



**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN: VOLATILITAS HARGA  
MINYAK, NILAI TUKAR, RISIKO UTANG, DAN *ENTERPRISE RISK  
MANAGEMENT* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**SKRIPSI**

**SEVIA DWI MAIDAYANTI 2210111180**

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

**2025**



**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN: VOLATILITAS HARGA  
MINYAK, NILAI TUKAR, RISIKO UTANG, DAN *ENTERPRISE RISK  
MANAGEMENT* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**SKRIPSI**

**SEVIA DWI MAIDAYANTI 2210111180**

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

**2025**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

### PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Sevia Dwi Maidayanti

NIM : 2210111180

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

Jakarta, 30 September 2025

yang menyatakan,



(Sevia Dwi Maidayanti)

## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Sevia Dwi Maidayanti  
NIM : 2210111180  
Fakultas : 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:

**Determinan Nilai Perusahaan: Volatilitas Harga Minyak, Nilai Tukar, Risiko Utang, dan Enterprise Risk Management sebagai Variabel Moderasi**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan 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 : 15 Januari 2024

Yang menyatakan,



(Sevia DwiMaidayanti)

# LEMBAR PENGESAHAN

## SKRIPSI

**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN: VOLATILITAS HARGA  
MINYAK, NILAI TUKAR, RISIKO UTANG, DAN *ENTERPRISE*  
*RISK MANAGEMENT* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

*Dipersiapkan dan disusun oleh :*

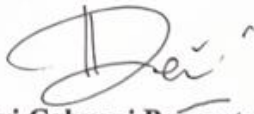
**SEVIA DWI MAIDAYANTI**



**2210111180**


**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 15 Desember 2025  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**

  
**Ardhiani Fadila, S.ST., M.E.**  
**Ketua Penguji**

  
**Anggi Angga Resti, SE., M.Si**  
**Penguji I**

  
**Dr. Dewi Cahyani Pangestuti, SE, MM**  
**Penguji II**

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

  
**Siti Hidayati, S.E., M.M.**  
**Koordinator Program Studi**

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 15 Desember 2025

***Determinants of Firm Value: Oil Price Volatility, Exchange Rate, Debt Risk, and Enterprise Risk Management as a Moderating Variable***

***By Sevia Dwi Maidayanti***

***ABSTRACT***

*The energy sector has faced geopolitical uncertainty over the past five years, which may threaten corporate sustainability. However, the performance of the IDXENERGY index indicates positive fluctuations, significantly outperforming the IHSG. This study aims to examine the effect of oil price volatility, exchange rates, and debt risk on firm value, with Enterprise Risk Management (ERM) as a moderating variable. This research employs a quantitative approach, with the population consisting of energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2020–2024 period. The sampling technique used was non-probability purposive sampling, resulting in 51 companies selected as research samples. Hypothesis testing was conducted using panel data regression analysis and moderated regression analysis with a significance level of 5%, utilizing EViews 13 software. The results indicate that only the exchange rate has a significant effect on firm value, while oil price volatility and debt risk do not significantly affect firm value. Furthermore, ERM is unable to moderate the relationship between oil price volatility, exchange rate, and debt risk on firm value.*

***Keywords:*** *Firm Value, Oil Price Volatility, Exchange Rate, Debt Risk, ERM*

**Determinan Nilai Perusahaan: Volatilitas Harga Minyak, Nilai Tukar, Risiko Utang,  
dan *Enterprise Risk Management* sebagai Variabel Moderasi**

**Oleh Sevia Dwi Maidayanti**

**ABSTRAK**

Sektor energi dalam lima tahun terakhir berada dalam kondisi ketidakpastian geopolitik yang dapat mengancam keberlangsungan perusahaan. Namun, performa IDXENERGY justru memberikan gambaran bahwa sektor ini mengalami fluktuatif yang positif, jauh melampaui performa IHSB. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh volatilitas harga minyak, nilai tukar, risiko utang terhadap nilai perusahaan, dengan ERM sebagai variabel moderasi. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif, populasi dan sampel penelitian meliputi perusahaan di sektor energi yang terdaftar di BEI selama periode 2020-2024. Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *non-probability* dengan *purposive sampling*, dan didapatkan sebanyak 51 perusahaan terpilih sebagai sampel penelitian. Pengujian hipotesis dilakukan melalui analisis regresi data panel dan moderated regression analysis untuk menguji variabel moderasi dengan menggunakan software E-Views 13 dengan tingkat signifikansi 5%. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya variabel nilai tukar yang berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan variabel independen lain yaitu volatilitas harga minyak dan risiko utang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan ERM tidak mampu memoderasi pengaruh volatilitas harga minyak, nilai tukar, dan risiko utang terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** Nilai Perusahaan, Volatilitas Harga Minyak, Nilai Tukar, Risiko Utang, ERM

## BERITA ACARA SIDANG



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, 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 SIDANG TUGAS AKHIR SEMESTER GANJIL TA. 2025/2026

Pada hari ini, Senin, tanggal 15 Desember 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas

Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Sevia Dwi Maidayanti

NIM : 2210111180

Program Studi : Manajemen SI

Judul Tugas Akhir :

**Determinan Nilai Perusahaan: Volatilitas Harga Minyak, Nilai Tukar, Risiko Utang, dan Enterprise Risk Management sebagai Variabel Moderasi**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Utang\**, dengan Nilai Rata-Rata .....  
dan Nilai Huruf .....

#### Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Ardhiani Fadila, S.ST., ME	Ketua	
2	Anggi Angga Resti, SE., M.Si	Anggota I	
3	Dr. Dewi Cahyani Pangestuti, SE., MM	Anggota II **)	

#### Keterangan:

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*\*) Dosen Pembimbing

#### Nilai dalam Skala

85 - 100 = A  
80 - 84.99 = A-  
75 - 79.99 = B+  
70 - 74.99 = B  
65 - 69.99 = B-  
60 - 64.99 = C+  
55 - 59.99 = C  
40 - 54.99 = D  
0 - 39.99 = E

Jakarta, 15 Desember 2025

Mengesahkan  
a.n. DEKAN  
Koordinator Prodi Manajemen SI

Siti Hidayati, SE, MM

## PRAKATA

Dengan penuh rasa syukur, penulis panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi dengan judul “Determinan Nilai Perusahaan: Volatilitas Harga Minyak, Nilai Tukar, Risiko Utang, dan *Enterprise Risk Management* sebagai Variabel Moderasi” dengan lancar dan tepat waktu. Selain itu, penulis juga ingin mengucapkan terima kasih yang mendalam kepada pihak-pihak yang telah membantu penulis, antara lain:

1. Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
2. Ibu Siti Hidayati, S.E., M.M selaku Plt Koordinator Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
3. Ibu Dr. Dewi Cahyani Pangestuti, SE., MM selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan arahan, saran, bimbingan, pengetahuan, dan waktunya.
4. Alm. Papa, Mama, Ayah, dan keluarga, yang telah memberikan kesempatan untuk menimba ilmu seluas-luasnya dan mendukung dalam berbagai hal yang selalu memberi dukungan, semangat, dan doa kepada penulis dalam penyusunan skripsi.
5. Yogi Satrio Bagus, teman-teman kos cemara, teman-teman exe KSPM 7.0, dan teman-teman seperjuangan dan seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, penulis menyampaikan terima kasih.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih memiliki sejumlah keterbatasan dan dengan lapang dada menerima setiap masukan maupun kritik yang bersifat membangun demi penyempurnaan di masa yang akan datang. Akhir kata, penulis berharap proposal ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua, khususnya pada bidang manajemen keuangan.

Jakarta, 28 Oktober 2025

Sevia Dwi Maidayanti

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>iii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vi</b>
<b>BERITA ACARA SIDANG</b> .....	<b>vii</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	7
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>9</b>
2.1 Landasan Teori .....	9
2.1.1 Teori Sinyal (Signaling Theory) .....	9
2.1.2 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	10
2.1.3 Trade-off Theory .....	12
2.1.4 Nilai Perusahaan .....	13
2.1.5 Volatilitas Harga Minyak .....	16
2.1.6 Nilai Tukar .....	18
2.1.7 Risiko Utang .....	20
2.1.8 <i>Enterprise Risk Management</i> (ERM) sebagai Variabel Moderasi .....	22
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya .....	25
2.3 Model Penelitian .....	40
2.4 Hipotesis .....	40
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>41</b>
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	41

3.1.2	Pengukuran Variabel.....	42
3.2	Populasi dan Sampel.....	46
3.2.1	Populasi.....	46
3.2.2	Sampel.....	46
3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	47
3.3.1	Jenis Data.....	47
3.3.2	Sumber Data.....	47
3.3.3	Pengumpulan Data.....	47
3.4	Teknik Analisis Data.....	48
3.4.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	48
3.4.2	Analisis Regresi Data Panel.....	48
3.4.3	Uji Hipotesis.....	51
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>54</b>
4.1	Deskripsi Objek Penelitian .....	54
4.2	Deskripsi Data Penelitian.....	56
4.2.1	Nilai Perusahaan .....	57
4.2.2	Volatilitas Harga Minyak.....	59
4.2.3	Nilai Tukar .....	61
4.2.4	Risiko Utang .....	63
4.2.5	Enterprise Risk Management.....	65
4.3	Uji Hipotesis dan Analisis .....	68
4.3.1	Analisis Deskriptif.....	68
4.3.2	Analisis Regresi Data Panel.....	71
4.3.3	Model Persamaan Regresi Data Panel .....	73
4.3.4	Uji Hipotesis .....	74
4.4	Pembahasan.....	79
4.4.1	Pengaruh Volatilitas Harga Minyak terhadap Nilai Perusahaan.....	79
4.4.2	Pengaruh Nilai Tukar terhadap Nilai Perusahaan.....	81
4.4.3	Pengaruh Risiko Utang terhadap Nilai Perusahaan .....	83
4.4.4	ERM Memoderasi Pengaruh Volatilitas Harga Minyak terhadap Nilai Perusahaan .....	85
4.4.5	ERM Memoderasi Pengaruh Nilai Tukar terhadap Nilai Perusahaan .....	88
4.4.6	ERM Memoderasi Pengaruh Risiko Utang terhadap Nilai Perusahaan.....	89
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>		<b>92</b>
5.1	Simpulan .....	92
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	93

5.3	Saran .....	94
	<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>96</b>
	<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>106</b>
	<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>106</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Terdahulu.....	34
Tabel 2. Matriks Pengukuran Variabel .....	45
Tabel 3. Kriteria Sampel.....	54
Tabel 4. Data Perusahaan yang Menjadi Objek Penelitian.....	55
Tabel 5. Nilai Perusahaan .....	57
Tabel 6. Data Volatilitas Harga Minyak 2020-2024.....	59
Tabel 7. Data Nilai Kurs Tengah 2020-2024.....	61
Tabel 8. Data DER 2020-2024.....	63
Tabel 9. Data Enterprise Risk Management 2020-2024.....	66
Tabel 10. Statistik Deskriptif.....	68
Tabel 11. Hasil Uji Chow .....	72
Tabel 12. Hasil Uji Hausman.....	72
Tabel 13. Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	73
Tabel 14. Regresi Data Panel.....	73
Tabel 15. Hasil Uji t.....	75
Tabel 16. Hasil Uji MRA Volatilitas Harga Minyak terhadap Nilai Perusahaan .....	77
Tabel 17. Hasil Uji MRA Nilai Tukar terhadap Nilai Perusahaan .....	77
Tabel 18. Hasil Uji MRA Risiko Utang terhadap Nilai Perusahaan.....	78
Tabel 19. Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	79

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kontribusi PDB Menurut Lapangan Usaha .....	2
Gambar 2. Historical Performance Index IDXENERGY .....	3
Gambar 3. Model Penelitian .....	40

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sektor Energi di BEI Periode 2020-2024 .....	106
Lampiran 2. Data Nilai Perusahaan (Tobin's Q) Periode 2020-2024 .....	108
Lampiran 3. Data Volatilitas Harga Minyak WTI Periode 2020-2024 .....	110
Lampiran 4. Data Nilai Kurs Tengah IDR/USD Periode 2020-2024 .....	110
Lampiran 5. Data Risiko Utang (DER) Periode 2020-2024 .....	111
Lampiran 6. Data Enterprise Risk Management Periode 2020-2024 .....	113
Lampiran 7. Hasil Statistik Deskriptif .....	115
Lampiran 8. Hasil Uji Chow .....	115
Lampiran 9. Hasil Uji Hausman .....	115
Lampiran 10. Hasil Uji Lagrange Multiplier .....	116
Lampiran 11. Hasil Regresi Data Panel & Uji t.....	116
Lampiran 12. Hasil MRA Pengaruh Volatilitas Harga Minyak terhadap Nilai Perusahaan .	116
Lampiran 13. Hasil MRA Pengaruh Nilai Tukar terhadap Nilai Perusahaan .....	116
Lampiran 14. Hasil MRA Pengaruh Risiko Utang terhadap Nilai Perusahaan .....	117
Lampiran 15. Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	117
Lampiran 16. Kartu Monitoring Bimbingan Skripsi.....	118
Lampiran 17. Kartu Progress Penyusunan Skripsi .....	120
Lampiran 18. Hasil Turnitin .....	121