PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP HARGA SAHAM PADA SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

TESIS

Diajukan Untuk Melengkapi Peryaratan Penyusunan Tesis

RENI DESTI NOVITA

92219040

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MANAJEMEN

2021

PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP HARGA SAHAM PADA SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

RENI DESTI NOVITA

92219040

TESIS

Untuk memperoleh gelar Magister dalam bidang Ilmu Manajemen pada Universitas Muhammadiyah Palembang
Dengan wibawa Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M.
Dipertahankan pada tanggal 04 September 2021 Di Universitas Muhammadiyah Palembang

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MANAJEMEN

2021

PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

TESIS

NAMA : RENI DESTI NOVITA

NIM : 92219040

Telah Diujikan dan Dipertahankan

Pada Tanggal, 04 September 2021

Pembimbing I	Pembimbing II
Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M.	**Dr. Choiriyah, S.E., M.Si.**
NIDN/NBM : 0230106301/743462	**NIDN/NBM : 0211116203**

Mengetahui

Ketua Program Studi

Dr. Omar Hendro, S.E., M.Si

NIDN/NBM.0213106902/790437

PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

TESIS

NAMA : RENI DESTI NOVITA
NIM : 92219040

Telah Diujikan dan Dipertahankan

Pada Tanggal, 04 September 2021

Ketua Penguji

Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M.
NIDN/NBM: 0230106301/743462

Sekretaris

Dr. Choiriyah, S.E., M.Si.
NIDN/NBM: 0211116203

Anggota I

Dr. Fatimah, S.E., M.Si.
NIDN/NBM: 0205026201

Anggota II

Dr. Sri Rahayu, S.E., M.M.
NIDN/NBM: 0206016702/790999

Anggota III

Dr. Diah Ispaini Asiati, S.E., M.M.
NIDN/NBM: 0207046301/652717

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama	: Reni Desti Novita
NIM	: 92219040
Program Studi	: Manajemen
Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik Magister Manajemen baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan Tim Pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan oleh orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya ini, serta saknsi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, 04 September 2021

Yang membuat pernyataan

Reni Desti Novita
92219040

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of Profitability, Company Size and Capital Structure on Stock Prices in Consumer Goods Industrial Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The type of research used is descriptive research and verification research. The data used in this study is secondary data obtained from the IDX official website (www.idx.co.id). Methods of data collection using the method of documentation. The data analysis used is quantitative analysis. The analysis technique is multiple linear regression analysis with the help of the SPSS version 22 application. The results of the joint study of profitability, firm size and capital structure variables have a significant positive effect on stock prices in consumer goods industrial sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Profitability and firm size have a significant positive effect on stock prices, while capital structure has a significant negative effect on stock prices.

Keywords: Profitability, Company Size, Capital Structure, Stock Price

ABSTRAK

Penelitian bertujuan untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian deskriptif dan penelitian verifikatif. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari situs resmi BEI (www.idx.co.id). Metode pengumpulan data menggunakan metode dokumentasi. Analisis data yang digunakan adalah analisis kuantitatif. Teknik analisisnya analisis regresi linear berganda dengan bantuan dari aplikasi SPSS versi 22. Hasil penelitian secara bersama-sama yaitu variabel profitabilitas, ukuran perusahaan dan struktur modal ada pengaruh positif signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, sedangkan struktur modal ada pengaruh negatif signifikan terhadap harga saham.

Kata Kunci: Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Harga Saham

بسم الله الرحمن الرحيم

PRAKATA

Assalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarrakatuh

Alhamdulillahirabbil'alamin dengan memanjatkan puji dan syukur atas segala nikmat Iman, Islam, kesempatan, serta kekuatan yang telah diberikan Allah SWT sehingga Penulis dapat menyelesaikan tesis ini yang berjudul "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". Shalawat serta salam senantiasa kita curahkan kepada Nabi Muhammad ﷺ, keluarga, dan para sahabat yang senantiasa menjunjung tinggi nilai-nilai Islam yang hingga saat ini dapat dinikmati oleh seluruh umat manusia di segala penjuru dunia.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan tesis ini, dikarenakan terbatasnya pengalaman penulis, oleh karena itu penulis sangat menghargai kritik dan saran yang diberikan oleh semua pihak. Penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M. sebagai Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang
2. Ibu Dr. Sri Rahayu, S.E., M.M. sebagai Direktur Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Palembang
3. Bapak Dr. Omar Hendro, S.E., M.Si. sebagai Ketua Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Palembang

4. Bapak Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M. selaku pembimbing I
5. Ibu Dr. Choiriyah, S.E., M.Si. selaku pembimbing II
6. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Manajemen Universitas Muhammadiyah Palembang
7. Seluruh Bapak/Ibu Staff Manajemen Universitas Muhammadiyah Palembang.

Akhir kata penulis mengucapkan banyak terimakasih untuk semua bantuan yang telah diberikan kepada penulis untuk menyelesaikan tesis ini. Semoga Allah SWT membalas segala amal dan budi baik yang telah dilakukan dan berharap semoga tesis ini memberikan manfaat bagi kita semua. Aamiin.

Wassalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarrakatuh

Palembang, September 2021
Penulis,

Reni Desti Novita

MOTTO

"Boleh jadi kamu membenci sesuatu namun ia amat baik bagimu dan boleh jadi engkau mencintai sesuatu namun ia amat buruk bagimu, Allah Maha Mengetahui sedangkan kamu tidak mengetahui."

(QS. Al-Baqarah: 216)

"Wahai orang-orang yang beriman! Jika kamu menolong (agama) Allah, niscaya Dia akan menolongmu dan meneguhkan kedudukanmu."

(QS. Muhammad: 07)

PERSEMBAHAN

Puji syukur kepada Allah SWT, dengan segala karunia-Nya sehingga tesis ini bisa selesai dan tesis ini ku persembahkan untuk:

1. Kedua Orang Tuaku Tercinta

Kepada Mamakku tercinta Sutinem, Bapakku tercinta Warno dan Mamasku Rigo Agustino, S.E., yang telah memberikan dukungan berupa doa, perhatian, materil dan semangat yang tiada henti-hentinya kepada penulis sampai saat ini.

2. Sahabat-sahabat ku

Terimakasih telah memberikan semangat, dukungan, doa dan motivasi kepada penulis.

3. Almamaterku

Palembang, September 2021
Penulis,

Reni Desti Novita

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR ..... **i**

HALAMAN JUDUL ..... **ii**

HALAMAN LEMBAR PENGESAHAN ..... **iii**

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT ..... **v**

ABSTRACT ..... **vi**

ABSTRAK ..... **vii**

PRAKATA ..... **viii**

MOTO ..... **x**

PERSEMBAHAN ..... **xi**

DAFTAR ISI ..... **xii**

DAFTAR TABEL ..... **xiv**

DAFTAR GRAFIK ..... **xv**

DAFTAR GAMBAR ..... **xvi**

DAFTAR LAMPIRAN ..... **xvii**

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah 1

B. Rumusan Masalah 12

C. Tujuan Penelitian 12

D. Kegunaan dan Manfaat Penelitian 13

BAB II KAJIAN KEPUSTAKAAN, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS

A. Landasan Teori 15

1. Saham 15

2. Profitabilitas 25

3. Ukuran Perusahaan 29

4. Struktur Modal 31

B. Penelitian Sebelumnya 34

C. Kerangka Pemikiran 39
D. Hipotesis 42

BAB III METODE PENELITIAN

A. Objek Penelitian 43
B. Metode Penelitian 43
C. Operasional Variabel 44
D. Populasi dan Sampel 44
E. Metode, Instrimen Pengumpulan Data dan Jenis Data 48
F. Rancangan Analisis Data 50

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Hasil Penelitian 57
1. hasil Data Penelitian 57
2. Uji Normalitas Data 65
3. Uji Model 66
4. Analisis Regresi Linear Berganda 69
5. Uji Hipotesis 72
B. Pembahasan 74

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan 82
B. Saran 82

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel III.1 Definisi Operasional Variabel Penelitian.....44

Tabel III.2 Daftar Sampel 47

Tabel IV.1 Data Keuangan 2015..... 58

Tabel IV.2 Data Keuangan 2016..... 59

Tabel IV.3 Data Keuangan 2017..... 60

Tabel IV.4 Data Keuangan 2018..... 61

Tabel IV.5 Data Keuangan 2019..... 62

Tabel IV.6 Data Keuangan 2020..... 63

Tabel IV.7 Hasil Uji Autokorelasi 66

Table IV.8 Hasil Uji Multikolineritas..... 69

Tabel IV.9 Hasil Uji Regresi Linear Berganda..... 70

Tabel IV.10 Hasil Asumsi Uji F 72

Tabel IV.11 Hasil Asumsi Uji t 73

DAFTAR GRAFIK

Halaman

Grafik I.1 Harga Saham 4

Grafik I.2 Profitabilitas 6

Grafik I.3 Ukuran Perusahaan..... 8

Grafik I.4 Struktur Modal 10

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar II.1 Kerangka Pemikiran 42

Gambar IV.1 Hasil Uji Normalitas 65

Gambar IV.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas 68

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabel Populasi Penelitian

Lampiran 2 Hasil Data Keuangan

Lampiran 3 Hasil Uji Normalitas Data

Lampiran 4 Hasil Uji Regresi Linear Berganda

Lampiran 5 Hasil Uji Model

Lampiran 6 Hasil Uji Hipotesis

BAB I
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian

Perusahaan didirikan untuk mendapatkan keuntungan dari usahanya, baik yang bergerak dibidang jasa, barang, elektronik, tekstil, dan lainnya. Hasil usaha tersebut akan digunakan untuk melanjutkan operasional perusahaan tersebut, dan untuk mendanai segala macam kebutuhan perusahaan. Sebelum dan setelah perusahaan berdiri, perusahaan akan terus membutuhkan modal. Modal ini dapat berasal dari modal sendiri atau modal asing. Masyarakat dan investor mempunyai pengaruh yang besar dalam memajukan perusahaan, terutama yang berkaitan dengan modal yang akan disetor. Jika dilihat dari sudut pandang investor, suatu alasan yang mendasari seorang investor berinvestasi ialah memanfaatkan kelebihan dana yang dimiliki dan mempererat hubungan bisnis ataupun mendapatkan keuntungan.

Pasar modal berfungsi sebagai perantara dalam mempertemukan pemilik-pemilik modal atau investor, dengan pihak yang berkeinginan untuk mendapatkan tambahan dana bagi perusahaannya atau usahanya melalui transaksi penjualan saham. Adanya pasar modal Indonesia sangat berpengaruh terhadap perekonomian di Indonesia, dan diharapkan dengan adanya pasar modal ini bisa berfungsi secara maksimal serta mampu menjadi penghubung bagi investor dan perusahaan-perusahaan lain yang

ingin membeli saham atau menanamkan modal dalam bentuk investasi saham.

Investasi yang ada di pasar modal mempunyai sejumlah informasi yang berkaitan mengenai dinamika harga saham dan nilai perusahaan sehingga dari informasi tersebut pemilik saham ataupun investor bisa mengambil keputusan tentang saham perusahaan-perusahaan yang layak untuk dipilih. Akan tetapi tidak semua informasi yang terdapat di pasar modal merupakan informasi yang berharga, sehingga para pelaku pasar modal harus dengan tepat dalam memilih informasi-informasi yang layak untuk dijadikan sebagai bahan pertimbangan ketika mengambil keputusan.

Saham menjadi komoditi yang tergolong punya risiko tinggi, hal ini dikarenakan sifat saham yang peka dengan perubahan-perubahan yang terjadi. Bisa dari perubahan yang sumbernya dari luar ataupun dalam negeri, misalnya seperti perubahan pada bidang ekonomi, politik, moneter, maupun peraturan dan perubahan pada bidang industri serta pada perusahaan yang mengeluarkan saham (emiten) itu sendiri.

Musdalifah Azis (2015: 80), harga saham didefinisikan harga pada pasar riil, dan merupakan harga yang paling mudah ditentukan karena merupakan harga dari suatu saham pada pasar yang sedang berlangsung atau jika pasar ditutup, maka harga pasar adalah harga penutupannya.

Brigham dan Houston (2010: 7) harga saham menentukan kekayaan pemegang saham. Maksimalisasi kekayaan pemegang saham diterjemahkan menjadi maksimalkan harga saham perusahaan. Harga saham pada satu waktu tertentu akan bergantung pada arus kas yang diharapkan diterima di masa depan oleh rata-rata investor jika investor membeli saham.

Sumiati dan Nur Khusniyah Indrawati (2019: 91) perusahaan yang menghasilkan laba adalah perusahaan yang sehat dari sisi keuangan. Profitabilitas adalah hasil akhir dari sejumlah kebijakan dan keputusan yang dibuat oleh perusahaan. Profitabilitas bermakna kemampuan perusahaan dalam menghasilkan profit. Rasio-rasio yang digunakan untuk menghitung profitabilitas merupakan rasio-rasio yang menunjukkan kombinasi efek dari likuiditas, manajemen aktiva, utang dan pada hasil-hasil operasi perusahaan.

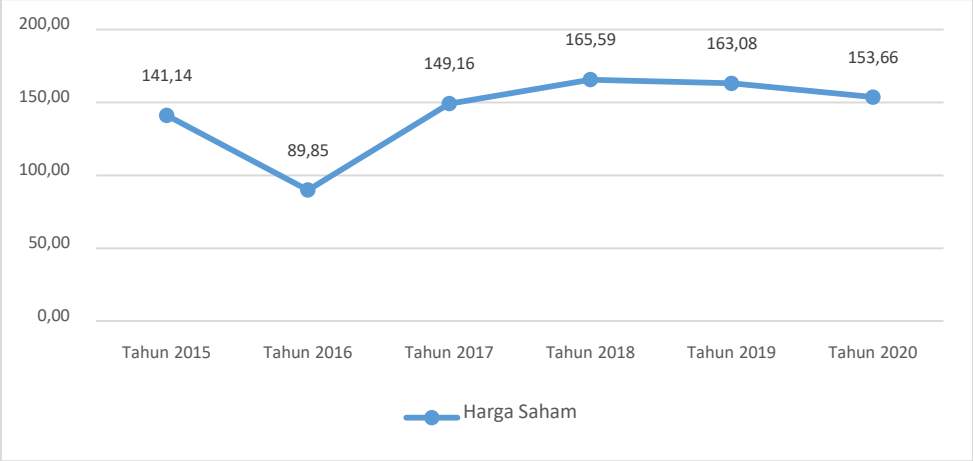
Penggunaan rasio profitabilitas dapat dilakukan dengan menggunakan perbandingan antara berbagai komponen yang ada di laporan keuangan, terutama laporan keuangan neraca dan laba rugi. Pengukuran dapat dilakukan untuk beberapa periode, tujuannya aga terlihat perkembangan perusahaan dalam waktu tertentu, baik penurunan atau kenaikan.

Dewa Ayu dan Gede Mertha (2017: 2227) ukuran perusahaan adalah gambaran perusahaan yang menunjukkan keberhasilan perusahaan yang dapat tercermin dari total aset yang dimiliki perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan maka semakin tinggi pula tingkat utang yang digunakan yang bertujuan untuk mengembangkan prospek perusahaan. Pernyataan ini

didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Puspawardhani (2015), Sheikh dan Wang (2011) yang menemukan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap harga saham.

Sumiati dan Nur Khusniyah Indrawati (2019: 177) struktur modal pada dasarnya adalah terkait dengan pendanaan perusahaan yang sifatnya permanen yang meliputi utang jangka panjang dan ekuitas. Di dalam teori struktur modal (*Capital Structure*) dijelaskan apakah kebijakan pembelanjaan jangka panjang dapat mempengaruhi nilai perusahaan (*Firm Value*), biaya modal perusahaan, dan harga pasar saham perusahaan.

Grafik I.1
Harga Saham Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi
Tahun 2015-2020 (Ribu Rupiah)



Sumber: Laporan keuangan data yang telah diolah (www.idx.co.id dan www.investing.id)

Berdasarkan Grafik I.1 menunjukkan bahwa harga saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia tahun

2015-2020, berfluktuasi atau mengalami perubahan harga saham baik kenaikan maupun penurunan sesuai dengan kondisi perekonomian yang terjadi di Negara Indonesia.

Indikator untuk mengukur keberhasilan suatu perusahaan atau kinerja perusahaan, salah satunya dilihat dari harga saham. Apabila harga saham naik, maka investor atau calon investor yang akan menanam saham dapat menilai bahwa perusahaan melakukan pengelolaan perusahaan dengan baik. Ini yang akan dijadikan bahan pertimbangan bagi investor untuk mengambil keputusan.

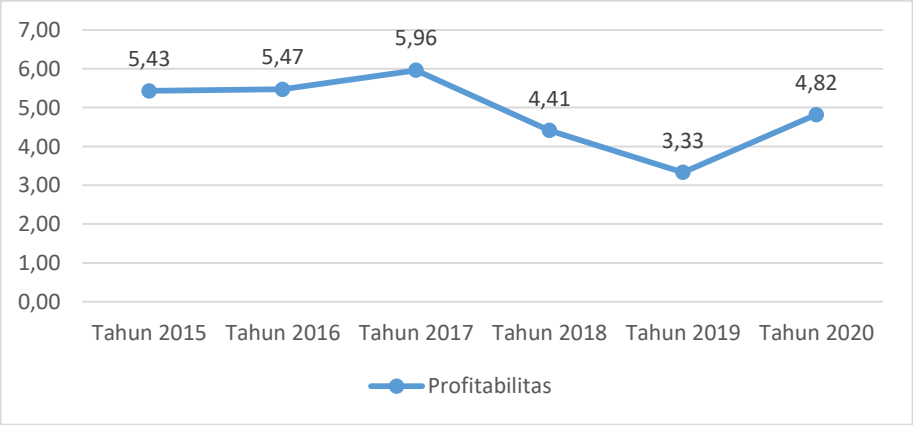
Harga saham di tingkat tertentu bisa menjadi sangat tinggi, hal ini dapat disebabkan oleh adanya kecenderungan perusahaan tersebut memiliki prospek baik dimasa mendatang, sehingga saham yang ditawarkanoleh perusahaan yang bersangkutan kepada publik memiliki harga yang tinggi. Bagi perusahaan dengan adanya kenaikan harga saham dapat dinilai sebagai suatu kondisi yang sangat menguntungkan. Namun disisi lain investor juga dituntut agar mengeluarkan tambahan modal cukup besar untuk melakukan pembelian saham pada perusahaan tersebut.

Pembentukan harga saham dapat terjadi karena adanya permintaan dan penawaran terhadap saham, dengan kata lain harga saham dapat terbentuk dengan adanya *supply* dan *demand* pada saham perusahaan. *Supply* dan *demand* terjadi karena adanya banyak faktor, baik itu yang sifatnya spesifik atas saham maupun faktor-faktor yang sifatnya makro seperti tingkat suku

bunga, inflasi, nilai tukar dan faktor-faktor nonekonomi, seperti kondisi sosial, politik dan faktor lainnya. Dikutip dari salah satu berita di sebuah situs pada tanggal 5 November 2020, menuliskan bahwa saat ini ada beberapa faktor yang mempengaruhi ekonomi di Indonesia, yaitu:

1. Tren konsumsi rumah tangga menurun
2. Andil ekspor bersih terhadap pertumbuhan menurun
3. Daya saing Indonesia menurun
4. Dana desa bermasalah
5. Literasi digital rendah dan kurangnya perlindungan pemerintah
6. Penerimaan pajak jauh dari target

Grafik I.2
Profitabilitas Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2020 (Persentase)



Sumber: Laporan keuangan data yang telah diolah (www.idx.co.id dan www.investing.id)

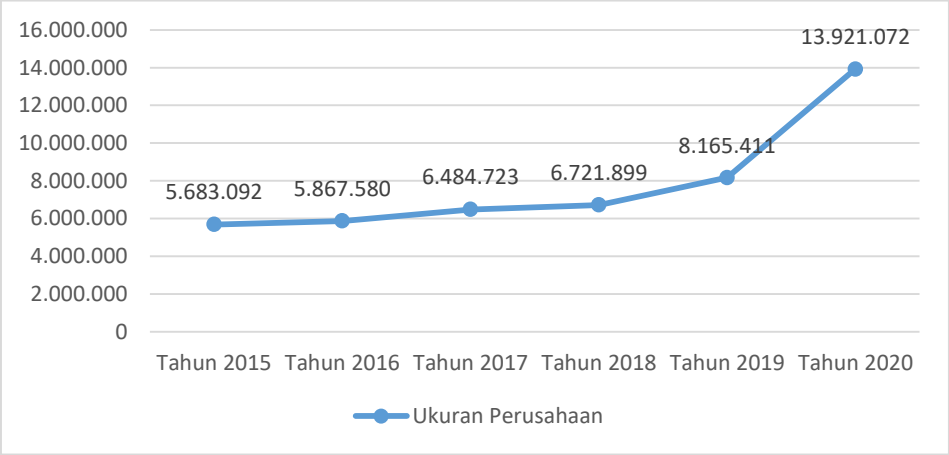
Berdasarkan Grafik I.2 dapat dilihat besarnya profitabilitas yang dihitung dengan *Return On Assets* (ROA) perusahaan pada sektor industri barang konsumsi yang terdaftar Bursa efek Indonesia mengalami fluktuasi dari tahun ke tahun. Rata-rata tertinggi terjadi tahun 2017 yaitu sebesar 5,96%, sedangkan rata-rata profitabilitas perusahaan yang terendah terjadi pada tahun 2019 yaitu 3,33%. Hal ini menunjukkan bahwa pada tahun 2017 modal yang diinvestasikan dalam bentuk aktiva pada perusahaan mampu menghasilkan laba yang maksimal bagi perusahaan, sedangkan pada tahun 2019 perusahaan-perusahaan tersebut mengalami penurunan dalam menghasilkan laba. Bisa disebabkan oleh beberapa faktor antara lain pengelolaan aktiva yang kurang baik sehingga laba yang dihasilkan dari aktiva kurang maksimal, ketersediaan kas yang akan digunakan untuk membayar tagihan hutang menurun dan biaya-biaya lainnya yang berkaitan dengan penjualan perusahaan. Bisa pula disebabkan karena adanya wabah COVID-19 yang sedang menjadi pandemi global, sehingga laba yang dihasilkan oleh perusahaan turun.

Sejalan dengan Alfrida Rianisari, dkk (2018), yaitu hasil penelitian secara bersama-sama likuiditas, leverage dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Variabel likuiditas dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, namun pada variabel leverage berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap harga

saham pada industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Berbeda dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Nadia Fazria (2017) dengan hasil penelitiannya menunjukkan *price earning ratio* (PER), tingkat suku bunga dan harga minyak dunia memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Sementara itu *return on assets* (ROA), risiko sistematis dan inflasi tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Grafik I.3
Ukuran Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi
Yang Terdaftar Bursa Efek Indonesia
Tahun 2015-2020 (Jutaan Rupiah)



Sumber: Laporan keuangan data yang telah diolah (www.idx.co.id dan www.investing.id)

Berdasarkan Garfik I.3 dapat dilihat bahwa besarnya ukuran perusahaan yang dihitung dengan melihat Total Aset perusahaan pada sektor

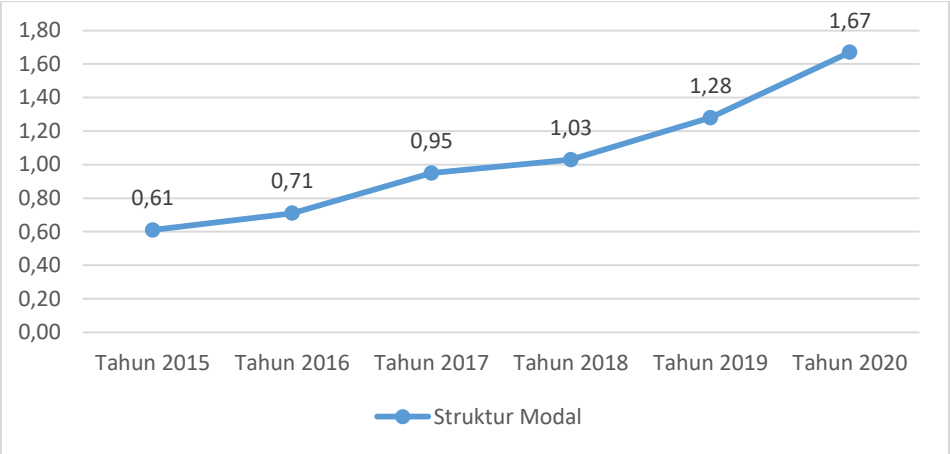
industri barang konsumsi yang terdaftar Bursa Efek Indonesia terjadi fluktuasi dari tahun ke tahun. Rata-rata tertinggi terjadi di tahun 2020 yaitu sebesar 13.921.072 sedangkan rata-rata ukuran perusahaan yang terendah terjadi pada tahun 2015 dengan total aset 5.683.092. Dari grafik tersebut dapat dilihat bahwa total aset pada tahun 2015-2018 masih stabil dari tahun ke tahun, tetapi pada tahun 2020 total aset perusahaan pada sektor industri barang konsumsi mengalami peningkatan yang cukup tinggi. Hal ini terjadi karena faktor makro yang sedang terjadi secara global. Maka artinya penjualan yang dilakukan oleh perusahaan dapat menambah total aset yang dimiliki oleh perusahaan, dan dapat membantu perusahaan dalam membiayai kegiatan operasionalnya dari hasil laba yang diperoleh melalui penjualan.

Pernyataan tersebut sejalan dengan Febian Rahmandia (2013), hasilnya menunjukkan variabel kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan, dan struktur modal berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap harga saham. Variabel profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Sedangkan variabel ukuran perusahaan mempunyai pengaruh positif tidak signifikan terhadap harga saham.

Berbeda dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Ni Wayan Nurani Wijanti (2018), hasilnya likuiditas berpengaruh tidak signifikan terhadap kebijakan deviden dan berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham. Efektivitas aktiva berpengaruh tidak signifikan terhadap kebijakan deviden dan berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham.

Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan deviden dan berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham. Kebijakan deviden berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham.

Grafik I.4
Struktur Modal Sektor Industri Barang Konsumsi
Yang Terdaftar Bursa Efek Indonesia
Tahun 2015-2020 (Persentase)



Sumber: Laporan keuangan data yang telah diolah (www.idx.co.id dan www.investing.id)

Berdasarkan Garfik I.4 dapat dilihat bahwa struktur modal yang diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) pada sektor industri barang konsumsi yang terdaftar Bursa Efek Indonesia mengalami fluktuasi setiap tahunnya. Rata-rata tertinggi terjadi pada tahun 2020 yaitu sebesar 1,67% sedangkan untuk rata-rata *Debt to Equity Ratio* (DER) yang terendah terjadi

di tahun 2015 yaitu 0,61%. Artinya kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh hutang atau kewajibannya dengan menggunakan seluruh ekuitas yang dimiliki perusahaan belum maksimal.

Pernyataan tersebut sejalan dengan Jelie D. Wehantouw, dkk (2017). Hasil dari penelitiannya adalah variabel struktur modal, ukuran perusahaan dan profitabilitas secara bersama-sama memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Sedangkan variabel struktur modal dan profitabilitas yang diukur menggunakan ROE memiliki pengaruh (DER) signifikan terhadap harga saham, dan variabel ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap terhadap harga saham.

Berbeda dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Muhammad Ircham, dkk (2014). Hasilnya yaitu variabel ROE, EPS, DAR, dan DER (struktur modal) secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Namun secara parsial variabel DER, DAR, dan EPS memiliki pengaruh positif terhadap harga saham, sedangkan variabel ROE mempunyai pengaruh negatif terhadap harga saham, dan variabel DER ada pengaruh negatif yang signifikan terhadap harga saham.

Alasan penulis memilih menggunakan perusahaan di sektor industri barang konsumsi dalam penelitian ini, yaitu karena perusahaan ini merupakan kelompok perusahaan yang sangat berpengaruh dan dibutuhkan oleh semua orang, serta merupakan salah satu usaha yang tidak mungkin mati karena kebutuhan pangan yang merupakan kebutuhan pokok manusia.

Walaupun perusahaan-perusahaan yang berada di sektor industri barang konsumsi ini tidak terlalu besar, namun sektor ini mampu memberikan tambahan pendapatan bagi negara melalui transaksi-transaksi yang dilakukan di dalam sektor ini.

Berdasarkan latar belakang masalah, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia".

B. Rumusan Masalah

1. Adakah pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal secara bersama-sama terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.
2. Adakah pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal secara parsial terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

C. Tujuan Penelitian

1. Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal secara bersama-sama terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

2. Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal secara parsial terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

D. Kegunaan dan Manfaat Penelitian

Penelitian diharapkan memiliki kegunaan dan memberikan manfaat bagi perusahaan yang berkaitan dengan profitabilitas, ukuran perusahaan dan struktur modal baik bagi pihak yang peneliti sendiri maupun bagi pengembangan ilmu dan pengetahuan. Secara lebih rinci kegunaan penelitian dapat memberi manfaat sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis (Keilmuan)

   Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pemahaman khususnya dalam manajemen kuangan dan memberikan sumbangan ilmiah bagi mahasiswa yang akan melakukan penelitian berikutnya maupun mengadakan riset baru dalam memperbaiki pengelolaan manajemen keuangan.

2. Manfaat Praktis (Guna Laksana)

   Melalui penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak terkait sebagai berikut:

   a. Bagi Peneliti

Penelitian ini dapat memberikan tambahan pengetahuan dan menguji pemahaman materi yang telah didapatkan selama perkuliahan.

b. Bagi Investor

Mengetahui dan memahami informasi terkait faktor yang mempengaruhi harga saham yang dapat dijadikan sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi.

c. Bagi Almamater

Diharapkan dapat menjadi bahan referensi dan pertimbangan untuk penelitian dimasa yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

Alfrida Rianisari, dkk. 2018. Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Industri Makanan Dan Minuman Di BEI. Jurnal Ilmu Manajemen Universitas Tadulako. Vol. 4, No. 2, Mei 2018, 113-120 ISSN: 2443-3578

Anita, Eki and Dimas Angga Negoro. 2019. Influence Analysis of Gross Domestic Product, Return on Equity, and Earning Share in Stock Price Using Moderating Variables Inflation over Consumer Goods Companies Indonesia Stock Exchange.

Bougie, Sekaran. 2013. Pedoman Tesis Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Palembang

Fazria, Nadia. 2017. Pengaruh Faktor Internal Dan Faktor Eksternal Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2015)

Hanafi, Mamduh M dan Abdul Halim. 2016. Analisis Laporan Keuangan. Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP STIM YKPN. Hal. 23

Hartono, Jogiyanto. 2017. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Kesebelas.* Yogyakarta: BPFE-YOGYAKARTA

Hayati, Nurul. 2013. Pengaruh *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Dividen Yield*, *Price Earning Ratio* (PER), dan *Price To Book Value* (PBV) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Industri Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia

Husnan, Suad. 2019. Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas. Hal. 307-309

Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. 2015. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi Ketujuh. Yogyakarta: UPP STIM YKPN. Hal. 23

Ircham, Muhammad, dkk. 2014. Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2012). Jurnal Administrasi Bisnis (JAB). Vol. 11 No. 1 Juni 2014. Hal. 2-3

Jamli La Nasir, Nur Diana, M. Cholid Mawardi. 2018. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham

Jelie D. Wehantouw, dkk. 2017. Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015. Jurnal EMBA. Vol. 5 No. 3 September 2017, Hal. 3385-339

Kasmir. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 8. Jakarta: Penerbit PT RajaGrafindo Persada

Kasmir. 2016. Analisis Laporan Keuangan

Khotari. 2004. Pedoman Tesis Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Palembang

Muhammad Ircham, dkk. 2014. Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2012). Jurnal Administrasi Bisnis (JAB). Vol. 11 No. 1 Juni 2014

Musdalifah Azis, dkk. 2012. *Manajemen Investasi*. Edisi 1. Yogyakarta: Deepublish, Februari 2015

Nino, Yunaningsih, dkk. 2016. Analisis Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Non Performing Loan (Npl), Capital Adequacy Ratio (Car), Dan Return On Equity (Roe) Terhadap Harga Saham. Jurnal EMBA. Vol.4 No.3 September 2016, Hal. 717-728

Pratiwi, Luhde Hendryani dan Ida Bagus Badjra. 2020. The Influence Of Profitability, Firm Size, And Interest Rate Of Stock Price (The Case Of Consumer Goods Industries). *American Journal of Humanities and Social Sciences Research* (AJHSSR) e-ISSN: 2378-703X. Volume-4, Issue-7, pp-38-44

Pratiwi, Monica Weni. 2019. Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Harga Saham Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Journal of Entrepreneurship, Management, and Industry* (JEMI) Vol. 2, No. 1, (2019), pp. 61-68

Putra, I Made Gunartha Dwi dan I Made Dana. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham

Perusahaan Farmasi Di BEI. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5. No. 11. 2016: 6825-6850 ISSN : 2302-8912 Hal: 6829

Rahmandia, Febian. 2013. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan Di Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di BEI Periode 2011-201

S, Arikunto. 2013. Pedoman Tesis Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Palembang

Samsul, Mohamad. 2006. Pasar Modal dan Manajemen Portofolio

Sholichah, Fatmawati. 2021. The Effects of Profitability and Solvability on Stock Prices: Empirical Evidence from Indonesia

Sutrisno. 2013. Manajemen Keuangan Teori Konsep dan Aplikasi

Vera Ch. O Manopo, Bernhard Tewal, dan Arrazi Bin Hasan Jan. 2017. Pengaruh Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Return On Asset (ROA), dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di BEI Periode 2013-2015

Wijanti, Ni Wayan Nurani. 2018. Pengaruh Likuiditas, Efektivitas Aktiva dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen dan Harga Saham

Zaharuddin, Harmaizar. 2006. Menggali Potensi Wirausaha Hal. 295