

**PENGARUH KINERJA ASET, *MARKET VALUE*, DAN RISIKO
KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Periode 2021-2024)**

***THE EFFECT OF ASSET PERFORMANCE, MARKET VALUE,
AND FINANCIAL RISK ON STOCK PRICES WITH DIVIDEND
POLICY AS MODERATING VARIABLE***

***(Study of Energy Companies Listed on the Indonesian Stock
Exchange for the 2021-2024 Period)***

Oleh

Nur Halimah

2022420023

SKRIPSI

Untuk memenuhi gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Program Studi Akuntansi pada
Universitas Darma Persada



**PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA**

JAKARTA

2026

LEMBAR PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nur Halimah

NIM : 2022420023

Jurusan : Akuntansi

Peminatan : Akuntansi Keuangan

Judul Skripsi : **PENGARUH KINERJA ASET, MARKET VALUE, DAN RISIKO KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2024)**

Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan diujikan dihadapan penguji skripsi.

Jakarta, 12 Januari 2026

Mengetahui,

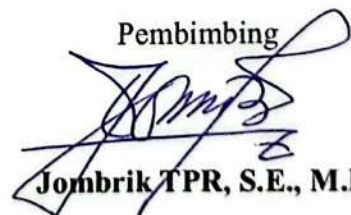
Ketua Program Studi Akuntansi



Saminem, S.E., M.B.A., Ph.D.

Menyetujui,

Pembimbing



Jombrik TPR, S.E., M.M.

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH KINERJA ASET, *MARKET VALUE*, DAN RISIKO
KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Periode 2021-2024)**

Oleh

Nur Halimah

2022420023

SKRIPSI


Untuk memenuhi salah satu syarat ujian guna memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu
Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Universitas Darma Persada

Telah disetujui oleh Tim Penguji pada tanggal

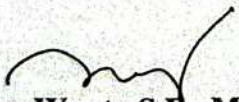
Jakarta, 13 Februari 2026


Jombrik TPR, S.E., M.M.

Pembimbing


Reko Saprianto, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA

Penguji I


Dr. Derry Wanta S.E., M.Si., CIBA., CGRM


Jombrik TPR, S.E., M.M.

Penguji III

Penguji II

Dr. Sukardi S.E., M.M.


Saminem, S.E., M.B.A., Ph.D.

Dekan Fakultas Ekonomi

Ketua Program Studi Akuntansi

LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nur Halimah

NIM : 2022420023

Jurusan : Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa telah menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH KINERJA ASET, MARKET VALUE, DAN RISIKO KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2024)”** yang dibimbing oleh Bapak Jombrik TPR, S.E., M.M adalah benar hasil karya sendiri dan bukan merupakan jiplakan maupun mengcopy sebagian hasil karya orang lain.

Apabila di kemudian hari ternyata ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka saya bersedia mempertanggungjawabkannya. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 13 Februari 2026

Yang menyatakan,



1000
REPUBLIK INDONESIA
METERAN TUMPAN
14DB7ANX320628716
Nur Halimah

ABSTRAK

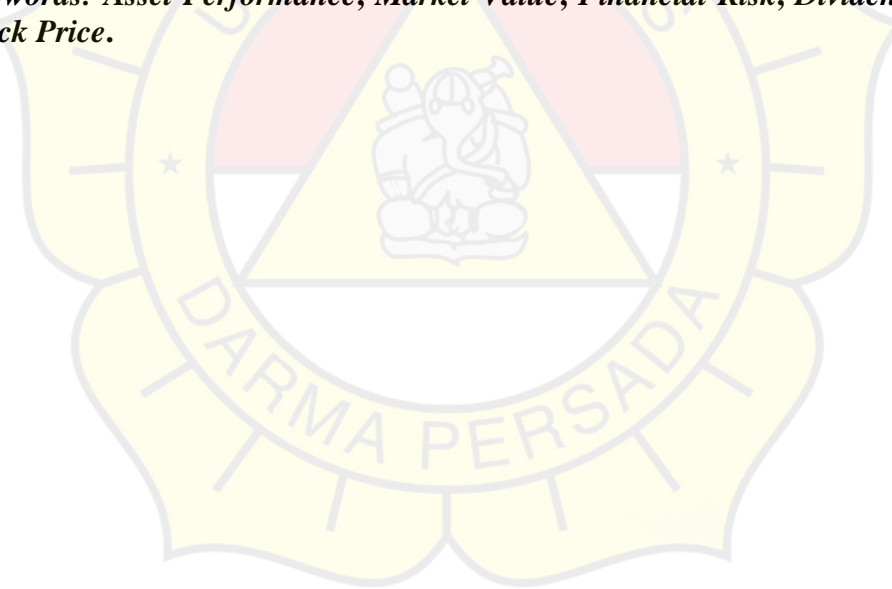
Penelitian ini untuk menganalisa pengaruh kinerja aset, *market value*, dan risiko keuangan terhadap harga saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2021-2024. Sampel yang digunakan dalam penelitian sebanyak 33 perusahaan energi. Jenis penelitian ini melakukan pengujian dengan menggunakan pendekatan kuantitatif dengan teknik *purposive sampling*. Laporan keuangan dan laporan tahunan menjadi sumber utama perolehan data sekunder dalam penelitian ini. Proses pengolahan data dilakukan menggunakan aplikasi *Eviews* versi 13 melalui pendekatan analisis regresi data panel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja aset dan *market value* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Sedangkan, risiko keuangan tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap harga saham. Selain itu, kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh kinerja aset dan *market value* terhadap harga saham, namun tidak mampu memoderasi pengaruh risiko keuangan terhadap harga saham.

Kata Kunci: Kinerja Aset, Market Value, Risiko Keuangan, Kebijakan Dividen, Harga Saham.

ABSTRACT

This study analyzes the effect of asset performance, market value, and financial risk on stock prices with dividend policy as a moderating variable in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2021-2024. The sample used in this study consisted of 33 energy companies. This study conducted testing using a quantitative approach with purposive sampling techniques. Financial reports and annual reports were the main sources of secondary data in this study. Data processing was carried out using Eviews version 13 software through a panel data regression analysis approach. The results of this study indicate that asset performance and market value have a positive and significant effect on stock prices. Meanwhile, financial risk has no effect and is not significant on stock prices. In addition, dividend policy is able to moderate the effect of asset performance and market value on stock prices, but is not able to moderate the effect of financial risk on stock prices.

Keywords: *Asset Performance, Market Value, Financial Risk, Dividend Policy, Stock Price.*



KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia, tuhan bagi seluruh makhluk dan alam semesta yang telah memberikan nikmat kesehatan, nikmat waktu luang, nikmat kelancaran dan kemudahan, sehingga penulis dapat menyusun skripsi ini dengan baik. Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan studi pada Program Strata Satu (S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada. Adapun judul pada penelitian ini, yaitu “Pengaruh Kinerja Aset, *Market Value*, dan Risiko Keuangan Terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2024)”.

Penyusunan skripsi ini tidak luput dari berbagai bantuan, dukungan, serta doa dari beberapa pihak hingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan dengan tepat waktu. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Kedua orang tua, abang, kakak, dan adik yang telah memberikan semangat, doa, serta dukungan yang tiada henti kepada penulis.
2. Bapak Jombrik TPR, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia memberikan pengarahan, ilmu yang bermanfaat dan bimbingan serta telah meluangkan waktunya untuk berdiskusi selama penyusunan skripsi ini.

3. Ibu Saminem, S.E., M.B.A., Ph.D., selaku Ketua Program Studi Akuntansi dan Dosen Pembimbing Akademik Universitas Darma Persada.
4. Bapak Dr. Sukardi, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada, khususnya jurusan Akuntansi yang telah memberikan ilmu kepada penulis selama masa perkuliahan.
6. Serta saudara dan teman-teman semua yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu, terima kasih atas segala bantuan dan dukungannya.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa skripsi yang disusun ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Hal ini disebabkan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang penulis miliki. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan kritik dan masukan yang konstruktif atau membangun dari semua pihak guna meningkatkan kualitas penulisan di masa mendatang. Akhir kata, penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis serta mahasiswa di bidang Akuntansi dan berguna bagi masyarakat umum.

Jakarta, 13 Februari 2026



Nur Halimah

DAFTAR ISI

JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi, Pembatasan, dan Rumusan Masalah	8
★ 1.2.1 Identifikasi Masalah	8
1.2.2 Pembatasan Masalah	9
1.2.3 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Kegunaan Penelitian	12
1.4.1 Aspek Teoritis.....	12
1.4.2 Aspek Praktis	13
BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN	14
2.1 Landasan Teori.....	14
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	14
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i>	15
2.1.3 Saham.....	16
2.1.4 Nilai Saham	18
2.1.5 Nilai Intrinsik.....	20
2.1.6 <i>Volatilitas</i> Harga Saham.....	21
2.1.7 Kinerja Keuangan Perusahaan.....	23

2.1.8 Kinerja Aset.....	30
2.1.9 <i>Market Value</i>	33
2.1.10 Risiko Keuangan.....	37
2.1.11 Kebijakan Dividen	41
2.2 Penelitian Terdahulu	46
2.3 Kerangka Pemikiran	50
2.4 Kerangka Konseptual.....	51
2.5 Hipotesis Penelitian	51
2.5.1 Pengaruh Kinerja Aset Terhadap Harga Saham	51
2.5.2 Pengaruh <i>Market Value</i> Terhadap Harga Saham.....	52
2.5.3 Pengaruh Risiko Keuangan Terhadap Harga Saham	53
2.5.4 Pengaruh Kinerja Aset Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel moderasi	55
2.5.5 Pengaruh <i>Market Value</i> Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel moderasi	56
2.5.6 Pengaruh Risiko Keuangan Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel moderasi	57
BAB III METODE PENELITIAN	58
3.1 Metode Yang Digunakan	58
3.2 Waktu dan Tempat Penelitian	58
3.3 Operasional Variabel	58
3.3.1 Kinerja Aset.....	58
3.3.2 <i>Market Value</i>	59
3.3.3 Risiko Keuangan.....	59
3.3.4 Harga Saham.....	60
3.3.5 Kebijakan Dividen	61
3.4 Sumber dan Cara Penentuan Data	62
3.4.1 Sumber Data	62
3.4.2 Cara Penentuan Data.....	62
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	63
3.6 Rancangan Analisis dan Uji Hipotesis.....	64
3.6.1 Rancangan Analisis.....	64
3.6.2 Uji Hipotesis	74

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	76
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	76
4.2 Hasil Penelitian.....	78
4.2.1 Analisis Uji Statistik Deskriptif.....	78
4.2.2 Hasil Regresi Data Panel.....	80
4.2.3 <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	82
4.2.4 Hasil Uji Estimasi Model Regresi Data Panel dan <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	84
4.2.5 Hasil Uji Pemilihan Model Estimasi.....	89
4.2.6 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	92
4.3 Hasil Uji Hipotesis.....	99
4.3.1 Uji t	99
4.3.2 Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted</i>).....	103
4.4 Pembahasan Hasil Uji Hipotesis	105
4.4.1 Pengaruh Kinerja Aset Terhadap Harga Saham	105
4.4.2 Pengaruh <i>Market Value</i> Terhadap Harga Saham.....	106
4.4.3 Pengaruh Risiko Keuangan Terhadap Harga Saham	108
4.4.4 Pengaruh Kebijakan Dividen Memoderasi Kinerja Aset Terhadap Harga Saham.....	110
4.4.5 Pengaruh Kebijakan Dividen Memoderasi <i>Market Value</i> Terhadap Harga Saham.....	111
4.4.6 Pengaruh Kebijakan Dividen Memoderasi Risiko Keuangan Terhadap Harga Saham	112
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	114
5.1 Simpulan	114
5.2 Saran	116
DAFTAR PUSTAKA.....	118
LAMPIRAN.....	123

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	46
Tabel 3. 2 Operasional Variabel.....	61
Tabel 4. 1 Pengambilan Sampel Berdasarkan Kriteria Tertentu	76
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Perusahaan Energi.....	77
Tabel 4. 3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	79
Tabel 4. 4 Hasil Uji Analisis Regresi Data Panel Sebelum Dimoderasi	80
Tabel 4. 5 Hasil Uji Regresi Data Panel Setelah Dimoderasi	82
Tabel 4. 6 <i>Common Effect Model</i> (CEM) Sebelum Dimoderasi	85
Tabel 4. 7 <i>Common Effect Model</i> (CEM) Setelah Dimoderasi	85
Tabel 4. 8 <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) Sebelum Dimoderasi.....	86
Tabel 4. 9 <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) Setelah Dimoderasi.....	87
Tabel 4. 10 <i>Random Effect Model</i> (REM) Sebelum Dimoderasi	88
Tabel 4. 11 <i>Random Effect Model</i> (REM) Setelah Dimoderasi	89
Tabel 4. 12 Hasil Uji Chow	90
Tabel 4. 13 Hasil Uji Hausman	91
Tabel 4. 14 Hasil Uji Normalitas	93
Tabel 4. 15 Hasil Uji Multikolinearitas Sebelum Dimoderasi	94
Tabel 4. 16 Hasil Uji Multikolinearitas Setelah Dimoderasi	95
Tabel 4. 17 Hasil Uji Heteroskedastisitas Sebelum Dimoderasi	96
Tabel 4. 18 Hasil Uji Heteroskedastisitas Setelah Dimoderasi.....	97
Tabel 4. 19 Hasil Uji Autokorelasi Sebelum Dimoderasi	98
Tabel 4. 20 Hasil Uji Autokorelasi Setelah Dimoderasi	98
Tabel 4. 21 Hasil Uji t Sebelum Dimoderasi	100
Tabel 4. 22 Hasil Uji t Setelah Dimoderasi.....	101
Tabel 4. 23 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Sebelum Dimoderasi	103
Tabel 4. 24 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Setelah Dimoderasi	104

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pergerakan Harga Saham Beberapa Perusahaan Sektor Energi.....	3
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	50
Gambar 2. 2 Kerangka Konseptual.....	51



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Sampel Perusahaan Energi	123
Lampiran 2: Hasil Perhitungan Variabel Penelitian	125
Lampiran 3: Hasil Perhitungan Harga Saham	129
Lampiran 4: Hasil Perhitungan <i>Return on Asset</i> (ROA).....	134
Lampiran 5: Hasil Perhitungan <i>Price to Book Value</i> (PBV).....	138
Lampiran 6: Hasil Perhitungan <i>Degree of Financial Leverage</i> (DFL)	143
Lampiran 7: Hasil Perhitungan Kebijakan Dividen.....	146
Lampiran 8: Tabel Uji t.....	150
Lampiran 9: Tabel Durbin Watson (DW)	151
Lampiran 10: Hasil Uji Eviews	153
Lampiran 11: Laporan Keuangan PT Alamtri Resources Indonesia Tbk 2021 ..	160
Lampiran 12: Laporan Keuangan PT Alamtri Resources Indonesia Tbk 2022 ..	161
Lampiran 13: Laporan Keuangan PT Alamtri Resources Indonesia Tbk 2023 ..	162
Lampiran 14: Laporan Keuangan PT Alamtri Resources Indonesia Tbk 2024 ..	163
Lampiran 15: Catatan Konsultasi Bimbingan Skripsi	164
Lampiran 16: Daftar Riwayat Hidup	165
Lampiran 17: Surat Keterangan Hasil Turnitin	166