



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
STRUKTUR MODAL DAN DAMPAKNYA TERHADAP
HARGA SAHAM LQ-45 TAHUN 2015-2018**



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

FIKRI ARLAN

55114120269

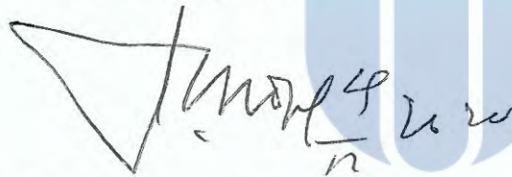
**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCUBUANA
TAHUN 2020**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal dan Dampaknya Terhadap Harga Saham LQ-45 Tahun 2015 - 2018
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Fikri Arlan
NIM : 55114120269
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 16 Desember 2020

Mengesahkan

Pembimbing Utama



(Prof. Dr. Ir. M. Noor Salim, SE, MM)

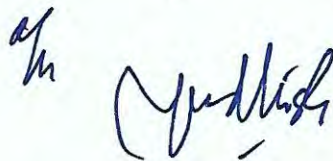
Pembimbing II



(Dr. Ir. Augustina Kurniasih, ME)

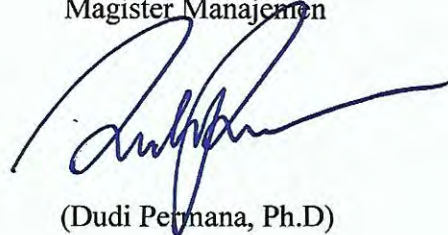
MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana



(Prof. Dr. Ing. Mudrik Alaydrus)

Ketua Program Studi
Magister Manajemen



(Dudi Perdana, Ph.D)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang di tulis oleh

Nama : Fikri Arlan
NIM : 55114120269
Program Studi : Magister Manajemen


dengan judul

“ Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal dan Dampaknya Terhadap Harga Saham LQ-45 Tahun 2015-2018”, telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan system Turnitin pada tanggal 14/12/2020, didapatkan nilai presentase sebesar 30%.

Jakarta, 14 Desember 2020
Administrator Turnitin



UNIVERSITAS
MERCU BUANA



Arie Pangudi, A.Md

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini :

Judul : Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal dan Dampaknya Terhadap Harga Saham LQ-45 Tahun 2015 - 2018

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Fikri Arlan

NIM : 55114120269

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 16 Desember 2020

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 16 Desember 2020


Fikri Arlan



ABSTRACT

This study aims to examine and analyze the factors that affect the capital structure and its impact on the LQ-45 stock price in 2015-2018. Research data is annual data for an observation period of 4 years (2015 to 2018). The sampling method used was purposive sampling. From a population of 45 companies, 31 companies meet the criteria to be sampled. The analysis method used in this research is panel data regression. The results showed that the Return on Assets, Return on Equity, Net Profit Margin together (simultaneously) have a significant effect on the Debt Equity Ratio and Return on Assets, Return on Equity, Net Profit Margin, and Debt Equity Ratio together (simultaneous) has a significant effect on stock prices. Partially, Return on Assets has a significant negative effect on Debt Equity, Return on Equity has a significant positive effect on Debt Equity Ratio while Net Profit Margin has no significant effect on Debt Equity Ratio and Partially Return on Assets, Return on Equity and Net Profit Margin has no significant effect on Stock Prices while the Debt Equity Ratio has a significant negative effect on Stock Prices.

Keywords: Return on Assets, Return on Equity, Net Profit Margin, Debt Equity Ratio, and Stock Price



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal dan dampaknya terhadap harga saham LQ-45 tahun 2015-2018. Data Penelitian merupakan data tahunan untuk periode observasi 4 tahun (tahun 2015 sampau dengan tahun 2018). Metode sampling yang digunakan adalah purposive sampling. Dari populasi 45 Perusahaan, 31 perusahaan memenuhi kriteria menjadi sampel. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi data panel. Hasil penelitian menunjukkan Return on Assets, Return on Equity, Net Profit Margin secara bersama-sama (simultan) berpengaruh secara signifikan terhadap Debt Equity Ratio dan Return on Assets, Return on Equity, Net Profit Margin, dan Debt Equity Ratio secara bersama-sama (simultan) berpengaruh secara signifikan terhadap Harga Saham. Secara Parsial Return on Assets berpengaruh signifikan negatif terhadap Debt Equity, Return on Equity berpengaruh signifikan positif terhadap Debt Equity Ratio sedangkan Net Profit Margin tidak signifikan pengaruhnya terhadap Debt Equity Ratio dan Secara Parsial Return on Assets, Return on Equity dan Net Profit Margin tidak signifikan pengaruhnya terhadap Harga Saham sedangkan Debt Equity Ratio berpengaruh signifikan negatif terhadap Harga Saham.

Kata kunci : Return on Assets, Return on Equity, Net Profit Margin, Debt Equity Ratio, dan Harga Saham

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT berkat rahmat, hidayah, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal thesis yang berjudul : Analisis faktor- faktor yang mempengaruhi struktur modal dan dampaknya terhadap harga saham. Proposal tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa proposal tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada : Prof. Noor Salim dan Dr. Augustina Kurniasih sebagai dosen pembimbing yang telah mengarahkan penulis selama penyusunan proposal tesis ini dari awal hingga proposal tesis ini dapat diselesaikan. Penulis berterima kasih kepada Direktur Program Pascasarjana, beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.

Demikian juga penulis menyampaikan terimakasih pada seluruh dosen dan staf administrasi Program Studi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal tesis ini. akhirnya penulis mengucapkan terimakasih kepada kedua orang tua, keluarga dan teman-teman satu angkatan yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini.

Jakarta, Desember 2020

Fikri Arlan



DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN.....	i
SURAT PERNYATAAN <i>SIMILARITY</i>	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi, Pembatasan dan Perumusan Masalah Penelitian.....	12
1.2.1 Identifikasi Masalah Penelitian.....	12
1.2.2 Pembatasan Masalah Penelitian	13
1.2.3 Perumusan Masalah Penelitian	13
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian	14
1.3.1 Tujuan Penelitian	14
1.3.2 Manfaat Penelitian	15
BAB II. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	
2.1 Kajian Teori.....	17
2.1.1 Pasar Modal	17
2.1.2 Harga Saham	17
2.1.3 Struktur Modal	21
2.1.4 Profitabilitas	23
2.1.4.1 <i>Return on Assets</i> (ROA)	23
2.1.4.2 <i>Return on Equity</i> (ROE)	23
2.1.4.3 <i>Net Profit Margin</i> (NPM)	24
2.2 Penelitian Terdahulu	25
2.3 Kerangka Pemikiran	27
2.4 Hipotesis	28
2.4.1 Pengaruh <i>Return on Assets</i> terhadap <i>Debt to Equity Ratio</i>	28
2.4.2 Pengaruh <i>Return on Equity</i> terhadap <i>Debt to Equity Ratio</i>	29
2.4.3 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap <i>Debt to Equity Ratio</i>	30
2.4.4 Pengaruh <i>Return on Assets</i> terhadap Harga Saham	31
2.4.5 Pengaruh <i>Return on Equity</i> terhadap Harga Saham	32
2.4.6 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap Harga Saham	33
2.4.7 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Harga Saham	34

2.4.8 Pengaruh <i>Retun on Assets</i> , <i>Retun on Equity</i> , dan <i>Net Profit Margin</i> secara simultan terhadap <i>Debt to Equity Ratio</i>	35
2.4.9 Pengaruh <i>Retun on Assets</i> , <i>Retun on Equity</i> , dan <i>Net Profit Margin</i> secara simultan terhadap <i>Debt to Equity Ratio</i>	36

BAB III. METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian	37
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	37
3.3 Populasi dan Sampel	38
3.4 Metode Pengumpulan Data	39
3.5 Metode Analisis Data	39
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif	39
3.5.2 Analisis Statistik Inferensial	40
3.5.2.1 Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	42
3.5.2.2 Pengujian Asumsi Klasik Data Panel	46
3.5.2.3 <i>Sobel Test</i>	48

BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Sejarah LQ45.....	49
4.2 Lingkup dan Bidang Usaha.....	50
4.3 Hasil Penelitian.....	51
4.3.1 Statistika Deskriptif.....	51
4.3.2 Uji Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel.....	53
4.3.2.1 Uji Chow / <i>Likelihood Test Ratio</i>	54
4.3.2.2 Uji Hausman.....	57
4.3.2.3 Uji <i>Lerange Multiplier</i>	60
4.3.3 Persamaan Regresi	61
4.3.3.1 Pengujian Persamaan Regresi DER (<i>Fixed Effect Model</i>).....	61
4.3.3.2 Pengujian Persamaan Regresi HS (<i>Random Effect Model</i>)...	64
4.3.3.3 Pengujian Hipotesis Secara Simultan.....	67
4.3.4 Pengujian Asumsi Klasik Model Persamaan Regresi.....	69
4.3.4.1 Uji Multikolinearitas.....	69
4.3.4.2 Uji Heteroskedastisitas.....	71
4.3.5 Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung	74
4.3.6 <i>Sobel Test</i>	76
4.4. Pembahasan.....	78
4.4.1 Pengaruh <i>Retun on Assets</i> terhadap <i>Debt to Equity Ratio</i>	78
4.4.2 Pengaruh <i>Retun on Equity</i> terhadap <i>Debt to Equity Ratio</i>	79
4.4.3 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap <i>Debt to Equity Ratio</i>	80
4.4.4 Pengaruh <i>Retun on Assets</i> terhadap Harga Saham	81
4.4.5 Pengaruh <i>Retun on Equity</i> terhadap Harga Saham.....	82
4.4.6 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap Harga Saham	83
4.4.7 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Harga Saham	84
4.4.8 Pengaruh <i>Retun on Assets</i> , <i>Retun on Equity</i> , dan <i>Net Profit Margin</i> secara simultan terhadap <i>Debt to Equity Ratio</i>	85

4.4.9 Pengaruh <i>Retun on Assets</i> , <i>Retun on Equity</i> , dan <i>Net Profit Margin</i> secara simultan terhadap <i>Debt to Equity Ratio</i>	85
4.4.10 Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung.....	86
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	88
5.2 Saran.....	90
DAFTAR PUSTAKA	91



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian.....	27
---	----



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Harga Saham Perusahaan LQ45 Periode Tahun 2015-2018.....	5
Tabel 1.2 Perubahan Harga Saham Perusahaan LQ45 Periode Tahun 2015 - 2018.....	6
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3.1 Definisi Operasional	38
Tabel 3.2 Kriteria Penentuan Sampel	38
Tabel 4.1 Bidang Usaha Perusahaan - Perusahaan di LQ45.....	50
Tabel 4.2 Statistika Deskriptif Penelitian	51
Tabel 4.3 Uji Chow pada Persamaan DER	54
Tabel 4.4 Uji Chow pada Persamaan HS.....	55
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow.....	56
Tabel 4.6 Uji Hausman pada Persamaan DER	57
Tabel 4.7 Uji Hausman pada Persamaan HS	58
Tabel 4.8 Hasil Uji Hausman.....	59
Tabel 4.9 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> pada Persamaan HS.....	60
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	61
Tabel 4.11 Pengujian <i>Fixed Effect Model</i> pada Persamaan DER.....	62
Tabel 4.12 Hasil Pengujian <i>Fixed Effect Model</i> pada Persamaan DER	63
Tabel 4.13 Pengujian <i>Random Effect Model</i> pada Persamaan HS.....	65
Tabel 4.14 Hasil Pengujian <i>Random Effect Model</i> pada Persamaan HS.....	66
Tabel 4.15 Hasil Koefisien Determinasi dan Uji Simultan.....	67
Tabel 4.16 Uji Multikolinearitas Persamaan DER (<i>Fixed Effect Model</i>).....	69
Tabel 4.17 Uji Multikolinearitas Persamaan HS (<i>Random Effect Model</i>)....	70
Tabel 4.18 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	72
Tabel 4.19 Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung.....	74
Tabel 4.20 <i>Sobel Test</i> ROA → DER → SAHAM.....	76
Tabel 4.21 <i>Sobel Test</i> ROE → DER → SAHAM.....	77
Tabel 4.22 <i>Sobel Test</i> NPM → DER → SAHAM.....	77
Tabel 4.23 Tabel Hasil Uji <i>Sobel Test</i>	77

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Hasil Pengecekan <i>Similarity</i> dengan <i>System</i> Turnitin	98
Lampiran 2 : Lampiran Lainnya.....	124

