

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data serta pembahasan yang telah dijelaskan dan dijabarkan dalam bab IV, maka kesimpulan yang dapat diambil adalah sebagai berikut:

1. DER (*Debt to Equity Ratio*) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (TOBIN'S Q). Kebijakan hutang yang semakin meningkat dapat berdampak negatif pada respons pemegang saham investor karena penurunan laba akan mengurangi permintaan saham dan menurunkan nilai perusahaan.
2. PER (*Price to Earnings Ratio*) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (TOBIN'S Q). Jika permintaan saham meningkat, investor akan lebih memperhatikan nilai saham daripada nilai yang tercatat di neraca perusahaan. Oleh karena itu, semakin tinggi harga saham, semakin tinggi pula nilai perusahaan; dengan kata lain, semakin besar investasi yang ditanamkan pada perusahaan, semakin tinggi pula *return* atau keuntungan yang diperoleh perusahaan. Oleh karena itu, banyak investor akan ingin menanamkan modalnya pada perusahaan dan meningkatkan nilainya.

5.2 Keterbatasan dan Saran

Berdasarkan hasil analisis data serta pembahasan yang telah dijelaskan dan dijabarkan dalam bab IV, peneliti juga menyadari bahwa dalam penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan yaitu terdapat beberapa laporan keuangan/tahunan yang disajikan dalam bentuk gambar sehingga peneliti tidak dapat mencari data

menggunakan kata kunci secara langsung dan membutuhkan waktu yang lama untuk mencari data dalam penelitian, serta banyaknya data bernilai ekstrem yang ditemukan pada saat pengumpulan data sehingga peneliti perlu men-*outlier* sejumlah data yang menyebabkan pengurangan sampel yang cukup banyak. Secara statistika dinyatakan bahwa ukuran sampel yang semakin besar diharapkan akan memberikan hasil yang semakin baik. Semakin besar sampel, semakin mampu ia mewakili populasi dari mana ia dipilih.

Hasil penelitian yang menunjukkan kebijakan hutang berpengaruh negatif dan keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018 - 2022 perusahaan harus mempertimbangkan untuk mengelola hutang mereka dengan baik agar dapat menarik investor untuk berinvestasi, meningkatkan nilainya. Investor disarankan untuk tidak hanya berinvestasi pada perusahaan dengan kebijakan hutang yang rendah untuk menghindari risiko, tetapi juga untuk berinvestasi pada perusahaan dengan nilai PER yang tinggi karena dapat menunjukkan investasi dan prospek pertumbuhan perusahaan yang baik, harga saham perusahaan yang tinggi menunjukkan bahwa nilainya juga meningkat yang berarti bahwa semakin banyak investasi yang dilakukan pada perusahaan, semakin besar pula *return* atau keuntungan yang diperoleh.

DAFTAR PUSTAKA

- Andrianto, R. (2023, 30 Desember). *IHSG 2023 Tak Terbandung, Catat Rekor Baru Hingga Sentuh 7300*. Diambil dari <https://www.cnbcindonesia.com/research/20231230023432-128-501422/ihs-2023-tak-terbandung-catat-rekor-baru-hingga-sentuh-7300>.
- Annur, C. M. (2023, 30 Oktober). *Kapasitas Energi Terbarukan Indonesia Terbesar ke-2 di Asia Tenggara pada 2022*. Diambil dari <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2023/10/30/kapasitas-energi-terbarukan-indonesia-terbesar-ke-2-di-asia-tenggara-pada-2022>.
- Anoraga & Pakarti. (2001). *Pengantar Pasar Modal*, Edisi Revisi, Jakarta: PT Rineka Cipta.
- Ahmad, T., & Zhang, D. (2020). A critical review of comparative global historical energy consumption and future demand: The story told so far. *Energy Reports*, 6.
- Alghifari, E. *et al.* (2022). Investment decisions of energy sector companies on the Indonesia stock exchange: theory and evidence. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 12(6).
- Bararuallo, F. (2011). *Nilai Perusahaan Konsep, Teori, dan Aplikasi*. Jakarta: Universitas Atma Jaya.
- Basyaib, F. (2007). *Keuangan Perusahaan*. Jakarta, Indonesia: Kencana.
- Brigham, E., & Houston, J. F. (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 13). Jakarta: Salemba Empat.
- Firmansyah, A. *et al.* (2020). Nilai perusahaan: Kebijakan Hutang, Good Corporate Governance, dan Cash Holding. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 20(2).
- Ghozali, I. (2018). *Analisis Multivariate Lanjutan dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, N. D. (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba.
- Harjito & Martono. (2010). *Manajemen Keuangan* (Edisi 2). Yogyakarta: Ekonisia.
- Harmono. (2009). *Manajemen Keuangan: Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis* (Edisi 1). Jakarta: Bumi Aksara.
- Hartono, J. (2016). *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman* (Edisi 6). Yogyakarta: Badan Penerbit Fakultas Ekonomi UGM.
- International Energy Agency. (2022), *Southeast Asia Energy Outlook 2022*. Paris: International Energy Agency. Available from <https://www.iea.blob.core.windows.net/assets/e5d9b7ff-559b-4dc3-8faa42381f80ce2e/SoutheastAsiaEnergyOutlook2022.pdf>.

- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Keristina, N. M. D. *et al.* (2024), Pengaruh Corporate Social and Environmental Responsibility dan Investasi Informasi Teknologi terhadap Nilai Perusahaan dengan Inovasi Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022. *Jurnal Ilmiah Indonesia*, 12(3).
- Komarova, A.V. *et al.* (2022), Energy Consumption of The Countries in The Context of Economic Development and Energy Transition. *Energy Reports*, 8(9).
- Mardiyanto. (2009). *Inti Sari Manajemen Keuangan: Teori, Soal, dan Jawaban*. Jakarta: Grasindo.
- Purnama, H. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 4(1).
- Puspitaningtyas, Z., & Kurniawan, A. W. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif* (Edisi 1). Yogyakarta: Pustaka Baru.
- Rankin, M. *et al.* (2018). *Contemporary Issues in Accounting* (Edisi 2). Australia: John Wiley dan Sons Australia, Ltd.
- Rhamadanty, S. (2024, 31 Maret) *Kinerja Perusahaan Tambang dan Energi Merosot di 2023, Cermati Pemicunya*. Diambil dari <https://industri.kontan.co.id/news/kinerja-perusahaan-tambang-dan-energi-merosot-di-2023-cermati-pemicunya>.
- Santoso, S. (2012). *Statistik Parametrik*. Malang: PT Gramedia Pustaka Umum.
- Sari, O. T. (2013). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Analisis Manajemen*, 2(2).
- Setiono, D. *et al.* (2017). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan (Studi empiris pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI Periode 2011-2015). *Jurnal Perpajakan, Manajemen, dan Akuntansi*, 8(2).
- Suganda, T. R. (2018). *Event Study Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia*. Malang: CV Seribu Bintang.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (Edisi 19). Bandung: Alfabeta.
- Sukamulja, S. (2019). *Analisis Laporan Keuangan: Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi* (Edisi 1). Yogyakarta: Andi Yogyakarta.
- Sunyoto, D. (2016). *Metodologi Penelitian Akuntansi*. Bandung: PT Refika Aditama Anggota Ikapi.

- Sutrisno. (2013). *Manajemen Keuangan: Teori, Konsep & Aplikasi*. Jakarta: Ekonisia.
- Syamsudin, S. *et al.* (2021). Capitals structure and investment decisions on firm value with profitability as a moderator. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 5(3).
- Yuniati, T. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 8(1).



LAMPIRAN

DAFTAR KODE DAN NAMA PERUSAHAAN

No	Kode	Nama Perusahaan
1	ABMM	PT ABM Investama Tbk
2	ADRO	PT Adaro Energy Indonesia Tbk
3	APEX	PT Apexindo Pratama Duta Tbk
4	ARTI	PT Ratu Prabu Energi Tbk
5	BBRM	PT Pelayaran Nasional Bina Buana Tbk
6	BESS	PT Batulicin Nusantara Maritim Tbk
7	BIPI	PT Astrindo Nusantara Infrastruktur Tbk
8	BULL	PT Buana Lintas Lautan Tbk
9	DEWA	PT Darma Henwa Tbk
10	DOID	PT Delta Dunia Makmur Tbk
11	DSSA	PT Dian Swastatika Sentosa Tbk
12	ELSA	PT Elnusa Tbk
13	FIRE	PT Alfa Energi Investama Tbk
14	GTBO	PT Garda Tujuh Buana Tbk
15	HITS	PT Humpuss Intermoda Transportasi Tbk
16	HRUM	PT Harum Energy Tbk
17	IATA	PT MNC Energy Investments Tbk
18	INDY	PT Indika Energy Tbk
19	ITMA	PT Sumber Energi Andalan Tbk
20	ITMG	PT Indo Tambangraya Megah Tbk
21	JSKY	PT Sky Energy Indonesia Tbk
22	KKGI	PT Resource Alam Indonesia Tbk
23	LEAD	PT Logindo Samudramakmur Tbk
24	MBSS	PT Mitrahaftera Segara Sejati Tbk
25	MYOH	PT Samindo Resources Tbk
26	PGAS	PT Perusahaan Gas Negara Tbk
27	PSSI	PT IMC Pelita Logistik Tbk
28	PTBA	PT Bukit Asam Tbk
29	PTIS	PT Indo Straits Tbk
30	PTRO	PT Petrosea Tbk
31	RAJA	PT Rukun Raharja Tbk
32	RIGS	PT Rig Tenders Indonesia Tbk
33	RMKE	PT RMK Energy Tbk
34	RUIS	PT Radiant Utama Interinsco Tbk
35	SEMA	PT Semacom Integrated Tbk
36	SGER	PT Sumber Global Energy Tbk
37	SHIP	PT Sillo Maritime Perdana Tbk
38	SICO	PT Sigma Energy Compressindo Tbk
39	SMMT	PT Golden Eagle Energy Tbk
40	SMRU	PT SMR Utama Tbk
41	SOCI	PT Soechi Lines Tbk

42	TEBE	PT Dana Brata Luhur Tbk
43	TOBA	PT TBS Energi Utama Tbk
44	TPMA	PT Trans Power Marine Tbk
45	UNIQ	PT Ulina Nitra Tbk
46	WINS	PT Wintermar Offshore Marine Tbk
47	WOWS	PT Ginting Jaya Energi Tbk



DATA SAMPEL TAHUN 2018 – 2022

Kode Perusahaan	Tahun	DER	PER	SIZE	TOBIN'S Q
ABMM	2018	2.438	6.589	30.144	1.216
ABMM	2021	1.905	1.851	30.325	0.920
ABMM	2022	2.211	2.127	31.071	0.978
ADRO	2018	0.641	6.419	32.259	0.770
ADRO	2019	0.812	8.470	32.239	0.923
ADRO	2021	0.702	5.381	32.317	1.076
APEX	2020	1.654	1.741	29.188	0.853
ARTI	2018	0.518	12.136	28.633	0.485
ARTI	2019	1.229	-0.395	28.211	0.771
BBRM	2018	2.773	-2.365	27.846	1.028
BESS	2022	0.569	11.567	27.373	1.203
BIPI	2018	2.716	7.403	30.502	0.845
BIPI	2019	2.113	8.219	30.488	0.807
BIPI	2020	2.485	7.819	30.572	0.831
BIPI	2021	1.350	10.950	30.241	0.739
BULL	2018	0.703	3.675	29.194	0.591
BULL	2019	0.946	5.064	29.667	0.727
BULL	2020	1.366	8.272	30.089	0.964
BULL	2022	2.165	-3.646	29.414	1.107
DEWA	2018	0.798	0.029	29.425	0.626
DEWA	2019	1.346	0.021	29.663	0.717
DEWA	2020	1.054	0.021	29.675	0.655
DEWA	2021	0.926	0.070	29.717	0.616
DEWA	2022	0.857	-0.004	29.783	0.596
DOID	2020	2.689	-8.800	30.250	0.950
DSSA	2018	1.238	7.763	31.525	0.765
DSSA	2019	1.270	14.271	31.576	0.767
DSSA	2020	0.825	-10.327	31.341	0.754
DSSA	2022	1.149	3.308	32.241	0.840
ELSA	2018	0.714	10.118	29.364	0.860
ELSA	2019	0.903	8.053	29.549	0.803
ELSA	2020	1.022	7.184	29.654	0.845
ELSA	2021	0.842	18.400	29.654	0.723
ELSA	2022	1.146	6.000	29.810	0.792
FIRE	2022	0.702	-2.535	26.621	1.072
GTBO	2018	0.227	17.691	27.460	0.186
GTBO	2019	0.294	-6.943	27.363	0.228
GTBO	2020	0.342	-10.986	27.397	0.255
GTBO	2022	0.316	1.598	27.602	0.240
HITS	2022	1.882	20.231	28.917	1.372
HRUM	2018	0.205	7.910	29.531	0.736
HRUM	2019	0.119	12.816	29.485	0.665
HRUM	2022	0.289	4.271	30.690	1.252

IATA	2019	0.707	-7.194	27.468	1.044
INDY	2018	2.256	10.292	31.234	0.918
INDY	2022	1.682	3.142	31.213	1.023
ITMA	2018	0.003	2.193	28.213	0.244
ITMA	2019	0.002	2.428	28.189	0.213
ITMA	2020	0.002	2.347	28.446	0.183
ITMA	2021	0.062	3.728	28.591	0.309
ITMA	2022	0.046	1.528	28.869	0.280
ITMG	2018	0.488	5.827	30.670	1.391
ITMG	2019	0.367	6.879	30.453	1.017
ITMG	2021	0.387	3.325	30.800	1.220
ITMG	2022	0.354	2.318	31.358	1.317
JSKY	2021	1.412	-3.387	26.683	1.222
KKGI	2019	0.353	14.148	28.194	0.933
KKGI	2020	0.290	-11.787	28.058	1.092
KKGI	2021	0.336	3.776	28.266	0.951
KKGI	2022	0.384	3.064	28.616	1.025
LEAD	2018	2.171	-0.307	28.450	0.774
LEAD	2019	2.725	-1.697	28.372	0.828
LEAD	2020	2.738	-5.307	28.320	0.834
MBSS	2018	0.399	-3.747	28.875	0.531
MBSS	2020	0.243	-4.183	28.642	0.496
MBSS	2022	0.134	5.429	28.830	0.748
MYOH	2018	0.328	5.155	28.416	1.299
MYOH	2019	0.310	7.895	28.432	1.520
MYOH	2020	0.171	9.036	28.388	1.492
MYOH	2022	0.140	15.934	28.603	1.450
PGAS	2018	1.480	11.261	32.376	1.044
PGAS	2020	1.549	-10.667	32.297	0.985
PGAS	2021	1.286	7.413	32.305	0.874
PGAS	2022	1.090	8.606	32.360	0.899
PSSI	2018	0.535	0.004	28.098	0.834
PSSI	2019	0.617	0.005	28.319	0.885
PSSI	2020	0.553	0.007	28.359	0.796
PSSI	2021	0.406	0.006	28.464	1.214
PSSI	2022	0.230	0.005	28.668	1.311
PTBA	2019	0.417	7.170	30.893	1.435
PTBA	2021	0.489	3.860	31.218	1.190
PTBA	2022	0.569	3.373	31.446	1.297
PTIS	2019	1.173	15.892	26.949	0.637
PTRO	2018	1.907	5.410	29.715	0.880
PTRO	2019	1.592	3.735	29.668	0.825
PTRO	2020	1.289	4.236	29.642	0.824
PTRO	2021	1.047	4.474	29.659	0.800
PTRO	2022	1.001	6.668	29.869	0.966
RAJA	2018	0.450	8.048	28.649	0.805

RAJA	2019	0.471	10.223	28.551	0.638
RIGS	2018	0.550	-0.591	27.728	0.459
RIGS	2019	0.465	-1.067	27.525	0.461
RIGS	2020	0.097	8.983	27.266	0.323
RIGS	2021	0.090	-2.716	27.147	0.389
RIGS	2022	0.052	8.509	27.198	0.523
RMKE	2021	0.745	3.955	27.968	0.990
RUIS	2018	1.440	7.429	27.621	0.792
RUIS	2019	1.890	5.767	27.855	0.807
RUIS	2020	1.951	7.611	27.929	0.818
RUIS	2021	1.679	10.750	27.892	0.780
RUIS	2022	1.420	8.846	27.868	0.727
SEMA	2022	0.610	17.661	26.175	1.251
SGER	2022	2.330	3.997	28.846	1.419
SHIP	2018	1.401	15.634	28.851	1.310
SHIP	2019	1.098	10.790	28.835	1.147
SHIP	2020	1.183	6.861	29.055	0.935
SHIP	2021	1.157	12.487	29.167	1.110
SHIP	2022	1.203	8.107	29.417	0.947
SICO	2022	0.243	12.721	25.636	1.253
SMMT	2018	0.614	6.579	27.526	0.940
SMMT	2021	0.286	2.726	27.681	0.827
SMRU	2019	1.165	-3.329	28.147	0.910
SMRU	2020	1.881	-1.936	27.885	1.137
SOCI	2018	1.047	4.762	29.903	0.607
SOCI	2019	1.051	9.518	29.889	0.639
SOCI	2020	0.827	4.926	29.861	0.653
SOCI	2021	0.712	17.170	29.826	0.570
SOCI	2022	0.695	12.785	29.931	0.538
TEBE	2021	0.215	5.122	27.620	1.028
TEBE	2022	0.235	3.357	27.895	1.029
TOBA	2019	1.403	7.800	29.809	0.910
TOBA	2020	1.653	8.188	30.019	0.888
TOBA	2021	1.422	9.464	30.136	1.120
TOBA	2022	1.123	5.344	30.280	0.874
TPMA	2018	0.474	5.905	28.110	0.726
TOBA	2019	0.412	5.894	28.070	0.723
TOBA	2021	0.288	18.128	27.979	0.945
TOBA	2022	0.209	5.439	28.155	0.893
UNIQ	2022	0.385	8.071	27.089	0.597
WINS	2018	0.607	-2.519	29.013	0.611
WINS	2019	0.596	-2.732	28.867	0.521
WINS	2020	0.569	-2.607	28.765	0.509
WOWS	2021	0.275	-4.386	27.295	0.424
WOWS	2022	0.275	-4.476	27.244	0.398