

**PENGARUH *CAPITAL INTENSITY*, PROFITABILITAS, DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
SUBSEKTOR INTI EMITEN ENERGI YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021-2024**



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO
2026**

**PENGARUH *CAPITAL INTENSITY*, PROFITABILITAS, DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
SUBSEKTOR INTI EMITEN ENERGI YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021-2024**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat
guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)
pada Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Elif Emilia Putri

NIM : 22441935

Program Studi : S1 Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO**

2026

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Pengaruh *Capital Intensity*, Profitabilitas, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan pada Subsektor Inti Emiten Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2024

Nama : Elif Emilia Putri

NIM : 22441935

Tempat, Tanggal Lahir : Pacitan, 06 April 2004

Program studi : S1 Akuntansi

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) pada Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Ponorogo, 02 Februari 2026

Pembimbing I

Pembimbing II



Titin Eka Ardiana, SE., M.Si
NUPTK. 1540760661210152



Riza Dessy Nila Ayutika, S.E., M.M
NUPTK. 2059769670230443

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Shiget Santoso, S.E., M.Si
NIK 9701016 199904 12

Dosen Penguji:
Sekretaris

Ketua



Titin Eka Ardiana, SE., M.Si
NUPTK. 1540760661210152



Nur Savidatul Muntiah, S.E., M.Ak
NUPTK. 2842770671230402

Anggota



Rizki Listyono Putro, S.Pd., M.Ak
NUPTK. 9558772673130202

RINGKASAN

Skripsi: “Pengaruh *Capital Intensity*, Profitabilitas, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan pada Subsektor Inti Emiten Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2024”; Elif Emilia Putri, NIM 22441935, Program Studi S-1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

Sektor energi memiliki karakteristik padat modal dan tingkat volatilitas yang tinggi, sehingga pengelolaan investasi aset, kinerja laba, dan kebijakan pendanaan menjadi faktor penting dalam menjaga nilai perusahaan. Periode 2021-2024 dipandang relevan untuk dikaji karena ditandai oleh fase pemulihan pasca pandemi, fluktuasi harga komoditas energi, serta dinamika ekonomi dan geopolitik global yang memengaruhi kinerja perusahaan energi. Berdasarkan kondisi tersebut, penelitian ini mengkaji pengaruh *capital intensity*, profitabilitas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada emiten sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dengan fokus pada perusahaan yang berada dalam subsektor produksi inti energi. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan. Populasi penelitian mencakup 33 perusahaan subsektor inti emiten energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021-2024. Melalui metode *purposive sampling*, diperoleh 18 perusahaan sebagai sampel penelitian, yaitu emiten yang secara konsisten beroperasi pada subsektor produksi inti energi serta memenuhi kriteria ketersediaan dan kelengkapan data selama periode pengamatan. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan pemilihan model terbaik melalui uji *Chow*, uji *Hausman*. Nilai perusahaan diukur menggunakan Tobin's Q, sedangkan *capital intensity*, profitabilitas, dan struktur modal masing-masing diprosikan dengan *fixed assets to total assets ratio*, *Return on Assets*, dan *Debt to Assets Ratio*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial *capital intensity* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, yang mengindikasikan bahwa tingginya proporsi investasi aset tetap belum tentu direspons positif oleh pasar apabila tidak diikuti oleh efisiensi dan produktivitas aset. Sebaliknya, profitabilitas terbukti berpengaruh terhadap nilai perusahaan, menegaskan bahwa kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba masih menjadi pertimbangan utama investor dalam menilai emiten sektor energi. Struktur modal juga berpengaruh terhadap nilai perusahaan, mencerminkan bahwa kebijakan pendanaan memiliki peran penting dalam membentuk persepsi pasar terhadap risiko dan stabilitas perusahaan. Secara simultan, *capital intensity*, profitabilitas, dan struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa nilai perusahaan pada subsektor produksi inti emiten energi dibentuk oleh kombinasi keputusan investasi, kinerja laba, dan kebijakan pendanaan yang saling berkaitan, sehingga perusahaan perlu menjaga keseimbangan ketiga aspek tersebut dalam menghadapi dinamika industri energi yang volatil.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, *Capital Intensity*, Profitabilitas, Struktur Modal, Sektor Energi, Subsektor Inti Emiten Energi

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh.

Segala puji bagi Allah SWT, Tuhan semesta alam. *Alhamdulillah rabbil 'alamin*, atas limpahan rahmat, taufik, dan kemudahan-Nya sehingga penyusunan skripsi berjudul **“Pengaruh *Capital Intensity*, Profitabilitas, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan pada Subsektor Inti Emiten Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2024”** ini dapat diselesaikan dengan baik. Penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Program Sarjana Strata satu (S1) pada program studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

Proses penyusunan skripsi ini memberikan banyak pelajaran, dalam melatih ketelitian dalam pengolahan data, memperdalam teori akuntansi, maupun meningkatkan kemampuan analitis. Penulis menyadari bahwa keberhasilan dalam proses penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari doa, dukungan, dan bantuan banyak pihak, dengan penuh rasa syukur dan penghargaan, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Rido Kurnianto, M.Ag selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
2. Bapak Dr. Slamet Santoso, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
3. Ibu Nur Sayidatul Muntiah, S.E., M.Si selaku Kepala Prodi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
4. Ibu Titin Eka Ardiana, SE., M.Si selaku Pembimbing I yang telah memberikan arahan ilmiah, bimbingan metodologis, serta koreksi detail yang membantu peningkatan kualitas penelitian dan penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Riza Dessy Nila Ayutika, S.E., M.M selaku Pembimbing II atas pendampingan dalam aspek teknis dan format penulisan, mulai dari struktur, tata tulis, hingga konsistensi sitasi sehingga naskah ini tersusun rapi dan sesuai kaidah akademik.
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo atas ilmu, serta pengalaman akademik yang diberikan selama masa studi.

7. Almh. Ibu Mistiyah, ibuku tercinta yang telah kembali pulang kepada Allah SWT, dengan rasa rindu yang tak pernah surut, Penulis menyampaikan terima kasih terdalam. Walau tidak lagi hadir secara fisik, kasih sayang, ketabahan, dan doa Ibu tetap menjadi kekuatan yang menuntun Penulis dalam menyelesaikan pendidikan ini. Semoga Allah SWT melapangkan tempat peristirahatan Ibu, menerima seluruh amal kebbaikannya, dan mempertemukan kita kembali di waktu yang paling indah menurut-Nya. Karya ini penulis persembahkan sebagai wujud cinta, penghormatan, dan penerusan harapan Ibu yang tak pernah hilang.
8. Bapak Sutikno, Ayahku yang meski harus membagi waktu dan tanggung jawab, tetap berusaha hadir dalam bentuk dukungan dan perhatian yang mampu penulis rasakan. Setiap dorongan dan kebaikan yang Ayah berikan sekecil apa pun telah membantu penulis bertahan dan melanjutkan perjalanan ini hingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
9. Sahabat-sahabatku tercinta, Nabilla, Frety, Bella, Daffa, Azizah, Nurul, Rosyi, Farhan, Bagas dan sahabat lain yang tidak bisa Penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan, semangat, serta kebersamaan yang berarti selama proses penyusunan skripsi ini.
10. Mas Yuni Handoko, Mas Lintang selaku rekan kerja penulis di LAZISMU Ponorogo, yang telah memberikan dukungan dan selalu membantu, serta memberikan ruang dan pengertian dalam setiap tahap yang penulis jalani dalam proses penyusunan skripsi ini.
11. PK IMM Utsman bin Affan beserta seluruh kader, yang selama ini menjadi tempat kembali ketika penulis membutuhkan arah, semangat, maupun sekadar ruang untuk bernapas. IMM adalah wadah yang memberi penulis lingkungan untuk tumbuh, belajar, dan menemukan kembali kekuatan saat langkah terasa berat.
12. GenBI Universitas Muhammadiyah Ponorogo, yang sudah memberikan banyak dukungan baik moral dan materiil selama proses menyelesaikan studi. Untuk Khansa, dan Krismas sebagai sahabat penulis yang juga memberikan *support* dan motivasi untuk menyelesaikan skripsi ini.
13. Rekan akuntansi angkatan 2022 yang telah memberikan dukungan moral, berbagi pengetahuan, serta menjadi ruang diskusi yang memperkaya proses

akademik selama masa perkuliahan.

Penulis menyadari bahwa karya ini masih memiliki keterbatasan dan ruang untuk pengembangan lebih lanjut. Oleh karena itu, saran dan kritik yang membangun penulis harapkan demi penyempurnaan di masa yang mendatang. Semoga tulisan ini dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan pengetahuan di bidang terkait.

Billahi Fii Sabililhaq, Fastabiqul Khairat

Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Ponorogo, 02 Februari 2026

Penulis,



Elif Emilia Putri

NIM. 22441935



MOTTO HIDUP

“Boleh jadi kamu membenci sesuatu, padahal ia baik bagimu, dan boleh jadi kamu menyukai sesuatu, padahal ia buruk bagimu. Allah mengetahui, sedang kamu tidak mengetahui.”

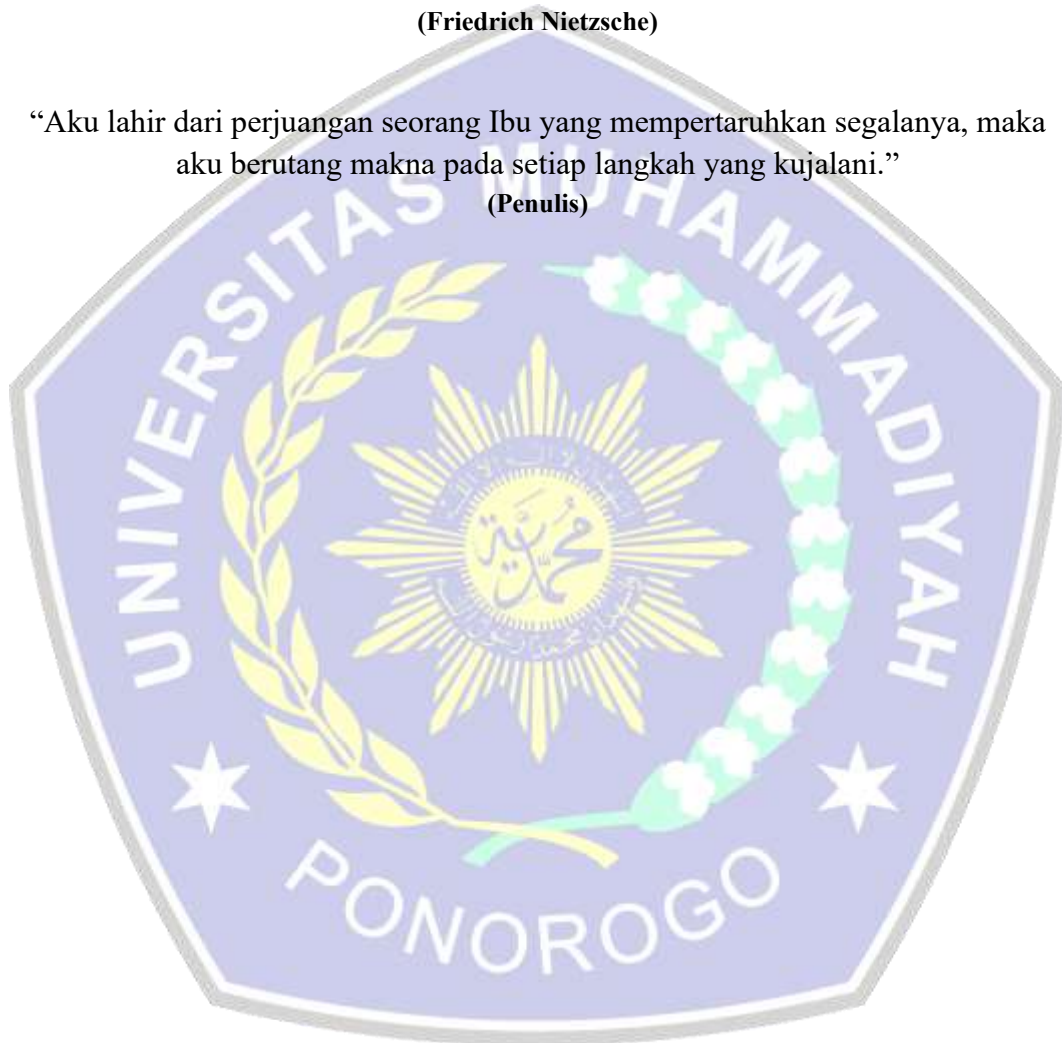
(Q.S Al-Baqarah: 216)

“Fatum Brutum Amor Fati.”

(Friedrich Nietzsche)

“Aku lahir dari perjuangan seorang Ibu yang mempertaruhkan segalanya, maka aku berutang makna pada setiap langkah yang kujalani.”

(Penulis)



PERNYATAAN TIDAK MENYIMPANG KODE ETIK PENELITIAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu institusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan/atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, 02 Februari 2026



Elif Emilia Putri
NIM. 22441935



DAFTAR ISI

HALAMAN COVER.....	i
HALAMAN SAMPUL	ii
RINGKASAN	iv
KATA PENGANTAR	v
MOTTO HIDUP	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian & Manfaat Penelitian.....	8
1.3.1 Tujuan Penelitian	8
1.3.2 Manfaat Penelitian	8
BAB II.....	10
TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 Signaling Theory	10
2.1.2 Trade Off Theory	11
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	12
2.1.4 Capital Intensity	16
2.1.5 Profitabilitas.....	18
2.1.6 Struktur Modal	20
2.2 Penelitian Terdahulu	22
2.3 Kerangka Konseptual Penelitian.....	24
2.4 Hipotesis	26
2.4.1 Pengaruh Capital Intensity terhadap Nilai Perusahaan	27
2.4.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	28

2.4.3 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	29
2.4.4 Pengaruh Capital Intensity, Profitabilitas, dan Struktur Modal secara Simultan terhadap Nilai Perusahaan	31
BAB III	33
METODE PENELITIAN.....	33
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	33
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	34
3.2.1 Populasi Penelitian	34
3.2.2 Sampel Penelitian.....	35
3.3 Jenis Data	36
3.4 Metode Pengambilan Data	36
3.5 Definisi Operasional Variabel.....	37
3.6 Metode Analisis Data.....	39
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif	40
3.6.2 Model Estimasi Regresi Data Panel	41
3.6.3 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	42
3.6.4 Analisis Regresi Data Panel	43
3.6.5 Uji Asumsi Klasik	44
3.6.6 Uji Normalitas Residual	44
3.6.7 Uji Multikolinearitas	45
3.6.8 Uji Heteroskedastisitas	46
3.6.9 Uji Autokorelasi	46
3.6.10 Uji Hipotesis.....	47
BAB IV	50
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	50
4.1 Hasil Penelitian	50
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	50
4.1.2 Hasil Pengumpulan Data	55
4.1.3 Hasil dan Analisis Regresi Data Panel.....	62
4.2 Pembahasan.....	86
4.2.1 Pengaruh Capital Intensity terhadap Nilai Perusahaan	86
4.2.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	88

4.2.3 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	90
4.2.4 Pengaruh Pengaruh Capital Intensity, Profitabilitas, dan Struktur Modal secara Simultan terhadap Nilai Perusahaan	91
BAB V	93
KESIMPULAN DAN SARAN	93
5.1 Kesimpulan	93
5.2 Keterbatasan Penelitian	94
5.3 Saran	95
DAFTAR PUSTAKA	97
LAMPIRAN-LAMPIRAN	97



DAFTAR TABEL

Tabel 1 Penelitian Terdahulu	22
Tabel 2 Populasi Perusahaan Energi di Bursa Efek Indonesia	34
Tabel 3 Kriteria Penentuan Sampel.....	35
Tabel 4 Definisi Operasional Variabel.....	37
Tabel 5 Daftar Sampel Penelitian	52
Tabel 6 Hasil Perhitungan Tobin's Q (Y).....	57
Tabel 7 Hasil Perhitungan Capital Intensity (X1).....	58
Tabel 8 Hasil Perhitungan Return on Assets (ROA) (X2).....	59
Tabel 9 Hasil Perhitungan Debt to Assets Ratio (DAR) (X3)	61
Tabel 10 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	63
Tabel 11 Hasil Regresi Data Panel Common Effect Model (CEM)	67
Tabel 12 Hasil Regresi Data Panel Model Fixed Effect	68
Tabel 13 Hasil Regresi Data Panel Model Random Effect.....	69
Tabel 14 Hasil Uji Model Chow	71
Tabel 15 Hasil Uji Hausman	72
Tabel 16 Hasil Ringkasan Perbandingan Model Regresi Data Panel	73
Tabel 17 Hasil Analisis Regresi Fixed Effect Model (FEM).....	75
Tabel 18 Hasil Uji Multikolinieritas	78
Tabel 19 Hasil Uji Heterokedastisitas Metode Glejser	80
Tabel 20 Hasil Uji t (Parsial)	81
Tabel 21 Hasil Uji F (Simultan).....	84
Tabel 22 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	85

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Grafik Perkembangan Laba Bersih Agregat Emiten Energi Subsektor Produksi Inti di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2024.....	3
Gambar 2 Kerangka Konseptual Penelitian	25



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Populasi Subsektor Inti Emiten Energi di BEI Tahun 2021-2024.....	98
Lampiran 2 Kriteria Pemilihan Sampel menggunakan Metode <i>Purposive Sampling</i>	99
Lampiran 3 Daftar Eliminasi Kriteria 2	100
Lampiran 4 Daftar Eliminasi Kriteria 3	97
Lampiran 5 Hasil Perhitungan <i>Capital Intensity</i>	97
Lampiran 6 Hasil Perhitungan Profitabilitas dengan <i>Return on Assets (ROA)</i>	99
Lampiran 7 Hasil Perhitungan Struktur Modal dengan <i>Debt to Assets Ratio</i> (DAR).....	101
Lampiran 8 Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan (Tobin's Q)	108
Lampiran 9 Hasil Olah Data EVIEWS 12	111
Lampiran 10 Surat Keterangan Hasil Cek Plagiasi.....	115
Lampiran 11 Berita Acara Bimbingan	116

