

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM**

(Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Eceran yang Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia Periode 2019 – 2023)

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat Memperoleh Gelar Sarjana  
Ekonomi Program Studi Manajemen



**SALSA BILLY**

**20200510401**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS KUNINGAN**

**2024**

**LEMBAR PENGESAHAN**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM**

(Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Eceran yang Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia Periode 2019 – 2023)

Disusun Oleh:

**SALSA BILLY**

**20200510401**

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 15 Juni 2024 dihadapan  
Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk  
memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas  
Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

**Susunan Dewan Penguji,**

Penguji I,



**Dr. Herma Wiharno, M.Si.**  
**NIP. 196607121992031002**

Penguji II,



**Dr. Dadang Suhardi, S.E., M.M.**  
**NIK. 41038111400**

Penguji III,



**Iqbal Arraniri, S.E.I., M.M.**  
**NIK. 410109800212**

**LEMBAR PERSETUJUAN**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM**

(Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Eceran yang Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia Periode 2019 – 2023)

Disusun Oleh :

**SALSA BILLY**

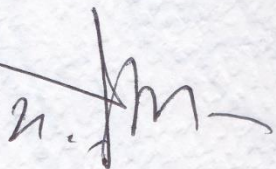
**20200510401**

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING :

Kuningan, Juni 2024

Dosen Pembimbing I,

Dosen Pembimbing II,



**Dr. H. Ayus A. Yusuf, S.E., M.Si**  
**NIP. 1971080120000310002**



**Iqbal Arraniri, S.E.I., M.M.**  
**NIK. 410109800212**

*Mengetahui*

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Kepala Program Studi Manajemen



**Dr. Hj. Lili Karmela F., S.E., M.Si**  
**NIK. 41038971054**

**Dr. Rina Masruroh, S.E., M.E.Sy**  
**NIK. 41038091296**

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

### **MOTTO**

*"I have no sympathy to spare for evil doers." – Lancelot*

"Jangan pernah menyalahkan siapapun dalam hidupmu, orang baik memberimu kebahagiaan, orang jahat memberimu pengalaman, orang terburuk memberimu pelajaran, dan orang terbaik memberimu kenangan."

### **PERSEMBAHAN**

Skripsi ini adalah persembahan kecil sebagai tanda bukti kepada orang tua dan keluarga yang selalu memberikan semangat, do'a dan selalu mendukung untuk menyelesaikan skripsi ini. Selain itu, untuk sahabatku yang selalu ada dan untuk almamaterku Universitas Kuningan.

## LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Salsa Billy

NIM : 20200510401

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Eceran yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 – 2023)”** beserta isinya adalah benar-benar karya saya sendiri, dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam Masyarakat keilmuan.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung resiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Kuningan, April 2024

Penulis



**SALSA BILLY**

**20200510401**

## ABSTRAK

**SALSA BILLY, 20200510401. “Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Eceran yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 – 2023)”. Pembimbing Bapak Dr. H. Ayus A. Yusuf, S.E., M.Si. dan Bapak Iqbal Arraniri, S.E.I., M.M. Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kuningan, 2024.**

Investasi pasar modal yang paling diminati oleh investor adalah saham. Harga saham merupakan faktor atau alasan yang membuat para investor bersedia atau tidak untuk menginvestasikan dananya di pasar modal. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal, likuiditas dan profitabilitas terhadap harga saham baik secara parsial maupun simultan. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode deskriptif verifikatif. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Eceran yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023 yaitu sebanyak 27 perusahaan. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *purposive sampling* dimana sampel yang dipilih berdasarkan pertimbangan dan kriteria tertentu pada penelitian yang dilakukan sehingga diperoleh 18 perusahaan Sub Sektor Perdagangan Eceran. Teknik analisa yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik analisis regresi data panel dengan menggunakan alat bantu *Eviews 12*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa : (1) Struktur Modal (DER), Likuiditas (CR), dan Profitabilitas (ROA) secara simultan berpengaruh dan signifikan terhadap Harga Saham. (2) Struktur Modal (DER) secara parsial tidak berpengaruh terhadap Harga Saham. (3) Likuiditas (CR) secara parsial berpengaruh negatif signifikan terhadap Harga Saham. (4) Profitabilitas (ROA) secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap Harga Saham.

**Kata Kunci : Harga Saham, Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal**

## **ABSTRACT**

**SALSA BILLY, 20200510401. "The Effect of Capital Structure, Liquidity, and Profitability on Stock Price (Study on Retail Trade Sub-Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2019 - 2023)". Supervisor Mr. Dr. H. Ayus A. Yusuf, S.E., M.Si. and Mr. Iqbal Arraniri, S.E.I, M.M. Study Program Management, Faculty of Economics and Business, Kuningan University, 2024.**

*The capital market investment that investors are most interested in is stocks. Stock price is a factor or reason that makes investors willing or not to invest their funds in the capital market. This study aims to determine the effect of capital structure, liquidity and profitability on stock prices both partially and simultaneously. The method used in this research is descriptive verification method. The population used in this study are Retail Trade Sub-Sector Companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2023 period, namely 27 companies. The sampling technique used in this study was purposive sampling where the sample was selected based on certain considerations and criteria in the research conducted so that 18 Retail Trade Sub-Sector companies were obtained. The analysis technique used in this research is panel data regression analysis technique using Eviews 12. The results showed that : (1) Capital Structure (DER), Liquidity (CR), and Profitability (ROA) simultaneously had a significant effect on Stock Prices. (2) Capital Structure (DER) partially has no effect on Stock Price. (3) Liquidity (CR) partially has a significant negative effect on Stock Price. (4) Profitability (ROA) partially has a significant positive effect on Stock Price.*

**Keywords : Stock Price, Liquidity, Profitability, Capital Structure**

## **KATA PENGANTAR**

Dengan memanjatkan puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan Rahmat dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Eceran yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 – 2023)”**.

Adapun penyusunan Skripsi ini diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Kuningan. Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu peneliti mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyusunan penyelesaian Skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa Skripsi ini masih banyak kekurangan. Maka dari itu, kritik dan saran yang membangun sangat peneliti harapkan demi kesempurnaan Skripsi ini.

Kuningan, April 2024

Penulis,

**Salsa Billy**

**20200510401**



## UCAPAN TERIMAKASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas berkat, rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan lancar. Dan shalawat serta salam, mudah-mudahan tercurah limpahkan kepada Nabi Muhammad SAW, beserta keluarganya, sahabatnya, dan umatnya yang senantiasa taat terhadap ajarannya. Aamiin. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah membantu memberi dukungan kepada penulis. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program strata (S1) di Fakultas Ekonomi Universitas Kuningan. Penulisan skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa adanya restu dan ridho dari Tuhan yang Maha Esa dan berbagai pihak yang telah banyak membantu dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu penulis mengucapkan terimakasih sebesar – besarnya kepada Yth :

1. Kedua orang tua tercinta, Ibu Kuspiati dan Ayah Maman Suherman yang telah membesarkan dan mendidik dengan penuh cinta dan kasih sayang. Terimakasih atas semua cinta yang telah Ibu dan Ayah beri selama ini. Terimakasih atas do'a dan dukungan selama penulisan skripsi ini. Terimakasih karena selalu ada untukku dan selalu berjuang untukku. Pencapaian ini adalah persembahan kecilku untuk Ibu dan Ayah.
2. Bapak Dr. H. Ayus A. Yusuf, S.E., M.Si., selaku pembimbing I yang telah memberi masukan dan bimbingan dengan penuh kesabaran dalam penyusunan skripsi ini hingga akhirnya skripsi dapat terselesaikan.
3. Bapak Iqbal Arraniri, S.E.I., M.M., selaku pembimbing II yang telah memberi masukan dan bimbingan dengan penuh kesabaran dalam penyusunan skripsi ini hingga akhirnya skripsi dapat terselesaikan.
4. Bapak Dr. H. Dikdik Harjadi, M.Si., selaku Rektor Universitas Kuningan.
5. Ibu Dr. Hj. Lili Karmela F, S.E., Msi., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
6. Ibu Rina Masruroh, S.E., M.Sy., selaku Kaprodi Manajemen Universitas Kuningan.

7. Bapak Dr. Dede Djuniardi, S.E., M.M., selaku Pembimbing Akademik.
8. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang selama ini telah mendidik dan membimbing penulis.
9. Seluruh Staf Program Studi Manajemen yang telah memberikan informasi administrasi dan perkuliahan.
10. Keluarga besar yang telah memberikan do'a dan dukungan.
11. Sahabat – sahabatku, Abi, Aldi, Azis, Azima, Ega, Fachri, Fian, Ibnu, Ridwan yang telah berjuang bersama dan selalu memberikan dukungan serta semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
12. Terimakasih untuk orang istimewa Windy Dwi Meilany yang mengetahui, membantu, dan mendengarkan keluh kesah pada saat menyusun skripsi, yang tidak berhenti memberi semangat, perhatian, serta motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
13. Teman – teman kelas Manajemen A terimakasih untuk kebersamaan dan keceriaan yang akan selalu terkenang.
14. Semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung membantu penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini, yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya bagi kita. Terimakasih untuk do'a motivasi dan dukungan – dukungan yang telah diberikan selama ini, semoga dapat menjadi amal ibadah dihadapan Allah SWT, Amin.

Kuningan, April 2024  
Penulis

**SALSA BILLY**  
**20200510401**

## DAFTAR ISI

### LEMBAR PERSETUJUAN TIM PEMBIMBING

### LEMBAR PENGESAHAN

### MOTTO DAN PERSEMBAHAN

<b>ABSTRAK</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>iii</b>
<b>UCAPAN TERIMAKASIH</b> .....	<b>iv</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>vi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xii</b>

<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9

### **BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR, DAN HIPOTESIS**

.....	<b>10</b>
2.1 Landasan Teori .....	10
2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	10
2.1.2 <i>Agency Theory</i> .....	12
2.1.3 <i>Stakeholders Theory</i> .....	14
2.1.4 Saham.....	14
2.1.4.1 Pengertian Saham.....	14
2.1.4.2 Jenis – Jenis Saham.....	15
2.1.5 Harga Saham.....	15

2.1.5.1	Pengertian Harga Saham .....	15
2.1.5.2	Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham.....	16
2.1.5.3	Indikator Harga Saham .....	19
2.1.6	Struktur Modal .....	20
2.1.6.1	Pengertian Struktur Modal .....	20
2.1.6.2	Indikator Struktur Modal.....	21
2.1.6.3	Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal .....	22
2.1.7	Likuiditas .....	23
2.1.7.1	Pengertian Likuiditas .....	23
2.1.7.2	Indikator Likuiditas .....	23
2.1.7.3	Faktor yang Mempengaruhi Likuiditas.....	25
2.1.8	Profitabilitas.....	28
2.1.8.1	Pengertian Profitabilitas .....	28
2.1.8.2	Indikator Profitabilitas .....	28
2.1.8.3	Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas .....	30
2.1.9	Hubungan Antar Variabel.....	31
2.1.9.1	Hubungan Struktur Modal dengan Harga Saham .....	31
2.1.9.2	Hubungan Likuiditas dengan Harga Saham.....	32
2.1.9.3	Hubungan Profitabilitas dengan Harga Saham .....	33
2.1.10	Penelitian Terdahulu .....	34
2.2	Kerangka Berpikir .....	39
2.3	Hipotesis .....	40
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>41</b>
3.1	Metode Penelitian yang Digunakan.....	41
3.2	Operasionalisasi Variabel.....	41

3.3 Populasi dan Sampel.....	44
3.3.1 Populasi.....	44
3.3.2 Sampel .....	45
3.4 Jenis dan Sumber Data .....	46
3.4.1 Jenis Data.....	46
3.4.2 Sumber Data .....	47
3.4.3 Teknik Pengumpulan Data.....	47
3.5 Teknik Uji Analisis.....	47
3.5.1 Analisis Deskriptif .....	47
3.5.2 Analisis Verifikatif .....	47
3.5.2.1 Uji Asumsi Klasik .....	48
3.5.3 Analisis Regresi Data Panel.....	50
3.5.3.1 Estimasi Model Data Panel .....	51
3.5.3.2 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	53
3.5.4 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	55
3.5.5 Pengujian Hipotesis .....	55
3.5.5.1 Uji F (Uji Simultan) .....	55
3.5.5.2 Uji t (Uji Parsial).....	56
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>58</b>
4.1 Hasil Penelitian.....	58
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan .....	58
4.1.2 Analisis Deskriptif .....	60
4.1.2.1 Analisis Deskriptif Harga Saham.....	61
4.1.2.2 Analisis Deskriptif Struktur Modal (DER) .....	63
4.1.2.3 Analisis Deskriptif Likuiditas (CR) .....	65

4.1.2.4 Analisis Deskriptif Profitabilitas (ROA).....	67
4.1.3 Analisis Verifikatif .....	69
4.1.3.1 Uji Asumsi Klasik .....	69
4.1.4 Analisis Regresi Data Panel.....	74
4.1.4.1 Estimasi Model Data Panel .....	74
4.1.4.2 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	81
4.1.5 Koefisien Determinasi $R^2$ .....	87
4.1.6 Pengujian Hipotesis .....	88
4.1.6.1 Uji F (Uji Simultan) .....	88
4.1.6.2 Uji t (Uji Parsial).....	89
4.2 Pembahasan .....	90
4.2.1 Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Harga Saham.....	90
4.2.2 Pengaruh Struktur Modal (DER) Terhadap Harga Saham .....	91
4.2.3 Pengaruh Likuiditas (CR) Terhadap Harga Saham .....	92
4.2.4 Pengaruh Profitabilitas (ROA) Terhadap Harga Saham.....	93
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>95</b>
5.1 Kesimpulan.....	95
5.2 Saran .....	96
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>98</b>
<b>LAMPIRAN – LAMPIRAN.....</b>	<b>104</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Harga Saham .....	3
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	34
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel .....	43
Tabel 3. 2 Populasi Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Eceran 2019 - 2023....	44
Tabel 3. 3 Sampel Penelitian.....	46
Tabel 3. 4 Pengujian <i>Durbin Watson</i> .....	50
Tabel 4. 1 Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Eceran Periode 2019 - 2023 .....	58
Tabel 4. 2 Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	59
Tabel 4. 3 Harga Saham Sub Sektor Perdagangan Eceran 2019 - 2023 .....	61
Tabel 4. 4 Statistik Deskriptif Harga Saham.....	62
Tabel 4. 5 <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	63
Tabel 4. 6 Statistik Deskriptif Struktur Modal.....	64
Tabel 4. 7 <i>Current Ratio</i> .....	65
Tabel 4. 8 Statistik Deskriptif Likuiditas .....	66
Tabel 4. 9 <i>Return On Assets</i> .....	67
Tabel 4. 10 Statistik Deskriptif Profitabilitas.....	68
Tabel 4. 11 Hasil Uji Multikolinearitas.....	72
Tabel 4. 12 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	73
Tabel 4. 13 Hasil Uji Autokorelasi .....	73
Tabel 4. 14 Hasil Uji Autokorelasi- <i>Durbin-Watson</i> .....	74
Tabel 4. 15 Hasil Estimasi Model <i>Common Effect</i> .....	75
Tabel 4. 16 Hasil Estimasi Model <i>Fixed Effect</i> .....	76
Tabel 4. 17 Hasil Estimasi Model <i>Random Effect</i> .....	79
Tabel 4. 18 Hasil Uji Chow.....	82
Tabel 4. 19 Hasil Uji Hausman.....	82
Tabel 4. 20 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ).....	88
Tabel 4. 21 Hasil Uji F.....	88
Tabel 4. 22 Hasil Uji t.....	89

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pergerakan Harga Saham Ideal .....	4
Gambar 1. 2 Rata - Rata Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Eceran 2019-2023 .....	5
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir .....	39
Gambar 4. 1 Harga Saham Sub Sektor Perdagangan Eceran 2019 – 2023.....	62
Gambar 4. 2 <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	64
Gambar 4. 3 <i>Current Ratio</i> .....	66
Gambar 4. 4 <i>Return On Assets</i> .....	68
Gambar 4. 5 Hasil Uji Normalitas Harga Saham.....	69
Gambar 4. 6 Hasil Uji Normalitas Struktur Modal .....	70
Gambar 4. 7 Hasil Uji Normalitas Likuiditas .....	70
Gambar 4. 8 Hasil Uji Normalitas Profitabilitas .....	71
Gambar 4. 9 Hasil Uji Normalitas.....	71



## DAFTAR LAMPIRAN

### Lampiran I (Administrasi Penelitian)

Surat Pengantar Bimbingan Skripsi  
Surat Permohonan Izin Penelitian  
Surat Balasan Izin Penelitian  
Berita Acara Bimbingan Skripsi  
Transkrip Aktivitas Kemahasiswaan (TAK)

### Lampiran II (Hasil Perhitungan)

Tabulasi Data  
Hasil Perhitungan Harga Saham  
Hasil Perhitungan Struktur Modal (DER)  
Hasil Perhitungan Likuiditas (CR)  
Hasil Perhitungan Profitabilitas (ROA)  
Laporan Keuangan

### Lampiran III (Output Hasil Perhitungan *Eviews 12*)

Deskriptif Statistik  
Hasil Uji Normalitas  
Hasil Uji Multikolinearitas  
Hasil Uji Heteroskedastisitas  
Hasil Uji Autokorelasi  
Hasil Estimasi CEM  
Hasil Estimasi FEM  
Hasil Estimasi REM  
Hasil Uji Chow  
Hasil Uji Hausman  
Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )  
Hasil Uji F  
Hasil Uji T

### Lampiran IV (Daftar Riwayat Hidup)