



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA**



**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PERTUMBUHAN  
PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM SYARIAH  
PADA SEKTOR PERTAMBANGAN DI INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Siti Nabila**

**1502025245**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2019**



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PERTUMBUHAN  
PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM SYARIAH  
PADA SEKTOR PERTAMBANGAN DI INDONESIA**

SKRIPSI

Siti Nabila

1502025245

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Sarjana Ekonomi

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2019**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM SYARIAH PADA SEKTOR PERTAMBANGAN DI INDONESIA”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahwa bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah PROF. DR. HAMKA.

Jakarta, 8 Agustus 2019

Yang Menyatakan,





(Siti Nabila)

NIM 1502025245

**PERSETUJUAN SKRIPSI**

**JUDUL** : **PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN  
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN  
TERHADAP HARGA SAHAM SYARIAH**  
**NAMA** : **SITI NABILA**  
**NIM** : **1502025245**  
**PROGRAM STUDI** : **MANAJEMEN**  
**TAHUN AKADEMIK** : **2019**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diajukan dalam ujian skripsi:

Pembimbing 1	Dr. H. Yadi Nurhayadi, M.Si	
Pembimbing 2	Ummu Salma Al Azizah, S.E.I., M.Sc	

**Mengetahui,**  
Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

  
Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.

**PENGESAHAN SKRIPSI**

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PERTUMBUHAN  
PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM SYARIAH PADA SEKTOR  
PERTAMBANGAN DI INDONESIA**

yang disusun oleh:

Siti Nabila  
1502025245

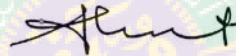
Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kejarjanaan strata satu  
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.

DR. HAMKA

Pada tanggal: 8 Agustus 2019

**Tim penguji :**

Ketua merangkap anggota :



(Dr. Nendi Juhandi, SE., MM.)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Emaridial Ulza, SE., MA.)

Anggota :



(Drs., Bambang Sumaryanto, MM.)

**Mengetahui,**

Ketua Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR.

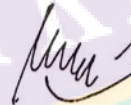
HAMKA



Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR.

HAMKA



Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Siti Nabila  
NIM : 1502025245  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM SYARIAH PADA SEKTOR PERTAMBANGAN DI INDONESIA”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalih, medikan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 8 Agustus 2019

Yang Menyatakan



(Siti Nabila)  
NIM 1502025245

## ABSTRAK

Siti Nabila (1502025245)

### **PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM SYARIAH PADA SEKTOR PERTAMBANGAN DI INDONESIA**

*Skripsi. Program Strata Satu Program studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.2019.Jakarta.*

Kata kunci : Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Harga Saham Syariah

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Harga saham syariah pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Pemilihan sample menggunakan metode *purposive sampling*. Terdapat 9 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sample penelitian, sehingga data penelitian berjumlah 45 data. Teknik pengumpulan data yang dilakukan adalah telaah dokumen, data yang ditelaah adalah laporan keuangan tahunan (*annual report*), jurnal penelitian terdahulu dan literatur lain yang berkaitan dengan masalah penelitian ini. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel Struktur Modal mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap Harga Saham Syariah. Hasil ini dapat dibuktikan dengan nilai signifikan 0,001 (lebih kecil dari 0,05) dan nilai t hitung sebesar -3,697 sehingga  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  diterima. Variabel Pertumbuhan Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Harga Saham Syariah. Hasil ini dapat dibuktikan dengan nilai signifikan 0,918 (lebih besar dari 0,05) dan nilai t hitung sebesar 0,104 sehingga hipotesis alternatif kedua ditolak. Hasil uji ketetapan model dilakukan dengan menggunakan uji F, hasil signifikansi F hitung memiliki nilai sebesar 6,884 dengan nilai signifikan 0,003. Nilai koefisien determinasi dalam penelitian ini adalah sebesar 0,247. Hal ini berarti kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel-variabel dependen sebesar 24,7% , sedangkan sisanya dijelaskan oleh variabel independen lain di luar model.

## ABSTRACT

**Siti Nabila (1502025245)**

THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE AND GROWTH ON STOCK PRICES

*Final Task. Tier One Program Management Study Program. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.*

*Keywords : Capital Structure, Growth, Stock Prices Syariah*

This study aims to determine the effect of Capital Structure and Growth on Stock Prices in Mining Sector companies in Indonesia. In this research. The explanatory method is used, which is to explain the influence between variabel free, namely The Capital Structure and Growth, the dependent variable, namely the Stock Price and explain the relationship between variables. The population in this study is the sector pertambangan listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2013-2017. The sample selection uses a purposive sampling method. There are 9 companies that the criteria as research samples, so the research data amounts to 45 data. Data collection techniques carried out were documents review, data reviewed were annual financial reports, previous research journals and other literatire related to research problems. The data analysis techniqe used is multiple linear regression analysis. The results of the study show that partially the Captial Structure variable has a negative and significant influence on the Stock Price. This result can be proven with a significant value of 0,001 (Less than 0,05) and the value of t count is -3,697 so that the first alternative hypohesis is accepted. The variable Growth does not affect Stock Price. This result can be proved by a significant value of 0,918 (greater than 0,05) and the value of t count of 0,104 so that the second alternative hypothesis is rejected. The results of the model determuation test are carried out using the F test, the significance of F count has a value of 6,884 with a significance value of 0,003. The coefficient of determination in this study is 0,247. This means that the ability of independent variables to explain the variation of the dependent variable is 24,7%, while the rest is explained by other independent variables outside the modal.



## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga poenulis dapat menyelesaikan Skripsi ini sebagai persyaratan perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof DR. HAMKA dengan judul “Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Harga Saham Syariah”. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan Skripsi ini jauh dari kata kesempurnaan. Hal ini dikarenakan terbatasnya kemampuan dan pengetahuan yang ada pada diri penulis. Namun demikian, dalam menyusun Skripsi ini penulis telah berusaha semaksimal mungkin untuk menyelesaikannya dengan baik.

Di samping itu, banyak bantuan dari berbagai pihak sangat berperan dalam proses penyusunan Skripsi ini. Oleh karena itu, dengan rasa penuh hormat, tulus, dan ikhlas penulis haturkan terima kasih kepada :

1. Bapak Nuryadi Wijiharjono, S.E., MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Zulpahmi, SE, M. Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sunarta SE, M. Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.DR.HAMKA.
4. Bapak Tohirin SH.I, M.Pd.I., selaku Wakil Dekan III dan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, S.E., MM., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR.HAMKA.
6. Bapak Dr. H. Yadi Nurhayadi, M.Si selaku dosen pembimbing skripsi 1 yang telah memberikan bimbingan dan arahan membantu menyelesaikan skripsi ini dengan penuh kesabaran dan keikhlasan.

7. Ibu Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc selaku dosen pembimbing skripsi 2 yang telah memberikan arahan dan bimbingan serta masukan masukan untuk menyelesaikan skripsi ini dengan penuh kesabaran dan keikhlasan.
8. Orang tua dan adik saya yang selalu memberikan dukungan, nasehat dan motivasi kepada penulis, terimakasih telah memberikah kasih sayang dan kesabaran dalam memberikan masukan memberikan semangat dan mendo'akan penulis.
9. Sekar Pravita Sari, Irenita, Isnie, Mawarti, Evi, Sitta, dan Rafita sahabat yang selalu menjadi penasehat dan pendengar yang baik selalu memotivasi dan memberikan semangat kepada penulis.
10. Teman-teman penulis di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA terimakasih telah membantu dan memberikan masukan kepada penulis.
11. Bangtan atau BTS yang telah memotivasi dan menjadi penyemangat dikala penulis merasa mood down dengan lagu-lagunya yang menginspirasi.
12. Semua pihak-pihak terkait yang telah membantu penulis menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Akhir kata, semoga penulisan Skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis maupun pembaca dalam penggunaannya walaupun penulisan Skripsi ini masih jauh dari sempurna. Atas berkat bantuan dan dukungan dari berbagai pihak yang telah berkenan untuk memberikan bantuan dan dukungan baik moral maupun materil penulis mengucapkan banyak terima kasih.

Wassalamu”alaikum Wr.Wb.

Jakarta, 30 April 2019  
Penulis

Siti Nabila  
(1502025245)

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN ORISIONALITAS</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>iv</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRAK/INTISARI</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Permasalahan.....	7
1.2.1 <i>Identifikasi Masalah</i> .....	7
1.2.2 <i>Pembatasan Masalah</i> .....	8
1.2.3 <i>Rumusan Masalah</i> .....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	8
1.4 Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Penelitian Terdahulu.....	10
2.1.1 <i>Teori Struktur Modal Modihliani dan Miller</i> .....	13
2.1.2 <i>Tabel Penelitian Terdahulu</i> .....	15
2.2 Telaah Pustaka .....	20
2.2.1 <i>Harga Saham</i> .....	20
2.2.1.1 <i>Faktor yang Mempengaruhi harga saham</i> .....	23
2.2.1.2 <i>Saham Syariah</i> .....	26
2.2.2 <i>Struktur Modal</i> .....	28
2.2.3 <i>Pertumbuhan Perusahaan</i> .....	32

2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	35
---------------------------------------	----

### **BAB III METODOLOGI PENELITIAN**

3.1 Metode Penelitian.....	36
----------------------------	----

3.2 Operasional Variabel.....	36
-------------------------------	----

3.2.1 Variabel Terikat ( <i>Dependent</i> ) .....	37
---	----

3.2.2 Variabel Bebas ( <i>Independent</i> ).....	37
--	----

3.3 Populasi dan Sampel .....	41
-------------------------------	----

3.3.1 Tabel Populasi Penelitian .....	41
---------------------------------------	----

3.3.2 Kriteria Sample .....	42
-----------------------------	----

3.3.3 Tabel Sampel Penelitian .....	43
-------------------------------------	----

3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	43
----------------------------------	----

3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian .....	43
---	----

3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	44
------------------------------------	----

3.5 Teknik Pengelolaan dan Analisis Data .....	44
--	----

3.5.1 Analisis Manajemen Keuangan.....	44
--	----

3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	45
------------------------------	----

3.5.3 Uji Normalitas.....	45
---------------------------	----

3.5.4 Uji Multikolinieritas.....	46
----------------------------------	----

3.5.5 Uji Heteroskedastisitas .....	46
-------------------------------------	----

3.5.6 Uji Autokorelasi .....	47
------------------------------	----

3.5.7 Metode Regresi Linier Berganda .....	48
--	----

3.5.8 Uji Hipotes .....	50
-------------------------	----

3.5.7.1 Uji Parsial .....	50
---------------------------	----

3.5.7.2 Uji Simultan.....	50
---------------------------	----

3.5.9 Analisis Koefisien Determinasi.....	51
---	----

3.5.10 Adjusted R Square .....	52
--------------------------------	----

3.5.11 Koefisien Korelasi.....	52
--------------------------------	----

### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	54
---	----

4.1.1 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	54
---	----

4.1.2 Profil Singkat Perusahaan Sample.....	56
---	----

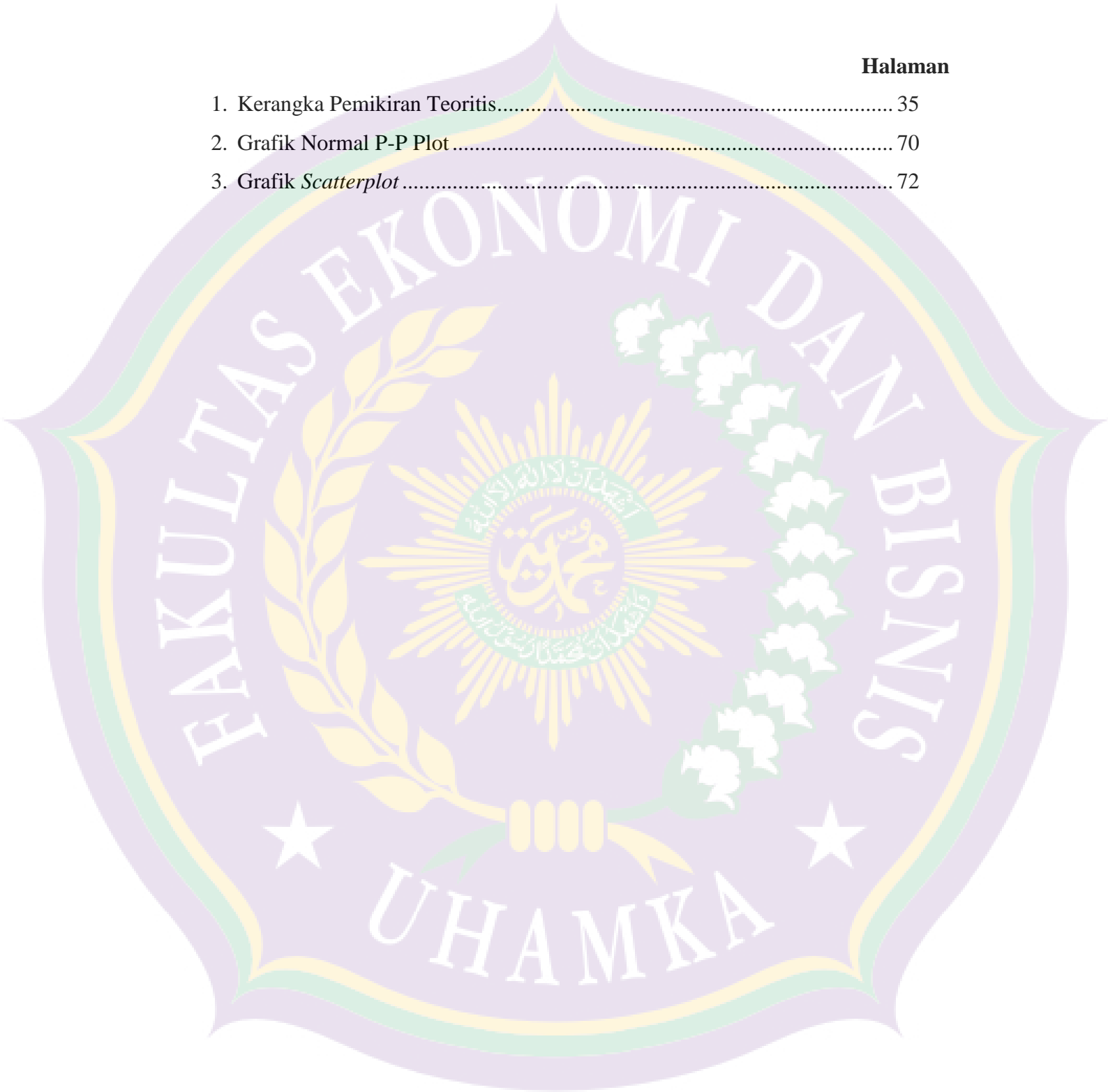
4.2 Analisis Manajemen.....	63
4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan .....	63
4.2.2 Struktur Modal (DER) Perusahaan .....	63
4.2.3 Pertumbuhan Perusahaan .....	64
4.2.4 Harga Saham Perusahaan .....	65
4.2.5 Analisis Deskriptif.....	66
4.3 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan .....	67
4.3.1 Analisis Regresi Linier Berganda .....	67
4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	69
4.3.3 Uji Hipotesis .....	73
4.3.4 Analisis Koefisien Korelasi (R).....	75
4.3.5 Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) dan Adjusted R Square .....	76
4.4 Pembahasan.....	77
4.4.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Harga Saham Syariah .....	77
4.4.2 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Harga Saham Syaria .....	78
4.4.3 Pengaruh secara Simultan Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Harga Saham Syariah.....	79
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1 Kesimpulan.....	80
5.2 Saran.....	83
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>84</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b>	
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>	

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
1. Perkembangan Indeks Harga Saham dan <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	5
2. Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	15
3. Operasional Variabel.....	39
4. Populasi Penelitian Sektor Pertambangan Periode 2013-2017 .....	41
5. Daftar Sample Perusahaan.....	43
6. <i>Debt to Equity Rasio</i> Sektor Pertambangan Periode 2013-2017.....	63
7. Pertumbuhan Perusahaan Sektor Pertambangan Periode 2013-2017.....	64
8. Harga Saham Sektor Pertambangan Periode 2013-2017 .....	65
9. Stastistik Deskriptif .....	67
10. Hasil Uji Regresi Berganda.....	68
11. Hasil Uji Normalitas dengan <i>Kolmogrov-Smirnov</i> .....	70
12. Hasil Uji Multikolonieritas.....	71
13. Hasil Uji Autokorelasi.....	73
14. Hasil Uji t (Uji Persial).....	74
15. Hasil Uji f (Uji Simultan).....	75
16. Hasil Uji Koefisien Korelasi (R).....	76
17. Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) dan Adjusted R Square.....	77

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
1. Kerangka Pemikiran Teoritis.....	35
2. Grafik Normal P-P Plot.....	70
3. Grafik <i>Scatterplot</i> .....	72



## DAFTAR LAMPIRAN

1. Tabel Perhitungan Struktur Modal.....	1/17
2. Tabel Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan.....	3/17
3. Harga Saham Penutupan ( <i>Closing Price</i> ) .....	5/17
4. Hasil output Statistik Deskriptif dan Uji Regresi Berganda .....	7/17
5. Hasil output P-P Plot dan Kolmogorov-Smirnov (K-S) .....	8/17
6. Hasil output Uji Multikolonieritas dan Grafik Scatterplot.....	9/17
7. Hasil Uji Autokorelasi dan Uji t (Uji Parsial).....	10/17
8. Hasil Uji Simultan (Uji F) dan Uji Koefisien Korelasi.....	11/17
9. Tabel Nilai T .....	12/17
10. Tabel F .....	13/17
11. Tabel DW .....	14/17
12. Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I .....	15/17
13. Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II.....	16/17
14. Surat Tugas .....	17/17



# BAB 1

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Semakin beragamnya kebutuhan dan keinginan di masa yang akan datang membuat setiap orang harus berpikir dan mempersiapkan segala hal tersebut mulai dari sekarang. Salah satu cara yang dapat dilakukan adalah dengan melakukan investasi. Salah satu wadah untuk berinvestasi baik dalam jangka panjang maupun jangka pendek adalah pasar modal dengan melakukan pembelian efek berupa saham, obligasi, reksa dana, maupun efek lainnya.

Investasi merupakan sebagai bentuk pengelolaan dan guna memberikan keuntungan dengan cara menempatkan dana pada alokasi yang diperkirakan akan memberikan tambahan keuntungan atau *coumpounding*. (Fahmi, 2006:2). Investasi mempunyai peran penting dalam perekonomian suatu negara, karena investasi mampu menciptakan pendapatan serta investasi dapat memperbesar kapasitas produksi perekonomian dengan meningkatkan *stock* modal serta dengan harapan mendapatkan keuntungan dimasa yang akan datang. Dalam aktivitasnya, investasi pada umumnya dikenal dalam dua bentuk, salah satunya investasi pada saham. (Darmadji.*et all*, 2012:87).

Pasar modal merupakan sebagai suatu tempat bertemunya penjual dan pembeli untuk melakukan transaksi dalam rangka memperoleh modal maupun kegiatan investasi. Penjual dalam pasar modal merupakan perusahaan yang membutuhkan dana (emiten), sehingga mereka berusaha menjual efek – efek di

pasar modal. Sedangkan pembeli (investor) adalah pihak yang ingin membeli modal di perusahaan yang menurut mereka menguntungkan (Kasmir, 2014: 182). Dengan demikian, suatu perusahaan dapat memperoleh dana pembiayaan jangka panjang yang relatif murah dengan cara memperjualbelikan efek.

Pasar modal syariah dapat diartikan sebagai pasar modal yang menerapkan prinsip – prinsip syariah dalam segala macam aspek menyangkut kegiatan usaha emiten, maupun mekanisme perdagangan di bursa. Perbedaan mendasar antara bursa efek konvensional dengan bursa efek syariah adalah bursa efek konvensional dalam perdagangan efeknya tidak mempertimbangkan unsur syariah. Selain itu, perbedaan indeks konvensional dengan indeks syariah adalah indeks konvensional memasukkan seluruh saham tercatat di bursa dengan mengabaikan aspek halal haram, yang penting saham emiten yang terdaftar sudah sesuai aturan yang berlaku (Hamid, 2009: 2). Sedikitnya ada 4 (empat) instrumen pasar modal syariah, diantaranya saham syariah, obligasi syariah, sukuk dan efek beragun aset syariah.

Dibandingkan dengan efek syariah lain seperti sukuk dan reksadana, saham syariah menjadi instrumen yang paling diminati dan memiliki perkembangan yang paling membanggakan. Akan tetapi, saat ini tidak semua efek yang diperjualbelikan merupakan efek syariah, begitu juga dengan saham. Hal ini dikarenakan tidak semua emiten yang menerbitkan saham melakukan kegiatan usahanya pada sektor usaha yang diperbolehkan oleh Islam.

Untuk menyatakan bahwa suatu saham adalah saham syariah maka perlu dilakukan *screening* terhadap emiten penerbit saham tersebut, yaitu dengan

melakukan *business screening* dan *financial screening*. Dalam *business screening*, emiten tidak boleh melakukan kegiatan usaha yang dilarang oleh syariah, seperti perjudian, perdagangan yang dilarang, jasa keuangan ribawi, jual beli risiko yang mengandung *gharar* dan *maysir*, produksi atau distribusi barang haram dan mudharat, serta transaksi suap. Sementara *financial screening* mengharuskan emiten memiliki rasio total hutang terhadap pendapatan yang tidak boleh lebih dari 45% dan rasio penghasilan non-halal terhadap pendapatan usaha yang tidak boleh lebih dari 10% (ojk.go.id).

Tinggi rendahnya harga saham suatu perusahaan dipengaruhi oleh banyak faktor. Adapun faktor yang mempengaruhi harga saham, salah satunya adalah faktor internal perusahaan. (Sari, *et al*, 2012). Adapun faktor internal perusahaan, biasanya para investor menggunakan rasio keuangan sebagai bagian untuk menganalisis perusahaan dengan cara membandingkan rasio keuangan satu perusahaan dengan perusahaan lain yang sejenis.

Pada dasarnya perusahaan membutuhkan dana untuk menjalankan bisnisnya yang dapat berasal dari utang maupun ekuitas. Bambang Riyanto (2010: 209) menyatakan bahwa pemenuhan dana tersebut berasal dari sumber intern (*internal source*) maupun dari sumber ekstern (*external source*). Dana yang berasal dari sumber intern adalah dana yang terbentuk atau dihasilkan oleh perusahaan sendiri yaitu laba ditahan (*retained earnings*) dan depresiasi (*depreciations*). Sedangkan dana yang diperoleh dari sumber eksternal adalah dana yang berasal dari kreditur, pemilik dan pengambil bagian dalam perusahaan. Modal dari kreditur merupakan utang bagi perusahaan yang bersangkutan yang

sering disebut sebagai modal asing. Oleh karena itu setiap manajer keuangan perlu menentukan keputusan struktur modal yaitu berkaitan dengan penetapan apakah kebutuhan dana perusahaan dipenuhi dengan modal sendiri atau modal asing.

Untuk membuat keputusan berinvestasi dalam saham para investor harus mengetahui dengan baik informasi mengenai kondisi perusahaan. Suatu informasi dikatakan informatif apabila informasi tersebut mampu memberikan kepercayaan dan keyakinan bagi para investor untuk melakukan investasi pada perusahaan. Informasi tentang keuangan yang tercermin dalam laporan keuangan, meliputi neraca, laporan laba rugi, laporan perubahan modal, dan laporan arus kas dapat menjadi dasar dalam pengambilan keputusan oleh para investor karena informasi ini menunjukkan prestasi perusahaan tersebut. Dalam melakukan investasi dalam bentuk saham diperlukan analisis untuk mengukur nilai saham tersebut. Secara umum terdapat dua macam analisis untuk menentukan nilai saham, yaitu analisis sekuritas fundamental (*fundamental security analysis*) dan analisis teknis (*tehnical analysis*) (Hartono, 2010).

Sektor pertambangan merupakan sektor yang memiliki kemungkinan terbesar untuk berkembang. Fakta bahwa Indonesia merupakan negara dengan sumber daya alam berlimpah dapat menarik investor mancanegara untuk menanamkan dananya di Indonesia. Harga saham-saham sektor pertambangan juga memiliki tingkat fluktuasi yang cukup tinggi dengan kepekaan terhadap faktor fundamental yang cukup tinggi pula. Hal tersebut dapat dilihat dari perkembangan indeks harga saham secara sektoral.

**Tabel 1**  
**Perkembangan Indeks Harga Saham Sektor Pertambangan dan Debt to Equity Ratio (DER) Priode 2013-2017**

Tahun	Harga Saham (Rp)	DER (%)
2013	1.429,31	-8,28
2014	1.369,00	-0,49
2015	811,07	0,49
2016	1.384,71	0,72
2017	1.594,00	2,01

Sumber :Idx.co.id,Data diolah oleh peneliti

Dari tabel 1 dapat dilihat bahwa Peningkatan rasio DER pada tahun 2013-2015 diikuti dengan penurunan harga saham sektor pertambangan. Namun pada periode 2015-2017, meningkatnya rasio DER justru diikuti dengan peningkatan harga saham sektor pertambangan. Hal ini tentunya bertentangan dengan teori yang menyebutkan bahwa hubungan pengaruh antara rasio DER dengan harga saham adalah negatif.

*Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur tingkat *leverage* terhadap total *shareholders equity* yang dimiliki perusahaan. Semakin besar DER menunjukkan semakin besar biaya hutang yang harus dibayar perusahaan sehingga profitabilitas akan berkurang. Hal ini menyebabkan hak para pemegang saham berkurang, dan akan berpengaruh pada minat investor yang juga akan mempengaruhi harga saham yang semakin menurun. Pernyataan ini didukung penelitian yang dilakukan oleh Abigael K dan Ismail (2018) dan Stella (2009) serta Hatta dan Dwiyanto (2012), yang menyatakan bahwa DER berpengaruh negatif terhadap Harga Saham.

Dari laporan keuangan yang diterbitkan, setelah dianalisis akan bisa diperoleh rasio keuangan yang berguna untuk mengungkapkan kekuatan dan kelemahan relatif suatu perusahaan, serta untuk menunjukkan apakah posisi keuangan perusahaan membaik atau memburuk selama periode tertentu. Hal ini akan membantu bagi investor dan kreditor dalam menilai ketidakpastian penerimaan deviden dan bunga di masa yang akan datang. (Hartono, 2010).

Keputusan struktur modal dalam perusahaan merupakan hal yang paling penting karena sebagai pilihan kebutuhan antara memaksimalkan *return* dengan kemampuan perusahaan dalam menghadapi lingkungan bisnis yang kompetitif. Struktur modal perusahaan adalah kombinasi dari saham preferen atau saham biasa ataupun bauran seluruh sumber pendanaan jangka panjang seperti ekuitas dan hutang yang digunakan perusahaan yang diukur melalui *Debt to Equity Ratio* (DER), (Ircham. *et al*, 2014:2). *Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan perbandingan antara total hutang dengan total ekuitas perusahaan yang digunakan sebagai sumber pendanaan usaha dengan pinjaman yang disediakan oleh pemegang saham. (Sisca, 2010:9).

Berdasarkan uraian di atas, peneliti penasaran dan merasa gelisah bagaimana serangkaian kebijakan dan keputusan pada perusahaan sektor pertambangan untuk menentukan keputusan pendanaan yang optimal. Maka peneliti tertarik melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Harga Saham Syariah pada Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Indonesia Periode 2013-2017”

## 1.2 Permasalahan

### 1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, dapat diidentifikasi beberapa macam indentifikasi masalah antara lain sebagai berikut:

1. Banyak perusahaan pertambangan yang belum mempunyai struktur modal yang optimal.
2. Struktur modal yang belum optimal disebabkan oleh utang yang terlalu besar daripada ekuitas yang dimiliki perusahaan pertambangan.
3. Saham perusahaan sektor pertambangan yang cenderung mengalami fluktuasi selama periode 2013-2017. Hal ini disebabkan karena adanya faktor internal dan faktor eksternal yang mempengaruhinya.
4. Kesulitan investor yang menganalisis prospek pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang.
5. Perkembangan harga saham pada perusahaan sektor pertambangan berpotensi melemah pada tahun 2015 yang dipengaruhi oleh kondisi perekonomian negara.
6. Perkembangan struktur modal (*Debt to Equity Ratio*) mengalami fluktuasi selama periode 2013-2017. Hal ini disebabkan karena utang perusahaan yang tinggi sehingga investor akan menganggap semakin tinggi utang suatu perusahaan maka semakin besar pula risiko yang dihadapi.

### **1.2.2 Pembatasan Masalah**

Berdasarkan Permasalahan yang telah dijelaskan ada faktor yang mempengaruhi Harga saham syariah maka peneliti melakukan pembatasan masalah sesuai dengan judul penelitian yang meliputi Struktur Modal berpengaruh terhadap Harga saham syariah, Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh terhadap Harga saham syariah, dan secara bersama-sama Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh terhadap Harga saham syariah. penelitian ini adalah sektor pertambangan yang terdaftar dalam Daftar Efek Syariah periode 2013-2017 yang berjumlah 36 emiten saham.

### **1.2.3 Rumusan Masalah**

Dari latar belakang diatas peneliti mencoba meneliti masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh struktur modal terhadap Harga saham syariah pada perusahaan pertambangan?
2. Bagaimana pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap Harga saham syariah pada perusahaan pertambangan?
3. Variabel independen (struktur modal dan pertumbuhan perusahaan) manakah yang paling dominan mempengaruhi Harga saham syariah pada perusahaan pertambangan?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Tujuan penelitian ini dapat diuraikan sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh struktur modal terhadap Harga saham syariah pada perusahaan pertambangan.



2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap Harga saham syariah pada perusahaan pertambangan.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis variabel independen yang paling dominan mempengaruhi Harga saham syariah pada perusahaan pertambangan.

#### **1.4. Manfaat Penelitian**

Manfaat penelitian ini dapat diharapkan sebagai berikut:

1. Manfaat bagi peneliti

Menambah wawasan ilmu pengetahuan serta studi dalam bidang manajemen keuangan perusahaan.

2. Bagi Akademisi

Diharapkan dapat digunakan sebagai sumbangan yang berguna dalam memperkaya koleksi dalam ruang lingkup karya-karya penelitian dan menambah wawasan baru bagi pihak akademik.

3. Manfaat praktis

Diharapkan dapat menjadi referensi bagi para manajer dalam upaya pengambilan keputusan investasi bagi investor yang ingin menginvestasikan dananya dipasar modal.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ang, Robert, 2010, *Buku pintar pasar modal Indonesia 7th Edition*, Mediasoft, Indonesia.
- Abdul Manan, 2009. *Aspek Hukum dalam Penyelenggaraan Investasi di Pasar Modal Syariah Indonesia*, Cet.Ke 1, Jakarta: Kencana Prenada Media Group, H. 93
- Abigael K,Ika Veronica dan Ardiani Ika S. (2008). Pengaruh Return On Asset, Price Earning Ratio,Earning Per Share,Debt to Equity Ratio,Price to Book Value Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur Di BEI. Dalam Jurnal SOLUSI,Volume 7 No.4.Hal 75-90 Semarang:Universitas Semarang
- Agustini, Pongtuluran,Y., dan Irwansyah. (2015). Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal dan Harga Saham Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Eksekutif*, Vol. 12, No. 1, Juni.
- Anisa. (2018). Pegaruh Ekonomi Makro dan Harga Komoditas Tambang Dunia terhadap Indeks Harga Saham Sektor Pertambangan di Indonesia. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* vol.56 No.1.
- Brealey, Richard A.Myers (2012). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Kelima. Jakarta: Erlangga.
- Brigham dan Houston (2013). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11 Buku 2 Jakarta: Salemba Empat.
- Darmadji, dan Fakhruddin. (2006). *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmadji, Tjiptono, dan Fakhruddin. 2012. *Pasar Modal Di Indonesia*. Edisi. Ketiga. Jakarta : Salemba Empat.

Detiana, Tita. 2011."Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan dan dividen terhadap Harga Saham". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol 13, No 1.

Elzadora, Rida (2008). Pengaruh Variabel Makro dan Mikro Ekonomi terhadap Harga Saham Perusahaan: Studi pada Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2003 – 2007. *Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta*.

Firdausy, Kamal (2010). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks LQ 45. *Skripsi Fakultas Ekonomi. Universitas Negeri Semarang*

Fathoni, Erik Mahmud (2014). Pengaruh Faktor-faktor Fundamental terhadap Harga Saham Syariah Sektor Consumer Goods di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013. *Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Syarif Hidayatullah Jakarta*.

Ghazali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivaries dengan Program IBM SPSS 21 update PLS Regresi*. Edisi 7. ISBN: 2088: 0685. Sumatra. Universitas Syiah Kuala.

Harahap, Muhammad Irfan (2013). Analisis Pengaruh Faktor-faktor Fundamental terhadap Harga Saham Syariah pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN Sultan Syarif Kasim Riau*.

Hatta, Atika Jauharia dan Bambang Sugeng Dwiyanto. (2012). The Company Fundamental Factors and Systematic Risk in Increasing Stock Price. *Journal of Economics Business and Accountancy Ventura*, Volume 15 No.2. Hal 245-256. Yogyakarta: University of Proklamasi 45

Hartono, Jogiyanto. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE: Yogyakarta.

Ismail, Muhammad Buyung. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Debt to Equity Ratio (DER), dan Return on Equity (ROE) terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub-Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *E-Tesis, UIN Sunan Gunung Djati Bandung*.

Irham, Muhammad, dkk (2014). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Harga Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB). Vol 11, No 1. Malang:Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya*.

Irham, Fahmi. 2015. *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.

Jogiyanto, H. (2013). *Metodologi Penelitian Bisnis Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Edisi Keenam. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.

Kasmir (2008). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 1-5. Jakarta. Rajawali Pers.

Kusuma, Adi (2014). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Harga Saham (studi pada perusahaan property di BEI tahun 2008-2012). Bandung: Universitas Widyatama.

Kusuma, A. (2009). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Perusahaan Real Estate yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan.11(1),38-45*.

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. *Jurnal Nominal, Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen, 2(1)*.

- Menon, Udayakumari vidhyasagara. (2016). Impact of Capital Structure on Stock Prices: Evidence from Oman. *International Journal of Economics and Finance*, Vol.8 No.9
- Rahmandia, Febian. (2013). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan di Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI Periode 2007-2011. *Jurnal Ilmiah*. Vol 2, No 1.
- Suciningtias, Siti Aisyah dan Rizki Khoiroh (2015). “Analisis Dampak Variabel Markro Ekonomi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)”. *2nd CABM Unissula*. Vol. 2.
- Stella (2009). Pengaruh Price Earning Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Assets dan Price to Book Value terhadap Harga Pasar Saham. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol. 11.
- Sugiyono (2010). *Statistik Untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: PT Alfabet.
- Sulia, (2017). Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi Harga Saham pada Perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*. Vol.7 No.02
- Sari, Yuni Indra dan Suhermin (2016). “Pengaruh Faktor-faktor Fundamental terhadap Harga Saham pada Perusahaan Telekomunikasi”. Surabaya: *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. Vol. 5.
- Sasitri, A. L. (2013). Pengaruh Earning Per Share, Price Eaening Ratio, Return On Asset, Debt To Equity Ratio dan Market Value Added Terhadap Harga Saham Dalam Kelompok Jakarta Islamic Index. *Management Analysis Jaournal* 2.2.

SaminaHaque and Murtaza Faruquee. 2013. Impact of Fundamental Factors on Stock Price: A Case Based Approach on Pharmaceutical Companies Listed with Dhaka Stock Exchange. *International Journal of Business and Management Invention*. Volume 2 Issue 9

Snežana, Milošević Avdalović, and Ivan Milenković. 2017. Impact of company performances on the stock price: An empirical analysis on select companies in serbiaI. *Journal Economics of Agriculture*. University of Novi Sad, Faculty of Economics Subotica, Republic of Serbia.

Wijaya, I Putu Andre Sucita dan Utama, I Made Karya Utama. 2014.”Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal serta Harga Saham”. *Jurnal Akuntansi*. Vol 6, No 3.

Zebua, Gilbert. (2015). Faktor-faktor Fundamental yang Mempengaruhi Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013. *Jurnal bisnis dan manajemen Eksekutif Vol... No....* Jakarta: Universitas Terbuka

<https://britama.com>, situs web untuk mendapatkan sejarah singkat Perusahaan Pertambangan.

[www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id), situs resmi yang menyediakan data nama-nama perusahaan pertambangan.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), situs resmi Bursa Efek Indonesia, menyediakan data dan Informasi perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam bursa perdagangan efek.

<http://finance.yahoo.com>, situs komersil yang menyediakan data pergerakan harga saham-saham dunia yang dilengkapi dengan saran dan analisis teknikal bagi investor.

[www.bapepam.go.id/syariah/daftar\\_efek\\_syariah/index.html](http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar_efek_syariah/index.html), situs yang menampilkan perusahaan pertambangan apa saja yang masuk dalam saham syariah.

<http://sahamok.com>, situs komersil yang menyediakan data pergerakan saham-saham dunia yang dilengkapi dengan data-data lainnya seperti : data keuangan, pergerakan saham, dan lainnya.

