusan Investasi Sebagai Moderasi Pada Perusahaan Sektor Energi”**. Shalawat dan salam juga penulis sampaikan kepada Nabi Muhammad SAW yang telah menyampaikan risalahnya kepada seluruh umat manusia dan menjadi teladan bagi kita semua. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.

Dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan doa dan dukungan kepada penulis, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan. Pihak-pihak yang dimaksud adalah sebagai berikut:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT selaku rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si,CRP selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Prof. Dr. Wiwik Handayani, SE,M.Si, selaku koordinator program studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Prof. Dr. Yuniningsih, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk memberikan masukan, arahan dan motivasi dalam proses penyelesaian skripsi ini.

5. Seluruh Bapak/Ibu Dosen yang telah memberikan ilmu selama menempuh pendidikan di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
6. Kepada Ayah, Mama, Nayaka, dan anggota keluarga lainnya yang sangat berjasa dalam memberikan motivasi, dukungan, dan doa serta kasih sayang tulus yang tak terhingga. Terima kasih telah menjadi pilar kekuatan, pelindung, dan alasan utama bagi penulis untuk terus berjuang hingga mencapai titik ini.
7. Kepada Bapak Oktavianus Gunawan, terima kasih telah menjadi pendengar yang baik dan pemberi hiburan di saat-saat tersulit dan selama pengerjaan skripsi ini.
8. Kepada Yuniar Nur, terimakasih selalu menemani dan mau berjalan bersama disemua kondisi. Dan teman-teman lainnya, Cibeb, Alfi, Deasy terimakasih telah memberikan banyak informasi dan memberikan penulis kenangan kuliah yang tidak terlupakan.
9. Kepada seluruh keluarga, sahabat dan semua teman-teman penulis yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, terima kasih sudah memberikan semangat dalam proses pengerjaan skripsi ini.
10. Terakhir, untuk diri saya sendiri terima kasih atas segala kerja kerasnya dan sudah mau bertahan sejauh ini untuk menyelesaikan skripsi ini.

Dalam penyusunan ini, penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kerendahan hati pembaca untuk memberikan kritik dan saran untuk kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini memberikan manfaat dan pengetahuan bagi para pembaca. Terima Kasih.

Sidoarjo, 16 Januari 2026

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	ii
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL.....	vi
DAFTAR GAMBAR	vii
ABSTRAK.....	viii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.4 Manfaat Penelitian	14
BAB II KAJIAN PUSTAKA	16
2.1 Penelitian Terdahulu.....	16
2.2 Tinjauan teori	20
2.2.1 Signaling Theory.....	20
2.2.2 Trade off Theory	20
2.2.3 Leverage.....	21
2.2.4 Profitabilitas	24
2.2.5 Kebijakan Dividen	27
2.2.6 Keputusan Investasi	29
2.2.7 Harga Saham	30
2.3 Hubungan Antar Variabel	31
2.3.1 Pengaruh Leverage Terhadap Harga Saham	31
2.3.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham.....	33
2.3.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham.....	33
2.3.4 Pengaruh Investasi dalam Memoderasi Leverage Terhadap Harga Saham	34
2.3.5 Pengaruh Investasi dalam Memoderasi Profitabilitas Terhadap Harga Saham	35
2.3.6 Pengaruh Investasi dalam Memoderasi Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham.....	36
2.4 Hipotesis.....	37
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	39

3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	39
3.1.1	Variabel Independen.....	39
3.1.2	Variabel Dependen	41
3.1.3	Variabel Moderasi	41
3.2	Teknik Penentuan Sampel.....	42
3.2.1	Populasi.....	42
3.2.2	Sampel.....	42
3.3	Teknik Pengumpulan Sampel.....	44
3.3.1	Jenis Data	44
3.3.2	Sumber Data.....	44
3.3.3	Pengumpulan Data	45
3.4	Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis	45
3.4.1	Teknik Analisis Data	45
3.4.2	Uji Asumsi Klasik	46
3.4.3	Uji Hipotesis	49
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		52
4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	52
4.2	Deskripsi Hasil Penelitian	53
4.3	Analisis dan Uji Hipotesis.....	62
4.3.1	Uji Outlier	62
4.3.2	Uji Asumsi Klasik	63
4.3.3	Analisis Regresi Moderasi	68
4.3.4	Pengujian Hipotesis.....	71
4.4	Pembahasan.....	75
BAB V KESIMPULAN		87
5.1	Kesimpulan	87
5.2	Saran.....	88
DAFTAR PUSTAKA		90
LAMPIRAN.....		93

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perkembangan Harga Saham Perusahaan Sektor Energi	5
Tabel 3. 1 Kriteria Pemilihan Sampel	43
Tabel 4. 1 Hasil Perhitungan <i>Closing Price</i> Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (2020-2024).....	54
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan <i>Debt Asset Ratio</i> (DAR) Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (2020-2024).....	55
Tabel 4. 3 Data <i>Return On Equity</i> Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (2020-2024)	57
Tabel 4. 4 Data <i>Dividen Per Share</i> (DPS) Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (2020-2024)	59
Tabel 4. 5 Data <i>Total Asset Growth</i> (Tag) Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (2020-2024)	61
Tabel 4. 6 <i>Residual Statistic</i>	63
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinieritas	64
Tabel 4. 8 Coefficients	65
Tabel 4. 9 One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test	66
Tabel 4. 10 Runs Test.....	67
Tabel 4. 11 Hasil Analisis Regresi Moderasi	68
Tabel 4. 12 Tabel Hasil Uji Parsial.....	72
Tabel 4. 13 Uji Anova.....	74
Tabel 4. 14 Model Summary	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pertumbuhan Investor SID Pasar Modal 2020-2025.....	2
Gambar 1. 2 Kinerja Indeks Sektoral BEI Yang Mendorong Penguatan IHSG Pada Awal Oktober 2025	4
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	37

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM
DENGAN KEPUTUSAN INVESTASI SEBAGAI MODERASI PADA
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI**

Oleh:

**Mareta Salsa Mariolah
22012010059**

ABSTRAK

Harga saham perusahaan sektor energi di Bursa Efek Indonesia menunjukkan fluktuasi yang signifikan seiring dengan dinamika harga komoditas global. Pola pergerakan yang volatil ini menuntut pemahaman mendalam mengenai faktor fundamental internal yang memengaruhi penilaian pasar investor. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *leverage*, profitabilitas, dan kebijakan dividen terhadap harga saham pada emiten tersebut. Selain itu, studi ini juga menguji peran keputusan investasi sebagai variabel moderasi untuk melihat kemampuannya dalam memperkuat atau memperlemah hubungan antarvariabel.

Metode penelitian yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* berdasarkan kriteria tertentu. Berdasarkan kriteria tersebut, terpilih 16 perusahaan sektor energi sebagai sampel dengan total 80 data observasi selama periode pengamatan 2020–2024. Data sekunder berupa laporan keuangan tahunan (*annual report*) diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini dianalisis menggunakan *Moderated Regression Analysis* (MRA) yang diproses melalui aplikasi IBM SPSS 26.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, *leverage*, profitabilitas, dan kebijakan dividen memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Di sisi lain, keputusan investasi terbukti tidak mampu memoderasi hubungan *leverage* dan profitabilitas terhadap harga saham perusahaan sektor energi. Namun, keputusan investasi memiliki pengaruh negatif dan signifikan dalam memoderasi hubungan antara kebijakan dividen terhadap harga saham. Temuan ini mengonfirmasi adanya konflik sinyal (*signaling theory*) di mana ekspansi aset yang agresif justru memperlemah dampak positif dari pembagian dividen di mata investor.

Kata kunci: Harga Saham; *Leverage*; Profitabilitas; Kebijakan Dividen; Keputusan Investasi