

**PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM
DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2021**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan Memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi

**Peminatan:
Akuntansi Keuangan**



Disusun oleh:

ASRI PUTRI KURNIAWATI

NIM. 1922100043

FAKULTAS EKONOMI DAN PSIKOLOGI

UNIVERSITAS WIDYA DHARMA

KLATEN

Juli 2023

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM
DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2021**

Diajukan oleh:

ASRI PUTRI KURNIAWATI

NIM.1922100043

Telah disetujui Pembimbing untuk dipertahankan di hadapan

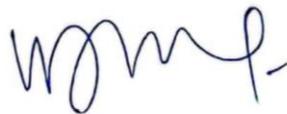
Dewan Penguji Skripsi Program Studi Akuntansi

Universitas Widya Dharma

Pada tanggal: 10 Juli 2023

Pembimbing Utama

Pembimbing Pendamping



Agung N. Jati, S.E., M.Si., M. Pd., Ak., CA.
NIDN. 0620017001



Susyanti, S.E., M.Si.
NIDN. 0610048105

Mengetahui:

Ketua Program Studi Akuntansi



Agung N. Jati, S.E., M.Si., M. Pd., Ak., CA.
NIDN. 0620017001

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2021

Diajukan oleh:

ASRI PUTRI KURNIAWATI

NIM.1922100043

Telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Skripsi Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma Klaten dan diterima
untuk memenuhi sebagian persyaratan memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Pada tanggal: 14 Juli 2023.

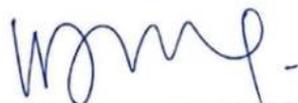
Ketua



Dr. Arif Julianto Sri N., M.Si.

NIDN. 0610077201

Anggota



Agung N. Jati, S.E., M.Si., M. Pd., Ak., CA.

NIDN. 0620017001

Sekretaris



Dandang Setyawanti, S.E., M.Si., Ak., CA.

NIDN. 0619076801

Anggota

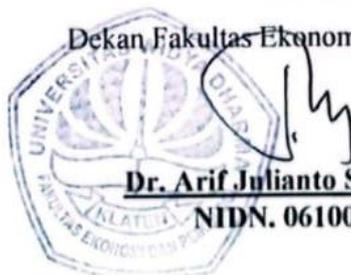


Susvanti, S.E., M.Si.

NIDN. 0610048105

Disahkan oleh:

Dekan Fakultas Ekonomi dan Psikologi



Dr. Arif Julianto Sri N., M.Si.

NIDN. 0610077201

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Asri Putri Kurniawati
NIM : 122100043
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Psikologi

dengan ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul “**Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham dengan Struktur Modal sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan sektor Industri yang terdaftar di BEI Tahun 2021**” adalah benar-benar karya saya sendiri dan bebas dari plagiat. Hal-hal yang bukan merupakan karya saya dalam skripsi ini telah diberi tanda sitasi dan ditunjukkan dalam Daftar Pustaka.

Apabila di kemudian hari terbukti pernyataan saya tidak benar, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pembatalan Ijazah dan pencabutan gelar yang saya peroleh dari karya skripsi ini.

Klaten, Juli 2023

Yang membuat pernyataan,



Asri Putri Kurniawati

MOTTO

"Sesungguhnya sesudah kesusahan dan kesulitan itu terdapat kemudahan."
(Q.S. Al-Insyirah: 5).

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan memanjatkan puji syukur atas ke hadirat Allah SWT, skripsi ini peneliti persembahkan untuk orang-orang terkasih berikut ini.

1. Orang tua, Bapak Agus Widoyo dan Ibu Sri Rejeki yang senantiasa mendoakan, memberikan nasihat, bimbingan motivasi, dan yang selalu ada untuk memberikan kasih sayang serta menguatkan, terima kasih atas semuanya.
2. Adik laki-laki tersayang, Asri Kurniawan yang selalu memberikan semangat.
3. Alm. Bapak Warseno yang selalu mengingatkan akan mimpi-mimpi yang harus peneliti capai.
4. Sahabat-sahabatku Irma, Kandita, dan Ikawati yang selalu menyemangati.
5. Teman seperjuangan Akuntansi 2019, terima kasih atas berbagai cerita yang telah dilewati selama ini, sukses selalu untuk semua.
6. Semua pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu yang telah berpartisipasi dan membantu dalam penyelesaian skripsi ini.
7. Almamater tercinta, Universitas Widya Dharma Klaten.

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Alhamdulillah *rabbi* *'alamin*, puji syukur peneliti ucapkan atas ke hadirat Allah SWT atas berkat rahmat dan hidayah-Nya sehingga peneliti mampu menyelesaikan skripsi ini. Shalawat serta salam peneliti junjungkan kepada Nabi Muhammad SAW yang telah memberikan syafaat-Nya terus-menerus kepada umat islam hingga saat ini.

Skripsi dengan judul “**Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham dengan Struktur Modal sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Sektor Industri yang Terdaftar di BEI Tahun 2021**” disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana (S1) pada Program Studi Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma Klaten. Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Hal ini disebabkan karena keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang ada pada diri peneliti.

Selama proses penyusunan skripsi ini, tidak lepas dari bantuan berbagai pihak yang telah memberikan dukungan dan bimbingan kepada peneliti. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan terima kasih kepada pihak-pihak sebagai berikut ini.

1. Bapak Prof. Dr. H. Triyono, M.Pd., selaku Rektor Universitas Widya Dharma Klaten.
2. Bapak Dr. Arif Julianto Sri N., S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma Klaten.

3. Bapak Agung Nugroho Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Widya Dharma Klaten dan Dosen Pembimbing Utama yang telah berkenan memberikan bimbingan dan pengarahan selama proses penyusunan skripsi.
4. Ibu Susyanti, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Pendamping yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan memberikan arahan kepada peneliti dalam proses penyusunan skripsi.
5. Segenap Bapak/Ibu dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma Klaten, terima kasih atas bekal ilmu yang telah diberikan selama kuliah.
6. Orang tua, Bapak Agus Widoyo dan Ibu Sri Rejeki yang senantiasa mendoakan, memberikan nasihat, bimbingan motivasi dan yang selalu ada untuk memberikan kasih sayang serta menguatkan, terima kasih atas semuanya.
7. Adik laki-laki tersayang, Asri Kurniawan yang selalu memberikan semangat.
8. Alm. Bapak Warseno yang selalu mengingatkan akan mimpi-mimpi yang harus peneliti capai.
9. Sahabat-sahabatku Irma, Kandita dan Ika yang selalu memberikan semangat.
10. Teman seperjuangan Akuntansi 2019, terima kasih atas kebersamaan yang telah dilewati selama ini, sukses selalu untuk semua.
11. Semua pihak yang tidak bisa peneliti sebutkan satu per satu yang telah berpartisipasi dan membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan balasan yang terbaik kepada semua pihak yang terkait atas segala doa, semangat, bantuan, dan bimbingannya. Akhir kata, meskipun skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, diharapkan semoga dapat bermanfaat bagi semua pihak. *Aamiin.*

Wassalamu 'alaikum warahmatullahi wabarakatuh.

Klaten, Juli 2023

Peneliti

Asri Putri Kurniawati

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN	iv
MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRAK	xvi
ABSTRACT	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	11
C. Tujuan Penelitian	11
D. Manfaat Penelitian	12
1. Bagi Perusahaan	12
2. Bagi Investor dan Calon Investor	12
3. Bagi Peneliti Selanjutnya.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	17
A. Landasan Teori.....	17
1. Harga Saham.....	17
2. Struktur Modal.....	15
B. Pengembangan Hipotesis dan Hipotesis Penelitian.....	16
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	16
2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham	18
3. Pengaruh Struktur Modal terhadap Harga Saham	21

4. Struktur Modal Memediasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham.....	23
C. Model Penelitian.....	26
BAB III METODE PENELITIAN	29
A. Populasi dan Sampel	29
1. Populasi	29
2. Sampel	29
B. Data dan Sumber Data.....	30
1. Data.....	30
2. Sumber Data	30
C. Teknik Pengumpulan Data.....	30
1. Studi Pustaka	30
2. Dokumentasi.....	31
D. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian	31
1. Variabel Terikat.....	31
2. Variabel Bebas.....	32
3. Variabel Intervening	32
E. Metode Analisis Data	33
1. Uji Statistik Deskriptif.....	33
2. Uji Asumsi Klasik	34
3. Uji Hipotesis	36
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	38
A. Hasil Penelitian.....	38
1. Deskriptif Objek Penelitian	38
2. Uji Statistik Deskriptif.....	40
3. Uji Asumsi Klasik	42
4. Uji Hipotesis	45
B. Pembahasan	52
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	52
2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham	53
3. Pengaruh Struktur Modal terhadap Harga Saham	55

4. Struktur Modal Memediasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga	
Saham.....	57
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	58
A. Simpulan	58
B. Saran.....	59
DAFTAR PUSTAKA	61
LAMPIRAN	

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Model Penelitian	28
Gambar 4. 1 Model Hubungan Profitabilitas, Struktur Modal dan Harga Saham.....	50

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Tabel Pemilihan Sampel Penelitian	38
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Penelitian	39
Tabel 4. 3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	40
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas	42
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	43
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	45
Tabel 4. 7 Hasil Uji Linier Berganda Profitabilitas terhadap Struktur Modal	45
Tabel 4. 8 Hasil Analisis Koefisien Determinasi Profitabilitas terhadap Struktur Modal	46
Tabel 4. 9 Hasil Uji Linier Berganda Profitabilitas dan Struktur Modal terhadap Harga Saham	47
Tabel 4. 10 Hasil Analisis Koefisien Determinasi Profitabilitas dan Struktur Modal terhadap Harga Saham	48

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Sampel Penelitian
Lampiran 2	Data Penelitian
Lampiran 3	Hasil Analisis Data Penelitian Menggunakan Program SPSS IBM 23

ABSTRAK

Asri Putri Kurniawati. NIM 1922100043. Skripsi. Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Psikologi. Universitas Widya Dharma Klaten. “Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham dengan Struktur Modal sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Sektor Industri yang Terdaftar di BEI Tahun 2021”.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji: (1) apakah profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di BEI tahun 2021; (2) apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap harga saham pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di BEI tahun 2021; (3) apakah struktur modal berpengaruh negatif terhadap harga saham pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di BEI tahun 2021; (4) apakah struktur modal memediasi pengaruh profitabilitas terhadap harga saham pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di BEI tahun 2021.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder laporan keuangan perusahaan sektor industri yang terdaftar di BEI tahun 2021. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda dan analisis jalur *Path*.

Hasil penelitian menyimpulkan: (1) profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal; (2) profitabilitas berpengaruh positif terhadap harga saham; (3) struktur modal tidak berpengaruh terhadap harga saham; (4) struktur modal tidak dapat memediasi profitabilitas terhadap harga saham.

Kata kunci: Profitabilitas (*Return on Equity*), Struktur Modal (*Debt to Equity Ratio*), Harga Saham.

ABSTRACT

Asri Putri Kurniawati. NIM 1922100043. Thesis. Accounting Study Program, Faculty of Economics and Psychology. Widya Dharma University of Klaten. "The Effect of Profitability to Stock Prices with Capital Structure as an Intervening Variable in Industrial Sector Companies Listed on the IDX in 2021"

The purpose of this study is to test: (1) does profitability has a negative effect on the capital structure of industrial sector companies listed on the IDX in 2021; (2) does profitability has a positive effect on stock prices in industrial sector companies listed on the IDX in 2021; (3) does the capital structure has a negative effect on stock prices in industrial sector companies listed on the IDX in 2021; (4) does the capital structure mediate the effect of profitability on stock prices in industrial sector companies listed on the IDX in 2021.

This research is a quantitative research. The type of data used is secondary data on the financial reports of industrial sector companies listed on the IDX in 2021. The data analysis technique used is multiple linear regression and Path Analysis.

The results of the study concluded: (1) profitability has no effect on capital structure; (2) profitability has a positive effect on stock prices; (3) capital structure has no effect on stock prices; (4) capital structure cannot mediate profitability on stock prices.

Keywords: Profitability (Return on Equity), Capital Structure (Debt to Equity Ratio), Share Price.

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perusahaan merupakan suatu unit kegiatan yang memerlukan banyak pendanaan, dimana pendanaan perusahaan salah satunya bersumber dari kegiatan di pasar modal. Pasar modal merupakan suatu tempat bertemunya para penjual dan pembeli untuk melakukan transaksi dalam rangka memperoleh modal. Perusahaan membutuhkan modal untuk menjalankan kegiatan usaha, semakin besar kegiatan yang dilakukan sebuah perusahaan maka semakin besar juga kebutuhan dana yang dibutuhkan, untuk itu sebagian besar perusahaan memanfaatkan pasar modal sebagai salah satu sumber pendanaan bagi perusahaan. Menurut Tandelilin (2010), definisi dari pasar modal adalah tempat pertemuan antara pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan melakukan kegiatan jual beli sekuritas. Pasar modal merupakan pasar yang memperjualbelikan sekuritas, yang pada umumnya memiliki umur lebih dari satu tahun. Salah satu instrumen pasar modal yang paling banyak diminati oleh investor karena kemampuannya memberikan tingkat pengembalian yang menarik adalah saham.

Saham adalah surat berharga yang tercantum dengan jelas nilai nominal, nama perusahaan, dan diikuti dengan hak dan kewajiban yang telah dijelaskan kepada setiap pemegangnya atau investor (Fahmi, 2017). Investasi saham di pasar modal menjanjikan dua keuntungan pada perusahaan yang sudah *go*

public, yaitu dividen dan *capital gain*. Dividen umumnya dibagikan kepada pemilik saham atas persetujuan pemegang saham, yang diperoleh dari keuntungan yang dihasilkan oleh perusahaan tersebut. *Capital gain* sendiri diperoleh dari selisih positif antara harga jual saham dan harga beli saham.

Harga saham adalah harga suatu saham yang ditentukan oleh pelaku pasar dan oleh permintaan dan penawaran saham di pasar modal, harga saham artinya nilai dari saham itu sendiri (Jogiyanto, 2008). Harga saham di bursa efek akan ditentukan oleh kekuatan permintaan dan penawaran. Pada saat permintaan saham meningkat, maka harga saham tersebut akan cenderung meningkat. Namun sebaliknya pada saat banyak orang menjual saham, maka harga tersebut cenderung akan mengalami penurunan (Anoraga dan Pakarti, 2008). Menurut Ginting dan Suriany (2013), harga saham selalu mengalami *fluktuasi* dari waktu ke waktu, tergantung naik dan turunnya kekuatan penawaran dan permintaan di pasar modal. Ketika harga saham suatu perusahaan mengalami kenaikan, maka investor atau calon investor menilai bahwa perusahaan berhasil dalam mengelola usahanya, sehingga dapat dikatakan bahwa harga saham merupakan salah satu indikator keberhasilan pengelolaan perusahaan (Oktianto, 2017). Harga saham dalam penelitian ini menggunakan harga pasar penutupan akhir tahun atau yang lebih dikenal harga penutup (*closing price*). Menurut Lestari (2019), *closing price* adalah harga yang diminta oleh penjual atau harga perdagangan terakhir untuk suatu periode. Harga penutupan (*closing price*) merupakan harga yang terjadi

terakhir pada saat akhir jam bursa. Jadi *closing price* yaitu harga yang diminta oleh penjual atau harga perdagangan terakhir untuk suatu periode.

Terdapat beberapa faktor yang memengaruhi harga saham diantaranya adalah struktur modal dan profitabilitas. Menurut Hermuningsih (2012), struktur modal adalah perbandingan antara jumlah utang jangka panjang dengan modal sendiri. Dalam penelitian ini struktur modal diprosikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER). DER adalah rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa besar proporsi total utang terhadap total modal. DER menggambarkan besarnya perbandingan antara jumlah dana yang disediakan oleh kreditor dengan jumlah dana yang berasal dari pemilik perusahaan. Semakin tinggi DER berarti menunjukkan semakin kecil jumlah modal pemilik yang dapat dijadikan sebagai jaminan utang (Hery, 2022).

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Alifatussalimah dan Sujud (2020), Hanif dan Prabowo (2017), serta Wulandari dan Paramita (2018) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh negatif terhadap harga saham. Struktur modal (DER) yang naik akan mengakibatkan harga saham turun. Semakin besar struktur modal (DER) menandakan bahwa tingginya utang yang dimiliki perusahaan, sehingga harga saham turun. Berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Kamaliyah (2018) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap harga saham. Bila struktur modal (DER) naik maka harga saham juga ikut naik, karena dengan penggunaan utang akan meningkatkan tingkat pengembalian sehingga harga saham juga akan ikut naik. Sedangkan hasil penelitian yang dilakukan oleh Lero *et al.* (2023) dan

Lestari (2019) menyatakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap harga saham. Tinggi rendahnya struktur modal (DER) bukan merupakan faktor yang memengaruhi harga saham. Investor dan calon investor melihat bagaimana pemanfaatan struktur modal (utang) untuk kegiatan operasionalnya. Artinya, investor dan calon investor tidak melihat harga saham sebagai penentu pengambilan keputusan investasi, melainkan dari bagaimana perusahaan berhasil melakukan kegiatan operasional dari utang tersebut. Perbedaan-perbedaan hasil di atas menarik untuk diteliti kembali bagaimana pengaruh struktur modal (DER) terhadap harga saham.

Faktor selanjutnya yang memengaruhi harga saham adalah profitabilitas. Profitabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan mendapatkan laba melalui semua kemampuan dan sumber yang ada seperti kegiatan penjualan, kas, modal, jumlah karyawan, jumlah cabang, dan sebagainya (Harahap, 2016). Sedangkan menurut Hery (2022), rasio profitabilitas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui semua kemampuan dan sumber daya yang dimilikinya yaitu berasal dari kegiatan penjualan, penggunaan aset, dan penggunaan modal. Pengukuran rasio profitabilitas dilakukan dengan membandingkan antara berbagai komponen yang ada di dalam laporan laba rugi dan atau neraca. Pengukuran dapat dilakukan untuk beberapa periode dengan tujuan mengawasi dan mengevaluasi tingkat perkembangan profitabilitas perusahaan dari waktu ke waktu. Profitabilitas dalam penelitian ini diproksikan *Return on Equity* (ROE).

Return on Equity (ROE) merupakan rasio yang memperlihatkan sejauh mana perusahaan mengelola modal sendiri secara efektif, mengukur tingkat keuntungan dari investasi yang telah dilakukan pemilik modal sendiri atau pemegang saham perusahaan. Hasil pengembalian yang tinggi atas ekuitas berarti semakin tinggi pula jumlah laba bersih yang dihasilkan dari setiap rupiah dana yang tertanam dalam ekuitas (Hery, 2022). Hasil penelitian yang dilakukan oleh Al Umar *et al.* (2020) dan Lestari (2019) menyatakan bahwa ROE berpengaruh positif terhadap harga saham. Semakin tinggi ROE akan meningkatkan harga saham. ROE menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menggunakan modal. Dalam hal ini perusahaan dipercaya oleh investor dan calon investor mampu mengelola laba bersih menggunakan modal yang diinvestasikan oleh pemegang saham yang mengakibatkan harga saham naik. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Dewi dan Suwarno (2022) menyatakan bahwa ROE berpengaruh negatif terhadap harga saham. Perusahaan tidak dapat memanfaatkan modal sendiri dalam menghasilkan laba yang maksimal. Perusahaan harus lebih berhati-hati dalam menggunakan modal, agar tingkat pengembalian modal dari ekuitas dalam menghasilkan laba meningkat sesuai dengan yang diharapkan oleh perusahaan. Tingginya ROE perusahaan mengakibatkan rendahnya harga saham perusahaan. Tetapi berbeda dengan penelitian Mahiri dan Hernita (2022), Wulandari dan Paramita (2018), serta Kamaliyah (2018) yang menyatakan bahwa ROE tidak berpengaruh terhadap harga saham karena investor dan calon investor dalam menilai perusahaan lebih mempertimbangkan pergerakan harga saham.

Investor dan calon investor lebih banyak menggunakan analisa teknikal dalam berinvestasi dimana investor dan calon investor lebih memperhatikan kecenderungan harga pasar dan sekuritas sehingga struktur modal tidak memengaruhi harga saham.

ROE mencerminkan seberapa besar *return* yang dihasilkan bagi pemegang saham atas setiap rupiah uang yang ditanamkannya (Murhadi, 2013). ROE mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba berdasarkan modal saham tertentu. Semakin tinggi ROE, maka semakin tinggi pula laba bersih yang dihasilkan dari setiap uang yang ditanamkan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Al Umar *et al.* (2020), Kamaliyah (2018), serta Wulandari dan Paramita (2018) menyatakan bahwa ROE berpengaruh positif terhadap struktur modal. ROE meningkat akan meningkatkan struktur modal karena pendanaan yang berasal dari luar perusahaan digunakan untuk mengembangkan perusahaan sehingga semakin berpeluang mengambil sumber dana berasal dari pihak luar. Akan tetapi berbeda dengan penelitan Ramadhani dan Fitra (2019) yang menghasilkan temuan berbeda dimana ROE berpengaruh negatif terhadap struktur modal. ROE mengindikasikan bahwa perusahaan memiliki laba ditahan sebagai sumber dana internal perusahaan, perusahaan menggunakan laba ditahan sebagai penambah modalnya maka dapat mengurangi utang yang dimiliki perusahaan. Namun Asih (2017) dan Lestari (2019) dalam penelitiannya memiliki hasil bahwa ROE tidak berpengaruh terhadap struktur modal (DER). Artinya perusahaan yang mempunyai tingkat profitabilitas (ROE) yang tinggi belum tentu akan

memberikan dampak tinggi atau rendahnya nilai pada struktur modal (DER) perusahaan. Hasil penelitian-penelitian di atas menunjukkan ketidakkonsistenan hasil antar peneliti satu dengan peneliti lain tentang profitabilitas (ROE) terhadap struktur modal.

Dalam penelitian ini struktur modal (DER) digunakan sebagai variabel *intervening* yang dapat memediasi atau tidak memediasi pengaruh profitabilitas (ROE) terhadap harga saham. Struktur modal dipilih sebagai variabel *intervening* karena perusahaan memerlukan pendanaan baik dari luar perusahaan (utang) maupun modal perusahaan sendiri yang digunakan untuk mendanai operasional perusahaan dan meningkatkan laba (profitabilitas) perusahaan. Semakin meningkat laba yang dihasilkan perusahaan maka semakin meningkat pula harga saham perusahaan tersebut.

Penelitian yang dilakukan Kamaliyah (2018) serta Wulandari dan Paramita (2018) menyatakan bahwa struktur modal dapat memediasi profitabilitas yang diproksikan ROE terhadap harga saham. Perusahaan dapat meningkatkan harga saham dengan meningkatkan keuntungan yang dihasilkan dari modal. Keuntungan tersebut juga dapat meningkatkan penggunaan sumber modal yang berasal dari pihak eksternal yang secara tidak langsung sebagai modal perusahaan dan meningkatkan harga saham. Namun berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Lestari (2019) yang menyatakan bahwa pengaruh profitabilitas (ROE) lebih besar ke harga saham secara langsung tanpa melalui mediasi. Namun jika dengan mediasi akan lebih kecil

pengaruhnya. Hal ini mengindikasikan bahwa profitabilitas (ROE) terhadap harga saham lebih baik hasilnya jika tanpa melalui struktur modal.

Berdasarkan penelitian-penelitian yang telah dilakukan sebelumnya masih ditemukan hasil penelitian yang tidak konsisten dari setiap variabel-variabel yang diuji. Adanya ketidakkonsistenan tersebut membuat peneliti termotivasi untuk melakukan penelitian kembali mengenai pengaruh profitabilitas terhadap harga saham dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*. Penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian Kamaliyah (2018). Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya milik Kamaliyah (2018) yaitu pada proksi struktur modal yang digunakan.

Pada penelitian Kamaliyah (2018), struktur modal diproksikan dengan *Long Term Debt to Equity Ratio* (LDER) sedangkan penelitian ini menggunakan proksi *Debt to Equity Ratio* (DER). LDER merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur berapa bagian dari setiap rupiah modal yang dijadikan sebagai jaminan utang jangka panjang, sedangkan DER merupakan rasio yang berfungsi untuk mengetahui berapa bagian dari setiap rupiah modal yang dijadikan sebagai jaminan utang (Hery, 2022). Artinya, struktur modal yang diproksikan dengan DER lebih menyeluruh karena menunjukkan rasio modal terhadap total utang. Sedangkan LDER hanya menunjukkan jaminan rasio utang jangka panjang saja terhadap modal perusahaan.

Kemudian objek yang masuk dalam klasifikasi penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sektor perindustrian. Sektor

industri dipilih sebagai sampel penelitian karena pada tahun 2021 sektor industri berkontribusi besar atas kenaikan pertumbuhan ekonomi Indonesia, meskipun mengalami tekanan akibat pandemi Covid-19. Kontribusi terbesar tersebut salah satunya adalah profitabilitas dikarenakan, Sektor industri memberikan kontribusi pada struktur Produk Domestik Bruto (PDB) Nasional sepanjang triwulan II tahun 2020 dengan mencapai 19,87%. Meskipun di tengah kondisi perekonomian nasional yang mengalami kontraksi pada triwulan II tahun 2020, sektor industri manufaktur yang masih mencatatkan kinerja positif. Sektor tersebut, meliputi industri kimia, farmasi dan obat tradisional yang tumbuh sebesar 8,65% (Kemenperin, 2020). Tidak hanya di tahun 2020, pada tahun 2021 industri manufaktur memberikan kontribusi besar atas kenaikan pertumbuhan ekonomi Indonesia yang mencapai 7,07% pada triwulan II tahun 2021. Di periode ini, sektor manufaktur sendiri mencatatkan pertumbuhan sebesar 6,91% meskipun mengalami tekanan akibat pandemi Covid-19. Kemenperin tahun 2021 menyampaikan, meskipun mendapat tekanan akibat pandemi Covid-19, sejumlah sektor industri tetap tumbuh pada triwulan II tahun 2021. Sektor tersebut di antaranya industri alat angkutan sebesar 45,70%, diikuti industri logam dasar 18,03%, industri mesin dan perlengkapan 16,35%, industri karet barang dari karet dan plastik 11,72%, serta industri kimia, farmasi dan obat tradisional sebesar 9,15%. Serta sektor manufaktur juga memberikan kontribusi terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) Nasional pada triwulan II tahun 2021, yakni sebesar 17,34%. Lima besar kontributor PDB di periode

2021 ini adalah industri makanan dan minuman sebesar 6,66%, industri kimia, farmasi dan obat tradisional sebesar 1,96%, industri barang logam, komputer, barang elektronik, optik dan peralatan listrik sebesar 1,57%, industri alat angkutan 1,46%, serta industri tekstil dan pakaian jadi sebesar 1,05%. Hal ini menunjukkan bahwa industri manufaktur punya peran penting bagi pertumbuhan ekonomi nasional pada tahun 2021 (Kemenperin, 2021).

Sektor perindustrian mengalami perubahan dan tantangan akibat pandemi Covid-19. Namun, sektor industri manufaktur konsisten memainkan peranan penting sebagai penggerak dan penopang utama bagi perekonomian nasional. Kemenperin menyatakan bahwa sektor industri manufaktur merupakan sektor pendorong utama bagi Indonesia untuk keluar dari resesi (Kemenperin, 2021). Pertumbuhan sektor perindustri Indonesia dapat dikatakan cukup stabil. Pada tahun 2021, pertumbuhan sektor industri Indonesia sebesar 4,3%. Pertumbuhan tersebut terutama didorong oleh pertumbuhan subsektor industri pengolahan, yaitu sekitar 4,8%. Sektor industri manufaktur merupakan subsektor industri yang paling dominan di Indonesia (An Nur, 2022).

Berdasarkan uraian di atas berkaitan dengan hal ini, perlu dilakukan penelitian lebih lanjut. Untuk itu, penelitian ini mengambil judul **“Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham dengan Struktur Modal sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan sektor Industri yang Terdaftar di BEI Tahun 2021”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, maka permasalahan penelitian sebagai berikut ini.

1. Apakah profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di BEI tahun 2021?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap harga saham pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di BEI tahun 2021?
3. Apakah struktur modal berpengaruh negatif terhadap harga saham pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di BEI tahun 2021?
4. Apakah struktur modal memediasi pengaruh profitabilitas terhadap harga saham pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di BEI tahun 2021?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang dijelaskan di atas, maka tujuan dalam penelitian adalah sebagai berikut ini.

1. Untuk menguji apakah profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di BEI tahun 2021.
2. Untuk menguji apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap harga saham pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di BEI tahun 2021.
3. Untuk menguji apakah struktur modal berpengaruh negatif terhadap harga saham pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di BEI tahun 2021.

4. Untuk menguji apakah struktur modal memediasi pengaruh profitabilitas terhadap harga saham pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di BEI tahun 2021.

D. Manfaat Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka penelitian ini diharapkan bisa memberikan manfaat sebagai berikut.

1. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan masukan dalam pengambilan keputusan untuk meningkatkan perusahaan melalui pengaruh profitabilitas terhadap harga saham dengan struktur modal sebagai variabel *intervening* seperti yang diteliti dalam penelitian ini.

2. Bagi Investor dan Calon Investor

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan masukan dalam mengevaluasi profitabilitas dan struktur modal perusahaan serta harga saham untuk pengambilan keputusan investasi pada suatu perusahaan.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan referensi untuk melakukan penelitian yang sejenis dan lebih lanjut tentang pengaruh profitabilitas terhadap harga saham dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*.

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan

Berdasarkan hasil pengujian dan analisis terhadap hipotesis yang telah dipaparkan sebelumnya, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut ini.

1. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Tinggi rendahnya profitabilitas tidak memengaruhi struktur modal perusahaan. Tingginya profitabilitas tidak mempengaruhi struktur modal dikarenakan laba yang dihasilkan dari profitabilitas dijadikan laba ditahan namun, perusahaan tetap menggunakan pendanaan dari luar perusahaan (utang) untuk kegiatan operasional perusahaan.
2. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap harga saham. Tinggi profitabilitas meningkatkan harga saham perusahaan. Tingginya profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan yang baik dalam penggunaan modal sendiri. Hal ini mengakibatkan meningkatnya harga saham perusahaan.
3. Struktur modal tidak berpengaruh terhadap harga saham. Tinggi rendahnya struktur modal tidak memengaruhi harga saham perusahaan. Investor dan calon investor melihat bagaimana pemanfaatan struktur modal (utang) untuk kegiatan operasional perusahaan. Investor dan calon investor tidak mempermasalahkan jumlah utang yang dimiliki perusahaan jika tercipta

4. keseimbangan antara risiko dan laba yang diperoleh dalam usaha pencapaian tujuan perusahaan.
5. Struktur modal tidak mampu memediasi pengaruh profitabilitas terhadap harga saham. Hasil penelitian menunjukkan profitabilitas lebih besar ke harga saham secara langsung tanpa mediasi, tetapi dengan mediasi akan lebih kecil hal ini mengindikasikan bahwa ROE terhadap harga saham lebih baik jika tanpa melalui mediasi struktur modal. Akan tetapi struktur modal hanya dianggap sebagai bagian dari struktur keuangan saja. Artinya, struktur modal tidak dapat memediasi ROE terhadap harga saham.

B. Saran

Berdasarkan simpulan di atas, maka ada beberapa saran yang dapat diajukan sebagai berikut ini.

1. Bagi Perusahaan

Perusahaan sebaiknya memperhatikan faktor-faktor lain yang diperkirakan dapat memengaruhi harga saham. Dalam penelitian ini, pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di BEI tahun 2021 menunjukkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan. Dengan mengetahui faktor-faktor lain yang dapat meningkatkan harga saham perusahaan diharapkan, perusahaan dapat meningkatkan faktor-faktor tersebut.

2. Bagi Investor dan Calon Investor

Investor dan calon investor dalam membeli saham dapat memperhatikan faktor-faktor lain seperti pada penelitian Mahiri dan Hernita

(2022) yaitu suku bunga, *Earning Per Share* atau pada penelitian Alifatussalimah dan Sujud (2020) yaitu NPM, tidak hanya profitabilitas *Return on Equity* dan struktur modal perusahaan.

3. Bagi Penelitian Selanjutnya

Untuk penelitian selanjutnya juga dapat dilakukan penelitian pada perusahaan yang tidak terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia sektor industri, dan menggunakan beberapa periode (tahun laporan keuangan), sehingga diperoleh pemahaman yang lebih lengkap tentang pengaruh profitabilitas dan struktur modal terhadap harga saham perusahaan. Selain itu menambah variabel yang kemungkinan berpotensi dapat memengaruhi harga saham, seperti: *Long Term Debt to Equity Ratio* (LDER) yang berpengaruh terhadap harga saham menurut hasil penelitian Kamaliyah (2018), *Earning Per Share* (EPS) yang berpengaruh positif terhadap harga saham (Al Umar *et al.* ,2020).

DAFTAR PUSTAKA

- Al Umar, A. U. A., Y. N. Arinta, S. Anwar, A. S. N. Savitri, dan M. A. Faisal. 2020. Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham pada Jakarta Islamic Index: Struktur Modal sebagai Variabel *Intervening*. *Inventory: Jurnal Akuntansi*. 4 (1): 22-32.
- Alifatussalimah, dan A. Sujud. 2020. Pengaruh ROA, NPM, DER, dan EPS terhadap Harga Saham Perusahaan subsektor Perkebunan di Bursa Efek Indonesia. *Oikonomia: Jurnal Manajemen*. 16 (2): 13-28.
- Anoraga, P., dan P. Pakati. 2008. *Pengantar Pasar Modal*. Edisi Tiga. Rineka Cipta. Jakarta.
- Asih, S., D. 2017. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Logam yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara. Medan.
- Brigham, dan Houston. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku Pertama. Salemba Empat. Jakarta
- Dewi, N. S., dan A. E. Suwarno. 2022. Pengaruh ROA, ROE, EPS dan DER terhadap Harga Saham Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Lq45 yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020). In *Seminar Nasional Pariwisata dan Kewirausahaan (SNPK)*. 1 April 2022, Surakarta. Hal. 472-482.
- Fahmi, I. 2017. *Manajemen Investasi: Teori dan Soal Jawab*. Salemba Empat. Jakarta.
- Ginting, S., dan Suriany. 2013. Analisis Faktor-Faktor yang mempengaruhi Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia: *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*. 3 (2): 61-70.
- Ghozali, I. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Edisi Sembilan. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Hanafi, M. M., dan A. Halim. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kelima. UU STIM YKPN. Yogyakarta.
- Hanif, W. A., dan S. C. B. Prabowo. 2017. Pengaruh Profitabilitas, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Harga Saham dengan Struktur Modal sebagai Variabel *Intervening* (Studi pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2011-2015). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*. 5 (2): 1-18.
- Harahap, S. S. 2016. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. PT. Raja Grafindo Persada. Jakarta.

- Hermuningsih, S. (2012). Pengaruh Profitabilitas, Size terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel *Intervening*. *Jurnal Siasat Bisnis*. 116(2): 232–242.
- Hery, A. 2022. *Analisis Fundamental (Trading dan Investasi Saham)*. Edisi Pertama. Yrama Widya. Bandung.
- Indrianto, N., dan B. Supomo. 2016. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. Edisi Pertama. BPFE. Yogyakarta.
- Irawati, O. 2021. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Harga Saham dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel *Intervening* (Studi pada Perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI Tahun 2019). *Skripsi*. Falkutas Ekonomi. Universitas Widya Dharma. Klaten.
- Jogiyanto. 2008. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Sebelas. BPFE. Yogyakarta.
- Kamaliyah, W. 2018. Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham melalui Struktur Modal sebagai Variabel *Intervening*: Study Empiris pada sub sektor Otomotif dan Komponennya di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim. Malang.
- Kementrian Perindustrian Republik Indonesia. 2020. Sektor Industri masih jadi andalan PDB Nasional. <https://kemenperin.go.id/artikel/21922/Sektor-Industri-Masih-Jadi-Andalan-PDB-Nasional>. Diakses tanggal 04 April 2023.
- Kementrian Perindustrian Republik Indonesia. 2021. Sektor Manufaktur tumbuh agresif di tengah tekanan Pandemi. <https://kemenperin.go.id/artikel/22681/Sektor-Manufaktur-Tumbuh-Agresif-di-Tengah-Tekanan-Pandemi>. Diakses tanggal 04 April 2023.
- Kementrian Perindustrian Republik Indonesia. 2021. Tahun 2021, Menperin: Sektor Industri masih jadi penopang utama ekonomi. <https://www.kemenperin.go.id/artikel/23048/Tahun-2021,-Menperin:-Sektor-Industri-Masih-Jadi-Penopang-Utama-Ekonomi>. Diakses tanggal 04 April 2023.
- Lero, V., Nasharuddin M., dan Y. I. Rahayu. 2023. Peran Mediasi Profitabilitas atas pengaruh Struktur Modal terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan sektor *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode 2019-2021). *Journal of Innovation Research and Knowledge*. 2 (9): 3669-3676.
- Lestari, F. 2019. Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham dengan Struktur Modal sebagai Variabel *Intervening* pada sektor Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Skripsi*. Fakultas

Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara. Medan.

- Mahiri, E. A., dan N. Hernita. 2022. Pengaruh Suku Bunga, *Earning Per Share*, dan *Return on Equity* terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Manufaktur sub sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020). *Jurnal Akuntansi Kompetif*. 6 (1): 143-150.
- Murhadi, W. R. 2013. *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi Dan Valuasi Saham*. Salemba Empat. Jakarta.
- Mukaromah, D. U., dan T. Suwarti. 2022. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Struktur Aset terhadap Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderating. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*. 13 (01): 222-232.
- Oktianto, B. A. 2017. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen*. 6 (2): 151-163.
- Pardosi, J. F. A. 2022. Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Long Term Debt to Equity Ratio*, *Return on Assets* dan Volume Penjualan terhadap Harga Saham pada Industri Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *Science of Management and Students Research Journal*. 3 (2): 72-78.
- Rahmadewi, P. W., dan N. Abundanti. 2018. Pengaruh EPS, PER, CR dan ROE terhadap harga saham di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen*. 7 (4): 2106-2133.
- Ramadhani, S., dan H. Fitra. 2019. Pengaruh Rasio Likuiditas, Pofitabilitas dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Telekomunikasi Indonesia yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2017. *Jurnal Kajian Manajemen Dan Wirausaha*. 1(1): 259-269.
- Sapariyah, R. A., Y. Khristiana, dan Juwanto. 2016. *Return on Assets*, *Debt to Equity Ratio*, *Price Earning Ratio*, Kurs dan *Inflasi* terhadap Harga Saham. *Advance*. 4 (1): 1-9.
- Sugiyono. 2019. *Statistika Untuk Penelitian*. Edisi Pertama. Alfabeta. Bandung.
- Tandelilin, E. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi pertama. Yogyakarta: Kanisius.
- Universitas Islam An Nur. 2022. Perkembangan Sektor Industri di Indonesia <https://an-nur.ac.id/perkembangan-sektor-industri-di-indonesia/#:~:text=Pada%20tahun%202021%2C%20pertumbuhan%20sektor,yan%20paling%20dominan%20di%20Indonesia>. Diakses tanggal 28 Maret 2023.

- Watung, A. K. S., I. S. Saerang., dan H. H. D. Tasik. 2016. Pengaruh rasio likuiditas, aktivitas, profitabilitas, dan struktur aktiva terhadap struktur modal industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*. 4 (2): 726-737.
- Wulandari, R., dan V. S. Paramita. 2018. Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham dengan Struktur Modal sebagai Variabel *Intervening* pada sektor *Property* dan *Real Estate* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012–2016. *Prosiding Working Papers Series in Management*. 10 (1): 144-159.
- Zubir, Z. 2011. *Manajemen Portofolio: Penerapan dalam Investasi Saham*. Edisi Kedua. Salemba Empat. Jakarta.