

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR
AGRIKULTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2013-2018**



SKRIPSI

**Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Akuntansi**

Oleh :

Leonardo Oktavianus Budiarto

2017130173

UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN

FAKULTAS EKONOMI

PROGRAM SARJANA AKUNTANSI

Terakreditasi oleh BAN-PT No. 1789/SK/BAN-PT/Akred/S/VII/2018

BANDUNG

2021

***THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE AND PROFITABILITY ON
THE STOCK PRICE OF AGRICULTURAL COMPANY LISTED IN
INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR 2013-2018***



UNDERGRADUATE THESIS

***Submitted to complete part of the requirements for Bachelor's Degree in
Accounting***

By:

Leonardo Oktavianus Budiarto

2017130173

***PARAHYANGAN CATHOLIC UNIVERSITY
FACULTY OF ECONOMICS
PROGRAM IN ACCOUNTING
Accredited by National Accreditation Agency
BAN-PT No. 1789/SK/BAN-PT/Akred/S/VII/2018
BANDUNG***

2021

UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM SARJANA AKUNTANSI



PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP
HARGA SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR AGRIKULTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2018**

Oleh:
Leonardo Oktavianus Budiarto
2017130173

Bandung, Januari 2021

Ketua Program Sarjana Akuntansi,



Dr. Sylvia Fettry Elvira Marano, S.E., S.H., M. Si, Ak.

Pembimbing Skripsi,



Chandra Ferdinand Wijaya, S.E., M.Ak.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Leonardo Oktavianus Budiarto
Tempat, tanggal lahir : Bandung, 13 Oktober 1999
Nomor Pokok Mahasiswa : 2017130173
Program Studi : Akuntansi
Jenis Naskah : Skripsi

Mengatakan bahwa skripsi dengan judul :

Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Agrikultur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2018

Yang telah diselesaikan dalam bimbingan :

Chandra Ferdinand Wijaya, S.E., M.Ak.

Adalah benar-benar karya tulis saya sendiri;

1. Apa pun yang tertuang sebagai bagian atau seluruh isi karya tulis saya tersebut di atas dan merupakan karya orang lain (termasuk tapi tidak terbatas pada buku, makalah, surat kabar, internet, materi perkuliahan, karya tulis mahasiswa lain), telah dengan selayaknya saya kutip, sadur atau tafsir dan jelas telah saya ungkap dan tandai.
2. Bahwa tindakan melanggar hak cipta dan yang disebut, plagiat (Plagiarism) merupakan pelanggaran akademik yang sanksinya dapat berupa peniadaan pengakuan atas karya ilmiah dan kehilangan hak keserjanaan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan oleh pihak manapun.

Pasal 25 Ayat (2) UU No. 20 Tahun 2003: Lulusan perguruan tinggi yang karya ilmiahnya digunakan untuk memperoleh gelar akademik profesi, atau vokasi terbukti merupakan jiplakan dicabut gelarnya.

Pasal 70: Lulusan yang karya ilmiah yang digunakan untuk mendapatkan gelar akademik, profesi, atau vokasi sebagaimana dimaksud dalam Pasal 25 Ayat (2) terbukti merupakan jiplakan dipidana dengan pidana perkara paling lama dua tahun dan/atau denda paling banyak Rp. 200 juta

Bandung,

Dinyatakan tanggal : Januari 2021

Pembuat Pernyataan :



(Leonardo Oktavianus Budiarto)

ABSTRAK

Dalam menjalankan usahanya, perusahaan memiliki kaitan yang erat dengan investor. Sumber dana yang diberikan investor kepada perusahaan membantu perusahaan agar dapat menjalankan dan mengembangkan usahanya ke arah yang lebih baik. Dari sudut pandang investor, pengambilan keputusan investasi terhadap suatu perusahaan bukanlah merupakan hal yang sederhana. Satu indikator yang biasa digunakan investor dalam mengambil keputusan investasinya adalah harga saham. Meskipun begitu, harga saham merupakan suatu indikator yang selalu mengalami pergerakan dalam jangka waktu tertentu. Mengetahui hal tersebut, menjadi suatu tantangan bagi investor dan perusahaan untuk memahami apa yang menjadi faktor penyebab pergerakan harga saham itu sendiri. Dalam menilai suatu perusahaan yang akan ditanamkan modal, investor pada umumnya mempertimbangkan dua aspek penting dari perusahaan, yaitu struktur modal dan profitabilitasnya. Beberapa tahun ke belakang, sektor agrikultur merupakan sektor yang menarik bagi investor karena sektor pertanian ini adalah sektor yang menjadi fokus pengembangan oleh pemerintah di era kepemimpinan baru. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap harga saham perusahaan sektor agrikultur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2013 hingga 2018.

Struktur modal menggambarkan bagaimana perusahaan memperoleh sumber dananya yang akan digunakan untuk kegiatan operasionalnya dan hal ini akan erat kaitannya dengan risiko perusahaan tersebut. Sementara itu, aspek profitabilitas juga merupakan hal yang esensial bagi investor, mengingat tentunya investor mengharapkan pengembalian atas investasinya yang berasal dari profit perusahaan. Dengan profit yang menjanjikan, investor cenderung lebih yakin untuk menanamkan modalnya ke dalam perusahaan. Dua aspek utama ini yang dinilai menjadi faktor yang mempengaruhi pergerakan dari harga saham sehingga dengan penelitian ini, investor dan perusahaan dapat mempertimbangkan variabel struktur modal dan profitabilitas sebagai faktor pergerakan harga saham.

Penelitian ini dilakukan terhadap perusahaan sektor agrikultur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2013 hingga 2018. Data yang akan digunakan adalah berupa data sekunder, dengan pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Sampel pada penelitian ini berjumlah 6 perusahaan dengan metode penelitian yang digunakan adalah *hypothetico deductive method* dan jenis penelitian kausal. Pengolahan data pada penelitian ini menggunakan program *SPSS* dan program *E-Views*.

Berdasarkan hasil penelitian, didapatkan kesimpulan bahwa variabel struktur modal memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Sementara itu, variabel profitabilitas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Selain itu, dari penelitian ini didapatkan kesimpulan bahwa variabel struktur modal dan profitabilitas secara bersama-sama memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel relevan yang dapat mempengaruhi harga saham ke dalam penelitiannya.

Kata kunci : struktur modal, profitabilitas, harga saham

ABSTRACT

In running its business, the company has a close relationship with investors. The source of funds provided by investors to companies helps the company to run and develop its business in a better direction. From an investor's point of view, making investment decisions on a company is not a simple matter. One indicator commonly used by investors in making investment decisions is the stock price. Even so, the stock price is an indicator that always experiences movements within a certain period of time. Knowing this, it becomes a challenge for investors and companies to understand what factors cause stock price movements themselves. In assessing a company for investment, investors generally consider two important aspects of the company, namely its capital structure and profitability. In the past few years, the agricultural sector is an attractive sector for investors because it is a sector that is the focus of development by the government in the new leadership era. Therefore, this study aims to determine the effect of capital structure and profitability on the share prices of agricultural sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2013 to 2018.

The capital structure describes how the company gets its sources of funds which will be used for its operational activities and this will be closely related to the company's risk. Meanwhile, the aspect of profitability is also essential for investors, considering of course investors expect returns on their investment that come from company profits. With promising profits, investors tend to be more confident about investing in the company. These two main aspects are considered to be factors that influence the movement of stock prices so that with this study, investors and companies can consider the capital structure and profitability variables as factors of stock price movements.

This research was conducted on agricultural sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2013 to 2018. The data to be used is secondary data, with sample selection using the purposive sampling method. The sample in this study amounted to 6 companies with the research method used was the hypothetical deductive method and the type of causal research. Data processing in this study uses the SPSS program and the E-Views program.

Based on the research results, it is concluded that the capital structure variable has a significant influence on stock prices. Meanwhile, the profitability variable does not have a significant effect on stock prices. In addition, from this study it is concluded that the capital structure and profitability variables simultaneously have a significant effect on stock prices. Further researchers are expected to add relevant variables that can affect stock prices into their research.

Key words : capital structure, profitability, stock prices

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis sampaikan kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas berkat, penyertaan, dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Agrikultur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2018” dengan lancar dan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi Program Sarjana Akuntansi Universitas Katolik Parahyangan.

Penulis dalam hal ini menyadari bahwa baik sebagian maupun seluruh proses penelitian dan penyusunan skripsi ini tidak dapat terselesaikan tanpa bantuan, arahan, bimbingan, saran, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini, yaitu:

1. Keluarga penulis yang selalu ada memberikan dukungan penuh baik dalam bentuk doa, semangat, arahan, materi dan banyak hal lainnya sejak awal penulis menempuh perkuliahan hingga sekarang.
2. Pak Chandra Ferdinand Wijaya, S.E., M.Ak. selaku dosen pembimbing skripsi penulis yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan kesabaran dalam membimbing dan memberi arahan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
3. Ibu Monica Paramita Ratna Putri Dewanti, S.E., M.Ak. selaku dosen wali penulis yang telah memberikan arahan, bimbingan, dan bantuan lainnya kepada penulis selama penulis menempuh perkuliahan terutama pada semester-semester awal perkuliahan.
4. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan dosen Mata Kuliah Umum Universitas Katolik Parahyangan atas semua ilmu dan wawasan yang telah diberikan kepada penulis yang sedikit banyak membantu dalam penyusunan skripsi penulis.

5. Christiana Sugianto sebagai sosok yang telah memberikan semangat, cerita, dukungan, harapan tinggi, dan banyak hal lainnya yang membantu penulis tetap fokus akan apa yang ingin diraih ke depan, dan tetap berjuang menghadapi setiap rintangan yang ada.
6. Jonathan Anastasius, Alberth Dharmawan, dan Julius Owen Hartanto yang telah memberikan banyak hal bermanfaat bagi penulis, dalam hal ini bantuan, saran, semangat, materi, makanan, canda tawa yang membantu penulis tetap bersemangat dan termotivasi untuk menyelesaikan proses penyusunan skripsi. Terlebih ucapan terima kasih disampaikan karena selalu ada di saat penulis berada dalam tekanan dan sedang menghadapi setiap lika-liku kehidupan yang seringkali menekan penulis. Harapan penuh bagi Jonathan Anastasius agar bisa menyelesaikan skripsi dengan maksimal dan tepat waktu, dan juga bagi Alberth Dharmawan dan Julius Owen agar bisa menyelesaikan skripsi di semester yang akan datang dengan penuh semangat dan keyakinan.
7. Victorya Jappolie, dan Evelyn sebagai sahabat yang selalu memberikan canda tawa, saran, informasi, dan banyak hal tidak ternilai lainnya yang membuat penulis menikmati setiap proses yang ada selama perkuliahan. Ucapan terima kasih disampaikan atas setiap cerita yang sudah dilewati sepanjang perkuliahan, sesuatu yang sangat berharga dan tidak ternilai bagi penulis.
8. Ibu Magdalena Fanuel dan Pak Alfons Gracio Oscar yang telah memberikan sarana, tempat, dan kesempatan untuk mengerjakan proses penyusunan skripsi penulis. Terlebih banyak hal bermanfaat lainnya yang membantu penulis menjadi pribadi yang lebih baik.
9. Yogie Natanael, Daniel Septian, dan Richard Tanugraha yang telah memberikan dukungan penuh sebagai saudara seiman, atas teguran, bimbingan, dan kehadiran yang selalu membantu penulis untuk terus menjadi pribadi yang takut akan Tuhan.
10. Teman-teman Children of God, Mario Renaldi, Mario Jhon Patar, Yohanes Setiawan, Felix Sitorus, Johan Sentosa, Kevin Yoharien, Arvid Dilon, Kezia Imanuella, Karen Singgih dan Graciella Jovanka yang telah memberikan semangat,

dukungan, pengertian, kepercayaan dan masih banyak hal lainnya kepada penulis yang membantu penulis menyelesaikan setiap proses dalam kehidupan dengan baik.

11. Kevin Kurnia, Jonathan Reynaldo, Alberthus Golileo, Erinna Chrestella, Theola Wemona, Miming George, Rendy Sutandi dan masih banyak teman-teman lainnya yang telah mendukung penulis sepanjang 7 semester menempuh perkuliahan, dan turut juga membantu penulis menyelesaikan setiap mata kuliah dengan baik.
12. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu atas bantuan dan dukungannya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari dengan penuh bahwa masih terdapat kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis menyampaikan permintaan maaf apabila terdapat hal-hal yang kurang berkenan serta kritik dan saran dari pembaca akan sangat bermanfaat bagi penulis. Penulis berharap agar hasil skripsi ini dapat memberikan manfaat dan wawasan baru bagi pembaca.

Bandung, Januari 2020

Penulis,



Leonardo Oktavianus

DAFTAR ISI

ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian.....	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	4
1.4. Kegunaan Penelitian.....	4
1.5. Kerangka Pemikiran.....	5
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1. Akuntansi dan Akuntansi Keuangan.....	8
2.2. Laporan Keuangan.....	9
2.2.1. Pengertian Laporan Keuangan.....	9
2.2.2. Tujuan Laporan Keuangan.....	9
2.2.3. Komponen Laporan Keuangan.....	10
2.3. Pengertian <i>Agency Theory</i> dan <i>Signalling Theory</i>	11
2.4. Saham.....	12
2.4.1. Jenis Saham.....	13
2.4.2. Harga Saham.....	15
2.4.3. Jenis Harga Saham.....	15
2.5. Struktur Modal.....	17
2.5.1. Komponen Struktur Modal.....	17
2.5.2. Teori-Teori Struktur Modal.....	19

2.5.3. <i>Debt to Equity Ratio</i>	23
2.6. Profitabilitas	24
2.6.1. <i>Return on Equity Ratio</i>	25
2.7. Penelitian Terdahulu	26
BAB 3. METODE DAN OBJEK PENELITIAN.....	29
3.1. Metode Penelitian	29
3.1.1. Langkah Penelitian	29
3.1.2. Hipotesis Penelitian	31
3.1.3. Operasionalisasi Variabel	31
3.1.4. Populasi dan Sampel Penelitian.....	33
3.1.5. Sumber Data	35
3.1.6. Teknik Analisis Data Penelitian	35
3.2. Objek Penelitian.....	40
3.2.1. Profil Perusahaan	41
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN.....	49
4.1. Data Variabel Penelitian	49
4.1.1. Data Harga Saham Sampel Penelitian	49
4.1.2. Data Struktur Modal (<i>DER</i>) Sampel Penelitian.....	51
4.1.3. Data Profitabilitas (<i>ROE</i>) Sampel Penelitian.....	53
4.2. Analisis Statistik Deskriptif	56
4.3. Uji Asumsi Klasik.....	58
4.3.1. Uji Normalitas.....	58
4.3.2. Uji Multikolinearitas.....	59
4.3.3. Uji Heterokedastisitas	60
4.3.4. Uji Autokorelasi.....	61
4.4. Uji Hipotesis	63
4.4.1. Uji Parsial (Uji Statistik t)	63
4.4.2. Uji Simultan (Uji Statistik F).....	65
4.4.3. Analisis Koefisien Determinasi	66

4.5. Pembahasan.....	66
4.5.1. Pembahasan Secara Parsial.....	66
4.5.2. Pembahasan Secara Simulta	68
BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN.....	70
5.1. Kesimpulan	70
5.2. Saran	71
DAFTAR PUSTAKA.....	72
LAMPIRAN.....	
RIWAYAT HIDUP PENULIS	

DAFTAR TABEL

	Hal.
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	26
Tabel 3.1. Operasionalisasi Variabel	32
Tabel 3.2. Kriteria Pemilihan Sampel	34
Tabel 3.3. Sampel Penelitian.....	35
Tabel 4.1. Data Harga Saham Sampel Penelitian	49
Tabel 4.2. Data Struktur Modal (DER) Sampel Penelitian.....	51
Tabel 4.3. Data Profitabilitas (ROE) Sampel Penelitian.....	54
Tabel 4.4. Hasil Statistik Deskriptif.....	56
Tabel 4.5. Hasil Uji Normalitas One Sample Kolmogorov Smirnov	58
Tabel 4.6. Hasil Uji Normalitas One Sample Kolmogorov Smirnov (setelah transformasi).....	59
Tabel 4.7. Hasil Uji Multikolinearitas.....	60
Tabel 4.8. Hasil Uji Heterokedastisitas - Uji Glejser.....	61
Tabel 4.9. Hasil Uji Autokorelasi - Run Test	62
Tabel 4.10. Hasil Uji Autokorelasi - HAC Newey West	63

DAFTAR GAMBAR

	Hal
Gambar 1.1. Kerangka Pemikiran.....	7

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Proses Pengambilan Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Perhitungan *Debt to Equity Ratio* Sampel Penelitian
- Lampiran 3. Perhitungan *Return on Equity Ratio* Sampel Penelitian

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian

Pada umumnya, tujuan utama perusahaan menjalankan usahanya adalah untuk mendapatkan laba yang dapat memuaskan setiap pemangku kepentingan. Untuk menjalankan kegiatan operasinya, perlu untuk mempunyai modal, agar perusahaan tersebut dapat berjalan dengan baik. Modal perusahaan pada umumnya terbagi menjadi modal internal dan modal eksternal. Modal internal perusahaan biasanya berasal dari dana pemilik perusahaan. Sementara modal eksternal umumnya didapatkan dari investor. Investor tentunya tidak sembarang menanamkan dananya pada setiap perusahaan. Perlu bagi investor untuk menilai perusahaan tersebut, untuk mempertimbangkan kemampuan perusahaan mengembalikan investasi yang ditanamkan oleh investor tersebut. Salah satu cara bagi investor untuk melihat kinerja perusahaan adalah melalui harga saham perusahaan. Meskipun beberapa tahun belakangan ini muncul perdebatan mengenai kemungkinan penilaian terhadap kinerja masa depan perusahaan didasarkan pada suatu indikator yang menggunakan data masa lalu (berkaitan dengan relevansi laporan keuangan), namun tetap saja, harga saham tetap menjadi indikator yang umum digunakan oleh investor untuk menilai kinerja perusahaan ke depan. Sebagai perusahaan, yang harus dipertimbangkan adalah cara untuk memengaruhi harga saham tersebut, agar harga saham tersebut dapat menarik minat investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan.

Perusahaan harus menganalisis faktor-faktor yang memengaruhi harga saham perusahaan. Dalam menganalisis faktor-faktor tersebut, perlu juga untuk menganalisis laporan keuangan perusahaan. Dua aspek umum yang harus diperhatikan dalam menganalisis laporan keuangan adalah aspek struktur modal, dan profitabilitas. Selanjutnya menurut Sudana (2011:143) struktur modal berkaitan dengan pembelanjaan jangka panjang suatu perusahaan yang diukur dengan perbandingan utang dengan modal

sendiri yaitu rasio *Debt to Equity (DER)*. Rasio yang mewakili aspek profitabilitas salah satunya adalah rasio *Return on Equity (ROE)* (Hanafi dan Halim,2012:81). *Debt to Equity*, sesuai dengan namanya menggambarkan perbandingan utang perusahaan terhadap ekuitasnya. Rasio ini pada umumnya digunakan untuk mengetahui komponen yang mendominasi modal perusahaan, dilihat dari aspek utang dan ekuitasnya. Sementara *Return on Equity* memberikan gambaran mengenai profitabilitas perusahaan dari segi kemampuan laba perusahaan mengembalikan investasi modal yang sudah dilakukan.

Penelitian ini dilakukan terhadap kedua aspek tersebut karena adanya *research gap*, atau ketidakkonsistenan pada hasil penelitian-penelitian terdahulu. Penelitian yang dilakukan oleh Lestari (2018) dengan judul Analisis Pengaruh Kinerja Perusahaan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Pertanian yang Terdaftar di BEI memberikan kesimpulan bahwa rasio *Return on Equity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Ratih (2013) yang mengatakan bahwa *Return on Equity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Namun, hasil penelitian tersebut tidak mendukung penelitian Hanum (2013) yang mengatakan bahwa *Return On Equity* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham. Penelitian serupa dilakukan oleh Nurlia dan Juwari (2016) yang menjelaskan bahwa *Return on Equity* berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap harga saham. Sementara pada penelitian lain yang dilakukan oleh Oktaviani (2015) dengan judul Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM) and Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham memberi kesimpulan bahwa rasio *Return on Equity* tidak berpengaruh terhadap harga saham. Selain itu, pada penelitian yang dilakukan Lestari (2018) didapatkan kesimpulan bahwa *Debt to Equity* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Berbeda dari penelitian yang dilakukan oleh Lestari (2018), penelitian yang dilakukan oleh Veronica (2015) dengan menjelaskan bahwa rasio *Debt to Equity* justru berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Dengan adanya perbedaan-perbedaan ini, tentunya akan memberikan ketidakkonsistenan dalam hal kesimpulan yang akan diberikan bagi setiap pembaca penelitian. Oleh karena itu penelitian ini

dilakukan untuk menganalisis kembali pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap harga saham, khususnya di perusahaan sektor agrikultur yang terdaftar di BEI.

Penelitian ini akan mengerucut pada sektor pertanian atau agrikultur, mengingat sektor agrikultur merupakan sektor yang krusial bagi perekonomian nasional, dan juga berperan penting sebagai penyedia pangan dan lapangan pekerjaan mengingat Indonesia dikenal sebagai negara agraris. Selain hal-hal tersebut, periode penelitian ini adalah 2013-2018, yang merupakan periode transisi kepemimpinan baru negara Indonesia. Bidang pertanian merupakan salah satu fokus utama yang akan dikembangkan oleh pemerintah. Terbukti, bidang pertanian di Indonesia mencatatkan sejumlah prestasi yang membanggakan selama periode 2013 hingga 2018, beberapa di antaranya adalah meningkatnya produksi pertanian di semua komoditas, meningkatnya kesejahteraan petani, meningkatnya stabilitas terkait harga pangan, dan juga keberhasilan menurunkan inflasi pangan dari 10,57 % pada tahun 2014 hingga menjadi 1,26% pada tahun 2018. Terkait ekspor, keberhasilan juga dapat dilihat dari meningkatnya volume ekspor pertanian dengan rata-rata 5,4% per tahun. Hal-hal tersebut tentunya berdampak positif bagi perusahaan-perusahaan sektor agrikultur. Oleh karena itu, sektor agrikultur dirasa sebagai sektor yang tepat untuk diteliti mengenai pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap harga saham karena peningkatan positif pada kinerja industri pertanian ini akan meningkatkan minat investor untuk menanamkan investasinya, sehingga aspek-aspek yang mempengaruhi harga saham perlu diteliti, khususnya dalam hal ini struktur modal dan profitabilitas.

Pada penelitian ini, aspek yang mempengaruhi harga saham tersebut (struktur modal dan profitabilitas) akan diuji, untuk mengetahui pengaruhnya terhadap harga saham perusahaan baik secara parsial maupun simultan. Jika kedua variabel tersebut berpengaruh terhadap harga saham perusahaan, tentu perusahaan akan lebih mudah menciptakan strategi agar harga saham perusahaan dapat terlihat menarik bagi investor. Dengan dilakukannya penelitian ini, diharapkan dapat digunakan sebagai *review* untuk penelitian selanjutnya yang terkait dengan harga saham, dan dapat memberikan gambaran kepada investor atas keputusan investasinya, mengingat harga saham suatu perusahaan dipengaruhi oleh berbagai faktor.

1.2. Rumusan Masalah Penelitian

Berdasarkan latar belakang penelitian yang akan dilakukan, berikut adalah masalah yang akan dibahas pada penelitian ini :

1. Bagaimana pengaruh struktur modal terhadap harga saham perusahaan sektor agrikultur yang terdaftar di BEI secara parsial?
2. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap harga saham perusahaan sektor agrikultur yang terdaftar di BEI secara parsial?
3. Bagaimana pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap harga saham perusahaan sektor agrikultur yang terdaftar di BEI secara simultan?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan yang ingin dicapai dari penelitian ini adalah :

1. Mengetahui dan menganalisis pengaruh struktur modal terhadap harga saham perusahaan sektor agrikultur yang terdaftar di BEI secara parsial.
2. Mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap harga saham perusahaan sektor agrikultur yang terdaftar di BEI secara parsial.
3. Mengetahui dan menganalisis pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap harga saham perusahaan sektor agrikultur yang terdaftar di BEI secara simultan.

1.4. Kegunaan Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan akan menghasilkan manfaat sebagai berikut :

1. Bagi perusahaan

Membantu perusahaan menemukan strategi yang tepat untuk meningkatkan harga sahamnya. Dengan mengetahui pengaruh setiap variabel terhadap harga

saham, perusahaan dapat memahami area yang dapat dikendalikan untuk mengoptimalkan harga saham.

2. Bagi Investor

Membantu investor dalam mempertimbangkan pengambilan keputusan investasi. Investor juga mendapatkan informasi faktor-faktor yang memengaruhi harga saham dari suatu perusahaan sehingga pertimbangan investasi menjadi lebih masuk akal.

3. Bagi Pembaca

Menambah pengetahuan dan wawasan yang berguna di masa depan saat masuk ke lingkungan pekerjaan. Selain itu, dapat membantu memberikan gambaran bagi pembaca yang akan melakukan penelitian di area yang serupa.

1.5. Kerangka Pemikiran

Untuk melangsungkan kegiatan operasinya, perusahaan agrikultur tentunya membutuhkan sumber dana baik eksternal maupun internal. Sumber dana eksternal yang biasa diandalkan oleh perusahaan adalah sumber dana yang berasal dari investor. Sebagai investor, untuk mengambil keputusan mengenai penanaman modal pada suatu perusahaan, perlu adanya pengetahuan mengenai kinerja dari keuangan perusahaan, untuk mempertimbangkan kemampuan perusahaan memberikan pengembalian sesuai yang diharapkan oleh investor. Jika perusahaan memiliki kinerja keuangan yang tidak memuaskan, investor tidak mengambil risiko untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut, meskipun pada kenyataannya beberapa investor berani mengambil risiko karena melihat prospek jangka panjang yang baik pada perusahaan meskipun kinerja keuangan terkininya tidak terlalu memuaskan. Dewasa ini, salah satu tolak ukur kinerja perusahaan yang biasa dilihat oleh investor adalah harga saham perusahaan tersebut. Investor perlu menilai potensi dan risiko dari investasinya melalui kinerja keuangan perusahaan yang tercermin dari harga sahamnya. Sartono (2008:70) mengemukakan bahwa harga saham dibentuk setelah melalui mekanisme permintaan dan penawaran yang terjadi di pasar modal. Jika saham mengalami kelebihan permintaan, maka harga

dari saham tersebut akan cenderung naik. Dan sebaliknya, jika kelebihan penawaran maka harga saham cenderung turun. Selain harga saham, cara investor menilai kinerja perusahaan adalah dengan meninjau struktur modal dan profitabilitasnya.

Struktur modal dan profitabilitas sendiri bukan merupakan istilah yang asing bagi investor. Kedua hal ini merupakan aspek yang penting untuk membantu investor mengambil keputusan terkait investasi. Struktur modal dapat diartikan sebagai ukuran proporsi sumber dana perusahaan, baik dari kreditor maupun investor. Struktur modal ini memberikan pemahaman terkait perbandingan utang perusahaan dengan modal sendirinya. Analisis terkait struktur modal perusahaan memberi informasi terkait risiko perusahaan, sehingga investor dapat menilai kemungkinan-kemungkinan yang dapat terjadi ke depannya. Alat atau ukuran yang biasa digunakan untuk mengukur struktur modal perusahaan adalah rasio *Debt to Equity*. Pada penelitian yang dilakukan oleh Veronica (2015) menyatakan bahwa struktur modal yang diukur dengan rasio *Debt to Equity* berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Sejalan dengan itu, Ratih (2013) dalam penelitiannya mendapat kesimpulan serupa, yaitu struktur modal yang diukur dengan rasio *Debt to Equity* berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Dengan berbagai penelitian yang sudah dilakukan tersebut, didapatkan satu pernyataan bahwa variabel struktur modal berpengaruh signifikan terhadap harga saham, sehingga hipotesis yang dihasilkan adalah sebagai berikut :

Ha1 : Struktur modal secara parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor agrikultur.

Selain struktur modal, profitabilitas juga merupakan aspek yang umum ditinjau oleh investor untuk menilai suatu perusahaan. Profitabilitas sendiri dapat dijelaskan sebagai satu ukuran untuk melihat kemampuan perusahaan menghasilkan laba atau profit yang memuaskan bagi setiap *stakeholders*. Menimbang bahwa tujuan dasar berjalannya suatu perusahaan adalah untuk mendapatkan laba atau profit, maka aspek profitabilitas ini sangat penting untuk dianalisis, terutama dari sudut pandang investor. Salah satu cara mengukur profitabilitas perusahaan adalah dengan menggunakan rasio *Return on Equity*. *Return on equity* adalah rasio yang menggambarkan besarnya laba

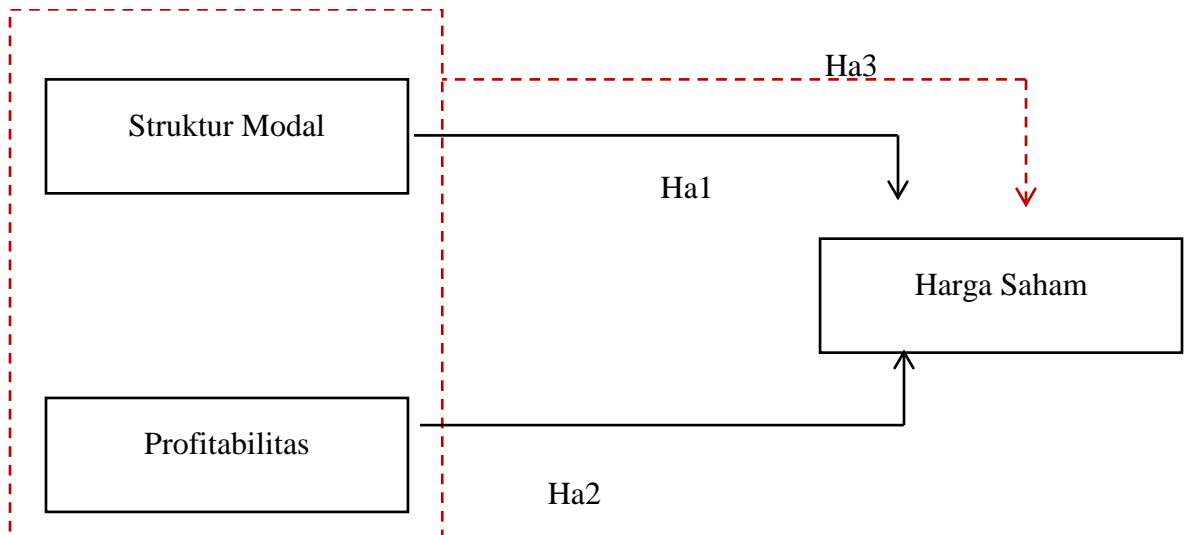
perusahaan dibandingkan dengan ekuitas yang dimiliki. Rasio ini krusial bagi para investor karena merupakan gambaran untuk melihat pengembalian yang dapat diperoleh atas investasi yang telah dilakukannya. Pada penelitian yang dilakukan oleh Hanum (2013) menyatakan bahwa profitabilitas yang diukur dengan rasio *Return on Equity* berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hal tersebut juga sejalan dengan penelitian oleh Lestari (2018) yang mengatakan hal serupa. Dengan demikian, didapatkan sebuah pernyataan hipotesis yaitu sebagai berikut :

Ha2 : Profitabilitas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor agrikultur.

Dari berbagai uraian tersebut, dapat dilihat bahwa baik struktur modal maupun profitabilitas memberikan pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Dengan demikian, dapat ditarik satu hipotesis yaitu :

Ha3 : Struktur modal dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor agrikultur.

Gambar 1.1.
Kerangka Pemikiran



Sumber : berbagai jurnal, diolah kembali