

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN  
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN STRUKTUR MODAL  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN  
SUB SEKTOR PARIWISATA, RESTORAN, DAN HOTEL  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**



**Nama : Rz Nur Oktarianti**

**NIM : 922 21 008**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG  
PROGRAM PASCA SARJANA  
PRODI MANAJEMEN  
2023**

## SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : RZ NUR OKTARIANTI  
NIM : 92221008  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Program Studi Manajemen Program Program Pascasarjana  
Universitas Muhammadiyah Palembang

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan 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 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 akademik yang diperoleh karena karya tulis ini, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Perguruan Tinggi.

Palembang, April 2023



**RZ NUR OKTARIANTI**

**NIM. 92221008**

**LEMBAR PENGESAHAN**

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN  
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN STRUKTUR MODAL  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN  
SUB SEKTOR PARIWISATA, RESTORAN, DAN HOTEL  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**

Nama : Rz Nur Oktarianti

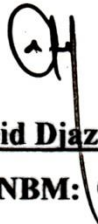
NIM : 92221008

Telah disetujui dan disampaikan kepada panitia pengujian

Pada tanggal : 2023

**Ketua Pembimbing**

**Anggota Pembimbing**



**Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M**

**NIDN/NBM: 0230106301/743462**



**Dr. Choiriyah, S.E., M.Si**

**NIDN/NBM: 0211116203**

**Mengetahui,**

**Ketua Program Studi Manajemen**



**Dr. Choiriyah, S.E., M.Si**

**NIDN/NBM: 0211116203**

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN  
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN STRUKTUR MODAL  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN  
SUB SEKTOR PARIWISATA, RESTORAN DAN HOTEL  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**

**Nama : Rz Nur Oktarianti**

**NIM : 92221008**

**Telah Dipertahankan di Hadapan Dewan Penguji Tesis**

**Pada Tanggal : 27 April 2023**

**Ketua,**



**Prof. Dr. Hj. Fatimah, S.E., M.Si**

**NIDN/NBM: 0205026201/859197**

**Sekretaris,**



**Dr. Choiriyah, S.E., M.Si**

**NIDN/NBM: 0211116203/859193**

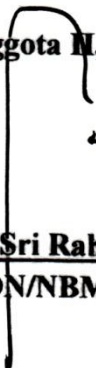
**Anggota I,**



**Dr. H. M. Idris, S.E., M.Si**

**NIDN/NBM: 0213106001/786010**

**Anggota II,**



**Dr. Sri Rahayu, S.E., M.M**

**NIDN/NBM: 0206016702/790999**

**Anggota III,**



**Dr. Diah Isnaini Asiati, S.E., M.M**

**NIDN/NBM: 0207046301/652717**

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

Motto:

Raihlah ilmu, dan untuk meraih ilmu belajarlal  
tenang dan sabar (Khalifah Umar)

Allah mencintai pekerjaan yang apa bila bekerja ia  
menyelesaikannya dengan baik (HR. Tabrani)

Orang yang berkata jujur akan mendapatkan 3 hal,  
yaitu: kepercayaan, cinta dan rasa hormat (Sayidina  
Ali bin AbiThalib)

Terucap Syukur Kepada Mu Ya Allah

Kupersembahkan Untuk :

- Mama dan Papaku tersayang
- Keluargaku tercinta
- Sahabat terbaikku
- Almamaterku

## KATA PENGANTAR

**Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh**

Alhamdulillahirobbil' Alamin.

Segala puji dan syukur senantiasa terucap atas kehadiran Allah SWT, atas rahmat, karunia serta hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sub Sektor Pariwisata, Restoran, Hotel di Bursa Efek Indonesia”**. Shalawat serta salam senantiasa tercurah kepada junjungan dan tauladan kita Nabi Muhammad SAW, beserta sahabat dan pengikut yang senantiasa istiqomah di jalan-Nya.

Ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada kedua orang tua yang tercinta Ibu Elly Rogayawati dan Bapak RZ Tabrani Roni serta saudara-saudaraku yang senantiasa selalu dan tidak henti-hentinya memberikan do'a, inspirasi, motivasi, material selama menjalankan kuliah dan memberikan dukungan agar selalu menjadi yang terbaik dan tidak pernah putus asa sehingga Tesis ini dapat diselesaikan.

Selain itu pula penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada:

1. Bapak Dr. Abid Djazuli, S.E.,M.M, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang dan Ketua Pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penyelesaian Tesis ini.

2. Ibu Dr. Sri Rahayu, S.E.,M.M., selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Ibu Dr. Hj. Choiriyah, S.E.,M.Si., selaku Ketua Program Studi Manajemen Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Palembang dan selaku Anggota Pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penyelesaian Tesis ini.
4. Bapak Dr. Fadhil Yamaly, S.E.,Ak.,M.Si., selaku Sekretaris Program Studi Manajemen Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Palembang.
5. Bapak-bapak dan Ibu-ibu Dosen Program Studi Manajemen Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Palembang yang telah mendermabaktikan ilmunya kepada penulis serta seluruh Staf Karyawan Program Studi Manajemen Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Palembang yang telah memfasilitasi penulis dalam menyelesaikan Tesis ini.
6. Rekan-rekan Angkatan XXXI Program Studi Ilmu Manajemen Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Palembang.
7. Semua pihak yang telah banyak membantu dan mendorong penulis dalam menyelesaikan Tesis ini.

Semoga Allah SWT membalas budi baik kalian. Dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada pihak yang telah membantu dalam penyelesaian Tesis ini, semoga amal ibadah yang dilakukan mendapat balasan dari-Nya amin.

Akhir kata penulis berharap semoga Tesis ini dapat bermanfaat bagi kita semua serta dapat menambah ilmu pengetahuan bagi pembacanya, Amin yarobbal'alam.

Wassalamu'alaikum. Wr. Wb.

Palembang, April 2023  
Penulis,

**RZ NUR OKTARIANTI**  
**NIM. 92221008**



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN DEPAN.....</b>	
<b>HALAMAN JUDUL.....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN BEBAS PLAGIAT.....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN TESIS OLEH DOSEN PEMBIMBING.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN TESIS OLEH DOSEN PENGUJI.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</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>ABSTRAK.....</b>	<b>xv</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah .....	12
C. Tujuan Penelitian.....	13
D. Manfaat Penelitian.....	14
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b>	
A. Kajian Pustaka.....	15
1. Harga Saham.....	15
2. Struktur Modal.....	20
3. Profitabilitas.....	27
4. Pertumbuhan Penjualan.....	31
B. Kerangka Pemikiran.....	33
1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal .....	33
2. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal .....	34
3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham.....	35
4. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham.....	36

5. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Harga Saham.....	38
6. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Melalui Struktur Modal.....	39
7. Pengaruh Pertumbuhan penjualan Terhadap Harga Saham Melalui Struktur Modal.....	40
C. Hipotesis Penelitian.....	39
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>	
A. Objek Penelitian.....	41
B. Metode Penelitian.....	42
C. Operasionalisasi Variabel.....	42
D. Populasi dan Sampel.....	43
E. Metode Instrumen Pengumpulan Data dan Jenis Data yang Digunakan.....	45
F. Metode Pengujian Data.....	46
G. Rancangan Teknik Analisis.....	47
1. Uji Model.....	47
2. Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ).....	49
3. Uji Hipotesis (Uji t).....	51
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Hasil Penelitian.....	52
1. Deskripsi Statistik Data.....	52
2. Uji Data .....	57
a. Uji Normalitas.....	57
3. Hasil Uji Model.....	59
a. Uji Multikolinearitas.....	59
b. Uji Autokorelasi.....	61
c. Uji Heteroskedastisitas.....	62
4. Hasil Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ).....	64
5. Pengujian Hipotesis.....	69
6. Koefisien Determinasi.....	71
B. Pembahasan.....	72

**BAB V SIMPULAN DAN SARAN**

A. Simpulan.....	87
B. Saran.....	87

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel I. 1	Nilai Harga Saham, Struktur Modal, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Penjualan Perusahaan Sub Sektor Pariwisata, Restoran, dan Hotel Periode Tahun 2017-2021.....	8
Tabel III.1	Operasionalisasi Variabel.....	45
Tabel III.2	Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian	44
Tabel III.3	Daftar Nama Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian.....	45
Tabel IV.1	Hasil Deskripsi Statistik Data Penelitian.....	52
Tabel IV.2	Hasil Data Profitabilitas (ROE), Pertumbuhan Penjualan ( <i>Sales Growth</i> ), Struktur Modal (DER), dan Harga Saham ( <i>Closing Price</i> ).....	53
Tabel IV.3	Hasil Uji Multikolinearitas Sub Struktur 1.....	60
Tabel IV.4	Hasil Uji Multikolinearitas Sub Struktur 2.....	60
Tabel IV.5	Hasil Uji Autokorelasi Persamaan Struktur 1.....	61
Tabel IV.6	Hasil Uji Autokorelasi Persamaan Struktur 2.....	62
Tabel IV.7	Hasil Analisis Regresi Sub Struktur 1.....	54
Tabel IV.8	Hasil Analisis Regresi Sub Struktur 2.....	56
Tabel IV.9	Ringkasan Koefisien Jalur.....	68
Tabel IV.10	Pengaruh Langsung dan Pengaruh Tidak Langsung.....	69

## DAFTAR GAMBAR

Gambar I.1	Grafik Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Pariwisata, Restoran, dan Hotel Periode Tahun 2017-2021.....	6
Gambar I.2	Grafik Struktur Modal dan Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Pariwisata, Restoran, dan Hotel Periode Tahun 2017-2021.....	9
Gambar I.3	Grafik Profitabilitas dan Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Pariwisata, Restoran, dan Hotel Periode Tahun 2017-2021.....	9
Gambar I.4	Grafik Pertumbuhan Penjualan dan Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Pariwisata, Restoran, dan Hotel Periode Tahun 2017-2021.....	10
Gambar II.1	Kerangka Pemikiran.....	39
Gambar III.1	Bagan Analisis Jalur.....	49
Gambar IV.1	Diagram Statistik Profitabilitas (ROE).....	55
Gambar IV.2	Diagram Statistik Pertumbuhan Penjualan( <i>Sales Growth</i> )... ..	56
Gambar IV.3	Diagram Statistik Struktur Modal (DER).....	56
Gambar IV.4	Diagram Statistik Harga Saham ( <i>Closing Price</i> ).....	57
Gambar IV.5	Grafik <i>Normal P-P Plot</i> Persamaan Sub Struktur 1.....	58
Gambar IV.6	Grafik <i>Normal P-P Plot</i> Persamaan Sub Struktur 2.....	59
Gambar IV.7	Grafik <i>Scatterplot</i> Persamaan Sub Struktur 1.....	63
Gambar IV.8	Grafik <i>Scatterplot</i> Persamaan Sub Struktur 2.....	64
Gambar IV.9	Diagram Jalur.....	65
Gambar IV.10	Hubungan Empiris Sub Struktur 1.....	66
Gambar IV.11	Hubungan Empiris Sub Struktur 2.....	67

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1    Data Populasi Perusahaan dan Hasil Penentuan Sampel
- Lampiran 2    Data Penelitian
- Lampiran 3    Hasil Deskripsi Statistik Data
- Lampiran 4    Hasil Pengolahan Data Model Regresi Sub Struktur 1
- Lampiran 5    Hasil Pengolahan Data Model Regresi Sub Struktur 2
- Lampiran 6    Biodata Penulis

## ABSTRAK

Rz Nur Oktarianti/ 92221008. **“Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sub Sektor Pariwisata, Restoran, dan Hotel di Bursa Efek Indonesia”**, dibawah bimbingan Bapak Dr. Abid Djazuli, S.E.,M.M, dan Ibu Dr. Hj. Choiriyah, S.E.,M.Si.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas dan pertumbuhan penjualan terhadap harga saham dengan struktur modal sebagai variabel intervening pada perusahaan sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel di bursa efek Indonesia.

Desain penelitian menggunakan metode asosiatif. Teknik pengambilan sampel dengan *purposive sampling*. Jumlah sampel sebanyak 20 perusahaan. Teknik pengumpulan data adalah dokumentansi. Teknik analisis yang digunakan yaitu uji model asumsi klasik, analisis jalur, dan uji t.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa: (1) Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal; (2) Pertumbuhan penjualan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal; (3) Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap harga saham; (4) berpengaruh signifikan terhadap harga saham; dan (5) Struktur modal berpengaruh signifikan terhadap harga saham; (6) Tidak ada pengaruh mediasi struktur modal pada pengaruh tidak langsung profitabilitas terhadap harga saham; (7) Tidak ada pengaruh mediasi struktur modal pada pengaruh tidak langsung pertumbuhan penjualan terhadap harga saham.

Kata kunci : profitabilitas, pertumbuhan penjualan, struktur modal, harga saham

## ABSTRACT

Rz Nur Oktarianti / 92221008. *“The Effect of Profitability and Sales Growth on Stock Price with Capital Structure as Intervening Variable at Tourism, Restaurant, and Hotel Sub-Sector Companies which listed in the Indonesia Stock Exchange”*, under the guidance of Mr. Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M, and Mrs. Dr. Hj. Choiriyah, S.E., M.Si.

*This study aims to determine and analyze the effect of profitability and sales growth on stock price with capital structure as intervening variable at tourism, restaurant, and hotel sub-sector companies which listed in the Indonesia stock exchange.*

*The research design used associative methods. The sampling technique was purposive sampling. The total samples were 20 companies. The technique of collecting data was documentation. The analysis technique was used is the classical assumption model test, path analysis, and t test.*

*The results showed that: (1) Profitability has significant influence on capital structure; (2) Sales growth has significant influence on capital structure; (3) Profitability has significant influence on stock price; (4) Sales growth has significant influence on stock price; (5) Capital structure has significant influence on stock price; (6) There is no influence of capital structure mediation on the indirect influence of profitability on stock price; (7) There is no influence of capital structure mediation on the indirect influence of Sales growth on stock price.*

*Keywords: profitability, sales growth, capital structure, stock price*



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Penelitian**

Perkembangan perekonomian di suatu negara dapat diukur dari aktivitas pasar modal yang dimiliki negara tersebut. Pasar modal memberikan peran besar bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal menjalankan dua fungsi sekaligus yaitu fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Pasar modal menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari investor ke perusahaan emiten dan investor mengharapkan akan memperoleh imbalan dari penyerahan dana tersebut. Pasar modal berperan sebagai sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi.

Pasar modal sama halnya dengan pasar tradisional yang mempertemukan antara penjual dan pembeli. Namun perbedaannya terletak pada objek yang diperdagangkan, pada pasar modal transaksi dilakukan dalam rangka untuk memperoleh modal dengan cara memperdagangkan instrumen berupa surat-surat berharga. Transaksi ini terjadi antara pihak yang memerlukan modal (emiten) dengan pembeli yang disebut investor. Instrumen keuangan yang diperdagangkan yaitu berupa saham, reksadana, obligasi, waran, dan sejumlah instrumen derivatif seperti *option*, *futures*, dan sebagainya (Website Bursa Efek Indonesia, 2022)

Saham merupakan salah satu jenis efek yang paling banyak diperdagangkan di pasar modal. Menurut Fahmi (2016:271) saham adalah tanda bukti penyertaan kepemilikan modal atau dana pada suatu perusahaan. Semakin besar saham yang ditanam pada suatu perusahaan, maka semakin besar pula kekuasaan terhadap perusahaan tersebut. Saham paling banyak dipilih oleh

investor dikarenakan keuntungan yang didapatkan atas pembelian instrumen ini lebih besar dibandingkan dengan instrumen lainnya.

Harga saham menjadi perhatian utama para investor dalam kegiatan pembelian ataupun penjualan saham. Menurut Musdalifah Azis (2015:80) harga saham adalah 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.

Harga saham adalah harga yang terjadi di bursa pada waktu tertentu. Harga saham bisa berubah naik atau pun turun dalam hitungan waktu yang begitu cepat. Ia dapat berubah dalam hitungan menit bahkan dapat berubah dalam hitungan detik. Hal tersebut dimungkinkan karena tergantung dengan permintaan dan penawaran antara pembeli saham dengan penjual saham. (Darmadji & Fakhrudin, 2012:102)

Adapun menurut Jogiyanto (2017:143) harga saham merupakan harga yang terjadi dipasar bursa pada saat tertentu dan harga saham tersebut ditentukan oleh pelaku pasar. Tinggi rendahnya harga saham ini ditentukan oleh permintaan dan penawaran saham tersebut di pasar modal.

Harga saham sifatnya fluktuasi setiap saat dan selalu mengalami pasang surut. Bagi para spekulator yang menyukai *capital gain* pergerakan harga saham sangat menentukan keuntungan yang diperoleh dimasa mendatang, sebab investor bisa membeli pada saat harga turun, dan menjual kembali pada saat harga naik. Namun, pergerakan harga saham yang terus-menerus turun bisa menjadi mimpi buruk bagi para investor karena harga saham yang rendah menunjukkan kinerja

perusahaan yang semakin menurun Begitu juga sebaliknya harga saham yang tinggi menunjukkan kinerja perusahaan yang semakin baik. Sehingga menarik minat para investor untuk membeli saham dengan harapan tingkat pengembalian yang tinggi pula.

Tinggi rendahnya harga saham suatu perusahaan dipengaruhi oleh berbagai faktor. Menurut Irene (2018:414), “Harga saham dipengaruhi oleh faktor internal antara lain: kinerja perusahaan dan rasio-rasio keuangan, faktor eksternal antara lain: kebijakan pemerintah, asimetri informasi kurs, dan faktor lainnya: yaitu anomali cuaca, isu-isu perusahaan seputar penggabungan usaha, akuisisi, peleburan usaha, pemecahan saham, pembagian dividen saham, dan tata kelola perusahaan”. Faktor Internal merupakan faktor yang berkaitan dengan kinerja perusahaan, seperti kualitas manajemen perusahaan, struktur modal yang dimiliki, profitabilitas perusahaan, struktur hutang, pertumbuhan penjualan, kebijakan dividen perusahaan dan lainnya.

Menurut Nisfatul dan Suhermin (2017) struktur modal memiliki pengaruh terhadap harga saham. Struktur modal adalah pembelanjaan permanen yang mencerminkan pertimbangan atau perbandingan antara utang jangka panjang dengan modal perusahaan sendiri. (Riyanto, 2016:227). Semakin besar jumlah aktiva yang didanai oleh hutang maka semakin, besar resiko yang dimiliki, hal ini secara tidak langsung akan mempengaruhi harga saham.

Struktur modal (*capital structure*) berkaitan dengan pembelanjaan jangka panjang suatu perusahaan yang diukur dengan perbandingan utang jangka panjang dengan modal sendiri. (Sudana, 2015: 164). Struktur modal merupakan gambaran

dari bentuk proporsi finansial perusahaan yaitu antara modal yang dimiliki yang bersumber dari utang jangka panjang (*long-term liabilities*) dan modal sendiri (*shareholders' equity*) yang menjadi sumber pembiayaan suatu perusahaan. (Irham, 2017: 179).

Januardi & Arfianto, (2017) menyatakan bahwa variabel yang datang dari internal perusahaan seperti pertumbuhan, profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, dan rasio keuangan lainnya dapat mempengaruhi harga saham pada suatu industri.

Menurut Abid et al. (2022) profitabilitas memiliki pengaruh terhadap harga saham. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, *asset* atau total aset maupun modal sendiri. (Sartono, 2016: 122). Profitabilitas merupakan pengukur kinerja manajemen perusahaan. Besarnya profitabilitas yang diperoleh perusahaan menggambarkan kondisi perusahaan yang baik. Kondisi yang baik ini berpengaruh pada sekuritas para emiten di pasar modal sehingga dapat meningkatkan harga saham, jumlah permintaan dan volume perdagangan saham akan meningkat.

Profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan. Hal ini ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi. Intinya adalah penggunaan rasio ini menunjukkan efisiensi perusahaan. (Kasmir 2019:198). Rasio profitabilitas yaitu rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam

mencetak laba. Untuk para pemegang saham, rasio ini menunjukkan tingkat penghasilan mereka dalam berinvestasi. (Munawir, 2015:70)

Menurut Yunita (2019) pertumbuhan penjualan memiliki pengaruh terhadap harga saham. Pertumbuhan penjualan (*sales growth*) merupakan perubahan penjualan yang ada pada laporan keuangan. Sales growth yang diatas rata-rata bagi perusahaan umumnya didasarkan pada pertumbuhan yang cepat dari industri dimana perusahaan itu beroperasi dan dapat mencapai tingkat pertumbuhan di atas rata-rata dengan meningkatkan pangsa pasar (Fabozzi dalam Satriana, 2017 : 20)

Kasmir (2019:116) menyatakan rasio pertumbuhan (*growth ratio*) merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam mempertahankan posisi ekonominya di tengah pertumbuhan perekonomian dan sektor usahanya. Swastha dan Handoko dalam Farhana, et al. (2016 : 4) menyatakan bahwa pertumbuhan atas penjualan merupakan indikator penting dari penerimaan pasar dari produk dan atau jasa perusahaan tersebut, dimana pendapatan yang dihasilkan dari penjualan akan dapat digunakan untuk mengukur tingkat pertumbuhan penjualan.

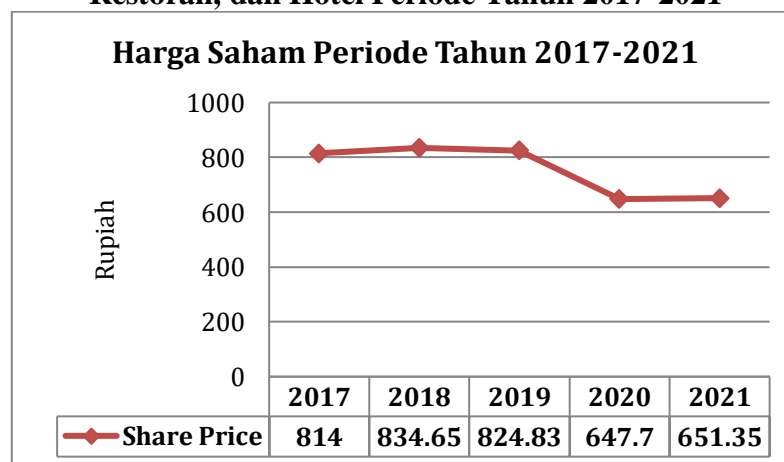
Indonesia merupakan salah satu negara di Asia yang memiliki keindahan alam dan keanekaragaman budaya sehingga menjadi salah satu destinasi wisata yang banyak di kunjungi wisatawan baik wisatawan mancanegara maupun wisatawan dalam negeri. Di beberapa negara sektor pariwisata menempati urutan paling atas sebagai sektor yang banyak menyumbangkan devisa untuk negaranya.

Peranan sektor pariwisata nasional sangat penting sejalan dengan kebijakan pemerintah untuk membangun ekonomi berkelanjutan di masa mendatang.

Sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel merupakan salah satu sektor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sektor pariwisata memberikan kontribusi besar terhadap pertumbuhan ekonomi negara Indonesia. Namun, pada awal tahun 2020 dunia digemparkan oleh virus Covid-19, sejak saat itu sektor ini mengalami kemunduran yang drastis dampak dari pandemi Covid-19. Penyebaran virus ini memperlambat pertumbuhan ekonomi baik itu secara nasional maupun dunia. Sejak adanya instruksi untuk menjaga jarak sosial atau *social distancing* kegiatan dan aktivitas dialihkan di rumah saja. Akibat dari keputusan tersebut sektor pariwisata menjadi lesu, hal ini mempengaruhi perolehan pendapatan dan juga kondisi kesehatan perusahaan.

Berikut ini gambar grafik rata-rata harga saham sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel periode tahun 2017-2021.

**Gambar I.1**  
**Grafik Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Pariwisata, Restoran, dan Hotel Periode Tahun 2017-2021**



Sumber : Data diolah peneliti, 2022

Berdasarkan grafik harga saham perusahaan sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel mengalami penurunan. Pada tahun 2017 rata-rata harga saham perusahaan sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel yaitu sebesar Rp. 814, dan pada tahun 2018 rata-rata harga saham mengalami kenaikan yaitu sebesar Rp. 834,65. Namun pada tahun 2019 rata-rata harga saham mulai turun yaitu sebesar Rp. 824,83 dan sampai pada tahun 2020 rata-rata harga saham sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel turun menjadi Rp. 647,7. Kondisi ini sungguh memprihatinkan karena harga saham sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel turun sangat drastis dibanding tahun-tahun sebelumnya. Terdapat selisih sebesar Rp. 186,95 antara harga terendah pada tahun 2020 dengan harga saham tertinggi pada tahun 2018. Kini perusahaan sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel di Indonesia sedang berada pada masa kritis dan berusaha untuk bangkit, hal ini dapat dilihat pada tahun 2021 rata-rata harga saham sebesar Rp. 651,35. mengalami kenaikan walaupun hanya sedikit.

Dalam upaya memulihkan dan mengembalikan kegagahan sektor ini perusahaan perlu memahami hal - hal yang mempengaruhi harga saham. Harga saham perusahaan sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel mengalami perubahan dipengaruhi oleh banyak hal beberapa diantaranya yang harus diperhatikan yaitu profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan struktur modal perusahaan tersebut.

Berikut ini terdapat tabel nilai struktur modal, profitabilitas, dan pertumbuhan penjualan perusahaan sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel periode tahun 2017-2021.

**Tabel I.1**  
**Nilai Harga Saham, Struktur Modal, Profitabilitas, dan Pertumbuhan**  
**Penjualan Perusahaan Sub Sektor Pariwisata, Restoran, dan Hotel**  
**Periode Tahun 2017-2021**

<b>Tahun</b>	<b>Harga Saham</b>	<b>Struktur Modal</b>	<b>Profitabilitas</b>	<b>Pertumbuhan Penjualan</b>
2017	814	0.5931	3.0257	2.811
2018	834.65	0.6742	2.6883	4.9335
2019	824.83	0.6557	2.3856	0.5628
2020	647.7	0.8464	-13.7237	-16.2526
2021	651.35	1.0145	-0.1022	-1.5067

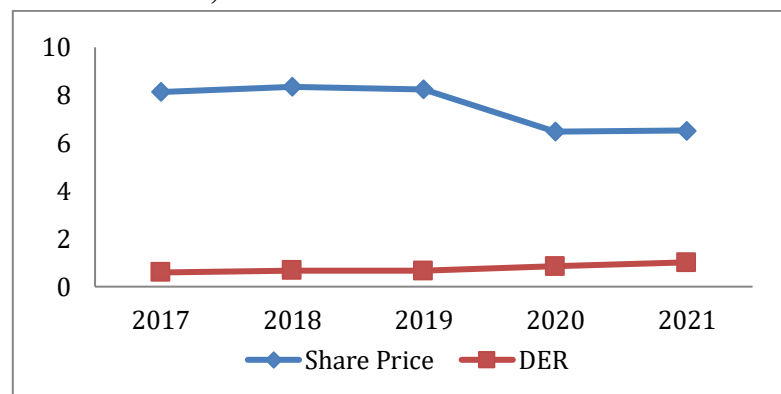
Sumber : *Data diolah peneliti, 2022*

Berdasarkan tabel nilai struktur modal, profitabilitas, dan pertumbuhan penjualan perusahaan sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel dapat dilihat nilai ROE yang menggambarkan profitabilitas perusahaan sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel mengalami penurunan dari tahun 2017 sampai dengan 2020, walaupun terjadi kenaikan ditahun 2021 namun nilainya masih negatif yaitu -0,1022. Nilai ROE terendah terjadi pada tahun 2020 yaitu -13,7237 hal ini menunjukkan bahwa perusahaan sedang dalam kondisi yang tidak menguntungkan. Pertumbuhan penjualan atau *sales growth* perusahaan sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel pada tahun 2020 sebesar -16,2526 hal ini menunjukkan bahwa penjualan pada tahun 2020 tidak mengalami pertumbuhan dan jauh mengalami kemunduran dari tahun sebelumnya. Dan pada tahun 2021 nilai sales growth sebesar -1.5067 hal ini menunjukkan bahwa penjualan masih tidak tumbuh artinya kondisi penjualan masih belum membaik. Struktur modal perusahaan sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel yang digambarkan dengan nilai struktur modal mengalami kenaikan setiap tahun, hal ini menunjukkan bahwa perusahaan setiap tahun memutuskan menambahkan hutang untuk mendanai kegiatannya. Hal ini tidak menggambarkan perusahaan yang sehat.



Berikut ini Grafik perbandingan antara rata-rata harga saham dengan nilai struktur modal, profitabilitas, dan pertumbuhan penjualan perusahaan sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel periode tahun 2017-2021.

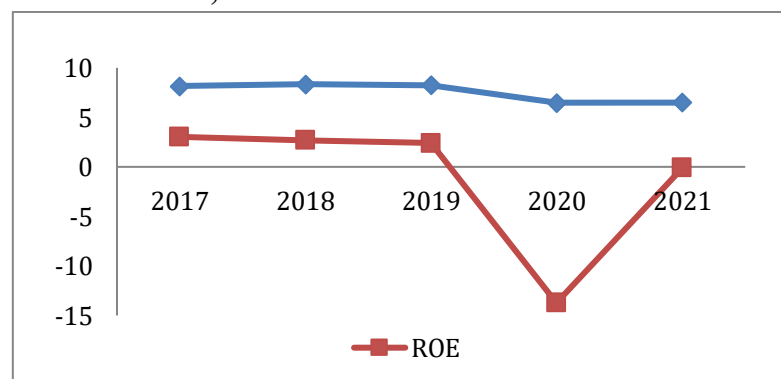
**Gambar I.2**  
**Grafik Struktur Modal dan Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Pariwisata, Restoran, dan Hotel Periode Tahun 2017-2021**



Sumber : Data diolah peneliti, 2022

Berdasarkan grafik nilai struktur modal meningkat setiap tahun meskipun harga saham mengalami perubahan naik dan turun. pada tahun 2018 rata-rata harga saham namun nilai struktur modal tetap naik. Semakin tinggi nilai struktur modal maka hal ini menandakan bahwa perusahaan mendanai sebagian besar kegiatan usahanya dengan hutang.

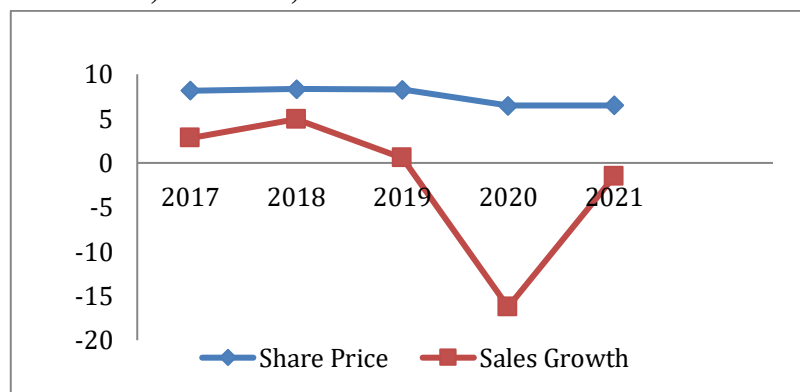
**Gambar I.3**  
**Grafik Profitabilitas dan Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Pariwisata, Restoran, dan Hotel Periode Tahun 2017-2021**



Sumber : Data diolah peneliti, 2022

Berdasarkan grafik ketika nilai profitabilitas turun, harga saham juga turun. Hal ini menunjukkan bahwa ketika perusahaan dalam keadaan tidak menguntungkan harga saham akan turun.

**Gambar I.4**  
**Grafik Pertumbuhan Penjualan dan Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Pariwisata, Restoran, dan Hotel Periode Tahun 2017-2021**



Sumber : *Data diolah peneliti, 2022*

Berdasarkan grafik diatas pertumbuhan penjualan mengalami penurunan sejak tahun 2018 hingga tahun 2020 diikuti juga dengan penurunan harga saham. Pertumbuhan penjualan mencerminkan prospek perusahaan di masa depan. Namun ketika pertumbuhan penjualan meningkat di tahun 2018 hal ini tidak membuat harga saham ikut naik.

Penelitian Abid, et al. (2022) menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham. Penelitian Ilahiyah (2021) menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham. Penelitian Solechah (2018) menunjukkan bahwa struktur modal memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham. Penelitian yang dilakukan oleh Devita (2016) menunjukkan bahwa profitabilitas dan pertumbuhan penjualan secara parsial berpengaruh terhadap struktur modal. Penelitian yang

dilakukan oleh Sukarno (2016) menunjukkan bahwa struktur modal mampu memediasi hubungan profitabilitas terhadap harga saham. Penelitian yang dilakukan oleh Darmawan (2018) menunjukkan bahwa struktur modal mampu memediasi hubungan pertumbuhan penjualan terhadap harga saham.

Namun beberapa hasil penelitian sebelumnya juga masih terdapat *research gap*. Penelitian Rosita (2018), menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap harga saham. Penelitian Hanif (2017), menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap harga saham. Penelitian Saputri (2022), menyatakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap harga saham. Penelitian yang dilakukan oleh Widayanti (2016) menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Penelitian yang dilakukan oleh Hanun (2015) menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Penelitian yang dilakukan oleh Astuti (2022) menyatakan struktur modal tidak mampu memediasi hubungan profitabilitas terhadap harga saham, dan struktur modal tidak mampu memediasi hubungan pertumbuhan penjualan terhadap harga saham.

Berdasarkan uraian latar belakang penelitian, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul, **Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Harga Saham dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sub Sektor Pariwisata, Restoran, Dan Hotel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.**

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang tersebut di atas, maka permasalahan pada penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Bagaimanakah pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel di Bursa Efek Indonesia?
2. Bagaimanakah pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel di Bursa Efek Indonesia?
3. Bagaimanakah pengaruh profitabilitas terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel di Bursa Efek Indonesia?
4. Bagaimanakah pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel di Bursa Efek Indonesia?
5. Bagaimanakah pengaruh struktur modal terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel di Bursa Efek Indonesia?
6. Bagaimanakah pengaruh profitabilitas terhadap harga saham melalui struktur modal pada perusahaan sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel di Bursa Efek Indonesia?
7. Bagaimanakah pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap harga saham melalui struktur modal pada perusahaan sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel di Bursa Efek Indonesia?

### **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan yang ingin dicapai dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap harga saham pada sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel di Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel di Bursa Efek Indonesia.
5. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel di Bursa Efek Indonesia.
6. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap harga saham melalui struktur modal pada sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel di Bursa Efek Indonesia.
7. Untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap harga saham melalui struktur modal pada perusahaan sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel di Bursa Efek Indonesia.

#### **D. Manfaat dan Kegunaan Penelitian**

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat teoritis dan praktis bagi banyak pihak yang berhubungan dengan penelitian ini yaitu:

1. Manfaat dan Kegunaan secara Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran dan pemahaman yang lebih mendalam mengenai pengaruh profitabilitas dan pertumbuhan penjualan terhadap harga saham dengan struktur modal sebagai variabel intervening. Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai salah satu sumber referensi maupun acuan bagi mahasiswa maupun pembaca untuk melakukan penelitian di waktu yang akan datang.

2. Manfaat dan Kegunaan secara Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan dan solusi terkait dengan permasalahan mengenai profitabilitas, pertumbuhan penjualan, struktur modal, dan harga saham. Selain itu, penelitian ini dapat dijadikan sebagai input informasi terkait dengan pengambilan keputusan di dalam investasi sehingga investor dapat mengambil keputusan secara efektif dan efisien.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abid, D., Novita, R. D., & Choiriyah, C. 2020. The Effect of Profitability, Company Size and Capital Structure on Stock Prices in the Consumer Goods Industry Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Finance Research*, 3(2), 101-112.
- Agus Sartono. 2016. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi 4*. BPF. Yogyakarta.
- Arifin. 2010. *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Ekonisia. Yogyakarta.
- Astuti, W., Rinofah, R., & Primasari, P. 2022. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada Tahun. *Jurnal Sosial Ekonomi Bisnis*, 2(2), 93-105.
- Aziz, Musdalifah, dkk. 2015. *Manajemen Investasi Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor, dan Return Saham*. Deepublish. Jakarta.
- Bambang Riyanto. 2016. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. BPF. Yogyakarta.
- Basu Swastha dan Irawan. 2005. *Manajemen Pemasaran Modern*. Liberty. Yogyakarta
- Brigham, E. F. dan J.F. Houston. 2019. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Empat Belas. Buku Dua. Salemba Empat. Jakarta.
- Darmadji, T dan H. M. Fakhruddin. 2012. *Pasar Modal di Indonesia*, Edisi 3, Salemba Empat. Jakarta.
- Darmawan, A. N. 2018. Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Pertumbuhan Penjualan Perusahaan Terhadap Harga Saham Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *JIM (Jurnal Ilmu Manajemen)*, 4(2).
- Devita Angelina, Kadek Irrine, and I. K. Mustanda. 2016. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Profitabilitas pada Struktur Modal Perusahaan." E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana, vol. 5, no. 3,

- Fabozzi, Frank J. dan Drake, Pamela P. 2009. *Finance: Capital Markets, Financial Management, And Investment Management*. Hoboken: John Wiley & Sons
- Fahmi, Irham. 2017. *Analisis Laporan Keuangan*. Alfabeta. Bandung.
- \_\_\_\_\_, \_\_\_\_\_. 2016. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Alfabeta. Bandung.
- Ghozali, I. 2018. "Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Pogram IBM SPSS"Edisi Sembilan. Semarang:Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Hanafi, Mamduh M dan Abdul Halim. 2016. *Analisis Laporan Keuangan. Edisi Kelima*. UPP STIM YKPN. Yogyakarta.
- Hanif, W. A., & Prabowo, S. C. B. 2017. Pengaruh Profitabilitas, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Debgan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di BEI Periode Tahun 2011-2015). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 5(2).
- Hanif, William Aldi. 2017. *Pengaruh Profitabilitas, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening*. Sarjana thesis, Universitas Brawijaya.
- Hanun, A., & Ratnawati, K. 2015. *Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Struktur Aktiva Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur ModaL* (Studi Pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014). *Jurnal manajemen*, Universitas Brawijaya.
- Harahap, D. A. 2012. *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Di Bei Tahun 2005–2010*. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, 10(2), 173-183.
- Hery. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. PT Grasindo. Jakarta.
- Husnan, Suad. 2015. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. UPPN STIM YKPN. Yogyakarta.
- Ilahiyah, D. N. H., Ibnatur, N. R., Sopiah, I., Putri, N. L., & Sari, P. K. 2021. *Pengaruh Earning Per Share (EPS) dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. *Akuntansi Dewantara*, 5(2), 97-111.
- Irham, M., Handayani, S. R., & Saifi, M. 2014. *Pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap harga saham (Studi pada perusahaan makanan*



*dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2012).*  
Brawijaya University.

- Januardi, N. V., & Arfianto, E. D. 2017. Pengaruh Likuiditas, Leverage, Efisiensi Operasi, Dividend Payput Ratio, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Risiko Sistematis Dan Non-Sistematis (Studi pada Perusahaan Non-Keuangan Indeks LQ45 Periode 2012-2016). *Diponegoro Journal of Management*, 6(3), 391-404.
- Jogiyanto., 2017. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi ke 10). BPF. Yogyakarta.
- Kasmir. 2019. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Pertama. Cetakan Kedua belas. PT Raja Grafindo Persada. Jakarta
- Kesuma. 2015. Analisis Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Serta Pengaruhnya terhadap Harga Saham Perusahaan Real Estate yang Go Public di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal manajemen dan kewirausahaan*, Vol.11, no. 1, maret 2015: 38-45.
- Kotler, Phillip dan Kevin Lane Keller. 2016. *Manajemen Pemasaran edisi 12 Jilid 1 & 2*. PT. Indeks. Jakarta.
- Laila, Nisfatul., & Suhermin. 2017. *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham Perusahaan Food and Beverages*. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 6, 2461-0593.
- Mahapsari, N. R., & Taman, A. 2013. *Pengaruh Profitabilitas, struktur aktiva, dan pertumbuhan penjualan terhadap harga saham dengan struktur modal sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. *Nominal Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen*, 2(1), 137-158.
- Margaretha, Farah. 2011. *Teori & Aplikasi Manajemen Keuangan Investasi & Sumber dana Jangka Pendek*. Grasindo Gramedia Widiasarana Indonesia. Jakarta.
- Munawir. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Kelima Belas. Liberty. Yogyakarta.
- Nirmala, Aulia. 2014. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan Manufaktur Di Indonesia Prespektif Pecking Order Theory*. Tesis. Program Studi Magister Manajemen, Universitas Brawijaya. Malang.

- Oktavia, I., & Nugraha, K. G. S. 2018. *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham*. UNEJ e-Proceeding.
- Pan, O. 2021. Analisis Pengaruh Struktur Modal, Leverage Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia (Doctoral dissertation, Prodi Akuntansi).
- Patweekongka, Supawadee, and KulkunyaNapampech. 2014. *Determinants OF Capital Structure: Evidance From Thai Lodging Companies, King Mongkaur's Institute of Technology Thailand*. International Journal Arts and Sciences. 7 (4), 45-52.
- Rahmi. 2015. Pengaruh Profitabilitas, Financial Leverage, Sales Growth dan Aktivitas terhadap Financial Distress (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2009-2012). *Jurnal Wahana Riset Akuntansi*, Vol 1, No. 1, Oktober 2015, ISSN: 2338-4786.
- Rosita, N. W. A., Isharijadi, I., & Murwani, J. 2018. Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Jasa Yang Terdaftar di BEI. *In FIPA: Forum Ilmiah Pendidikan Akuntansi* (Vol. 6, No. 2).
- Saputri, N. C. K. 2022. Pengaruh Profitabilitas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman di BEI Tahun 2016-2020) (*Doctoral dissertation, UPN Veteran Yogyakarta*).
- Sawidji Widoatmodjo. 2012, *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*. PT. Alex Media Komputindo. Jakarta.
- Sawir, Agnes. 2015. *Analisa Kinerja Keuangan dan Perencanaan keuangan. Perusahaan*, PT. Gramedia Pustaka Utama. Jakarta.
- Solechah, S., Andini, R., & Hartono, H. 2018. Pengaruh Komponen Arus Kas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Serta Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Textile Dan Garment Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2015). *Journal Of Accounting*, 4(4).
- Subramanyam, K.R. 2017. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kesebelas. Salemba Empat. Jakarta.
- Sudana, I Made. 2015. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Kedua. Erlangga. Jakarta.

- Sugiyono. 2017. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta. Bandung.
- Sukarno, M., & Sitawati, R. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Perusahaan Lq-45 Di Bursa Efek Indonesia. *Dharma Ekonomi*, 23(44).
- Tandelin Eduardus, 2017. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, BPFE , Yogyakarta.
- Widayanti, Luh Putu; Triaryati, Nyoman; Abundanti, Nyoman. 2016. *Pengaruh profitabilitas, tingkat pertumbuhan perusahaan, likuiditas, dan pajak terhadap struktur modal pada sektor pariwisata*. PhD Thesis. Udayana University.
- Yudiandari, C. I. D. 2018. *Pengaruh Profitabilitas, Operating Leverage, Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal*. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana, 22(1), 408-437.
- Yunita, I., & Mayliza, R. 2019. Struktur Modal Dalam Memediasi Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham.