



**DAMPAK FAKTOR INTERNAL, EKSTERNAL, DAN  
MANAJEMEN RISIKO TERHADAP STABILITAS NILAI  
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**ADETHIA SHAFARIANTI 2010111114**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA**

**2023**



**DAMPAK FAKTOR INTERNAL, EKSTERNAL, DAN  
MANAJEMEN RISIKO TERHADAP STABILITAS NILAI  
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**

**ADETHIA SHAFARIANTI 2010111114**

**PROGRAM SARJANA**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA**

**2023**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Adethia Shafarianti

NIM. : 2010111114

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 14 Desember 2023

Yang menyatakan,



Adethia Shafarianti

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Adethia Shafarianti  
NIM : 2010111114  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : S1 Manajemen  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

**Dampak Faktor Internal, Eksternal, Dan Manajemen Risiko Terhadap Stabilitas Nilai  
Perusahaan Sektor Energi Di Bursa Efek Indonesia**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pengkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 14 Desember 2023  
Yang menyatakan,



(Adethia Shafarianti)

# PENGESAHAN

## SKRIPSI

### DAMPAK FAKTOR INTERNAL, EKSTERNAL, DAN MANAJEMEN RISIKO TERHADAP STABILITAS NILAI PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI BURSA EFEK INDONESIA

*Dipersiapkan dan disusun oleh :*

**ADETHIA SHAFARIANTI 2010111114**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 14 Desember 2023  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



**Marlina, S.E., M.M.**  
Ketua penguji



**Wahyudi, S.E., M.M**  
Penguji I



**Dewi Cahyani Pangestuti, S.E., M.M.**  
Penguji II (Pembimbing)



**Dr. Jubaedah, S.E., M.M.**  
Dekan



**Siti Hidavati, S.E., M.M**  
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta  
Pada tanggal : 14 Desember 2023

***Impact of Internal, External Factors, and Risk Management on The Stability of Energy Sector Company Values in The Indonesian Stock Exchange***

**By Adethia Shafarianti**

**Abstract**

*The existence of policies to reduce the use of non-renewable energy makes research into what factors influence the value of energy sector companies, interesting to carry out. This study is a quantitative research conducted to examine the influence of internal variables projected by leverage, external variables projected by competition within the industry, and risk management variables measured by enterprise risk management on the value of energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period of 2018-2022. Using purposive sampling, it was found that there were approximately 255 companies included as samples in this research. The sample testing employed the panel data regression method with the assistance of E-Views 12 software. From the testing, it can be concluded that leverage and competition within the industry have a positive impact on the value of energy sector companies. Meanwhile, the enterprise risk management variable does not significantly affect the value of energy sector companies.*

**Keywords:** *Firm Value, Leverage, Competition Within Industry, Enterprise Risk Management*

# **Dampak Faktor Internal, Eksternal, dan Manajemen Risiko Terhadap Stabilitas Nilai Perusahaan Sektor Energi di Bursa Efek Indonesia**

**Oleh Adethia Shafarianti**

## **Abstrak**

Adanya kebijakan untuk mengurangi penggunaan energi tidak terbarukan membuat penelitian mengenai faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi nilai perusahaan sektor energi, menarik untuk dilakukan. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang dilakukan untuk menguji pengaruh variabel internal yang diproyeksikan dengan *leverage*, variabel eksternal yang diproyeksikan dengan *competition within industry*, serta variabel manajemen risiko yang diukur dengan *enterprise risk management* terhadap nilai perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2018-2022. Dengan menggunakan *purposive sampling*, diketahui ada sekitar 255 perusahaan yang dijadikan sampel penelitian ini. Pengujian sampel penelitian menggunakan metode regresi data panel dengan bantuan *software E-views 12*. Dari pengujian tersebut, dapat diperoleh hasil bahwa *leverage* dan *competition within industry* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sektor energi. Sementara variabel *enterprise risk management* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan sektor energi.

**Kata Kunci:** Nilai Perusahaan, *Leverage*, *Competition Within Industry*, *Enterprise Risk Management*



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,  
RISET, DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI  
SEMESTER GANJIL TA. 2023/2024**

Telah dilaksanakan Ujian Skripsi dihadapan Tim pada hari Kamis, 14 Desember 2023:

Nama : Adethia Shafianti

No.Pokok Mahasiswa : 2010111114

Program : Manajemen S.1

**Dampak Faktor Internal, Eksternal, dan Manajemen Risiko Terhadap Stabilitas Nilai  
Perusahaan Sektor Energi di Bursa Efek Indonesia**

Dinyatakan yang bersangkutan **Lulus / Tidak-Lulus \***)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Marlina, SE, MM	Ketua	1.
2	Wahyudi, SE, MM	Anggota I	2.
3	Dewi Cahyani Pangestuti, SE, MM	Anggota II**)	3.

Keterangan:

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 14 Desember 2023

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprodi Manajemen S.1

Siti Hidayati, SE, MM



## **PRAKATA**

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT. karena dengan rahmat-Nya penulis bisa menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul “Dampak Faktor Internal, Eksternal, dan Manajemen Risiko Terhadap Stabilitas Nilai Perusahaan Sektor Energi Bursa Efek Indonesia” secara tepat waktu. Penulisan laporan ini dibuat sebagai syarat kelulusan dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Penulis sadar bahwa penyelesaian laporan ini tidak lepas dari bantuan banyak pihak. Untuk itu, sudah sepatutnya penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, SE., MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta
2. Bapak Dr. Yudi Nur Supriadi, Sos.I, MM., CMA. selaku Kepala Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta
3. Ibu Siti Hidayati, SE., MM. selaku Kepala Program Studi Jurusan S1 Manajemen
4. Ibu Dewi Cahyani Pangestuti, SE., MM. selaku dosen pembimbing skripsi
5. Ayah, Ibu, serta teman-teman seperjuangan penulis yang sudah mendoakan serta memberikan semangat bagi penulis dalam penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan penelitian ini masih jauh dari kata sempurna, maka dari itu penulis mengharapkan partisipasi pembaca untuk memberikan saran maupun kritik sehingga penulis dapat memperbaiki penelitian ini agar menjadi lebih baik. Penulis mohon maaf bila ada hal yang kurang berkenan dalam penulisan laporan ini. Akhir kata, penulis ucapkan terima kasih.

Jakarta, 14 Desember 2023

(Adethia Shafianti)

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL .....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS .....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....	iv
PENGESAHAN .....	v
<i>ABSTRACT</i> .....	vi
ABSTRAK .....	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA .....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	7
1.3. Tujuan Penelitian .....	7
1.4. Manfaat Hasil Penelitian .....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	9
2.1. Landasan Teori.....	9
2.1.1. Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	9
2.1.2. Teori Agensi ( <i>Agency Theory</i> ) .....	10
2.1.3. Teori Struktur Modal ( <i>Capital Structure Theory</i> ).....	11
2.1.4. <i>Firm Value</i> (Nilai Perusahaan).....	12
2.1.5. <i>Leverage</i> dan <i>Firm Value</i> .....	14
2.1.6. <i>Competition Within Industry</i> dan <i>Firm Value</i> .....	16
2.1.7. <i>Enterprise Risk Management</i> dan <i>Firm Value</i> .....	19
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya.....	22
2.3. Model Penelitian Empiris.....	35

2.4.	Hipotesis Penelitian.....	35
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>36</b>
3.1.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	36
3.1.1.	Definisi Operasional.....	36
3.1.2.	Pengukuran Variabel .....	37
3.2.	Populasi dan Sampel .....	38
3.2.1.	Populasi .....	38
3.2.2.	Sampel.....	38
3.3.	Teknik Pengumpulan Data.....	39
3.3.1.	Jenis Data .....	39
3.3.2.	Sumber Data .....	39
3.3.3.	Metode Pengumpulan Data .....	39
3.4.	Teknik Analisis Data.....	40
3.4.1.	Statistik Deskriptif.....	41
3.4.2.	Analisis Regresi Data Panel .....	41
3.4.3.	Uji Model .....	43
3.4.4.	Uji Hipotesis.....	45
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>47</b>
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	47
4.2.	Deskripsi Data Penelitian.....	49
4.2.1.	Variabel <i>Firm Value</i> .....	49
4.2.2.	Variabel <i>Leverage</i> .....	52
4.2.3.	Variabel <i>Competition Within Industry</i> .....	56
4.2.4.	Variabel <i>Enterprise Risk Management</i> .....	59
4.3.	Uji Hipotesis dan Analisis.....	62
4.3.1.	Analisis Statistik Deskriptif .....	62
4.3.2.	Analisis Regresi Data Panel .....	65
4.3.3.	Model Persamaan Regresi Data Panel .....	67
4.3.4.	Uji Hipotesis.....	69
4.4.	Pembahasan.....	71

4.4.1. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Firm Value</i> .....	71
4.4.2. Pengaruh <i>Competition Within Industry</i> Terhadap <i>Firm Value</i> .....	75
4.4.3. Pengaruh <i>Enterprise Risk Management</i> Terhadap <i>Firm Value</i> .....	77
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN</b> .....	<b>83</b>
5.1. Simpulan .....	83
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	83
5.3. Saran.....	84
DAFTAR PUSTAKA .....	85
RIWAYAT HIDUP.....	92
LAMPIRAN.....	93

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Tingkat Persaingan Sektor Energi.....	5
Tabel 2. Komponen dasar ERM.....	20
Tabel 3. Tabel Matriks Penelitian Sebelumnya .....	33
Tabel 4. Kriteria Sampel .....	47
Tabel 5. Data Sampel Penelitian .....	47
Tabel 6. Nilai Perusahaan Sektor Energi .....	49
Tabel 7. <i>Leverage</i> Perusahaan Sektor Energi .....	52
Tabel 8. <i>Competition Within Industry</i> Perusahaan Sektor Energi .....	56
Tabel 9. <i>Enterprise Risk Management</i> Perusahaan Sektor Energi.....	59
Tabel 10. Analisis Deskriptif Tabel Penelitian .....	62
Tabel 11. Hasil Uji Chow.....	65
Tabel 12. Hasil Uji Hausman .....	66
Tabel 13. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	67
Tabel 14. Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> .....	68
Tabel 15. Hasil Uji Hipotesis .....	70
Tabel 16. Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	71

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Nilai Perusahaan Sektor Energi.....	2
Gambar 2. Rasio <i>Leverage</i> Per Sektor BEI.....	3
Gambar 3. Nilai Perusahaan Per Sektor .....	4
Gambar 4. Fluktuasi Harga Komoditas Energi .....	6
Gambar 5. Kerangka Model Penelitian Empiris .....	35

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1. Data Populasi .....	93
Lampiran 2. Statistik Deskriptif Penelitian .....	95
Lampiran 3. Hasil Uji Model Regresi .....	96
Lampiran 4. Hasil Uji T dan Uji Koefisien Determinasi .....	97