

**PENGARUH RISIKO BISNIS, RISIKO FINANSIAL, DAN RISIKO SISTEMATIS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Oleh :

NANDA DWI AGUS PERTIWI
22012010255/FEB/EM

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

2026

**PENGARUH RISIKO BISNIS; RISIKO FINANSIAL, DAN RISIKO SISTEMATIS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

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



Diajukan Oleh :

NANDA DWI AGUS PERTIWI

22012010255/FEB/EM

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2026

SKRIPSI

**PENGARUH RISIKO BISNIS, RISIKO FINANSIAL, DAN RISIKO SISTEMATIS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh:

NANDA DWI AGUS PERTIWI

22012010255 / FEB / EM

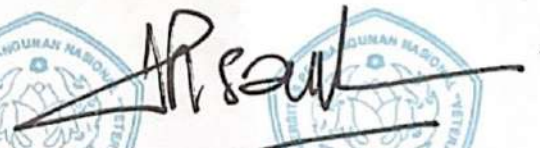
**Telah Dipertahankan Dihadapan
Dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi**

**Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal: 21 Agustus 2026**

Dosen Pembimbing

**Tim Penguji
Ketua**


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


Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, M.M., CFP
NIP. 196309241989031001

Anggota


Dr. Hesty Prima Rini, SE, MM
NIP. 198410132019032010

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 : Nanda Dwi Agus Pertiwi

NPM : 22012010255

Program : Sarjana (S1)

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi 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 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, 10 Agustus 2026

Yang Membuat Pernyataan



Nanda Dwi Agus Pertiwi

KATA PENGANTAR

Rasa syukur yang mendalam penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas kelimpahan rahmat, hidayah, dan karunia-Nya, sehingga skripsi yang berjudul “Pengaruh Risiko Bisnis, Risiko Finansial, dan Risiko Sistematis terhadap Nilai Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia” ini dapat diselesaikan dengan baik. Penyusunan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan program Sarjana (S1) pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur. Penulis menyadari bahwa proses penyelesaian karya ini tidak lepas dari berbagai kendala. Namun, berkat bimbingan, arahan, serta dukungan dari berbagai pihak, seluruh hambatan tersebut dapat teratasi. Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan penghargaan dan ucapan terima kasih yang tulus kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Akhmad Fauzi, M.MT., IPU 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 sekaligus dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dan pemikiran di tengah kesibukan beliau. Terima kasih atas kesabaran, arahan, serta bimbingan yang sangat berharga mulai dari pengajuan judul penelitian hingga penyempurnaan analisis data dalam skripsi ini.

3. Ibu Prof. Dr. Wiwik Handayani S.E., M.Si. selaku Koordinator Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Seluruh jajaran penguji yang telah memberikan kritik, saran, serta masukan yang membangun demi perbaikan skripsi ini menjadi lebih baik.
5. Kedua orang tua saya tercinta, kakak dan adik saya serta seluruh keluarga besar. Terima kasih atas doa dan kasih sayang yang mengalir tiada henti. Terima kasih juga telah menjadi sistem pendukung terbaik yang selalu memberikan kekuatan dan kepercayaan kepada penulis dalam melewati setiap dinamika perkuliahan hingga titik penyelesaian skripsi ini.
6. Teman-teman penulis yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan tawa, dukungan, dan motivasi. Apresiasi khusus teruntuk teman-teman seperjuangan penulis, Arinal, Dian, Diajeng, Nantas, Indira, Lita, dan juga Naini yang selalu menjadi tempat keluh kesah penulis di kala stres, bersedia diajak bertukar pikiran, serta saling bantu dalam urusan apapun.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan, baik dari sisi materi maupun penyajian, yang tak lepas dari terbatasnya wawasan dan pengalaman penulis. Karena itu, penulis sangat terbuka terhadap segala bentuk masukan dan saran perbaikan dari berbagai pihak. Harapannya, karya ini bisa memberi manfaat dan sedikit sumbangsih, setidaknya bagi penulis sendiri dan siapa pun yang membacanya.

Surabaya, 10 Juli 2026

Nanda Dwi Agus Pertiwi

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR GRAFIK	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR TABEL	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian.....	13
1.4 Manfaat Penelitian.....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	16
2.1 Penelitian Terdahulu.....	16
2.2 Tinjauan Teori.....	25
2.2.1 <i>Trade-Off Theory</i>	25
2.2.2 <i>Capital Aset Pricing Model</i>	27
2.2.3 Nilai Perusahaan.....	30
2.2.4 Risiko Bisnis	34
2.2.5 Risiko Finansial.....	38
2.2.6 Risiko Sistematis	41
2.3 Hubungan antar Variabel	43
2.3.1 Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan	43
2.3.2 Pengaruh Risiko Finansial Terhadap Nilai Perusahaan.....	44
2.3.3 Pengaruh Risiko Sistematis Terhadap Nilai Perusahaan.....	46
2.4 Kerangka Konseptual	47
2.5 Hipotesis.....	48

BAB III METODOLOGI PENELITIAN	49
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	49
3.1.1 Variabel Dependen (Y).....	49
3.1.2 Variabel Independen (X)	50
3.2 Teknik Penentuan Sampel	51
3.2.1 Populasi	51
3.2.2 Sampel.....	52
3.3 Teknik Pengumpulan Data	55
3.3.1 Jenis data	55
3.3.2 Sumber data.....	55
3.3.3 Metode pengumpulan data	55
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	56
3.4.1 Uji Statistik Deskriptif	56
3.4.2 Uji Asumsi Klasik	56
3.4.3 Analisis Regresi Linear Berganda	59
3.4.4 Uji Hipotesis.....	61
3.4.5 Koefisien Determinasi (R^2)	63
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	63
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	63
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	65
4.2.1 Nilai Perusahaan.....	65
4.2.3 Risiko Bisnis	68
4.2.4 Risiko Finansial.....	70
4.2.5 Risiko Sistematis	72
4.3 Hasil Penelitian	74
4.3.1 Statistik Deskriptif.....	74
4.3.2 Uji <i>Outlier</i>	76
4.3.2 Uji Asumsi Klasik	79

4.3.3 Analisis Regresi Linear Berganda	86
4.3.4 Uji Hipotesis.....	88
4.3.5 Koefisien Determinasi.....	91
4.4 Pembahasan Penelitian.....	91
4.4.1 Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan	91
4.4.2 Pengaruh Risiko Finansial Terhadap Nilai Perusahaan.....	92
4.4.3 Pengaruh Risiko Sistematis terhadap Nilai Perusahaan.....	93
BAB V PENUTUP	96
5.1 Kesimpulan.....	96
5.2 Saran.....	97
DAFTAR PUSTAKA.....	99
LAMPIRAN.....	106

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 Pergerakan Nilai Perusahaan Sektor Energi 2020-2024.....	4
Grafik 1. 2 Rata-rata Nilai DOL Perusahaan Sektor Energi	6

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	48
Gambar 4. 1 Pengujian Outlier 1	77
Gambar 4. 2 Pengujian Outlier 2	77
Gambar 4. 3 Pengujian Outlier 3	78

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Proses Seleksi Sampel Penelitian	53
Tabel 3. 2 Daftar Sampel Penelitian	54
Tabel 4. 1 Data Tobin's Q Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024	66
Tabel 4. 2 Data Degree Of Operating Leverage Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024	68
Tabel 4. 3 Data Debt To Equity Ratio Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024	70
Tabel 4. 4 Data Beta Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024	72
Tabel 4. 5 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif	74
Tabel 4. 6 Hasil Pengujian Normalitas	80
Tabel 4. 7 Hasil Pengujian Multikolinearitas	81
Tabel 4. 8 Hasil Pengujian Autokorelasi	82
Tabel 4. 9 Hasil Pengujian Autokorelasi setelah Cochrane-Orcutt	83
Tabel 4. 10 Hasil Pengujian Autokorelasi menggunakan Runs Test	84
Tabel 4. 11 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	85
Tabel 4. 12 Hasil Persamaan Analisis Regresi Linear Berganda	86
Tabel 4. 13 Hasil Pengujian Hipotesis (Uji T)	88
Tabel 4. 14 Hasil Pengujian Signifikansi Anova	90
Tabel 4. 15 Hasil Pengujian Koefisien Determinasi	91

**PENGARUH RISIKO BISNIS, RISIKO FINANSIAL, DAN RISIKO SISTEMATIS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh:

NANDA DWI AGUS PERTIWI
22012010255/FEB/EM

ABSTRAK

Penelitian memiliki tujuan untuk mengkaji dampak risiko bisnis, risiko finansial, dan risiko sistematis terhadap nilai perusahaan pada sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020-2024. Pendekatan yang digunakan adalah kuantitatif dengan data bersumber dari data sekunder. Penentuan sampel dilakukan melalui metode *purposive sampling*, sehingga diperoleh 37 perusahaan atau setara dengan 185 observasi. Teknik analisis data menggunakan regresi linier berganda dengan bantuan perangkat lunak SPSS 26. Hasil penelitian menunjukkan bahwa risiko bisnis dan risiko tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, risiko sistematis justru memberikan pengaruh negatif signifikan pada taraf signifikansi 10%. Temuan ini mengindikasikan bahwa dalam menilai perusahaan sektor energi, investor lebih mempertimbangkan risiko pasar dibandingkan dengan risiko bisnis dan risiko finansial.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan; Risiko Bisnis; Risiko Finansial; Risiko Sistematis