



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

PENGARUH STRUKTUR MODAL, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2014-2019

SKRIPSI
ARYN SASIKIRANA
1702015075

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA
2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

PENGARUH STRUKTUR MODAL, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2014-2019

SKRIPSI
ARYN SASIKIRANA
1702015075

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA
2021

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)* DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP HARGA SAHAM (PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014 – 2019)”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan – bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau Sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah 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 penelitian skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 30 Juli 2021

Yang Menyatakan



Aryn Sasikirana

NIM : 1702015075

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH STRUKTUR MODAL,
INVESTMENT OPPORTUNITY SET DAN
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP
HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
PROPERTY YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2014-2019**

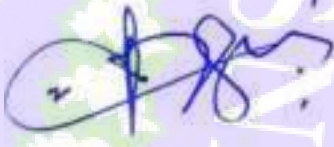

NAMA : **ARYN SASIKIRANA**

NIM : **1702015075**

PROGRAM STUDI : **AKUNTANSI**


TAHUN AKADEMIK : **2020 / 2021**

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

Pembimbing I	Fitrisia, S.E.,Ak.,M.Si.,CA	
Pembimbing II	Mulyaning Wulan, S.E., M.Ak	

Mengetahui,

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


Meita Larasati, S.Pd.,M.Sc

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan Judul :

PENGARUH STRUKTUR MODAL, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)* DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2019

Yang disusun oleh :
Aryn Sasikirana
1702015075

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

DR. HAMKA

Pada tanggal : 31 Juli 2021

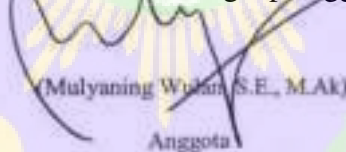
Tim penguji :

Ketua, Merangkap anggota :



(Yanto, S.E., AK., M.Ak., BKP., CA)

Sekretaris, Merangkap anggota :



(Mulyaning Wulani, S.E., MAk)
Anggota



(Rito, S.E., Ak., M.Si., CA)

Mengetahui,

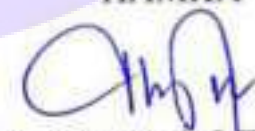
Ketua Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof.

DR. HAMKA



(Meita Larasati, S.Pd., M.Sc)

Dekan fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR.
HAMKA



(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Aryn Sasikirana
NIM : 1702015075
Program Studi : S1 Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Dengan pengembangan ilmu dan pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non Exclusive Royalti Free-right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH STRUKTUR MODAL, INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS) DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN PROPERTY YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2019”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berkah menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap menyantumkan nama saya sebagai penulis atau pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Jakarta
Pada tanggal 31 Juli 2021
Yang menyatakan



Aryn Sasikirana

NIM : 1702015075

ABSTRAKSI

Aryn Sasikirana (1702015075)

PENGARUH STRUKTUR MODAL, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN PROPERTY YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2014-2019

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Kata Kunci : Struktur Modal, Investment Opportunity Set, Pertumbuhan Penjualan, Harga Saham.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh struktur modal, *investment opportunity set* dan pertumbuhan penjualan terhadap harga saham pada perusahaan property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2019. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode asosiatif dimana sampel perusahaan yang digunakan sebanyak 7 (tujuh) perusahaan property. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Teknik pengolahan dan analisis data yang digunakan adalah analisis akuntansi, analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, uji hipotesis dan analisis koefisien determinasi dengan menggunakan SPSS versi 20.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal memiliki t hitung sebesar $3,754 > t$ tabel sebesar $2,024$ maka dapat diinterpretasikan bahwa struktur modal berpengaruh terhadap harga saham yang berarti H_1 diterima. *Investment opportunity set* memiliki t hitung $3,719 > t$ tabel $2,024$ maka dapat diinterpretasikan bahwa *investment opportunity set* berpengaruh terhadap harga saham yang berarti H_2 diterima. Pertumbuhan penjualan memiliki t hitung sebesar $0,337 < t$ tabel sebesar $2,024$ maka dapat diinterpretasikan bahwa pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap harga saham yang berarti H_3 ditolak.

Secara simultan struktur modal, *investment opportunity set* dan pertumbuhan penjualan memiliki F hitung ($7,563$) $>$ F tabel ($3,245$), maka H_4 dalam penelitian ini diterima yang struktur modal, *investment opportunity set* dan pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap harga saham dengan nilai *Adjusted R Square* sebesar $1,18\%$ dan sisanya $98,82\%$ dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.

Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan variabel lain selain yang diteliti dalam penelitian ini, menambah tahun pengamatan dan menggunakan sampel perusahaan yang berbeda.

ABSTRACT

Aryn Sasikirana (1702015075)

THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE, INVESTMENT OPPORTUNITY SET AND SALES GROWTH ON SHARE PRICES IN PROPERTY COMPANIES LISTED ON IDX 2014-2019 PERIOD 2014-2019

Thesis. Undergraduate Program in Accounting Study Program. Faculty of Economics and Business Prof. Muhammadiyah University. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Keywords: Capital Structure, Investment Opportunity Set, Sales Growth, Stock Price.

The purpose of this study was to determine the effect of capital structure, investment opportunity set and sales growth on stock prices in property companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2014-2019. The method used in this research is associative method where the sample of companies used is 7 (seven) property companies. The sampling technique used was purposive sampling. Data processing and analysis techniques used are accounting analysis, descriptive statistical analysis, classical assumption test, multiple linear regression analysis, hypothesis testing and analysis of the coefficient of determination using SPSS version 20.

The results of this study indicate that the capital structure has a t count of $3.754 > t$ table of 2.024, so it can be interpreted that the capital structure affects the stock price, which means H1 is accepted. The investment opportunity set has t count $3,719 > t$ table 2,024 so it can be interpreted that the investment opportunity set has an effect on stock prices, which means that H2 is accepted. Sales growth has a t count of $0.337 < t$ table of 2.024, it can be interpreted that sales growth has no effect on stock prices, which means that H3 is rejected.

Simultaneously the capital structure, investment opportunity set and sales growth have F count $(7.563) > F$ table $(3,245)$, then H4 in this study is accepted that capital structure, investment opportunity set and sales growth have an effect on stock prices with an Adjusted R Square value of 1.18% and the remaining 98.82% is explained by other variables not included in this study.

Future research is expected to use variables other than those examined in this study, increase the number of years of observation and use a different sample of companies.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh,

Puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan Skripsi ini dengan judul “Pengaruh Struktur Modal, *Investment Opportunity Set* dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Property yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2019”. Shalawat serta salam tak lupa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan sahabat-sahabatnya. Tak lupa juga penulis ucapkan terima kasih kepada orang tua dan keluarga tercinta yang telah memberikan do’a, dukungan moril dan material yang penulis butuhkan sampai terselesaikannya skripsi ini.

Dalam penyusunan Skripsi ini penulis banyak mendapatkan bantuan serta dukungan dari berbagai pihak yang telah memberikan masukan yang sangat berarti. Oleh karena itu, dalam kesempatan kali ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
2. Bapak Zulpahmi, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
4. Bapak M. Nurrasyidin, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
5. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.M selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
6. Ibu Meita Larasati, S.Pd., M.Sc selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

7. Ibu Fitriisia, S.E., Ak.,M.Si., CA selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberi bimbingan kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.
8. Ibu Mulyaning Wulan, S.E.,M.Ak. selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberi bimbingan kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.
9. Seluruh Bapak/Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang sudah memberikan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat selama penulis kuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
10. Seluruh teman-teman Akuntansi Angkatan 2017, yang telah menemani serta memberi dukungan sehingga penulis dapat semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
11. Keluarga besar, Pradana Bintang Syawali, Novia Eka Nurputri dan sahabat yang selalu membantu, menemani dan mendukung penulis selama penulisan skripsi ini.


Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna baik dalam tata bahasa dan ruang lingkup permasalahan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis menerima berbagai kritik dan saran dari berbagai pihak yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini.

Besar harapan penulis semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca pada umumnya dan juga khususnya bagi penulis.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, 09 Juni 2021

Penulis



Aryn Sasikirana

NIM 1702015075

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iv
PENGESAHAN SKRIPSI	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
ABSTRAKSI	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Permasalahan.....	3
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	3
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	4
1.2.3 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
BAB II LANDASAN TEORI	7
2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	7
2.2 Telaah Pustaka.....	26
2.2.1 Pengertian Saham.....	26
2.2.2 Jenis-jenis Saham.....	27
2.2.3 Pengertian Harga Saham.....	28
2.2.4 Indikator Harga Saham.....	29
2.2.5 Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham.....	29
2.2.6 Pengertian Struktur Modal.....	31
2.2.7 Indikator Struktur Modal.....	32

2.2.8	<i>Pengertian Investment Opportunity Set (IOS)</i>	33
2.2.9	<i>Proksi Investment Opportunity Set</i>	34
2.2.10	<i>Pertumbuhan Penjualan</i>	36
2.2.11	<i>Indikator Pertumbuhan Penjualan</i>	37
2.3	Kerangka Pemikiran Teoritis	37
2.3.1	<i>Pengaruh Antara Struktur Modal terhadap Harga Saham</i>	37
2.3.2	<i>Pengaruh Antara Invesment Opportunity Set (IOS) terhadap Harga Saham</i>	37
2.3.3	<i>Pengaruh Antara Pertumbuhan Penjualan terhadap Harga Saham</i>	38
2.4	Rumusan Hipotesis	39
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		41
3.1	Metode Penelitian	41
3.2	Operasional Variabel	41
3.3	Populasi dan Sampel	45
3.3.1	<i>Populasi</i>	45
3.3.2	<i>Sampel</i>	45
3.4	Teknik Pengumpulan Data	47
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	47
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	47
3.5	Teknik Pengolahan dan Analisis Data	48
3.5.1	<i>Analisis Akuntansi</i>	48
3.5.2	<i>Statistik Deskriptif</i>	49
3.5.3	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	49
3.5.4	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	50
3.5.5	<i>Uji Hipotesis</i>	52
3.5.6	<i>Koefisien Determinasi (R^2)</i>	55
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		56
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	56
4.1.1	<i>Lokasi Penelitian</i>	56
4.1.2	<i>Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia</i>	57
4.1.3	<i>Profil Singkat Perusahaan</i>	57
4.2	Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	60

4.2.1	Struktur Modal (<i>Debt to Equity Ratio</i>)	60
4.2.2	<i>Investment Opportunity Set (Price Earning Ratio)</i>	64
4.2.1	Pertumbuhan Penjualan (<i>Sales Growth</i>)	69
4.2.2	Harga Saham (<i>Closing Price</i>)	72
4.3	Analisis Akuntansi	75
4.3.1	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Harga Saham	76
4.3.2	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap Harga Saham	81
4.3.3	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham	86
4.3.4	Pengaruh Struktur Modal, <i>Investment Opportunity Set</i> dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham	92
4.4	Analisis Statistik	95
4.4.1	Analisis Statistik Deskriptif	95
4.4.2	Analisis Regresi Linear Berganda	96
4.4.3	Uji Asumsi Klasik	97
4.4.4	Uji Hipotesis	103
4.4.5	Analisis Koefisien Determinasi (R^2)	109
4.5	Interpretasi	110
BAB V PENUTUP		115
5.1	Kesimpulan	115
5.2	Saran	117
DAFTAR PUSTAKA		119
LAMPIRAN		
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Hal
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	20
2.	Operasional Variabel Harga Saham, Struktur Modal, <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS) dan Pertumbuhan Penjualan.....	43
3.	Proses Pemilihan Sampel	46
4.	Daftar Sampel Perusahaan Property yang Memenuhi Kriteria	47
5.	Pengukuran Autokorelasi	52
6.	Perusahaan Property Struktur Modal (<i>Debt to Ratio</i>) 2014-2019.....	60
7.	Perusahaan Property <i>Investment Opportunity Set</i> (<i>Market to Book Value of Assets</i>) 2014-2019	65
8.	Perusahaan Property Pertumbuhan Penjualan (<i>Sales Growth</i>) 2014-2019	70
9.	Perusahaan Property Harga Saham (Closing Price) 2014-2019	73
10.	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Harga Saham	76
11.	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap Harga Saham	81
12.	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham	87
13.	Pengaruh Struktur Modal, <i>Investment Opportunity Set</i> dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham	93
14.	Analisis Statistik Deskriptif	95
15.	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	96
16.	Hasil Uji Normalitas	98
17.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	100
18.	Hasil Uji Glejser.....	102
19.	Hasil Uji Autokorelasi.....	103
20.	Hasil Uji Statistik t.....	104
21.	Hasil Uji Statistik F.....	105
22.	Hasil Uji Koefisien Determinasi	109
23.	Interpretasi Hasil Pengujian Hipotesis	110

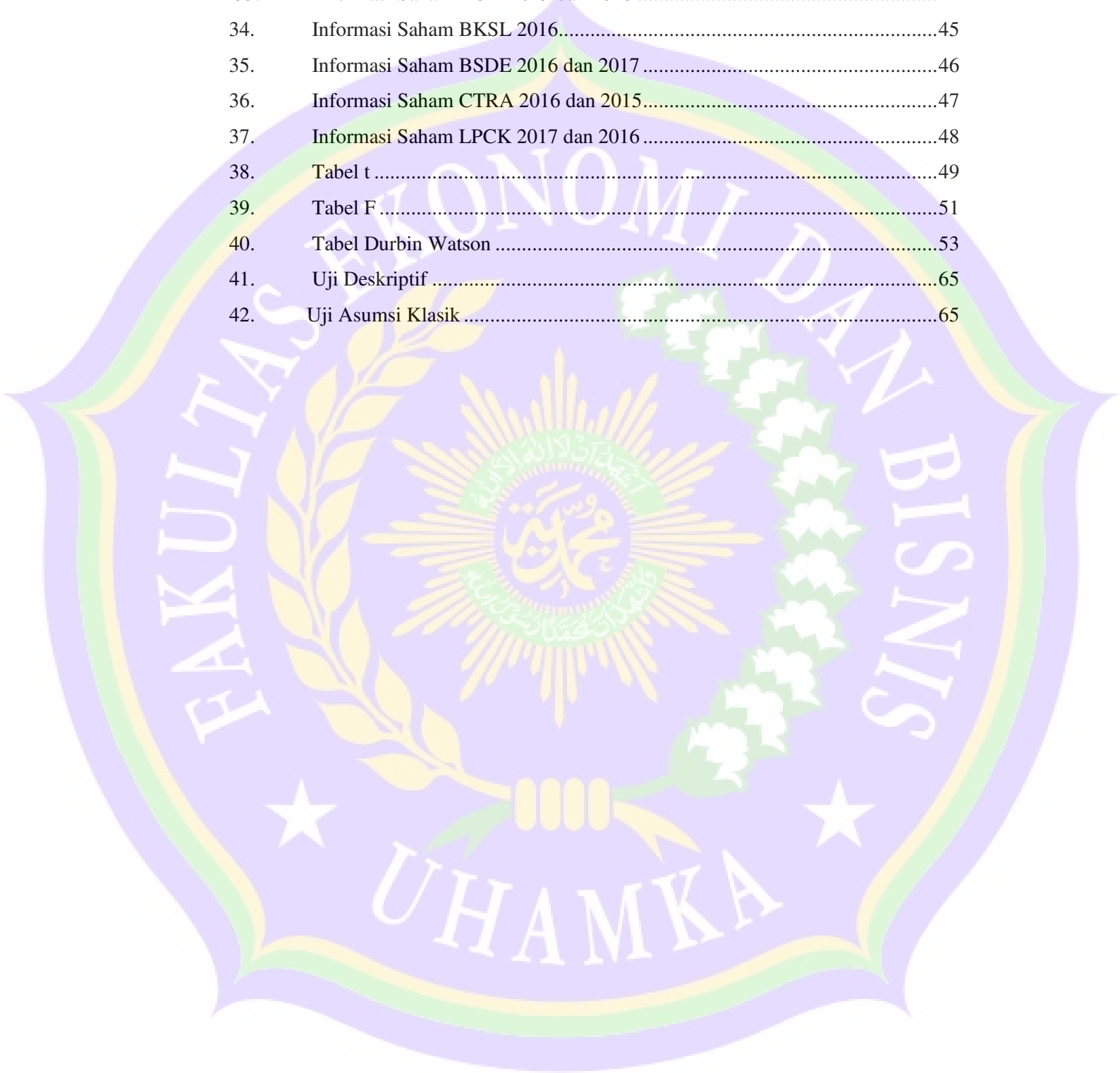
DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Hal
1.	Skema kerangka Pemikiran Teoritis	39
2.	Grafik Normal P-P Plot.....	99
3.	Grafik Scatterplot.....	101
4.	Histogram Keputusan penerimaan H1	106
5.	Histogram Keputusan penerimaan H2	107
6.	Histogram Keputusan penerimaan H3	108
7.	Histogram Keputusan penerimaan H4	109

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Hal
1.	Surat Tugas.....	1
2.	Surat Tugas Perpanjang.....	2
3.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi.....	3
4.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi	4
5.	Formulir Pengajuan Perubahan Judul Skripsi.....	5
6.	Catatan Konsultasi Skripsi (Dosen Pembimbing I)	6
7.	Catatan Konsultasi Skripsi (Dosen Pembimbing II)	7
8.	Daftar Sampel Perusahaan Property yang Memenuhi Kriteria	8
9.	Laporan Posisi Keuangan PT Agung Podomoro Land Tbk 2017	9
10.	Laporan Laba Rugi PT Agung Podomoro Land Tbk 2017	10
11.	Laporan Posisi Keuangan PT Agung Podomoro Land Tbk 2019	11
12.	Laporan Laba Rugi PT Agung Podomoro Land Tbk 2019	13
13.	Laporan Posisi Keuangan PT Alam Sutera Realty Tbk 2017	14
14.	Laporan Laba Rugi PT Alam Sutera Realty Tbk 2017	16
15.	Laporan Posisi Keuangan PT Alam Sutera Realty Tbk 2019	18
16.	Laporan Laba Rugi PT Alam Sutera Realty Tbk 2019	20
17.	Laporan Posisi Keuangan PT Bumi Citra Permai Tbk 2017.....	22
18.	Laporan Laba Rugi PT Bumi Citra Permai Tbk 2017	24
19.	Laporan Posisi Keuangan PT Bumi Citra Permai Tbk 2019.....	26
20.	Laporan Posisi Keuangan PT Sentul City Tbk 2016.....	28
21.	Laporan Laba Rugi PT Sentul City Tbk 2016	30
22.	Laporan Posisi Keuangan PT Bumi Serpong Damai Tbk 2017	31
23.	Laporan Laba Rugi PT Bumi Serpong Damai Tbk 2017	32
24.	Laporan Posisi Keuangan PT Ciputra Development Tbk 2016	33
25.	Laporan Laba Rugi PT Ciputra Development Tbk 2016	35
26.	Laporan Posisi Keuangan PT Lippo Cikarang Tbk 2017.....	37
27.	Laporan Laba Rugi PT Lippo Cikarang Tbk 2017	38
28.	Informasi Saham APLN 2017 dan 2016.....	39
29.	Informasi Saham APLN 2019 dan 2018	40
30.	Informasi Saham ASRI 2017 dan 2016	41
31.	Informasi Saham ASRI 2019 dan 2018	42

32.	Informasi Saham BCIP 2015	43
33.	Informasi Saham BCIP 2019 dan 2018	44
34.	Informasi Saham BKSL 2016.....	45
35.	Informasi Saham BSDE 2016 dan 2017	46
36.	Informasi Saham CTRA 2016 dan 2015.....	47
37.	Informasi Saham LPCK 2017 dan 2016	48
38.	Tabel t	49
39.	Tabel F	51
40.	Tabel Durbin Watson	53
41.	Uji Deskriptif	65
42.	Uji Asumsi Klasik	65



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Di zaman sekarang ini banyak perusahaan yang melakukan investasi saham untuk memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham dengan cara memaksimalkan nilai saham perusahaan, namun yang pada akhirnya akan mencerminkan harga saham tersebut. Semakin tingginya nilai harga pasar saham suatu perusahaan, maka investor akan tertarik untuk menjual sahamnya. Masyarakat Indonesia semakin hari semakin berminat untuk melakukan investasi. Tingginya minat investor untuk berinvestasi didasari oleh motif utama yakni memperoleh keuntungan atas dana yang ditanamkan. Terdapat banyak instrumen keuangan yang diperjualbelikan didalam pasar modal, saham merupakan instrument yang paling banyak peminatnya dan dipilih oleh investor.

Harga saham merupakan suatu nilai rupiah setiap lembar saham sebuah perusahaan. Pergerakan harga saham tidak stabil, harga saham bisa naik dan bisa turun setiap saat. Terjadinya kenaikan dan penurunan harga saham disebabkan oleh permintaan dan penawaran investor terhadap suatu saham. Saham mengalami kenaikan apabila semakin tinggi permintaan terhadap saham tersebut dan apabila saham mengalami penurunan apabila semakin tinggi penawaran terhadap saham tertentu (Brigham, 2014:7). Adapun faktor yang mempengaruhi harga saham seperti Struktur Modal, *Investment Opportunity Set* dan Pertumbuhan Penjualan.

Seperti kasus pada 17 Desember 2019 PT. Mega manunggal Properti Tbk (MMLP) yang merosot 21,6% dan berakhir dilevel Rp. 196 per lembar saham. Indeks Harga Saham gabungan (IHSG) ditutup menguat 0,53% atau 32,76 poin ke level 6.244,35 setelah dibuka menguat 0,19% atau 11,85 poin dilevel 6.223,44 (Bisnis Jakarta, diakses pada 04 Desember 2020).

Sedangkan kasus pada 11 September 2020 dapat dilihat secara tahun berjalan (YTD) saham emiten pengembang pusat perbelanjaan turun jauh lebih parah daripada Indeks harga Saham Gabungan (IHSG) yang digunakan sebagai acuan yang hanya terkoreksi -20,36% pada periode yang sama, dibandingkan dengan saham – saham pengembang mal yang anjlok hingga puluhan persen. Penurunan paling parah dibukukan oleh PT. Lippo Karawaci Tbk (LPKR) yang harga sahamnya terpankas hingga setengahnya. Emiten pengembang Mall Grup Lippo seperti Lippo Mall Kemang ini sahamnya terkoreksi 50% ke level Rp. 121/saham.

Menurut (Brigham, 2014:155) Struktur modal merupakan pendanaan yang bersumber pada ekuitas dan hutang terhadap struktur keuangan perusahaan dalam jangka Panjang diharapkan dapat menghasilkan laba perusahaan yang akan meningkatkan harga saham. Faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan yaitu adanya stabilitas pendapatan, tingkat bunga, susunan dari aktiva, kadar resiko aktiva, sifat manajemen, keadaan pasar modal dan besarnya perusahaan.

Adanya peluang atau kesempatan yang dimiliki perusahaan dalam memilih investasi tergantung pada pengeluaran investasi perusahaan. Investasi merupakan tujuan untuk mendapatkan keuntungan dimasa mendatang dengan menanamkan modal yang dilakukan oleh individu maupun Instiusional. Secara teori struktur

modal dapat diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER), rasio tersebut digunakan untuk menilai hutang dengan ekuitas dan dapat mengetahui modal sendiri yang dijadikan untuk jaminan hutang.

Kesempatan Investasi atau *Investment Opportunity Set (IOS)* merupakan gambaran luas peluang investasi untuk nilai perusahaan sebagai pengeluaran perusahaan di masa mendatang dengan nilai atau return menjadi hasil keputusan investasi dalam menghasilkan nilai perusahaan. *Investment Opportunity Set (IOS)* yang dapat diukur menggunakan *Market to book value of assets (MV/BVA)*.

Penelitian yang dilakukan oleh (Wahyuni dan Wahyuati, 2017) menyatakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Namun Penelitian yang dilakukan oleh (Laila dan Suhermin, 2017) menunjukkan hasil yang berbeda bahwa struktur modal yang diukur dengan Debt to Equity Ratio memiliki pengaruh signifikan positif terhadap harga saham.

Dari penjelasan tersebut dapat disimpulkan bahwa penelitian terhadap harga saham memiliki hasil yang beragam, sehingga menarik untuk melakukan penelitian mengenai **“Pengaruh Struktur Modal, *Investment Opportunity Set (IOS)* dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Harga Saham pada Perusahaan *Property* Yang Terdaftar Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2019”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka dapat diidentifikasi permasalahan sebagai berikut :

1. Apakah Struktur Modal memiliki pengaruh parsial terhadap Harga Saham pada Perusahaan Property yang terdaftar di BEI tahun 2014-2019?
2. Apakah *Investment Opportunity Set* memiliki pengaruh parsial terhadap Harga Saham pada Perusahaan Property yang terdaftar di BEI tahun 2014-2019?
3. Apakah Pertumbuhan Penjualan memiliki pengaruh parsial terhadap Harga Saham pada Perusahaan Property yang terdaftar di BEI tahun 2014-2019?
4. Apakah Struktur Modal, *Investment Opportunity Set* dan Pertumbuhan Penjualan memiliki pengaruh simultan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Property yang terdaftar di BEI tahun 2014-2019?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Mengingat banyaknya hal yang mempengaruhi harga saham perusahaan dan agar pembahasan dalam penelitian ini tidak keluar dari pokok pembahasan, maka penelitian ini dibatasi pada faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham dengan variabel yang digunakan yaitu Struktur, *Investment Opportunity Set* dan Pertumbuhan Penjualan. Serta menggunakan data laporan keuangan perusahaan *property* terdaftar di BEI dari tahun 2014-2019.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian diatas, maka pokok permasalahan dalam penelitian ini akan dirumuskan sebagai berikut : “Bagaimanakah pengaruh Struktur Modal, *Investment Opportunity Set* dan Pertumbuhan Penjualan terhadap harga saham pada perusahaan *property* terdaftar di BEI Tahun 2014-2019?”.

1.3 Tujuan Penelitian

Dari permasalahan yang telah dipaparkan, maka secara spesifik tujuan dilakukan dalam penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh Struktur Modal terhadap Harga Saham perusahaan *property* yang terdaftar di BEI tahun 2014-2019 .
2. Untuk mengetahui pengaruh *Investment Opportunity Set* terhadap Harga Saham perusahaan *property* yang terdaftar di BEI tahun 2014-2019.
3. Untuk mengetahui pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Harga Saham perusahaan *property* yang terdaftar di BEI tahun 2014-2019.
4. Untuk mengetahui pengaruh secara simultan Struktur Modal, *Investment Opportunity Set* dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Harga Saham perusahaan *property* yang terdaftar di BEI tahun 2014-2019.

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian yang akan diperoleh, maka dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat. Adapun manfaat dalam melakukan penelitian ini sebagai berikut :

1. Manfaat Akademik
 - 1) Bagi peneliti, penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan dan sebagai implementasi atas pengetahuan yang didapatkan selama perkuliahan sehingga dapat disalurkan melalui penelitian ini.
 - 2) Bagi penelitian selanjutnya, diharapkan hasil penelitian ini bisa digunakan untuk bahan pertimbangan atau referensi pada penelitian selanjutnya dan menambah wacana keilmuan.

- 3) Bagi FEB UHAMKA, hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberi informasi sekaligus bahan referensi Pustaka dan pembanding bagi mahasiswa yang ingin melakukan pengembangan penelitian berikutnya.

2. Manfaat Praktis

- 1) Bagi Perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi manajemen perusahaan sebagai masukan atau untuk meningkatkan kinerja perusahaan yang dapat dilihat dari prospek rasio keuangan yang baik di masa mendatang, dapat menarik para investor untuk menginvestasikan modal sehingga dapat menambah modal dalam mengembangkan usaha dan sebagai informasi dalam pengambilan keputusan investasi.
- 2) Bagi Investor, diharapkan menjadi bahan pertimbangan dan investasi dalam pengambilan keputusan untuk menanamkan modal atau berinvestasi pada perusahaan.
- 3) Bagi pemerintah, dapat memberikan informasi terkait laporan keuangan, apakah didalam laporan keuangan tersebut ada kecurangan atau tidak dan ada manipulasi atau tidak.

DAFTAR PUSTAKA

- Aziz, Musdalifah, (2015). Manajemen Investasi: Fundamental, Teknikal, Perilaku Investasi dan Return Saham. Yogyakarta: Deepublish.
- Brigham, Eugene F. dan Joul F Houston. (2014). Dasar – Dasar manajemen Keuangan. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmadji, Tjiptono. (2012). Pasar Modal Di Indonesia.Ed. 3. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Darmawan. (2018). Manajemen Keuangan : Memahami Kebijakan Deviden, Teori dan Praktiknya di Indonesia. Yogyakarta : UIN Sunan Kalijaga
- Fahmi, I. (2015). Pengantar manajemen Keuangan. Edisi ke-4. Bandung: Alfabeta
- Ghozali, Imam. (2016). Aplikasi Analisis Multivariete dengan Program IBM SPSS 23 edisi 8. Cetakan ke VIII. Semarang: Program PGSD UNNES Semarang.
- Harahap, Sofyan Syafri. (2015). Analisis Kritis atas Laporan Keuangan. Edisi 1-10. Jakarta: Rajawali Pers.
- Hamidah, G., & Umdianan, N. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Investment Opportunity Set (IOS) terhadap Nilai Perusahaan dengan Harga Saham sebagai Variabel Intervening. JAK (Jurnal Akuntansi): kajian Ilmiah Akuntansi, 4(1).
- Harmono. (2017).Manajemen Keuangan Berbasis *Balanced Scorecard* Pendekatan Teori, Kasus dan Riset Bisnis, Jakarta: Bumi Aksara.
- Jogiyanto, Hartanto. (2016). Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Edisi kesepuluh. Yogyakarta.
- Hery. (2015). Analisis laporan Keuangan. Edisi 1. Yogyakarta: Center For Academic Publishing Services.
- Kartikahadi., dkk. (2016). Akuntansi Keuangan Berdasarkan SAK berbasis IFRS, buku 1. Jakarta:Salemba Empat
- Kasmir. (2015). Analisis laporan keuangan. Jakarta: PT raja Grafindo persada
- _____. (2016). Manajemen Sumber Daya Manusia (Teori dan Praktik). Jakarta: Raja Grafindo Persada.

- Mohamad, Samsul. (2015). *Pasar Modal dan Manajmen Portofolio*, Edisi 2. Jakarta: Erlangga.
- Myers, S., Brealey R. A., dan Allen, F. (2017). *Principles of Corporate Finance (Edisi kedua belas)*. United States : McGraw-Hill Higher Education.
- Rahmawati. (2016). Pengaruh Model Pembelajaran Cooperative Integrated Reading and Composition terhadap Aktivitas dan Hasil Belajar IPS Kelas IV di SDN Gugus Mawardi Kendal. Semarang: Program PGSD UNNES Semarang.
- Sartono, R. A. (2017). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Cetakan Kesembilan. BPFE. Yogyakarta.
- Subramanyam, K.R. (2014). *Analisis laporan Keuangan*, Edisi Kesebelas. Jakarta: Salemba Empat.
- _____. (2017). *Analisis laporan Keuangan*, Edisi Kesebelas. Jakarta: Salemba Empat.
- Sugiyono, (2014). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- _____. (2015). *Metode Penelitian Kombinasi (Mix Methods)*. Bandung: Alfabeta.
- _____. (2015). *Metode Penelitian Kombinasi (Mix Methods)*. Bandung: Alfabeta.
- Sukardi, David dan Kurniawan Indonanjaya. (2014). *Manajemen Investasi Pendekatan Teknikal dan Fundamental untuk Analisis Saham (Edisi 1)*. Yogyakarta : Graha Ilmu.
- Tambunan, Agus Porman. (2013). *Analisis Saham Pasar Perdana (IPO)*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo Kelompok Gramedia.
- Tim Penyusun. (2020). *Pedoman Penyusunan Skripsi*. Jakarta : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
- Zulfikar . (2016). *Pengantar Pasar Modal Dengan Pendekatan Statistika Edisi Pertama*, Cetakan Pertama. Yogyakarta : Gramedia.

