

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP HARGA
SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**
Studi Empiris : Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2012-2014



SKRIPSI

**Diajukan untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi Persyaratan Guna
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Program S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas
Sebelas Maret Surakarta**

Disusun Oleh :

FANDHI ANJASWARA

F1214037

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET
SURAKARTA**

2016

ABSTRAKSI**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP HARGA SAHAM
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI****(Studi Empiris : Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2012-2014)****FANDHI ANJASWARA****F1214037**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal terhadap harga saham dalam hubungan secara langsung dan secara tidak langsung yaitu dengan dimediasi oleh profitabilitas sebagai variabel mediasi (*intervening*). Penelitian menggunakan metode uji hipotesis. Sampel yang digunakan untuk pengujian hipotesis berjumlah 46 perusahaan manufaktur yang menyediakan data yang diperlukan dalam penelitian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012 hingga 2014.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal (DER) berpengaruh negatif terhadap harga saham atau dapat dikatakan terdapat pengaruh langsung. Dan struktur modal (DER) berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Kemudian hasil *casual test* dan *sobel test* membuktikan variabel mediasi profitabilitas (ROE) atas pengaruh struktur modal terhadap harga saham dinyatakan variabel mediasi parsial (*partial mediation*) karena setelah memasukkan variabel profitabilitas, pengaruh variabel struktur modal dan variabel harga saham menjadi menurun.

Kata kunci : Struktur Modal, Harga Saham, Profitabilitas, *DER*, *ROE*

ABSTRACT**EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE ON STOCK PRICE AND PROFITABILITY
AS A INTERVENING VARIABLE****(Empirical Study On Listed Company In Manufacturing sector in Indonesia
Stock Exchange Year 2012 to 2014)****FANDHI ANJASWARA****F1214037**

This research analyze the effect of capital struktur to stock price in relation to the direct and indirect that mediated by the profitability (ROE) as an intervening variable. This study uses hypothesis testing. The samples used in the testing of hypotheses totaled 46 manufacturing companies that provide all the data required in research that are listed on the Indonesia Stock Exchange in 2012, 2013 and 2014.

The results showed that the capital structure affect stock price or it can be said there is a direct influence. Results casual test and sobel test to prove that the profitability on the effect of capital structure on stock price declared variable partial mediation (partial mediation) because after entering the variable profitability, capital structure and the effect of variable stock price to decrease.

Keywords:; Capital Structure, DER, Stock Price, Profitability, ROE.

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi dengan judul:

**"ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP HARGA
SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI"
(Studi Empiris : Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2012-2014)**

Ditulis oleh mahasiswa : Fandhi Anjaswara (NIM F1214037)

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh :

Surakarta, 19 Desember 2016



Heru Agustanto S.E., M.E.
NIP. 195980814 198601 1 001

HALAMAN PENGESAHAN

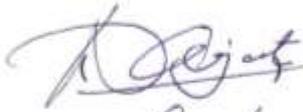
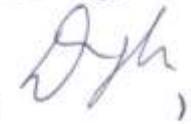
ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP HARGA SAHAM
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
STUDI EMPIRIS : PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2014

Disusun oleh :

FANDHI ANJASWARA
F1214037

Telah disetujui dan disahkan oleh tim penguji
Surakarta, 12 Januari 2017

Tim Penguji Skripsi :

- | | | |
|---|------------|---|
| 1. <u>Drs. Sunarjanto, M.M.</u>
NIP. 195603271985031004 | Ketua |  |
| 2. <u>Deny Dwi Hartomo, S.E., M.Sc.</u>
NIP. 198312102008121002 | Anggota | () |
| 3. <u>Heru Agustanto, S.E., M.E.</u>
NIP. 195808141986011001 | Pembimbing | () |

Mengetahui
Ketua Program Studi Manajemen



Reza Rahardian, S.E., M.Si.
NIP. 197406092000121001

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi dengan judul :

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP HARGA SAHAM
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
STUDI EMPIRIS : PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2014**

Ini adalah hasil karya saya sendiri dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Surakarta, 19 Desember 2016



FANDHI ANJASWARA

MOTTO

“Tiada doa yang lebih indah, selain doa agar skripsimu ini cepat selesai”

“Your love makes me strong, your hate makes me unstoppable”

-Cristiano Ronaldo-

“Kegagalan hanya terjadi bila kita menyerah”

-Lessing-

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan). Kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain. Dan hanya kepada Tuhanmulah kamu”

-QS Al Insyirah :6-8-

“Teruslah berusaha, belajarlh, kita tidak tahu kita akan jadi apa dimasa depan”

-Fandhi Anjaswara-

HALAMAN PERSEMBAHAN

- ❖ *Kupersambahkan karyaku ini kepada Allah SWT. Karena hanya atas izin dan karunianya maka skripsi ini dapat dibuat dan selesai pada waktunya. Puji syukur yang tak terhingga pada Tuhan penguasa alam yang meridhoi dan mengabulkan segala doa.*
- ❖ *Kepada orang tuaku, Hadi Sisworo, S.E. dan Islakhul Khasanah, S.Pd. yang selalu memberikan yang terbaik, selalu mendukung baik secara pikiran maupun finansial selalu memberikan semangat dan do'a untuk kesuksesan dunia dan akhirat anak-anaknya*
- ❖ *Adikku Lufian Anjas Putra, yang selalu memberi semangat, teruslah berjuang meraih mimpi, perjuanganmu masih panjang dan Nenekku Hj. Supiyah yang selalu mendoakan untuk kesuksesan cucu-cucunya.*
- ❖ *Almamaterku*

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Harga Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. Studi Empiris : Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014)”**

Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.

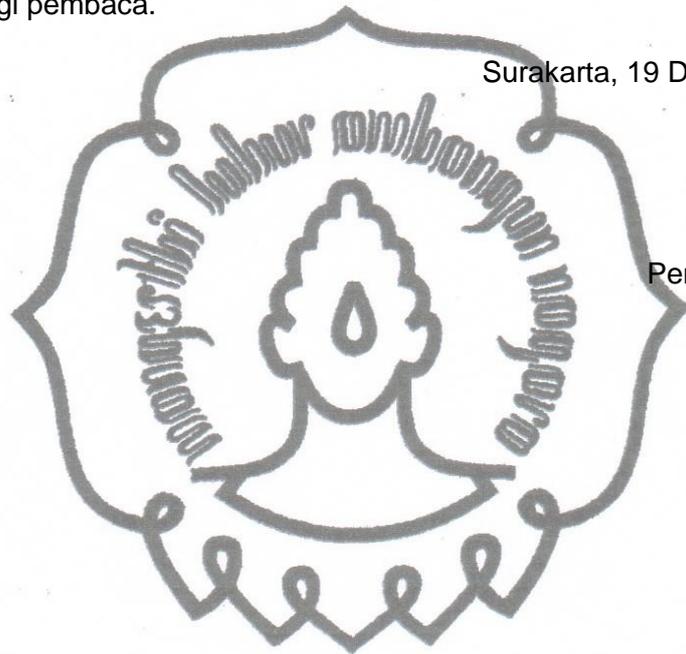
Dalam penyusunan skripsi ini penulis mendapatkan dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak, karena itu penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Ibu Dr. Hunik Sri Runing Sawitri, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
2. Bapak Reza Rahardian, S.E., M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Bapak Heru Agustanto, S.E., M.E. selaku dosen pembimbing skripsi dan pembimbing akademik yang senantiasa sabar dan mengarahkan skripsi ini dari awal sampai terselesaikan.
4. Seluruh dosen Manajemen Fakultas Ekonomi yang selama ini telah memberikan ilmu dan pengetahuan.
5. Kedua orang tuaku, Hadi Sisworo S.E., dan Islakhul Khasanah S.Pd. serta adikku Lufian Anjas Putra terimakasih atas semua do'a dan dukungan semangat yang diberikan.

6. Sahabatku seperjuangan dalam perjalanan menuju tujuan akhir kuliah yang penuh suka dan duka, Rizki Aditya, Fajar Sidiq, Filipus Ferry, Faisal Hakim, Reynaldi Aziz, Alfin Maulana, Nanette Indira, Lolita Kumala, M. Abdul Munim, Anang Ardiansyah, Didik Eko Pratomo, Bugar Irfansyah, Andi Setyawan, Dina Widiyanti terima kasih telah menemani dari awal masuk semester satu hingga masa studi kita selesai. Terima kasih telah memberikan kenangan yang indah dan cerita di kota Surakarta. Waktu begitu cepat berlalu semoga persaudaraan kita masih selalu terjaga erat.
7. Para Konsultan yang memberikan ide dan meluangkan waktu yang berharga untuk penulis, Rizki Aditya, Alfin Maulana, Filipus Ferry, Fajar Sidiq, Warih Sutopo, Ivan Putranto terima kasih banyak.
8. Partnerku Nabilah Hanim yang selalu memberikan semangat dan mengingatkanku untuk cepat wisuda. Terima kasih atas perhatian yang sangat berharga.
9. Teman-teman Manajemen Transfer B angkatan 2014 yang membuat suasana kelas selalu nyaman dan dirindukan.
10. Teman-teman KKN UNS 2016 Desa Triyagan terima kasih atas semangat dan doanya.
11. Pihak-pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa adanya keterbatasan pengetahuan dan kemampuan dalam penyusunan skripsi ini, sehingga penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik, saran, dan masukan yang bersifat membangun dari berbagai pihak demi tercapainya kesempurnaan penulisan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca.

Surakarta, 19 Desember 2016



Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAKSI	ii
<i>ABSTRACT</i>	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	5
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Landasan Teori	6
2.2 Penelitian Terdahulu	12
2.3 Kerangka Pelitian	14
2.4 Pengembangan Hipotesis	14
BAB III. METODE PENELITIAN	19
3.1. Desain Penelitian	19
3.2. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	19
3.3 Variabel Penelitian	21
3.4. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	21
3.5 Analisis Regresi	23

3.6	Metode Analisis Data	24
3.6.1	Analisis Deskriptif	24
3.6.2	Uji Asumsi Klasik	20
3.6.3	Uji Hipotesis	23
3.6.4	Metode Casual Step	23
3.6.5	Metode <i>Product Coefficient</i> (Uji Sobel)	30
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	33
4.1.	Deskripsi Data dan Sampel	33
4.2	Statistik Deskriptif	34
4.3	Uji Asumsi Klasik	37
4.4	Uji Hipotesis	40
4.5	Pembahasan Hasil Penelitian	46
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	54
5.1	Kesimpulan	54
5.2	Keterbatasan Penelitian	55
5.3	Saran	55
5.4	Implikasi	56
	DAFTAR PUSTAKA	57
	LAMPIRAN	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.3 Kerangka Penelitian	14
Gambar 3.1 Persamaan 1	28
Gambar 3.2 Persamaan 2 dan 3	28
Gambar 4.1 Diagram Jalur	44



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Sampel Penelitian	17
Tabel 4.2 Diskriptif Statistik	34
Tabel 4.3 Uji Normalitas	37
Tabel 4.4 Uji Multikolerasi	38
Tabel 4.5 Uji Autokolerasi	39
Tabel 4.6 Uji Heterokedastisitas	40
Tabel 4.7 Uji Statistik F	41
Tabel 4.8 Uji Statistik t Persamaan 1	41
Tabel 4.9 Uji Statistik t Persamaan 2	42
Tabel 4.10 Uji Statistik t Persamaan 3	43

