

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL,
LEVERAGE DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



**Oleh:
Oktaviana Pan
170810010**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS SOSIAL DAN HUMANIORA
UNIVERSITAS PUTERA BATAM
TAHUN 2021**

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL,
LEVERAGE DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Untuk memenuhi salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana**



**Oleh
Oktaviana Pan
170810010**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS SOSIAL DAN HUMANIORA
UNIVERSITAS PUTERA BATAM
TAHUN 2021**

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : Oktaviana Pan
NPM : 170810010
Fakultas : Ilmu Sosial dan Humaniora
Program Studi : Akuntansi

Menyatakan bahwa “skripsi” yang saya buat dengan judul:

“ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL, *LEVERAGE* DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA”

Adalah hasil karya sendiri dan bukan “duplikasi” dari karya orang lain. Sepengetahuan saya, didalam naskah skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip didalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur PLAGIASI, saya bersedia naskah skripsi ini digugurkan dan skripsi yang saya peroleh dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari siapapun.

Batam, 27 Juli 2021



Oktaviana Pan

170810010

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL,
LEVERAGE DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Untuk memenuhi salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana**

**Oleh
Oktaviana Pan
170810010**

**Telah disetujui oleh Pembimbing pada tanggal
seperti tertera di bawah ini**

Batam, 27 Juli 2021



**Viola Syukrina E Janrosi, S.E., M.M.
Pembimbing**

ABSTRAK

Perusahaan manufaktur berperan penting dalam perekonomian Negara, terutama semakin banyak investor yang telah memasuki kalangan pasar modal Indonesia di masa kini. Salah satu instrumen investasi yang ramai dipilih ialah investasi pada saham entitas. Sebelum melakukan pembelian saham suatu entitas, para investor mesti melakukan pertimbangan yang matang beserta dengan riset yang sepadan atau mendukung yang disebabkan oleh pergerakan harga saham yang dinamis. Riset tersebut bertujuan untuk menguji pengaruh struktur modal, *leverage* dan kebijakan dividen terhadap harga saham pada entitas-entitas manufaktur bersektor aneka industri di BEI. Dengan batasan periode yang ditetapkan dari tahun 2015-2020, populasi perusahaan manufaktur yang telah terdaftar dalam BEI dalam periode tersebut yakni 51 entitas dan pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Jumlah sampel yang memenuhi syarat atau kriteria yang telah ditentukan yaitu 6 entitas sehingga ada 36 sampel. Pengujian riset dilakukan dengan metode regresi linear berganda yang dibantu dengan aplikasi SPSS versi 26. Hasil riset uji t menunjukkan bahwa variabel struktur modal memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham, kemudian variabel *leverage* memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham, sedangkan variabel kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham. Dan hasil riset uji F menunjukkan bahwa struktur modal, *leverage* dan kebijakan dividen secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Kata Kunci: Struktur Modal; *Leverage*; Kebijakan Dividen; Harga Saham.

ABSTRACT

Manufacturing companies play an important role in country's economy, especially for current situation where the number of investors who have entered Indonesian capital market keeps increasing. The most popular investment instruments among investors is the investment in company shares. Before purchasing company shares, investors need to do a mature consideration along with an appropriate and supportive research due to the dynamic stock price movements. This study aims to analyze the effect of capital structure, leverage and dividend policy on stock prices in various industrial sector manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange. The period limitation is set from 2015-2020, population of manufacturing companies that have been listed in IDX within the period is 51 companies and the sampling technique used in this study is purposive sampling method. There are 6 companies that match the criteria, with total 36 samples. This study apply multiple linear regression analysis and using SPSS 26 application. The results of the t test shows that variable capital structure has significant effect on stock prices, then variable leverage has significant effect on stock prices, while variable dividend policy has insignificant effect on stock prices. And for the results of F test, it shows that the capital structure, leverage and dividend policy simultaneously have significant effect on stock prices.

Keywords: *Capital Structure; Leverage; Dividend Policy; Stock Prices.*

KATA PENGANTAR

Dengan segala puji dan syukur bagi Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan segala rahmat dan karuniaNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan tugas akhir yang merupakan salah satu persyaratan untuk menyelesaikan program studi strata satu (S1) pada Program Studi Akuntansi Universitas Putera Batam.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Karena itu, kritik dan saran akan senantiasa penulis terima dengan senang hati. Dengan segala keterbatasan, penulis menyadari pula bahwa skripsi ini takkan terwujud tanpa bantuan, bimbingan, dan dorongan dari berbagai pihak. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati, penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Nur Elfi Husda, S.Kom., M.SI. selaku Rektor Universitas Putera Batam;
2. Bapak Dr. Michael Jibrael Rorong, S.T. selaku Dekan Fakultas Sosial dan Humaniora Universitas Putera Batam;
3. Bapak Haposan Banjarnahor, S.E., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Putera Batam;
4. Ibu Viola Syukrina E Janrosl, S.E., M.M. selaku pembimbing Skripsi pada Program Studi Akuntansi Universitas Putera Batam;
5. Dosen dan Staff Universitas Putera Batam yang telah membagikan wawasan kepada penulis selama masa perkuliahan di Universitas Putera Batam;
6. Kedua orang tua dan keluarga yang selalu mendoakan dan memberikan dorongan serta dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi;
7. Teman-teman dan sahabat (Elvianti, Ira Nirwana, Yunita, Sherly, Juliesti, Richand) yang telah menyemangati dan menemani penulis dalam proses penyelesaian skripsi.

Semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas kebaikan dan selalu mencurahkan hidayah serta taufik-Nya, Amin.

Batam, 27 Juli 2021



Oktaviana Pan

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR RUMUS	xii
BAB I PENDAHULUAN	i
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	6
1.3 Batasan Masalah.....	6
1.4 Rumusan Masalah.....	7
1.5 Tujuan Penelitian.....	7
1.6 Manfaat Penelitian.....	8
1.6.1 Secara Teoritis.....	8
1.6.2 Secara Praktis.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Teori Dasar Penelitian.....	10
2.1.1 Pasar Modal.....	10
2.1.2 Harga Saham.....	12
2.1.3 Struktur Modal.....	15
2.1.4 <i>Leverage</i>	18
2.1.5 Kebijakan Dividen.....	20
2.2 Penelitian Terdahulu.....	23
2.3 Kerangka Pemikiran.....	25
2.3.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Harga Saham.....	25
2.3.2 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Harga Saham.....	26
2.3.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham.....	26
2.4 Hipotesis.....	27
BAB III METODE PENELITIAN	28
3.1 Desain Penelitian.....	28
3.2 Operasional Variabel.....	29
3.2.1 Variabel Dependen.....	29
3.2.2 Variabel Independen.....	30
3.3 Populasi dan Sampel.....	31
3.3.1 Populasi.....	31
3.3.2 Sampel.....	33

3.4	Jenis dan Sumber Data.....	36
3.5	Teknik Pengumpulan Data.....	36
3.6	Teknik Analisis Data	36
3.6.1	Uji Statistik Deskriptif	37
3.6.2	Uji Asumsi Klasik	37
3.6.3	Analisis Regresi Linear Berganda	39
3.6.4	Uji Hipotesis.....	40
3.7	Lokasi dan Jadwal Penelitian	42
3.7.1	Lokasi Penelitian	42
3.7.2	Jadwal Penelitian	43
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		45
4.1	Hasil Penelitian.....	45
4.1.1	Uji Statistik Deskriptif	45
4.1.2	Uji Asumsi Klasik	46
4.1.3	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	51
4.1.4	Hasil Uji Hipotesis.....	52
4.2	Pembahasan.....	55
4.2.1	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Harga Saham.....	55
4.2.2	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Harga Saham	56
4.2.3	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham	57
4.2.4	Pengaruh Struktur Modal, <i>Leverage</i> dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham	57
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		58
5.1	Kesimpulan	58
5.2	Saran	58
DAFTAR PUSTAKA.....		60
LAMPIRAN		
Lampiran 1. Pendukung Penelitian		
Lampiran 2. Daftar Riwayat Hidup		
Lampiran 3. Surat Keterangan Penelitian		

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	27
Gambar 3. 1 Desain Penelitian	28
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas P-P Plot	47
Gambar 4. 2 Hasil Uji <i>Scatterplot</i> Heteroskedastisitas	49

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1. 1 Harga Saham Entitas Manufaktur Periode 2015-2020.....	5
Tabel 3. 1 Data Populasi Riset	32
Tabel 3. 2 Proses Pemilihan Sampel.....	34
Tabel 3. 3 Jadwal Penelitian.....	43
Tabel 4. 1 Uji Statistik Deskriptif.....	45
Tabel 4. 2 Hasil Uji <i>One Sample KS Test</i>	48
Tabel 4. 3 Hasil Uji Asumsi Klasik Autokorelasi	49
Tabel 4. 4 Hasil Uji Asumsi Klasik Multikolinearitas	50
Tabel 4. 5 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	51
Tabel 4. 6 Hasil Uji t.....	52
Tabel 4. 7 Hasil Uji F.....	53
Tabel 4. 8 Hasil Uji Koefisien Determinasi	54

DAFTAR RUMUS

	Halaman
Rumus 2. 1 Debt to Equity	17
Rumus 2. 2 <i>Book Value Per Share</i>	17
Rumus 2. 3 <i>Debt to Total Capital</i>	19
Rumus 2. 4 <i>Long-term Debt to Total Capital</i>	20
Rumus 2. 5 Times Interest Earned.....	20
Rumus 2. 6 <i>Dividend Payout Ratio</i>	22
Rumus 2. 7 <i>Dividend Yield</i>	23
Rumus 3. 1 <i>DER</i>	30
Rumus 3. 2 <i>TIER</i>	30
Rumus 3. 3 <i>DPR</i>	31
Rumus 3. 4 Regresi Linear Berganda	40