



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA SEKTOR
INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Dita Marini

1602025141

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA SEKTOR
INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Dita Marini

1602025141

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya dengan judul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA SEKTOR INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan, serta 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 pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau skripsi pada perguruan lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah nyatakan dengan benar. Apabila ternyata dikemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap orang lain, maka saya bersedia mempertanggung jawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, Agustus 2020

Yang Menyatakan


(Dita Marini)

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
HARGA SAHAM PADA SEKTOR INDUSTRI
MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

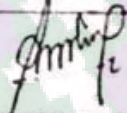
NAMA : DITA MARINI

NIM : 1602025141

PROGRAM STUDI : MANAJEMEN

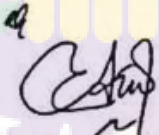
TAHUN AKADEMIK : 2019/2020

Skrripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi.

Pembimbing I	Yusdi Daulay, S.E., M.M.	
Pembimbing II	Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.	

Mengetahui,

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


Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP HARGA SAHAM PADA SEKTOR INDUSTRI MAKANAN
DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Dita Marini
1602025141

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

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal: 27 Agustus 2020

Tim Penguji :

Ketua, merangkap anggota:

(Dr. Budi Permana Yusuf., MM)

Sekretaris, merangkap anggota:

(Drs. Komara., MM)

Anggota:

(Emaridial Ulza, SE., MA)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

(Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M)

(Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

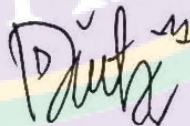
Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Dita Marini
NIM : 1602025141
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 UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA SEKTOR INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, 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 : Agustus 2020
Yang menyatakan,



(Dita Marini)

ABSTRAK

Dita Marini (1602025141)

PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA SEKTOR INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Skripsi, Program Strata Satu Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta

Kata Kunci : Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Harga Saham

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh antara Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham.

Dalam penelitian ini digunakan metode kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan di sektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel penelitian ini dikonsentrasikan pada 10 perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, diperoleh dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Jenis penelitian ini adalah penelitian eksplanasi. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan di web Bursa Efek Indonesia. Teknik pengolahan dan analisis data yang di gunakan adalah analisis deskriptif, regresi linier berganda, uji asumsi klasik, analisis koefisien korelasi parsial, analisis koefisien korelasi berganda dan uji hipotesis.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham. Secara simultan kedua variabel bebas, yaitu struktur modal dan ukuran perusahaan secara bersama-sama berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel terkait, yaitu harga saham.

ABSTRACT

Dita Marini (1602025141)

THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE AND COMPANY SIZE ON STOCK PRICES IN THE FOOD AND BEVERAGE INDUSTRY SECTOR REGISTERED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

Essay. Undergraduate Program Management Study Program. Faculty of Economics and Business University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Keywords: Capital Structure, Company Size, Stock Price

This study aims to determine the effect of capital structure and company size on stock prices.

In this study uses quantitative methods. The population in this study are companies in the food and beverage industry which are listed on the Indonesian Stock Exchange. The sample of this research is concentrated on 10 food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange, obtained by using purposive sampling technique. This type of research is explanatory research. The data used is secondary data in the form of corporate financial reports published on the Indonesia Stock Exchange website. The data processing and analysis techniques used are descriptive analysis, multiple linear regression, classical assumption test, partial correlation coefficient analysis, multiple correlation coefficient analysis and hypothesis testing.

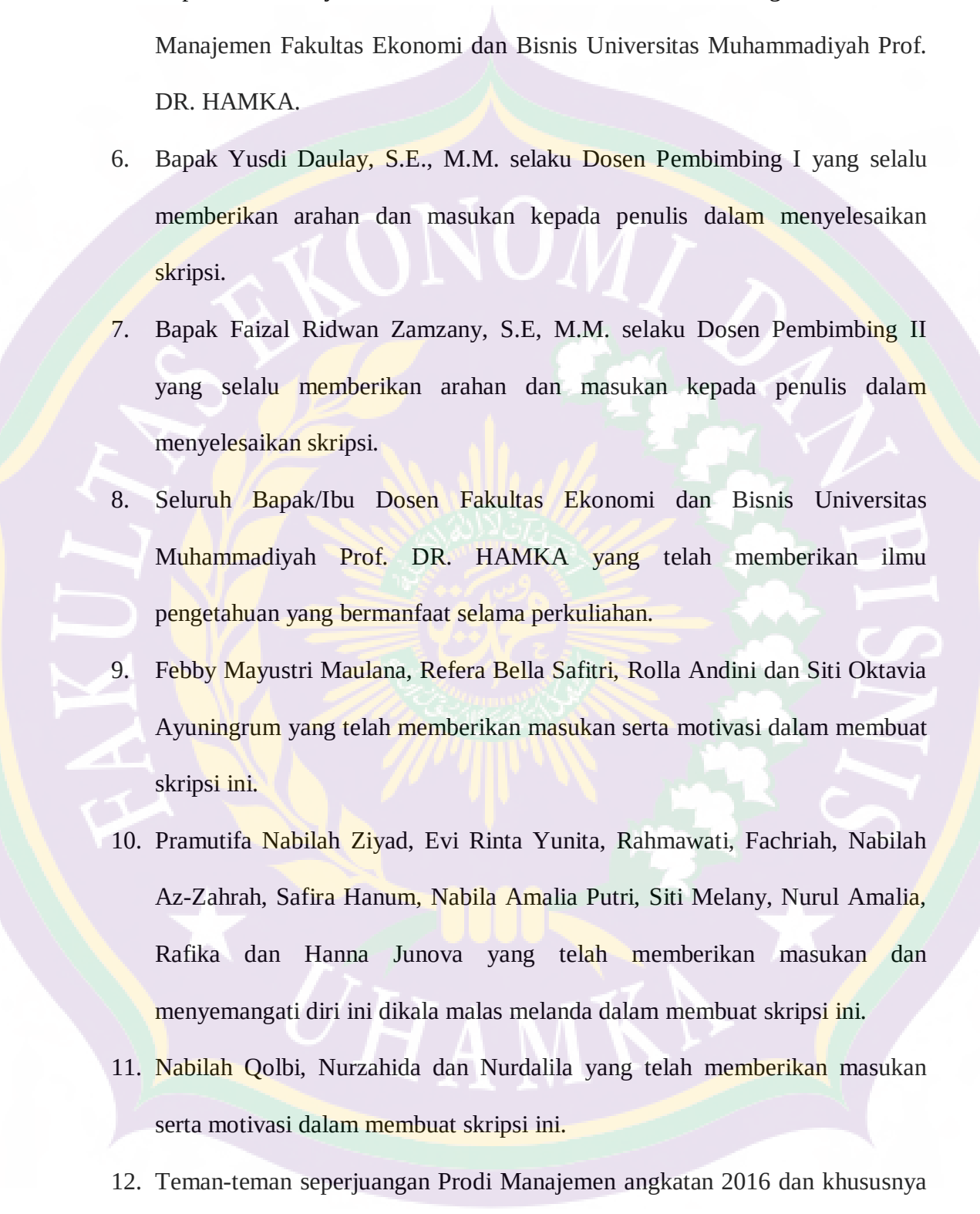
The results showed that partially capital structure has a positive and significant effect on stock prices, while company size has a negative and significant effect on stock prices. Simultaneously the two independent variables, namely capital structure and company size together have a positive and significant effect on the related variable, namely stock prices.

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh.

Alhamdulillah segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, shalawat serta salam kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita ke zaman yang cangguh ini. Berkat rahmat dan karunia Allah SWT penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Sektor Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”**. Dalam menyusun skripsi ini, penulis memperoleh bantuan, bimbingan dan pengarahan dari berbagai pihak, maka pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan nikmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Kedua orang tua terutama Alm. Papa, Mamah, Abang dan Kakak yang sangat kusayangi yang selalu mendukung, mengarahkan, membiayai kuliah dan memberikan motivasi selama perkuliahan sampai dengan pembuatan skripsi ini serta dalam mewujudkan cita-cita penulis.
3. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M. Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Dr. Nuryadi Widjiharjono, SE, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

- 
5. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
 6. Bapak Yusdi Daulay, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing I yang selalu memberikan arahan dan masukan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi.
 7. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, S.E, M.M. selaku Dosen Pembimbing II yang selalu memberikan arahan dan masukan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi.
 8. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama perkuliahan.
 9. Febby Mayustri Maulana, Refera Bella Safitri, Rolla Andini dan Siti Oktavia Ayuningrum yang telah memberikan masukan serta motivasi dalam membuat skripsi ini.
 10. Pramutifa Nabilah Ziyad, Evi Rinta Yunita, Rahmawati, Fachriah, Nabilah Az-Zahrah, Safira Hanum, Nabila Amalia Putri, Siti Melany, Nurul Amalia, Rafika dan Hanna Junova yang telah memberikan masukan dan menyemangati diri ini dikala malas melanda dalam membuat skripsi ini.
 11. Nabilah Qolbi, Nurzahida dan Nurdalila yang telah memberikan masukan serta motivasi dalam membuat skripsi ini.
 12. Teman-teman seperjuangan Prodi Manajemen angkatan 2016 dan khususnya kelas B dosen PA Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M. yang selalu

memberikan semangat jika penulis mendapatkan kesulitan dalam membuat skripsi ini.

Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan dan pertolongan kepada pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan benar. Bantuan dan kerjasama dari berbagai pihak tersebut diatas, akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan sesuai dengan waktu yang telah ditentukan. Akhir kata, penulis memohon maaf apabila dalam penulisan skripsi ini masih terdapat kesalahan yang tidak disadari oleh penulis.

Wassalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh.

Jakarta, Agustus 2020

Penulis,

Dita Marini

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI.....	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	v
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Permasalahan	7
1.2.1 Identifikasi Masalah	7
1.2.2 Pembatasan Masalah	8
1.2.3 Perumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	11
2.2 Telaah Pustaka	27
2.2.1 Harga Saham	27
2.2.1.1 Pengertian Harga Saham	27
2.2.1.2 Jenis-Jenis Harga Saham	28
2.2.1.3 Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham	30

2.2.2 Struktur Modal.....	32
2.2.2.1 Pengertian Struktur Modal	32
2.2.2.2 Faktor yang Memengaruhi Struktur Modal.....	33
2.2.3 Ukuran Perusahaan.....	35
2.2.3.1 Pengertian Ukuran Perusahaan	35
2.2.3.2 Klasifikasi Ukuran Perusahaan	36
2.2.3.3 Jenis-jenis Pengukuran Perusahaan	37
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	38
2.3.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Harga Saham	38
2.3.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham.....	38
2.4 Rumusan Hipotesis	40
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	41
3.1 Metode Penelitian	41
3.2 Operasional Variabel.....	41
3.3 Populasi dan Sampel	43
3.4 Teknik Pengumpulan Data	44
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	44
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data	45
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	45
3.5.1 Analisis Manajemen Keuangan	45
3.5.2 Analisis Linier Berganda.....	46
3.5.2.1 Model Regresi Linier Berganda.....	46
3.5.2.2 Uji Asumsi Klasik	47
3.5.2.3 Pengujian Hipotesis.....	50
3.5.3 Analisis Koefisien Korelasi.....	51
3.5.4 Analisis Koefisien Korelasi Determinasi (R^2).....	52
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	54
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	54
4.1.1 Lokasi Penelitian.....	54
4.1.2 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia	54
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan.....	56

4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan.....	67
4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan	67
4.2.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	74
4.2.3 Analisis Linear Berganda	75
4.2.4 Analisis Data.....	76
4.2.5 Analisis Koefisien Korelasi Berganda (R).....	82
4.2.6 Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	83
4.3 Pembahasan Umum.....	83
4.3.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Harga Saham.....	84
4.3.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Saham	84
4.3.3 Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham	86
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	88
5.1 Kesimpulan.....	88
5.2 Saran.....	89
DAFTAR PUSTAKA.....	91
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	18
2.	Operasional Variabel.....	42
3.	Daftar Sampel Perusahaan.....	44
4.	Kriteria Pengambilan keputusan Autokorelasi.....	50
5.	Pedoman Untuk Memberikan Interpretasi Koefisien Korelasi.....	52
6.	Perhitungan DER (X1).....	68
7.	Perhitungan Size (X2).....	70
8.	Perhitungan Harga Saham (Y).	72
9.	Statistik Deskriptif.....	74
10.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	76
11.	Uji Autokorelasi.....	78
12.	Uji Multikolineritas.....	79
13.	Uji Heteroskedastisitas.....	80
14.	Uji Parsial (Uji t).....	81
15.	Uji Simultan (Uji F).....	82

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Grafik Harga Saham Pada Sektor Industri Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	2
2.	Kerangka Pemikiran Teoritis	39
3.	Hasil Histogram Distribusi Normal.....	77

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
1.	Populasi Perusahaan Industri Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	1/18
2.	Sampel Perusahaan Industri Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	2/18
3.	Rekapitulasi DER.....	3/18
4.	Rekapitulasi Size	5/18
5.	Rekapitulasi Harga Saham.....	7/18
6.	Hasil Output <i>Eviews</i>	9/18
7.	Tabel T <i>Statistics</i>	11/18
8.	Tabel F <i>Statistics</i>	12/18
9.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi.....	13/18
10.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi.....	14/18
11.	Surat Tugas	15/18
12.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I (Satu).....	16/18
13.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II (Dua).....	17/18
14.	Daftar Riwayat Hidup.....	18/18



BAB I

PENDAHULUAN

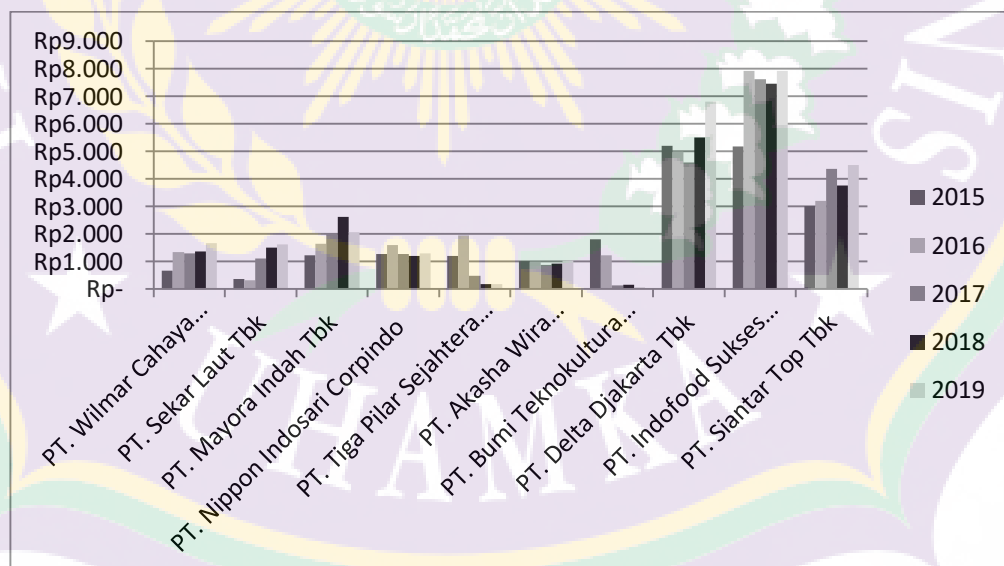
1.1 Latar Belakang

Pada era globalisasi sekarang ini pasar modal memiliki peran penting dalam kegiatan ekonomi, terutama di negara yang menganut sistem ekonomi pasar, Pasar modal juga merupakan alternatif pembiayaan untuk mendapatkan modal dengan biaya yang relatif murah dan juga tempat untuk investasi jangka pendek dan jangka panjang, Pasar modal juga mempunyai peran yang penting bagi perekonomian negara dikarenakan pasar modal mempunyai dua fungsi, yaitu antara lain sebagai sarana bagi pendanaan usaha atau sebagai sarana bagi perusahaan dalam mendapatkan dana dari masyarakat pemodal dan sebagai sarana bagi masyarakat dalam upaya investasinya pada instrumen keuangan, seperti saham, obligasi, reksa dana dan lainnya. Dana yang diperoleh dari pasar modal dapat digunakan untuk pendanaan usaha dan masyarakat.

Perkembangan pasar modal merupakan salah satu indikator yang terus dipantau. Pemantauan terhadap pasar modal dilakukan selain karena pasar modal merupakan bagian dari sistem keuangan. Dari aktivitas pasar modal harga saham merupakan faktor yang sangat penting dan harus diperhatikan oleh investor dalam melakukan investasi karena harga saham menunjukkan prestasi emiten. Pergerakan harga saham searah dengan kinerja perusahaan, apabila perusahaan mempunyai prestasi yang semakin baik maka keuntungan yang dihasilkan dari operasi semakin besar. Oleh karena itu, setiap perusahaan menerbitkan saham sangat diperhatikan harga sahamnya. Harga yang terlalu rendah sering diartikan

bahwa kinerja perusahaan kurang baik. Saham merupakan surat bukti bahwa kepemilikan atas aset-aset perusahaan yang menerbitkan saham (Tandelilin, 2010).

Harga saham merupakan salah satu indikator keberhasilan pengelolaan perusahaan dan sangatlah dipengaruhi oleh kekuatan pasar itu sendiri, harga saham sifatnya berubah-ubah atau berfluktuasi setiap saat dan selalu mengalami pasang surut tergantung oleh banyaknya penawaran dan permintaan atas saham tersebut serta beberapa faktor lain yang mempengaruhinya. Harga saham menentukan adanya permintaan dan penawaran (*demand and supply*) terhadap jumlah lembar saham, jika harga saham dinilai terlalu mahal (*overvalued*) atau terlalu rendah (*undervalued*) dengan kata lain salah harga (*mispriced*) oleh para investor maka permintaan terhadap saham tersebut akan turun dan kepemilikan saham menjadi terbatas bagi investor tertentu saja.



Sumber: Diolah oleh penulis, 2020

Gambar 1
Grafik Harga Saham Pada Sektor Industri Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Berdasarkan grafik diatas PT. Sekar Laut Tbk pada tahun 2015 mengalami harga saham terendah sebesar Rp.370, sedangkan harga saham tertinggi pada tahun 2015 adalah PT. Delta Djakarta Tbk sebesar Rp.5.200. Pada tahun 2016 saham terendah dimiliki oleh PT. Sekar Laut Tbk sebesar Rp.308, sedangkan harga saham tertinggi pada tahun 2016 adalah PT. Indofood Sukses Makmur Tbk sebesar Rp.7.925. Pada tahun 2017 saham terendah dimiliki oleh PT. Bumi Teknokultura Unggul Tbk sebesar Rp.140, sedangkan saham tertinggi pada tahun 2017 adalah PT. Indofood Sukses Makmur Tbk sebesar Rp.7.625. Pada tahun 2018 saham terendah dimiliki oleh PT. Bumi Teknokultura Unggul Tbk sebesar Rp.150, sedangkan saham tertinggi pada tahun 2018 adalah PT. Indofood Sukses Makmur Tbk sebesar Rp.7.450. Dan pada tahun 2019 saham terendah dimiliki oleh PT. Bumi Teknokultura Unggul Tbk sebesar Rp.50, sedangkan saham tertinggi pada tahun 2019 adalah PT. Indofood Sukses Makmur Tbk sebesar Rp.7.925. Dapat disimpulkan PT. Sekar Laut Tbk mengalami saham terendah pada tahun 2015 dan 2016 sedangkan pada tahun 2017 – 2019 PT. Bumi Teknokultura Unggul Tbk yang mengalami saham terendah dan PT. Indofood Sukses Makmur Tbk selalu mendapatkan saham tertinggi terkecuali pada tahun 2015.

Pergerakan saham pada umumnya dipengaruhi dua faktor, yaitu faktor eksternal dan internal. Faktor eksternal adalah faktor yang berasal dari luar perusahaan, seperti inflasi dan nilai tukar. Sedangkan faktor internal adalah faktor yang berasal dari perusahaan itu sendiri, seperti struktur modal, ukuran perusahaan, profitabilitas, likuiditas, struktur aktiva, solvabilitas, rasio pasar,

pertumbuhan perusahaan, ROA, pertumbuhan penjualan, *leverage*, *non performing loan* (NPL), *capital adequacy ratio* (CAR) dan *return on equity* (ROE).

Perusahaan membutuhkan dana dalam menjalankan kegiatan operasionalnya. Dana tersebut berupa dana dari dalam (modal sendiri) dan luar perusahaan. Perusahaan yang ingin melakukan kegiatan operasionalnya dapat menggunakan modal sendiri dan modal asing. Apabila perusahaan lebih banyak menggunakan modal sendiri baik investor maupun pemilik dalam menjalankan kegiatan operasionalnya, hal ini akan mengindikasikan utang yang rendah, sehingga cenderung akan memberikan insentif yang besar kepada pemiliknya yang pada akhirnya akan mendorong tingginya pembayaran hasil investasi, di mana pada ujungnya akan meningkatkan nilai perusahaan dari naiknya harga saham.

Salah satu faktor yang memiliki pengaruh terhadap harga saham adalah struktur modal. Menurut Husnan dan Pudjiastuti (2012:40) perusahaan yang meningkatkan proporsi penggunaan utang berarti meningkatkan *leverage* yang dinilai memberikan manfaat bagi pemodal, yaitu dalam bentuk penghematan pajak. Penilaian investor terhadap hutang sebuah perusahaan tergantung dari bagaimana perusahaan mampu mengelola hutangnya dan penggunaan hutang itu sendiri, sehingga investor dapat menilai positif keberadaan hutang tersebut jika hutang tersebut dikelola dengan baik. *Debt To Equity Ratio* (DER) menunjukkan efisiensi perusahaan memanfaatkan modal pemilik dalam rangka mengantisipasi utang jangka panjang dan utang jangka pendek. *Debt To Equity Ratio* (DER)

digunakan oleh perusahaan bukan hanya untuk membiayai asset, modal serta menanggung beban tetapi juga untuk memperbesar penghasilan.

Penelitian terdahulu yang menjelaskan bahwa struktur modal dapat mempengaruhi harga saham adalah Febriyani (2017) dimana pada penelitian ini penilaian investor terhadap hutang sebuah perusahaan tergantung dari bagaimana perusahaan mampu mengelola hutangnya dan penggunaan hutang itu sendiri, sehingga investor dapat menilai positif keberadaan hutang tersebut jika hutang tersebut dikelola dengan baik. Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Wehantouw, Tommy dan Tampenawas (2017) yang mengatakan bahwa struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Sementara penelitian yang dilakukan oleh Sukarno dan Sitawati (2016) mengatakan semakin besar struktur modal menandakan sumber dana lebih banyak memanfaatkan dana yang disediakan oleh kreditur untuk menghasilkan laba. Nilai struktur modal berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham. Artinya, semakin tinggi nilai struktur modal maka akan semakin rendah harga saham. Sebaliknya, jika semakin rendah struktur modal maka akan semakin tinggi harga saham. Struktur modal berpengaruh negatif terhadap harga saham menunjukkan bahwa investor memperhatikan berapa besar modal yang dibiayai oleh mereka untuk menghasilkan laba bersih untuk mereka. Besarnya nilai struktur modal maka perusahaan mempunyai resiko yang tinggi terhadap resiko utang jangka panjang dan semakin rendah nilai struktur modal maka rendah pula resiko terhadap utang jangka panjang. Penelitian ini sejalan dengan yang dilakukan oleh Hasudungan, Dwiatmanto dan Zahroh (2015).

Ukuran perusahaan juga merupakan salah satu faktor yang dapat mempengaruhi harga saham. Menurut Mentari (2011) ukuran perusahaan dijadikan patokan bahwa perusahaan tersebut mempunyai kinerja bagus sehingga banyak investor melakukan pembelian saham dengan mempertimbangkan pangsa pasar yang relatif stabil. “Ukuran perusahaan ini mengukur seberapa besar dan kecil ukuran suatu perusahaan dengan melihat total aset pada laporan keuangan. Semakin besar ukuran suatu perusahaan sudah tidak diragukan lagi perusahaan tersebut unggul dalam segi kekayaan dan *performance* bagus, sehingga akan memberikan daya tarik kepada investor untuk percaya dan mau menanamkan modalnya dengan membeli saham, hal ini menyebabkan harga saham bergerak naik”.

Penelitian yang dilakukan Karimah (2015); Hantono (2016) mengatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham. Ukuran perusahaan merupakan cerminan besar kecilnya perusahaan yang nampak dalam nilai total aktiva perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan, maka tingkat kepercayaan investor untuk menanamkan sahamnya pada perusahaan semakin besar. Hal ini disebabkan karena perusahaan yang besar cenderung memiliki kondisi finansial yang lebih stabil. Kestabilan tersebut menarik investor untuk memiliki saham perusahaan tersebut. Jika permintaan atas saham perusahaan tinggi, maka akan mempengaruhi harga saham. (Andayani, 2016). Hal ini menandakan ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham.

Berdasarkan fenomena yang ada dengan beberapa penelitian terdahulu yang berhubungan antara Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham menunjukkan bahwa ada ketidakkosistenan hasil yang didapat dari beberapa penelitian tersebut. Sehingga mendorong penulis untuk melakukan penelitian kembali. Maka dari itu penulis akan meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Sektor Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dituliskan diatas, maka dapat diambil identifikasi masalah mengenai penelitian ini, yakni:

1. Pasar modal memiliki peran penting dalam kegiatan ekonomi.
2. Adanya faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham pada sektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia diantaranya struktur modal dan ukuran perusahaan.
3. Terdapat peningkatan dan penurunan terhadap harga saham pada perusahaan.
4. Harga saham mengalami fluktuasi setiap saat dan selalu mengalami pasang surut.
5. Faktor internal dan eksternal harga saham tidak dapat dihindari.
6. Adanya indikator ekonomi yang tidak dapat dihindari oleh suatu negara sehingga akan menghasilkan penurunan harga saham.

7. Adanya penemuan yang masih belum konsisten tentang pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap harga saham.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Agar penelitian ini dapat dilakukan terfokus dan lebih mendalam maka, penelitian yang diangkat akan dibatasi variabelnya. Adapun batasan masalah tersebut antara lain:

1. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan sampel pada sektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Periode pengamatan yang dilakukan peneliti adalah tahun 2015-2019.
3. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah menggunakan data sekunder atau data tidak langsung. Menurut Erlina dalam Gultom (2012) data sekunder adalah data yang dikumpulkan oleh lembaga pengumpulan data dan dipublikasikan kepada masyarakat pengguna data. Data sekunder digunakan dalam penelitian ini karena kemudahan perolehan data dan informasi.
4. Penelitian ini hanya membahas mengenai pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap harga saham.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan batasan atas masalah yang telah penulis pilih maka, dapat dirumuskan permasalahan penelitian ini sebagai berikut:

1. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap harga saham pada sektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap harga saham pada sektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

3. Apakah struktur modal dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap harga saham pada sektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian merupakan tanggapan atau sasaran yang ingin dicapai penulis dalam sebuah penelitian. Oleh karena itu, tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh struktur modal terhadap harga saham pada sektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap harga saham pada sektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan secara simultan terhadap harga saham pada sektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Bagi Akademik

Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan penelitian lebih lanjut guna menambah wawasan dan pengetahuan tentang pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap harga saham pada sektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Bagi Mahasiswa

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah dan mengembangkan wawasan mahasiswa khususnya mengenai pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap harga saham.

3. Bagi Praktis

Hasil penelitian ini dapat digunakan perusahaan sebagai bahan penelitian lebih lanjut guna menambah wawasan dan pengetahuan tentang pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap harga saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Alfiah, W. N., & Lestariningsih, M. (2017). Pengaruh DPS, EPS, NPM, ROA Terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan di BEI. *Jurnal Ilmu & Riset Manajemen*, 6(9).
- Arifin, N. F., & Agustami, S. (2016). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas, Rasio Pasar, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Subsektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014). *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 4(3), 1189-1210.
- Azizah, Y. (2016). Pengaruh Struktur Modal terhadap Perubahan Harga Saham dengan Biaya Modal sebagai Variabel *Intervening* (Studi pada Perusahaan Properti & *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013). SKRIPSI Jurusan Akutansi-Fakultas Ekonomi UM.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. (2014). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 11). Jakarta: Salemba Empat.
- Churcill, S. E., & Ardillah, K. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Struktur Aktiva terhadap Harga Saham. *STATERA: Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 1(1), 47-60.
- Firmana, A. I., Hidayat, R. R., & Saifi, M. (2017). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Asuransi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 45(1), 145-154.
- Hasudungan, J., Dwiatmanto, D., & Zahroh ZA, Z. Z. (2017). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 46(1), 103-112.
- Jelie D. Wehantouw, Parengkuan Tommy dan Jeffry L.A Tampenawas (2015). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015.
- Jonathan Hasudungan, Dwiatmanto dan Zahroh ZA (2015). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan

Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015.

Kurniawati Pratiwi Topowijono (2015). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015).

Muhammad Ilham Putra Perdana (2016). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Sektor pertambangan Sub Sektor Batu bara yang Terdaftar di Bursa efek Indonesia Periode 2012-2016).

Natalia, V. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Deviden, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham (*Doctoral dissertation*, IIB DARMAJAYA).

Nino, Y., Murni, S., & Tumiwa, J. R. (2016). Analisis Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, *Non Performing Loan* (Npl), *Capital Adequacy Ratio* (Car), Dan *Return On Equity* (Roe) Terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan Pada Indeks Lq45. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 4(3).

Paramita Anggraini (2015). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan *Property And Real Estate* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015.

Pratiwi, K., & Topowijono, T. (2018). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013–2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 56(1), 82-89.

Ramadhan, A. R. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Perusahaan Indeks LQ-45 di BEI) (*Doctoral dissertation*, *University of Muhammadiyah Malang*).

Samah, D. E. S. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di BEI Periode 2011-2015.

Saroinsong, G. C., Van Rate, P., & Untu, V. N. (2018). Pengaruh Struktur Modal Dan ROA Terhadap Harga Saham Pada *Food And Beverages Industry* Yang Terdaftar Di BEI (Tahun 2014-2016). *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 6(4).

- Sellytyanengsih E Churcill dan Kenny Ardillah (2016). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Struktur Aktiva Terhadap Harga Saham.
- Solihah, Y. (2015). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (*Doctoral dissertation*, Universitas Pendidikan Indonesia).
- 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).
- Surya Adi Kusuma, R. A. H. A. D. I. A. N. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan *Automotive and Allied* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017) (*Doctoral dissertation*, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Yogyakarta).
- Trimurti, E. R., & Sulasmiyati, S. (2016). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Otomotif Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 31(1), 98-107.
- Trisnasari, T., & Kardinal, K. Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Sektor *Property* Pada *Holdings Company* Di Kuala Lumpur *Stock Exchange* (KLSE) Periode 2012-2016.
- Wahyuni, R. E., & Wahyuati, A. (2017). Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 6(4).
- Wehantouw, J. D., Tommy, P., & Tampenawas, J. L. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 5(3).
- Yulianti Solihah (2015). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

Yunaningsih Nino, Sri Murni dan Johan R. Tumiwa (2015). Analisis ukuran Perusahaan, Struktur Modal, *Non Performing Loan* (NPL), *Capital Adequacy Ratio* (CAR), Dan *Return On Equity* (ROE) Terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan Pada Indeks LQ45.

<https://www.idx.co.id/>

www.yahoo.finance.com

