

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
LEMBAGA PEMBIAYAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

OLEH :

**NABILA ARDHELIA
17.832.0021**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MEDAN AREA
MEDAN
2021**

UNIVERSITAS MEDAN AREA

© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang

1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area

Document Accepted 30/12/21

Access From (repository.uma.ac.id)30/12/21

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
LEMBAGA PEMBIAYAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana di
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Medan Area**

OLEH :

NABILA ARDHELIA

17.832.0021



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MEDAN AREA
MEDAN
2021**

UNIVERSITAS MEDAN AREA

© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang

Document Accepted 30/12/21

1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area

Access From (repository.uma.ac.id)30/12/21

HALAMAN PENGESAHAN

Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Lembaga Pembiayaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Nama : NABILA ARDHELIA

NPM : 17.832.0021

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis


Disetujui Oleh :
Komisi
Pembimbing


Dr. IHSAN EFFENDI, SE.M.SI
Pembimbing




Dr. IHSAN EFFENDI, SE.M.SI

Dekan



WAN RIZCA AMELIA, SE.M.SI

Ka. Prodi

Tanggal/Bulan/Tahun Lulus : 27/Mei/2021

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

TUGAS AKHIR/SKRIPSI/TESIS UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Medan Area, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : NABILA ARDHELIA
NPM : 17.832.0021
Program Studi : MANAJEMEN
Fakultas : EKONOMI DAN BISNIS
Jenis Karya : SKRIPSI


Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Medan Area Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN LEMBAGA PEMBIAYAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**. Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini Universitas Medan Area berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan mengelola dalam bentuk pangkalan (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir/skripsi/tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Medan

Pada tanggal : 30/09/2021

Yang menyatakan


[Nabila Ardhelia]
Npm : 17.832.0021

HALAMAN PERNYATAAN

Saya menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “ Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Harga Saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ” adalah hasil karya saya sendiri. Yang saya susun, sebagai syarat memperoleh gelar sarjana yang merupakan hasil karya tulis saya sendiri. Adapun bagian – bagian tertentu dalam penulisan skripsi ini yang saya kutip dari hasil karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas sesuai dengan norma, kaidah, dan etika penulisan ilmiah.

Saya bersedia menerima sanksi pencabutan gelar akademik yang saya peroleh dan sanksi – sanksi lainnya sesuai dengan peraturan yang berlaku, apabila di kemudian hari ditemukan adanya plagiat dalam skripsi ini.

Medan, 27 Mei 2021



NABILA ARDHELIA
NPM : 17.832.0021

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



Peneliti dilahirkan di Medan Sumatera Utara. Pada tanggal 18 April 1998 dari bapak Abdul Rahman dan Ibu Yudhia Praety Dina. Peneliti merupakan anak pertama dari 5 bersaudara. Tahun 2016 peneliti lulus dari SMA SWASTA AL-ULUM Medan daerah Amaliun, dan pada tahun 2017 terdaftar sebagai mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Medan Area.

A. Identitas Diri

Nama : Nabila Ardhelia
Tempat/Tanggal lahir : Medan, 18 April 1998
Jenis Kelamin : Perempuan
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Pekerjaan : Wiraswasta
Alamat : Jl. Puri Gg. Wasono No. 7 Medan
No Telp/Hp : (+62) 852-7779-1398
Email : nabilaardhelia98@gmail.com

B. Riwayat Pendidikan :

- SD Thn 2004 – 2010 (SD Swasta AL-ULUM Medan)
- SMP Thn 2010 - 2013 (SMP Swasta AL-ULUM Medan)
- SMA Thn 2013 - 2016 (SMA Swasta AL-ULUM Medan)

C. Pengalaman Kerja :

- 2016 – Sekarang, sebagai admin di Rafara Group

Npm : 178320021
Jurusan : Manajemen

ABSTRAK

Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Lembaga Pembiayaan di Bursa Efek Indonesia

Harga saham merupakan cerminan keberhasilan manajemen perusahaan dalam menjalankan operasional perusahaan. *Debt to Asset Ratio* (DAR) merupakan rasio yang mengukur seberapa besar aset perusahaan dapat menanggung hutang yang dimiliki korporasi tersebut. Sedangkan *Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan rasio keuangan yang membandingkan jumlah hutang dengan ekuitas. Dan *Return on Equity Ratio* (ROE) merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dengan menggunakan modal sendiri dan menghasilkan laba bersih yang tersedia bagi pemilik atau investor.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Struktur Modal (*Debt to Asset Ratio*, *Debt to Equity Ratio*) dan Profitabilitas (*Return on Equity Ratio*) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Lembaga Pembiayaan. Jenis penelitian ini adalah asosiatif yang merupakan pendekatan dengan menggunakan dua atau lebih variabel guna mengetahui hubungan atau pengaruh yang satu dengan yang lain.

Dalam penelitian ini menggunakan data sekunder. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor lembaga pembiayaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 – 2019 sebanyak 16 perusahaan. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 11 perusahaan yang memenuhi kriteria. Dengan menggunakan teknik pengambilan sampel berdasarkan *judgment sampling*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel DAR secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Variabel DER secara parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Dan variabel ROE secara parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Serta berdasarkan hasil uji koefisien determinasi menunjukkan besarnya nilai Adjusted R-squared dalam model regresi sebesar 0,88 atau 88% sedangkan sisanya sebesar 12 % dipengaruhi oleh faktor lain di luar model.

Kata kunci : Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham

ABSTRACT

The Influence of Capital Structure and Profitability on Stock Price in Financing Companies on the Indonesia Stock Exchange

Prices are a reflection of the success of company management in carrying out company operations. Debt to Asset Ratio (DAR) is a ratio that measures how much the company's assets can bear the debt owned by the corporation. Meanwhile, Debt to Equity Ratio (DER) is a financial ratio that compares total debt to equity. And the Return on Equity Ratio (ROE) is a ratio that shows the company's ability to generate net income using its own capital and generate net income available to owners or investors.

This purpose of this study was to determine the effect of capital structure (Debt to Asset Ratio, Debt to Equity Ratio) and Profitability (Return on Equity Ratio) on stock prices in financial institutions. This type of research is an associative, which is an approach using two or more variables to determine the relationship or influence of one another.

In this study using secondary data. The population in this study is the financial institutions sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange period 2015 - 2019 as many as 16 companies. The sample used in this study were 11 companies that met the criteria. By using a sampling technique based on judgment sampling.

The results of this study indicate that the DAR variable partially does not have a significant effect on stock prices. The DER variable partially has a significant effect on stock prices. And the ROE variable partially has a significant effect on stock prices. And based on the results of the coefficient of determination test, the Adjusted R-squared value in the regression model is 0.88 or 88%, while the remaining 12% is influenced by other factors outside the model.

Keywords: Effect of Capital Structure and Profitability on Stock Price

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Dengan mengucap puji dan syukur atas kehadiran ALLAH SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan baik. Adapun judul dari penelitian ini adalah “**Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham pada perusahaan Lembaga Pembiayaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia**”. Adapun penyusunan skripsi ini penulis menyusun dengan maksud dan tujuan untuk memenuhi tugas akhir dan salah satu syarat kelulusan pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen Universitas Medan Area.

Dalam usaha menyelesaikan skripsi, penulis menyadari sepenuhnya keterbatasan waktu dan pengetahuan, dan tanpa bantuan dan bimbingan dari semua pihak tidaklah mungkin berhasil dengan baik. Oleh karena itu, penulis menyadari masih terdapat ketidaksempurnaan akan tetapi penulis berharap dapat memberikan manfaat bagi siapapun yang membacanya atau mungkin dapat menjadikan sebuah inspirasi dan referensi untuk peneliti – peneliti selanjutnya, Aamiin ya rabbal Alamiin. Pada kesempatan ini dengan kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada orang tua tercinta Ayahanda Abdul Rahman dan Ibunda Yudbia Praety Dina atas dukungan dan doa yang tiada ternilai sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Selanjutnya saya ingin menyampaikan ucapan terimakasih dan penghargaan kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Dadan Ramdan, M.Eng, M.Sc selaku Rektor Universitas

Medan Area.

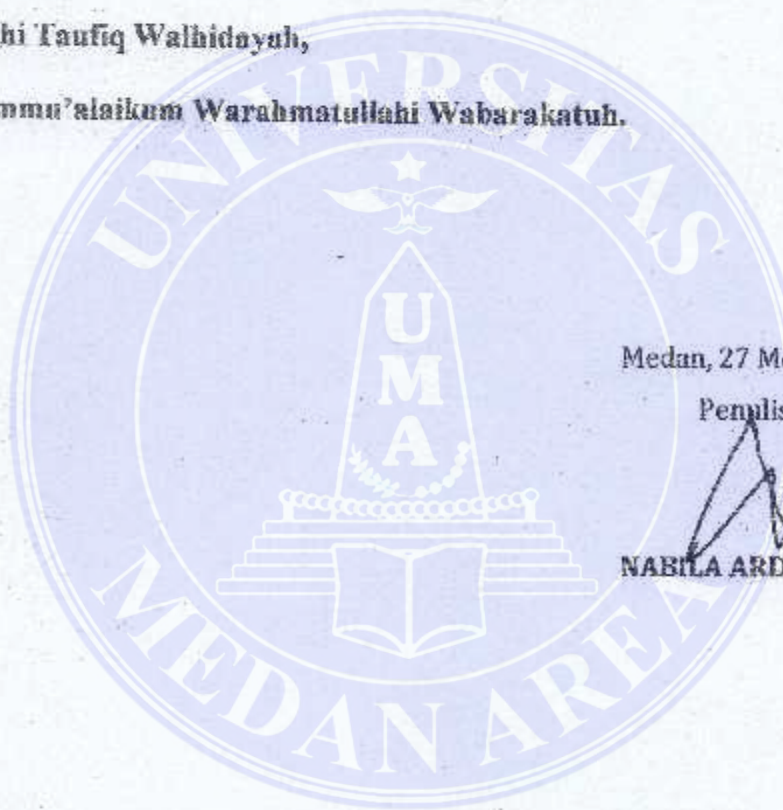
2. Bapak Dr. Ihsan Effendi, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Medan Area.
3. Bapak Teddi Pribadi, SE, MM selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Medan Area.
4. Ibu Wan Rizca Amelia, SE, M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Medan Area.
5. Bapak Dr. Ihsan Effendi, SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak kontribusi ilmu, meluangkan waktu, memberikan saran sehingga penulis bisa menyelesaikannya dengan maksimal dalam penulisan skripsi ini.
6. Ibu Wan Rizca Amelia, SE, M.Si selaku Dosen Sekretaris yang telah memberikan banyak masukan – masukan serta koreksi dan saran sehingga penulis bisa maksimal dalam penulisan skripsi ini.
7. Seluruh Dosen Universitas Medan Area yang selama ini telah membekali banyak ilmu pengetahuan kepada penulis.
8. Seluruh Pegawai yang telah membantu mempermudah proses pengurusan administrasi, kepada bg Miza dan bg Ibnu yang telah mempermudah proses demi proses hingga selesai.
9. Teruntuk Muhammad Diaz fahrezy yang telah hadir dan mendukung hingga selesai.
10. Untuk pimpinan Rafara Group bapak Ir. Zaldi Yendri, ST, MT yang telah banyak kontribusi dan memberikan dukungan dari tahun 2017 sampai dengan selesai menyelesaikan skripsi ini. Dan untuk Teman seangkatan

2017, keluarga Besar Rafara Group terkhusus staf bagian administrasi tender yang sudah memberikan dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata hanya kepada Allah penulis memanjatkan doa, semoga ALLAH SWT memberikan balasan berupa amal yang berlipat. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua khususnya bagi penulis dan para pembaca tulisan ini.

Wa Billahi Taufiq Walhidayah,

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.



Medan, 27 Mei 2021

Penulis,

NABILA ARDHELIA

DAFTAR ISI

Halaman

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR GRAFIK	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I	
PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Manfaat Penelitian.....	6
BAB II	
TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Harga Saham.....	7
2.1.1. Pengertian Harga Saham	7
2.1.2. Manfaat Saham	7
2.1.3. Risiko Investasi Saham.....	7
2.2. Profitabilitas.....	7

UNIVERSITAS MEDAN AREA

© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang

2.2.1. Pengertian Profitabilitas	7
2.2.2. Fungsi Return on Equity (ROE)	8
2.3. Struktur Modal.....	9
2.4. Penelitian Terdahulu.....	10
2.5. Kerangka Konseptual	12
2.6. Hipotesis	13

BAB III

METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Waktu dan Tempat Penelitian.....	15
3.2 Populasi dan Sampel.....	15
3.2.1. Populasi	15
3.2.2. Sampel	16
3.3. Jenis dan Sumber Data.....	17
3.3.1. Jenis Data.....	17
3.3.2. Sumber Data	18
3.4. Definisi Operasional Variable	18
3.5. Teknik Analisis Data	19
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	19
3.5.2. Analisis Regresi Berganda.....	20
3.5.3. Model Regresi Data Panel	21
3.5.4. Penentuan Metode Estimasi.....	23
a. Uji Chow	23
b. Uji Hausman	24
c. Uji Lagrange Multiplier	24

3.5.5. Uji Asumsi Klasik	25
a. Uji Normalitas.....	25
b. Uji Autokorelasi.....	25
3.5.6. Pengujian Hipotesis	26
a. Koefisien Determinasi (R^2)	26
b. Uji Simultan (F).....	26
c. Uji Parsial (t).....	27

BAB IV

HASIL PENELITIAN

4.1. Hasil Penelitian.....	28
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	28
a. Adira Dinamika Multi Finance Tbk.....	28
b. Buana Finance Tbk	28
c. BFI Finance.....	29
d. Batavia Prosperindo Tbk	29
e. Clipan Finance Indonesia Tbk	30
f. Danasupra Erapacific Tbk	30
g. Indomobil Multi Jasa Tbk.....	30
h. Mandala Multi Finance Tbk	31
i. Tifa Finance Tbk.....	32
j. Trust Finance Tbk.....	32
k. Wahana Ottomitra Multiartha Tbk	32
4.2. Analisis Deskripsi Data	33
4.2.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	34

4.2.2. Model Regresi Data Panel	36
a. <i>Common Effect Model</i>	36
b. <i>Fixed Effect Model</i>	37
c. <i>Random Effect Model</i>	38
4.2.3. Penentuan Metode Estimasi.....	39
a. <i>Uji Chow</i>	39
b. <i>Uji Hausman</i>	39
c. <i>Lagrange Multiplier</i>	40
4.2.4. Uji Asumsi Klasik	41
a. Normalitas.....	41
b. Uji Autokorelasi.....	42
4.2.5. Pengujian Hipotesis	43
a. Koefisien Determinasi	43
b. Uji F	44
c. Uji t	45
d. Analisis Linear Berganda.....	46
4.3. Pembahasan.....	48
4.3.1. Pengaruh DAR terhadap Harga Saham	48
4.3.2. Pengaruh DER terhadap Harga Saham.....	49
4.3.3. Pengaruh ROE terhadap Harga Saham.....	51
BAB V	
KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan.....	53
5.2. Saran.....	54

DAFTAR PUSTAKA	55
LAMPIRAN	58



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1. Harga Saham pada Perusahaan Lembaga Pembiayaan.....	2
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu.....	10
Tabel 3.1. Jadwal Waktu Kegiatan.....	15
Tabel 3.2. Proses Pengambilan Sampel.....	16
Tabel 3.3. Perusahaan Lembaga Pembiayaan di Indonesia.....	17
Tabel 3.4. Definisi Operasional Variabel	18
Tabel 3.5. Perusahaan yang termasuk kriteria dalam penelitian	21
Tabel 4.1. Perusahaan Lembaga Pembiayaan	33
Tabel 4.2. Analisis Statistik Deskriptif.....	34
Tabel 4.3. Common Effect model (CEM)	36
Tabel 4.4. Fixed Effect Model (FEM).....	37
Tabel 4.5. Random Effect Model (REM)	38
Tabel 4.6. Uji Chow	39
Tabel 4.7. Uji Hausman.....	40
Tabel 4.8. Uji Lagrange Multiplier.....	41
Tabel 4.9. Uji Autokorelasi	42
Tabel 4.10. Uji Pemilihan Metode Regresi Data Panel.....	42
Tabel 4.11. Koefisien Determinasi	43
Tabel 4.12. Uji F.....	44
Tabel 4.13. Uji t.....	45

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Konseptual.....	12
Gambar 4.1. Uji Normalitas.....	41



DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 1.1. Rata – rata harga saham pada perusahaan lembaga pembiayaan.....	2
Grafik 1.2. Aset,liabilitas dan ekuitas perusahaan Lembaga Pembiayaan.....	4



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran I Data Perhitungan Struktur Modal, Profitabilitas dan Harga Saham.....	58
Lampiran II Hasil Pengolahan Data Menggunakan Eviews 11.....	65
Lampiran II Tabel Chi-Square dan Tabel DW.....	73



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Harga saham merupakan cerminan keberhasilan manajemen perusahaan dalam menjalankan operasional perusahaan. Kinerja perusahaan sangat mempengaruhi investor untuk menanam saham di perusahaan tersebut. Jika harga saham dalam sebuah perusahaan terus naik maka investor dapat menanam sahamnya dengan alasan perusahaan tersebut memiliki kinerja yang baik. Dengan adanya hal ini akan menarik minat para investor untuk membeli saham dan menginvestasikan modalnya pada perusahaan tersebut.

Pasar modal memberikan kedudukan penting untuk perekonomian suatu negara karena dianggap melaksanakan dua manfaat sekaligus. Pasar modal sebagai tempat bagi kedua pihak emiten dan investor dalam aspek pemindahan dana. Saat ini, pasar modal menjadi sebuah tempat penting bagi pihak yang memiliki saham pada sebuah perusahaan untuk menerima atau mendapatkan dividen.

Permasalahan yang terjadi yaitu sebaik apa kinerja perusahaan mampu mempengaruhi harga saham di pasar modal. Mulai dari sejauh mana perusahaan mampu mengelola keuangan baik di ukur dengan perbandingan antara total utang dengan total aset (*Debt to Asset*) maupun perbandingan antara jumlah utang dan ekuitas (*Debt to Equity*).

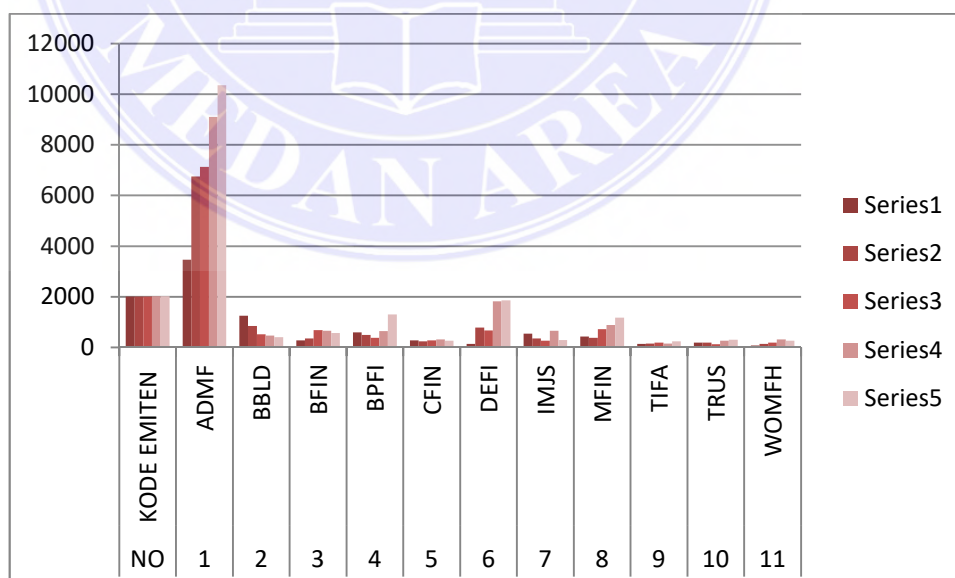
Tabel 1.1.

**Harga saham pada perusahaan Lembaga Pembiayaan tahun
2015 - 2019**

No	Kode Emiten	2015	2016	2017	2018	2019
1	ADMF	3.470	6.750	7.125	9.100	10.350
2	BBLD	1.250	850	525	472	404
3	BFIN	280	350	680	665	565
4	BPFI	600	500	384	650	1.310
5	CFIN	276	240	280	314	268
6	DEFI	140,50	780	675	1.820	1.855
7	IMJS	551,48	355,65	267,90	654,64	289,17
8	MFIN	437,50	380	720	885	1.175
9	TIFA	139	150	192	158	240
10	TRUS	198	192	130	272	300
11	WOMFH	80	140	197	312	270

Grafik 1.1

**Rata – rata harga saham pada perusahaan Lembaga Pembiayaan
tahun 2015 - 2019**

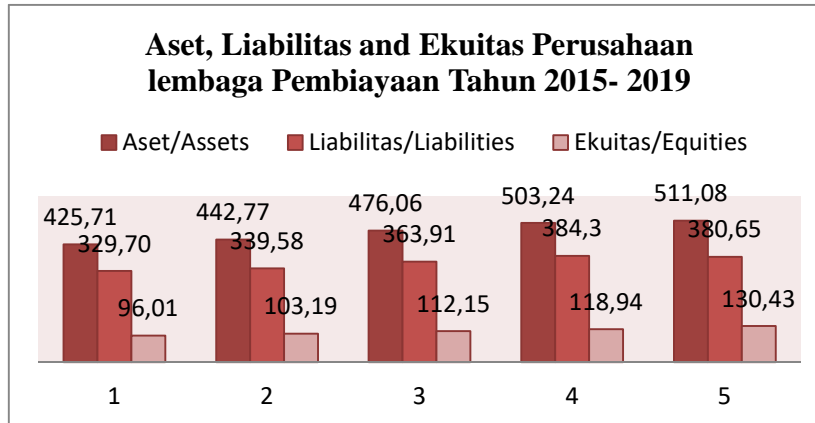


Sumber : Data Diolah

Dari grafik diatas bahwa perkembangan harga saham perusahaan pada sektor lembaga pembiayaan tahun 2015 – 2019 mengalami fluktuasi dari tahun 2015 sampai dengan 2019. Besarnya harga saham terjadi pada tahun 2019 sebesar 10.350 IDR yang diterbitkan oleh PT. Adira Dinamika Multi Finance Tbk. Sedangkan harga saham terendah terjadi pada tahun 2015 yang diterbitkan oleh PT. Wahana Ottomitra Multiartha Tbk.

Setiap perusahaan harus mampu bertahan dan bersaing di bursa efek agar tidak tersingkir dikarenakan persaingan yang semakin meningkat. Untuk dapat bertahan dalam persaingan maka perusahaan harus dikelola secara efektif dan efisien. Pengelolaan perusahaan yang baik dapat memberikan keuntungan yang besar bagi pihak internal perusahaan dan eksternal perusahaan. Perusahaan bisa memperoleh pendanaan dari luar ketika dana keuangan perusahaan tidak cukup untuk operasional perusahaan, atau ketika pendanaan dari luar dianggap lebih menguntungkan. Membahas mengenai keuntungan yaitu pengembalian terhadap modal investor, maka Rasio *Return On Equity* (ROE) yang dapat di gunakan untuk membantu investor dalam memilih investasi yang akan diambil dengan cara membandingkan risiko dan return yang bisa didapatkan dari investasi yang dipilih. Ide ini sangat penting untuk menunjukkan analisis keuangan dalam melihat *trade off* antara risiko dan tingkat keuntungan yang dilihat dari berbagai sudut pandang untuk dapat mengambil keputusan yang terbaik. Ini merupakan tugas manajer keuangan agar dapat membuat perencanaan, analisis dan pengendalian kegiatan. “ROE bertujuan untuk mengukur produktivitas semua dana milik perusahaan yang digunakan.” (Kasmir, 2015)

Grafik 1.2



Sumber : Data Diolah

Selama lima tahun terakhir, aset, liabilitas, dan ekuitas pada perusahaan lembaga pembiayaan menunjukkan peningkatan sebagaimana dapat dilihat pada grafik diatas.

Berdasarkan laporan keuangan bulan desember tahun 2015, aset dan ekuitas perusahaan pembiayaan mengalami peningkatan dibandingkan tahun sebelumnya yaitu masing – masing sebesar 1,25% dan 9,84%. Sementara itu, liabilitas perusahaan pembiayaan mengalami penurunan sebesar 1,00% dari tahun 2014.

Berikut di laporan keuangan bulan desember tahun 2016, aset, liabilitas dan ekuitas perusahaan mengalami kenaikan dibandingkan tahun pertama, yaitu masing – masing sebesar 4,01%, 2,99% dan 7,48%.

Selanjutnya berdasarkan laporan keuangan tahun 2017 (*Audited*), aset, liabilitas, dan ekuitas perusahaan pembiayaan mengalami peningkatan dibandingkan tahun sebelumnya yaitu masing – masing sebesar 7,52%, 7,17% dan 8,68%.

Selanjutnya di laporan keuangan tahun 2018, aset, liabilitas, dan ekuitas perusahaan pembiayaan mengalami peningkatan dibandingkan tahun sebelumnya, yaitu masing – masing sebesar 5,71%, 5,60% dan 6,06%.

Dan di laporan keuangan tahun 2019 (*Audited*), aset dan ekuitas perusahaan pembiayaan mengalami peningkatan dibandingkan tahun sebelumnya, yaitu masing – masing sebesar 1,56% dan 9,66%. Sementara itu liabilitas perusahaan pembiayaan menurun dibandingkan tahun sebelumnya sebesar 0,95%. (Sumber : ojk.go.id)

Berdasarkan latar belakang diatas maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut tentang “ **Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Lembaga Pembiayaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia** ”.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang maka perumusan masalah penelitian ini sebagai berikut :

1. Apakah struktur modal dan profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham?
2. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap harga saham?
3. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan melakukan penelitian ini adalah untuk mengetahui :

1. Pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap harga saham pada perusahaan Lembaga Pembiayaan yang terdaftar di bursa efek indonesia.
2. Pengaruh profitabilitas terhadap harga saham pada perusahaan Lembaga Pembiayaan yang terdaftar di bursa efek indonesia.
3. Pengaruh struktur modal terhadap harga saham pada perusahaan Lembaga Pembiayaan yang terdaftar di bursa efek indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

Penulis berharap dengan penelitian ini dapat memberikan informasi kepada :

1. Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan dan referensi bagi para manajer dalam upaya memaksimalkan profitabilitas kinerja keuangan perusahaan.

2. Investor dan calon investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberi informasi sebagai bahan pertimbangan bagi para investor maupun calon investor dalam melakukan keputusan investasi.

3. Peneliti

Dapat memberikan referensi bagi peneliti selanjutnya yang tertarik untuk meneliti mengenai kinerja keuangan perusahaan dalam mengelola keuangan sehingga memiliki nilai harga saham sebaik mungkin.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Harga Saham

2.1.1 Pengertian Harga Saham

Harga saham juga sering disebut sebagai tanda kepemilikan seseorang dalam sebuah perusahaan melalui refleksi investasi. Harga saham yang real adalah harga sebuah saham yang berada di ranah bursa efek atau yang sedang berlangsung di efek. Setiap akhir tahun, harga pasar adalah *Closing price*.

2.1.2 Manfaat saham

Terima dividen, dapatkan dari sebagian laba perusahaan atas saham yang dimilikinya.

2.1.3 Risiko Investasi Saham

Tanpa untung, jika perusahaan tidak berkembang di tahun berjalan. Kehilangan modal jika perusahaan bangkrut atau jika harga jual saham lebih rendah dari harga ketika membeli saham.

2.2 Profitabilitas

2.2.1 Pengertian Profitabilitas

Profitabilitas adalah rasio atau pengukuran untuk menilai sebuah perusahaan mampu atau tidaknya dalam menyediakan laba sebanyak-banyaknya dan kemampuan dalam meminimalisir resiko dalam penggunaan sumber dana eksternal.

Rasio Profitabilitas yang dipilih sebagai acuan yaitu *Return on Equity* (ROE), adalah perbandingan antara laba bersih dengan ekuitas. ROE juga merupakan rasio untuk mengukur seberapa banyak (tingkat) keberhasilan perusahaan dalam menghasilkan laba bagi para pemegang saham (yang dikembalikan sebagai persentase dari modal pemilik). dirumuskan sebagai berikut :

$$\text{Rumus ROE} = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$$

2.2.2 Fungsi ROE

1. ROE berfungsi sebagai alat untuk menganalisis tingkat keefektifan penggunaan modal perusahaan, baik pemakaian modal untuk produksi maupun penjualan.
2. ROE dapat dipakai sebagai alat pembanding antara perusahaan di sector industri yang sama. Hal ini biasanya dilakukan untuk mengukur tingkat efektivitas perusahaan dalam memanfaatkan modal untuk menghasilkan laba bersih setelah pajak.
3. ROE juga berfungsi untuk mengukur tingkat efisiensi dan efektivitas setiap divisi manajemen perusahaan.
4. ROE berfungsi sebagai indikator utama dalam pengambilan keputusan investasi oleh investor. Emiten dengan nilai rasio ROE yang besar, pasti akan membuat investor tertarik sehingga investor dengan senang hati untuk menanamkan modalnya di perusahaan. Tidak hanya investor saja, ROE juga digunakan oleh perusahaan

dianggap memuaskan, atau bahkan melebihi target, maka potensi perusahaan untuk melakukan ekspansi akan jauh lebih besar.

2.3 Struktur Modal

Struktur modal merupakan suatu perimbangan terhadap kewajiban-kewajiban jangka panjang perusahaan. Struktur modal dalam penelitian ini yaitu DAR dan DER. Jika nilai dari rasio ini tinggi, maka perlu diperhatikan kembali penyebabnya.

Rasio Struktur modal :

1. *Debt to Asset Ratio*

Debt to Asset Ratio (DAR) merupakan rasio utang atau kewajiban yang berkaitan dengan aset perusahaan. Seberapa besar aset membiayai jumlah utang perusahaan.

$$\text{DAR} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Aset}}$$

2. *Debt to Equity Ratio*

Debt to Equity Ratio (DER) adalah rasio yang membandingkan antara total hutang dan total ekuitas. Umumnya, para analis maupun investor tidak jauh dari rasio ini sebelum pengambilan keputusan dalam menanamkan sahamnya. Rasio ini sangat berkaitan dengan ROE karena saling berhubungan dengan nilai ekuitas.

$$\text{DER} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

2.4 Penelitian Terdahulu

Tabel 2.1

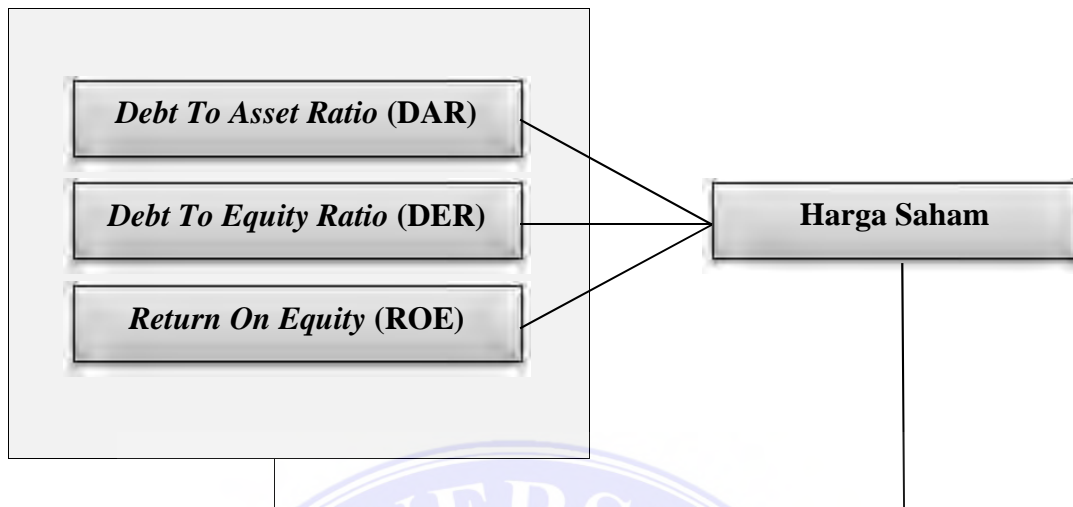
Penelitian Terdahulu

No.	Peneliti / Tahun	Judul penelitian	Variabel penelitian	Hasil penelitian
1.	Firmana, A. I. Et al (2017)	Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap harga saham pada perusahaan Asuransi yang terdaftar BEI Tahun 2012-2015	(X1) DER (X2) DAR (X3) ROE (X4) EPS (Y) Harga Saham	1. Secara parsial : - DER, DAR dan EPS memiliki pengaruh terhadap harga saham. - ROE tidak memiliki pengaruh terhadap Harga Saham 2. Secara Simultan : DER,DAR,ROE dan EPS memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham
2.	Anindita N.P (2017)	Pengaruh Cr, Roe, Roa, Dar, dan Der Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia 2011-2014	(X1) CR (X2) ROE (X3) ROA (X4) DAR (X5) DER (Y) Harga Saham	1. Secara Parsial : - CR,ROE,ROA DER memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham. - DAR memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap harga saham 2. Secara Simultan : CR,ROE,ROA,DAR,DER memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham.
3.	Oktaviani, Y (2016)	Pengaruh CR, DAR, DER, dan NPM Terhadap	(X1) CR (X2) DAR (X3) DER (X4) NPM (Y) Harga	1. Secara Parsial : - CR dan NPM memiliki pengaruh dan signifikan terhadap harga saham - DAR dan DER

		Harga Saham Pada Perusahaan Food and Beverages 2013-2016	saham	berpengaruh dan tidak signifikan terhadap harga saham 2. Secara Simultan : CR, DAR, DER, dan NPM secara simultan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham.
4.	MDD Pratiwi et al (2020)	Pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham pada perusahaan sector infrastructure, utilitie dan transportation yang terdaftar di BEI	X1 (CR) X2 (ROA) X3 (ROE) X4 (DAR) Y (Harga Saham)	1. Secara parsial : - CR,ROA,DAR berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham - ROE dan EPS berpengaruh signifikan terhadap harga saham 2. Secara Simultan : CR,ROA,ROE,DAR,EPS memiliki berpengaruh terhadap harga saham
5.	Mussalamah A.D.M (2015)	Pengaruh EPS,DER,dan ROE terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI	(X1) EPS (X2) DER (X3) ROE (Y) Harga Saham	1. Secara parsial : - EPS,DER,ROE berpengaruh signifikan terhadap harga saham. 2. Secara simultan : EPS,DER dan ROE memiliki berpengaruh terhadap harga saham

Sumber : Jurnal umum

2.5 Kerangka Konseptual



Gambar 2.1 Kerangka Konseptual

Berdasarkan konseptual di atas peneliti mengemukakan variabel – variabel yang akan diteliti yaitu :

1. Variabel terikat (dependen) variabel ini merupakan variabel yang dipengaruhi oleh adanya variabel bebas/independent. Variabel terikat dalam penelitian ini adalah :

$Y = \text{Harga Saham}$

2. Variabel bebas (independent) dalam penelitian ini adalah :

$X_1 = \text{Debt To Asset Ratio (DAR)}$

$X_2 = \text{Debt To Equity Ratio (DER)}$

$X_3 = \text{Return On Equity (ROE)}$.

2.6 Hipotesis

Hipotesis merupakan jawaban sementara terhadap rumusan masalah penelitian, oleh karena itu rumusan masalah penelitian biasanya disusun dalam bentuk pertanyaan. Hipotesis juga merupakan dugaan yang bersifat sangat sementara karena masih berdasarkan faktor secara teoritis bukan jawaban fakta dengan menggunakan pengumpulan data yang sebenarnya atau saat ini. Adapun hipotesis yang diambil oleh peneliti yaitu:

1. *Debt to Asset Ratio* berpengaruh dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan lembaga pembiayaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia,
2. *Debt to Asset Ratio* tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap harga saham pada perusahaan lembaga pembiayaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia,
3. *Debt to Equity Ratio* berpengaruh dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan lembaga pembiayaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia,
4. *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap harga saham pada perusahaan lembaga pembiayaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia,
5. *Return on Equity* berpengaruh dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan lembaga pembiayaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia,

6. *Return on Equity* tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap harga saham pada perusahaan lembaga pembiayaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia,
7. *Debt to Asset Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Return on Equity* berpengaruh dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan lembaga pembiayaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia,
8. *Debt to Asset Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Return on Equity* tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap harga saham pada perusahaan lembaga pembiayaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia,



BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Waktu dan Tempat Penelitian

Penulis melakukan Penelitian dimulai bulan oktober 2020 dengan objek penelitian perusahaan lembaga pembiayaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Rincian waktu pelaksanaan penelitian sebagai berikut :

Tabel 3.1.

Jadwal Waktu Kegiatan Penelitian

No	Kegiatan	2020/2021							
		Okt	Nov	Des	Jan	Feb	Mar	Apr	Mei
		06	06	06	06	08	08	08	27
1	Penyusunan proosal & Seminar Proposal								
2	Pengumpulan data								
3	Analisis data								
4	Penyusunan Skripsi								
5	Seminar hasil								
6	Pengajuan sidang meja hijau								
7	Sidang meja hijau								

Sumber : Penulis

3.2 Populasi dan Sampel

3.2.1 Populasi

Menurut Arikunto (2013: 173) populasi adalah wilayah generalisasi dari tempat penelitian. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini yaitu perusahaan Lembaga Pembiayaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

3.2.2 Sampel

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *judgment sampling*. *Judgment sampling* merupakan pengambilan sampel yang ditentukan berdasarkan kriteria tertentu penelitian. Adapun kriteria tersebut adalah :

1. Perusahaan lembaga pembiayaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015 – 2019,
2. Tidak pernah mengalami delisting selama periode penelitian,
3. Menerbitkan laporan tahunan (annual report) 2015 – 2019 pada laporan yang berakhir 31 desember setiap tahunnya,
4. Perdagangan sahamnya aktif di Bursa Efek Indonesia selama periode penelitian.

Tabel 3.2.

Proses Pengambilan Sampel

Keterangan	Jumlah
Jumlah Perusahaan Lembaga Pembiayaan	16
Jumlah Perusahaan Perusahaan Lembaga Pembiayaan yang tidak mempunyai data lengkap (2015 - 2019)	5
Jumlah Sampel yang terpilih	11

Tabel 3.3.**Perusahaan Lembaga pembiayaan di Indonesia**

No	Kode	Nama Emiten	Tanggal IPO
1	ADMF	Adira Dinamika Multi Finance Tbk	Rabu, 31 Maret 2004
2	BBLD	Buana Finance Tbk	Senin, 07 Mei 1990
3	BFIN	BFI Finance Tbk	Rabu, 16 Mei 1990
4	BPFI	Batavia Prosperindo Finance Tbk	Senin, 01 Juni 2009
5	CFIN	Clipan Finance Indonesia Tbk	Selasa, 02 Oktober 1990
6	DEFI	Danasupra Erapacific Tbk	Jumat, 06 Juli 2001
7	FINN	First Indo American Leasing Tbk	Kamis, 08 Juni 2017
8	H DFA	Radana Bhaskara Finance Tbk	Selasa, 10 Mei 2011
9	IBFN	Intan Baruprana Finance Tbk	Senin, 22 Desember 2014
10	IMJS	Indomobil Multi Jasa Tbk	Selasa, 10 Desember 2013
11	MFIN	Mandala Multi Finance Tbk	Selasa, 06 September 2005
12	POLA	Pool Advista Finance Tbk	Jumat, 16 November 2018
13	TIFA	Tifa Finance Tbk	Jumat, 08 Juli 2011
14	TRUS	Trust Finance Indonesia Tbk	Kamis, 28 November 2002
15	VRNA	Verena Multi finance Tbk	Rabu, 25 Juni 2008
16	WOMF	Wahana Ottomitra Multiartha Tbk	Senin, 13 Desember 2004

3.3 Jenis dan Sumber Data**3.3.1 Jenis Data**

Jenis penelitian ini adalah asosiatif, menurut Sugiyono (2012:11), pendekatan asosiatif adalah pendekatan dengan menggunakan dua atau lebih variabel guna mengetahui hubungan atau pengaruh yang satu dengan yang lain. Dalam penelitian ini penulits menggunakan data sekunder.

Data sekunder merupakan jenis data yang pengumpulannya melalui bentuk kuantitatif, biasanya dalam bentuk laporan tertulis atau dokumen seperti laporan keuangan tahunan (*annual report*) perusahaan. Data sekunder telah dikumpulkan oleh Lembaga sah negara dan dipublikasikan untuk masyarakat pengguna data. Jenis data sekunder dalam penelitian ini merupakan laporan keuangan tahunan perusahaan yang didapat melalui website resmi BEI.

3.3.2 Sumber Data

Sumber data dalam penelitian ini adalah data dan informasi laporan keuangan tahunan yang dapat diambil dari Bursa Efek Indonesia atau Indonesia Stock Exchange (IDX).

3.4. Definisi Operasional Variabel

Menurut Sugiyono (2012) adalah suatu atribut atau sifat atau nilai objek atau kegiatan yang memiliki variasi tertentu yang telah ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya.

Tabel 3.4.

Definisi Operasional

No	Variabel	Definisi Operasional	Indikator	Skala
1	Harga Saham (Y)	Harga saham biasa yang diterbitkan oleh perusahaan	<i>Close Price</i>	Rasio
2	Debt To Asset	Rasio utang yang digunakan untuk	$\frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Aset}}$	Rasio

	(X1)	mengukur perbandingan antara total utang dengan total aset		
3	Debt To Equity (X2)	Rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas	$\frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$	Rasio
4	Return On Equity (X3)	Rasio yang digunakan untuk menganalisis tingkat keefektifan penggunaan modal perusahaan	$\frac{\text{Laba Bersih Setelah pajak}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$	Rasio

3.5. Teknik Analisa data

Pada penelitian ini peneliti menggunakan *microsoft office excel* dan *evIEWS 11* untuk pengolahan data dan pengujian hipotesis. Pengolahan dan perhitungan data sekunder untuk variabel bebas akan diolah dan dihitung dengan menggunakan *microsoft office excel*. Sementara pengolahan data sekunder untuk variabel terikat dan estimasi regresi data panel untuk menguji hipotesis menggunakan *evIEWS 11*.

Adapun teknik analisis data dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif

Analisis statistik deskriptif yaitu teknis analisis data yang digunakan untuk analisis data dengan cara mendeskripsikan atau menggambarkan data yang telah dikumpulkan yang dilihat dari nilai rata-rata (mean), median dan standar deviasi. Dalam penelitian ini analisis deskriptif akan menggambarkan nilai rata-rata (mean),

median, dan standar deviasi dari *Debt to Asset Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return On Equity* dan harga Saham.

3.5.2. Analisis Regresi Berganda

Panel data analisis regresi bertujuan mengukur kekuatan hubungan antara dua variabel atau lebih serta menunjukkan arah hubungan antara variabel dependen dengan variabel independen yang digunakan. Hasil analisis regresi adalah berupa koefisien regresi untuk masing – masing variabel independen Koefisien ini diperoleh dengan cara memprediksi nilai variabel dependen (Harga Saham) dengan suatu persamaan. Persamaan regresi dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

$$Y = a + B_1X_1 + B_2X_2 + B_3X_3 = e$$

Keterangan :

Y = Harga Saham

a = konstanta

X1 = DAR

X2 = DER

X3 = ROE

e = Error term, yaitu tingkat kesalahan penduga dalam penelitian.

3.5.3. Model Regresi Data Panel

Model regresi data panel merupakan model analisis yang menggunakan data gabungan antara data *time series* dan data *cross section*. Model regresi ini dipilih oleh beberapa peneliti untuk

mendukung penelitian yang datanya terbatas. Data *cross section* dalam penelitian ini terdiri dari 11 perusahaan yang memenuhi kriteria adapun perusahaan yang memenuhi kriteria yaitu :

Tabel 3.5.

Perusahaan yang termasuk kriteria dalam penelitian

No	Kode Saham	Perusahaan
1	ADMF	Adira Dinamika Multi Finance Tbk
2	BBLD	Buana Finance Tbk
3	BFIN	BFI Finance Tbk
4	BPFI	Batavia Prosperindo Finance Tbk
5	CFIN	Clipan Finance Indonesia Tbk
6	DEFI	Danasupra Erapacific Tbk
7	IMJS	Indomobil Multi Jasa Tbk
8	MFIN	Mandala Multi Finance Tbk
9	TIFA	Tifa Finance Tbk
10	TRUS	Trust Finance Indonesia Tbk
11	WOMF	Wahana Ottomitra Multiartha Tbk

Dan Data *time series* dalam penelitian ini terdiri dari dari DAR, DER, ROE, dan Harga Saham tahun 2015 sampai dengan tahun 2019. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel bebas yaitu DAR, DER, ROE, dan variabel terikat yaitu Harga Saham pada perusahaan lembaga pembiayaan.

Untuk mengetahui nilai yang tepat, maka adanya estimasi data panel yaitu *Common Effec Models* (CEM), *Fixed Effect Model* (FEM), dan *Random Effect Models* (REM).

a. Common Effect Models (CEM)

common effect Models adalah model yang paling sederhana, karena metode yang digunakan dalam metode *common effect* hanya dengan mengkombinasikan data *time series* dan *cross section*. Dengan hanya menggabungkan kedua jenis data tersebut, maka dapat digunakan metode *Least Squares* (LS dan AR).

b. Fixed Effect Model (FEM)

fixed effect Models menggunakan teknik *variable dummy* untuk menangkap perbedaan intersep antar perusahaan. Namun demikian, slopenya sama antar perusahaan. Model estimasi ini sering juga disebut dengan teknik *Least Squares Dummy Variable* (LSDV). Selain diterapkan untuk efek tiap individu, LSDV juga dapat mengakomodasi efek waktu yang bersifat sistemik, melalui penambahan variabel dummy waktu di dalam model.

c. Random Effect Model (REM)

Model ini akan mengestimasi data panel dimana variabel gangguan mungkin saling berhubungan antar waktu dan antar individu. Berbeda dengan *fixed effect model*, efek spesifik dari masing-masing individu diperlakukan sebagai bagian dari komponen error yang bersifat acak (random) dan tidak berkorelasi dengan variabel penjelas yang teramati. Keuntungan menggunakan *random effect model* ini yakni dapat menghilangkan heteroskedastisitas. Model ini disebut juga dengan *Error Component Model* (ECM). Metode yang tepat untuk mengakomodasi model random effect ini adalah *Generalized Least*

Square (GLS), dengan asumsi komponen error bersifat homokedastik dan tidak ada gejala *cross-sectional correlation*.

3.5.4. Penentuan Metode Estimasi

Menurut Basuki (2016: 277), untuk melakukan uji F serta Uji t dicoba untuk melakukan pemilihan model yang sangat tepat diantara ketiga model tersebut, yakni dengan metode dicoba uji Chow, uji Hausman, serta uji Lagrange Multiplier. Uraian mengenai pengujian tersebut sebagai berikut:

a. Uji Chow

Merupakan pengujian untuk menentukan model *fixed effect* atau *common effect* yang paling tepat digunakan dalam mengestimasi data panel. Jika nilai probabilitas lebih kecil dari nilai maka H_0 ditolak dan jika nilai probabilitas lebih besar dari nilai maka H_0 diterima. Hipotesis yang dibentuk dalam uji *chow* adalah sebagai berikut:

H_0 : *Common Effect Model*

H_1 : *Fixed Effect Model*

Dalam menentukan model yang tepat untuk digunakan maka dapat dilihat dari nilai probabilitasnya. Apabila nilai signifikansinya kurang dari 5% (signifikan) maka model estimasi yang akan digunakan adalah *fixed effect*, akan tetapi jika nilai signifikansinya lebih dari 5% (tidak signifikan) maka model yang digunakan adalah model *common effect*.

b. Uji Hausman

Merupakan pengujian statistik untuk memilih apakah model *fixed effect* atau *random effect* yang paling tepat digunakan. Jika nilai probabilitas lebih kecil dari nilai α maka H_0 ditolak dan jika nilai probabilitas lebih besar dari nilai α maka H_0 diterima. Hipotesis yang dibentuk dalam *hausman test* adalah sebagai berikut:

H_0 : Random Effect Model

H_1 : Fixed Effect Model

c. Uji Lagrange Multiplier

Merupakan pengujian statistik untuk mengetahui apakah model *random effect* lebih baik dari pada metode *common effect*. Jika nilai probabilitas lebih kecil dari nilai α maka H_0 ditolak dan jika nilai probabilitas lebih besar dari nilai α maka H_0 diterima. Hipotesis yang dibentuk dalam LM test adalah sebagai berikut:

H_0 : Random Effect Model

H_1 : Common Effect Model

Penentuan model regresi data panel dilakukan dengan cara melihat nilai *both* pada Breusch-Pagan untuk kemudian dibandingkan dengan tingkat signifikansi (α). (α) yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebesar 5% ($\alpha = 0,05$). Dengan demikian, hasil pengujian didasarkan pada ketentuan jika nilai *Both* pada *Breusch-Pagan* lebih kecil dari α , maka H_0 ditolak dan H_1 diterima sehingga model yang direkomendasikan adalah *random effect model*. Sebaliknya jika nilai

Both pada *Breusch-Pagan* lebih besar dari , maka H_0 diterima sehingga model yang direkomendasikan adalah *common ordinary least square* (OLS) model.

3.5.5. Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik ini perlu dilakukan untuk mengetahui apakah distribusi data yang digunakan dalam penelitian ini sudah normal atau tidak normal. Pengujian ini terdiri dari :

a. Uji Normalitas

Untuk mendeteksi normalitas data dapat dilakukan melalui uji probabilitas dan Jarque-Bera menggunakan ukuran skewness dan kurtosis. Mendeteksi apakah residualnya berdistribusi normal atau tidak dengan membandingkan nilai Jarque-Bera dengan chi-square tabel, yaitu :

- Jika probabilitas $>$ alfa (0,05), maka data terdistribusi normal.
- Jika nilai Jarque-Bera $>$ chi-square tabel, maka residualnya berdistribusi tidak normal.
- Jika nilai Jarque-Bera $<$ chi-square tabel maka residualnya berdistribusi normal.

b. Uji Autokorelasi

Autokorelasi muncul karena residual yang tidak bebas antar satu observasi ke observasi lainnya. Hal ini disebabkan karena *error* pada individu cenderung mempengaruhi individu yang sama pada periode berikutnya. Masalah autokorelasi sering terjadi pada data *time series*

(runtut waktu). Deteksi autokorelasi pada data panel dapat melalui uji Durbin-Watson. Nilai uji Durbin-Watson dibandingkan dengan nilai tabel Durbin-Watson untuk mengetahui keberadaan korelasi positif atau negatif keputusan mengenai keberadaan korelasi positif atau negatif keputusan mengenai keberadaan autokorelasi sebagai berikut :

- Jika $d < d_L$, berarti terdapat autokorelasi positif
- Jika $d > (4 - d_U)$, berarti terdapat autokorelasi negatif
- Jika $d_U < d < (4 - d_U)$, berarti tidak terdapat autokorelasi
- Jika $d_L < d < d_U$ atau $(4 - d_U)$, berarti tidak dapat disimpulkan.

3.5.6. Pengujian Hipotesis

a. Koefisien Determinasi (R^2)

Koefisien determinasi (R^2) bertujuan untuk mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen. Untuk melihat hasil dari analisis ini, dapat dilihat dari adjusted R^2 pada tabel Model Summary. Nilai koefisien determinasi adalah diantara 0 dan 1. Semakin nilai koefisien determinasi mendekati angka 1, maka kemampuan variabel-variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen adalah semakin besar.

b. Uji F

Uji F digunakan untuk menguji hipotesis nol bahwa koefisien determinasi majemuk dalam populasi R^2 , sama dengan nol. Dasar pengambilan keputusan adalah apabila nilai signifikansi kurang dari

atau lebih kecil dari 0,05 maka dapat disimpulkan adanya pengaruh signifikan secara simultan antara variabel bebas terhadap variabel terikat. Kriteria yang digunakan :

- Apabila nilai F hitung $> F$ tabel, maka signifikan dan jika nilai F hitung $< F$ tabel, maka tidak signifikan.
- Apabila angka signifikansi $< = 0,05$, maka signifikan dan jika angka signifikansi $> 0,05$, maka tidak signifikan.

c. Uji t

Uji t merupakan uji yang menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel independen secara individual dalam menerangkan variasi variabel independen. Dasar pengambilan keputusannya antara lain:

- Apabila nilai signifikansi kurang dari 0,05, maka dapat disimpulkan terdapat pengaruh signifikan antara variabel bebas terhadap variabel terikat.
- Apabila nilai signifikansinya lebih dari 0,05, maka dapat disimpulkan tidak adanya pengaruh signifikan antara variabel bebas dan variabel terikat.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil uji yang telah peneliti lakukan terhadap hipotesis dari variabel dalam penelitian ini. Dapat di ambil kesimpulan mengenai jawaban atas permasalahan latar belakang masalah dalam penelitian ini yaitu :

1. Secara simultan, *Debt to Asset Ratio* (DAR), dan *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *return on Equity* (ROE) berpengaruh dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan lembaga pembiayaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Secara parsial, *Debt to Asset Ratio* (DAR) memiliki pengaruh dan tidak signifikan terhadap Harga Saham pada perusahaan lembaga pembiayaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Secara parsial, *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki pengaruh dan signifikan terhadap Harga Saham pada perusahaan lembaga pembiayaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Secara Parsial, variabel *Return on Equity* (ROE) memiliki pengaruh dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan lembaga pembiayaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

5.2. Saran

Semakin baik pengelolaan kewajiban perusahaan akan semakin mempertajam kemampuan manajemen.

1. Bagi perusahaan, persusahaan disarankan memperhatikan nilai perusahaan melalui variabel – variabel yang berpengaruh terhadap harga saham. Nilai perusahaan yang tinggi akan menarik calon investor untuk menanam modalnya pada perusahaan.
2. Bagi investor, dalam melakukan investasi saham diharapkan teliti memilih perusahaan dan melihat kondisi perusahaan melalui rasio – rasio keuangan, khususnya ROE dan DER.
3. Bagi peneliti selanjutnya, sangat disarankan kepada peneliti selanjutnya agar melakukan penelitian sesuai dengan perkembangan atau kondisi perusahaan yang sebenarnya. Dan memperluas pemilihan sampel agar lebih meluas dan rekapitulasi tentang perkembangan perusahaan dari tahun ke tahun dapat terlihat dengan jelas.

DAFTAR PUSTAKA

JURNAL

- Amin, A. N., Idris, H., & Rijal, A. (2018). *Pengaruh Debt To Asset Ratio (DAR) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Foot And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Universitas Negeri Makassar.
- ANINDITA, N. P. (2017). *Pengaruh CR, ROE, ROA, DAR, Dan DER Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014*. Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Firda, S. (2020). *Pengaruh Laba Akuntansi, Komponen Arus Kas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode Tahun 2015-2019*". Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Jakarta.
- Firmana, A. I., Hidayat, R. R., & Saifi, M. (2017). *Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Asuransi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015)*. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 45(1), 145–154.
- Herawati, T. (2013). *Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan*. *Jurnal Manajemen*, 2(2), 1–18.
- Ircham, M. (2014). *Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2012)*. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 11(1).
- MAHULETE, U. K. (2016). *Pengaruh Pendapatan Asli Daerah (Pad) Dan Dana Alokasi Umum (Dau) Terhadap Belanja Modal Di Kabupaten/Kota Provinsi Maluku Pada Tahun 2013-2015*. University of Muhammadiyah Malang.
- Mussalamah, A. D. M. (2015). *Pengaruh earning per share (EPS), debt to equity ratio (DER) dan return on equity (ROE) terhadap harga saham (Studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2007-2011)*. Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Oktaviani, Y. (2016). *Pengaruh Current Ratio (CR), Debt To Total Assets Ratio (DAR), Debt To Equity Ratio (DER), Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Food and Beverages Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016.*

Pratiwi, M. D. D., Rupa, I. W., & Manuaba, I. B. M. P. (2020). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sector Infrastruktur, Utilitie & Transportation Di Bursa efek Indonesia Periode 2016-2018. Jurnal Riset Akuntansi Warmadewa, 1(2), 73–82.*

PRILYASTUTI, N., & STELLA, S. (2017). *Pengaruh current ratio, debt to asset, debt to equity, return on assets dan price earnings ratio terhadap harga saham. Jurnal Bisnis Dan Akuntansi, 19(1a-5), 320–324.*

Valianti, R. M. (2018). *Pengaruh Debt To Assets Ratio, Debt To Equity Ratio, Return On Assets dan Net Profit Margin Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Media Wahana Ekonomika, 13(1).*

BUKU

Arikunto, S. (2013). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik.* Jakarta: Rineka Cipta.

Ariefianto, M. D. (2012). *Esesnsi dan Aplikasi dengan menggunakan Eviews :* Penerbit Erlangga.

Basuki, Agus Tri. (2016). *Analisis Regresi dalam penelitian Ekonomi & Bisnis : Dilengkapi Aplikasi Spss & Eviews,* Jakarta: Rajawali Pers.

Kasmir (2015). *Analisis Laporan Keuangan.* Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

Kasmir (2014). *Analisis Laporan Keuangan.* Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

Sugiyono (2012). *Metode Penelitian Bisnis.* Alfabeta, Bandung

<https://www.idx.co.id/>

<https://www.ojk.go.id/id/Default.aspx>

<https://www.edusaham.com/>





Lampiran I

Data Perhitungan Struktur Modal (DAR&DER) dan Profitabilitas (ROE) terhadap Harga Saham Perusahaan Lembaga Pembiayaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 – 2019.

a. Harga Saham (Y)

No	Kode Emiten	2015	2016	2017	2018	2019
1	ADMF	3.470	6.750	7.125	9.100	10.350
2	BBLD	1.250	850	525	472	404
3	BFIN	280	350	680	665	565
4	BPFI	600	500	384	650	1.310
5	CFIN	276	240	280	314	268
6	DEFI	140,50	780	675	1.820	1.855
7	IMJS	551,48	355,65	267,90	654,64	289,17
8	MFIN	437,50	380	720	885	1.175
9	TIFA	139	150	192	158	240
10	TRUS	198	192	130	272	300
11	WOMFH	80	140	197	312	270

b. Debt To Asset (X1)

Emiten	Tahun	Total Hutang	Total Aktiva	DAR
ADMF	2015	23.383.418	27.744.207	0,84
ADMF	2016	22.665.905	27.643.104	0,82
ADMF	2017	23.747.518	29.492.933	0,81
ADMF	2018	24.468.242	31.496.441	0,78
ADMF	2019	27.038.058	35.116.853	0,77
BBLD	2015	2.079.471	3.162.906	0,66
BBLD	2016	2.528.134	3.629.038	0,70
BBLD	2017	3.238.393	4.367.934	0,74
BBLD	2018	3.841.990	5.019.046	0,77
BBLD	2019	3.843.919	5.051.402	0,76
BFIN	2015	7.751.311	11.770.414	0,66
BFIN	2016	8.221.572	12.476.256	0,66
BFIN	2017	11.579.007	16.483.273	0,70
BFIN	2018	12.913.509	19.117.305	0,68
BFIN	2019	13.009.453	19.089.633	0,68
BPFI	2015	482.504	981.723	0,49
BPFI	2016	533.797	1.037.602	0,51
BPFI	2017	949.598	1.571.343	0,60
BPFI	2018	1.056.295	1.827.721	0,58
BPFI	2019	1.002.299	1.821.626	0,55
CFIN	2015	3.047.744	6.646.672	0,46
CFIN	2016	2.945.259	6.744.190	0,44
CFIN	2017	5.861.316	9.890.847	0,59
CFIN	2018	6.756.154	11.103.279	0,61
CFIN	2019	7.411.796	12.117.478	0,61
DEFI	2015	877.843.371	52.029.814.807	0,02
DEFI	2016	1.053.541	61.018.817	0,02
DEFI	2017	1.144.164	83.804.282	0,01
DEFI	2018	1.071.458	76.749.900	0,01
DEFI	2019	1.289.485	94.633.171	0,01
IMJS	2015	9.250.940.937.404	11.134.655.294.881	0,83
IMJS	2016	10.423.764.708.523	12.469.009.024.980	0,84
IMJS	2017	11.506.070.214.740	14.012.289.409.695	0,82
IMJS	2018	17.224.165.192.476	20.000.987.050.429	0,86
IMJS	2019	21.014.232.022.229	24.296.140.332.728	0,86
MFIN	2015	3.000.756	4.595.141	0,65

MFIN	2016	1.748.809	3.562.235	0,49
MFIN	2017	1.281.211	3.215.185	0,40
MFIN	2018	1.560.997	3.621.664	0,43
MFIN	2019	2.448.259	4.726.154	0,52
TIFA	2015	1.049.836.804	1.346.080.235	0,78
TIFA	2016	1.095.967.700	1.403.237.354	0,78
TIFA	2017	1.308.204.929	1.631.976.839	0,80
TIFA	2018	1.169.481.293	1.514.968.848	0,77
TIFA	2019	841.356.595	1.212.066.160	0,69
TRUS	2015	27.124.672.155	289.336.519.170	0,09
TRUS	2016	14.031.585.755	268.274.853.831	0,05
TRUS	2017	23.496.002.549	281.801.794.640	0,08
TRUS	2018	44.548.135.448	311.074.692.234	0,14
TRUS	2019	29.811.579.333	314.244.828.335	0,09
WOMFH	2015	4.550.678	5.306.269	0,86
WOMFH	2016	5.855.617	6.670.916	0,88
WOMFH	2017	6.755.920	7.745.732	0,87
WOMFH	2018	7.655.646	8.827.307	0,87
WOMFH	2019	6.900.593	8.271.170	0,83

c. Debt to Equity Ratio (X2)

Emiten	Tahun	Total Hutang	Total Ekuitas	DER
ADMF	2015	23.383.418	4.360.789	5,36
ADMF	2016	22.665.905	4.977.199	4,55
ADMF	2017	23.747.518	5.745.415	4,13
ADMF	2018	24.468.242	7.028.199	3,48
ADMF	2019	27.038.058	8.078.795	3,35
BBLD	2015	2.079.471	1.083.435	1,92
BBLD	2016	2.528.134	1.100.904	2,30
BBLD	2017	3.238.393	1.129.541	2,87
BBLD	2018	3.841.990	1.177.056	3,26
BBLD	2019	3.843.919	1.207.483	3,18
BFIN	2015	7.751.311	4.019.103	1,93
BFIN	2016	8.221.572	4.254.684	1,93
BFIN	2017	11.579.007	4.904.266	2,36
BFIN	2018	12.913.509	6.203.796	2,08
BFIN	2019	13.009.453	6.080.180	2,14
BPFI	2015	482.504	981.723	0,49
BPFI	2016	533.797	1.037.602	0,51
BPFI	2017	949.598	621.745	1,53
BPFI	2018	1.056.295	771.426	1,37
BPFI	2019	1.002.299	819.327	1,22
CFIN	2015	3.047.744	3.598.928	0,85
CFIN	2016	2.945.259	3.798.931	0,78
CFIN	2017	5.861.316	4.029.531	1,45
CFIN	2018	6.756.154	4.347.125	1,55
CFIN	2019	7.411.796	4.705.682	1,58
DEFI	2015	877.843.371	51.151.971.436	0,02
DEFI	2016	1.053.541	59.965.275	0,02
DEFI	2017	1.144.164	82.660.117	0,01
DEFI	2018	1.071.458	75.678.442	0,01
DEFI	2019	1.289.485	93.343.686	0,01
IMJS	2015	9.250.940.937.404	1.883.714.357.477	4,91
IMJS	2016	10.423.764.708.523	2.045.244.316.457	5,10
IMJS	2017	11.506.070.214.740	2.506.219.194.955	4,59
IMJS	2018	17.224.165.192.476	2.776.821.857.953	6,20
IMJS	2019	21.014.232.022.229	3.281.908.310.499	6,40
MFIN	2015	3.000.756	1.594.385	1,88

MFIN	2016	1.748.809	1.813.426	0,96
MFIN	2017	1.281.211	1.933.974	0,66
MFIN	2018	1.560.997	2.060.667	0,76
MFIN	2019	2.448.259	2.277.895	1,07
TIFA	2015	1.049.836.804	296.243.431	3,54
TIFA	2016	1.095.967.700	307.269.654	3,57
TIFA	2017	1.308.204.929	323.771.910	4,04
TIFA	2018	1.169.481.293	345.487.555	3,39
TIFA	2019	841.356.595	370.709.565	2,27
TRUS	2015	27.124.672.155	224.269.040.416	0,12
TRUS	2016	14.031.585.755	235.134.767.038	0,06
TRUS	2017	23.496.002.549	248.833.569.954	0,09
TRUS	2018	44.548.135.448	266.526.556.786	0,17
TRUS	2019	29.811.579.333	284.433.249.002	0,10
WOMFH	2015	4.550.678	755.591	6,02
WOMFH	2016	5.855.617	815.299	7,18
WOMFH	2017	6.755.920	989.812	6,83
WOMFH	2018	7.655.646	1.171.661	6,53
WOMFH	2019	6.900.593	1.370.577	5,03

d. Return On Asset Ratio (X₃)

Emiten	Tahun	Laba Bersih	Total Ekuitas	%	ROE
ADMF	2015	664.836	4.360.789	100	15,25%
ADMF	2016	1.009.351	4.977.199	100	20,28%
ADMF	2017	1.409.150	5.745.415	100	24,53%
ADMF	2018	1.815.263	7.028.199	100	25,83%
ADMF	2019	2.108.691	8.078.795	100	26,10%
BBLD	2015	61.974	1.083.435	100	5,72%
BBLD	2016	53.421	1.100.904	100	4,85%
BBLD	2017	66.433	1.129.541	100	5,88%
BBLD	2018	57.571	1.177.056	100	4,89%
BBLD	2019	59.269	1.207.483	100	4,91%
BFIN	2015	650.288	4.019.103	100	16,18%
BFIN	2016	798.365	4.254.684	100	18,76%
BFIN	2017	1.187.510	4.904.266	100	24,21%
BFIN	2018	1.467.794	6.203.796	100	23,66%
BFIN	2019	711.682	6.080.180	100	11,70%
BPFI	2015	41.742	981.723	100	4,25%
BPFI	2016	33.913	1.037.602	100	3,27%
BPFI	2017	48.979	621.745	100	7,88%
BPFI	2018	68.020	771.426	100	8,82%
BPFI	2019	74.857	819.327	100	9,14%
CFIN	2015	286.349	3.598.928	100	7,96%
CFIN	2016	205.362	3.798.931	100	5,41%
CFIN	2017	236.275	4.029.531	100	5,86%
CFIN	2018	305.138	4.347.125	100	7,02%
CFIN	2019	361.596	4.705.682	100	7,68%
DEFI	2015	622.325.559	51.151.971.436	100	1,22%
DEFI	2016	8.844.481	59.965.275	100	14,75%
DEFI	2017	8.693.647	82.660.117	100	10,52%
DEFI	2018	1.650.685	75.678.442	100	2,181%
DEFI	2019	11.866.743	93.343.686	100	12,71%
IMJS	2015	82.121.316.194	1.883.714.357.477	100	4,4%
IMJS	2016	139.328.672.137	2.045.244.316.457	100	6,8%
IMJS	2017	192.712.134.640	2.506.219.194.955	100	7,7%
IMJS	2018	162.584.395.904	2.776.821.857.953	100	5,9%
IMJS	2019	43.567.249.807	3.281.908.310.499	100	1,33%
MFIN	2015	246.564	1.594.385	100	15,5%

MFIN	2016	255.284	1.813.426	100	14,1%
MFIN	2017	332.932	1.933.974	100	17,2%
MFIN	2018	333.346	2.060.667	100	16,2%
MFIN	2019	377.084	2.277.895	100	16,6%
TIFA	2015	20.061.731	296.243.431	100	6,8%
TIFA	2016	17.597.039	307.269.654	100	5,7%
TIFA	2017	23.010.364	323.771.910	100	7,1%
TIFA	2018	27.836.632	345.487.555	100	8,1%
TIFA	2019	33.033.880	370.709.565	100	8,9%
TRUS	2015	9.493.298.445	224.269.040.416	100	4,2%
TRUS	2016	10.648.931.576	235.134.767.038	100	4,5%
TRUS	2017	13.345.320.592	248.833.569.954	100	5,4%
TRUS	2018	17.630.766.816	266.526.556.786	100	6,6%
TRUS	2019	16.954.691.413	284.433.249.002	100	6,0%
WOMFH	2015	15.667	755.591	100	2,07%
WOMFH	2016	60.303	815.299	100	7,40%
WOMFH	2017	180.665	989.812	100	18,25%
WOMFH	2018	215.183	1.171.661	100	18,37%
WOMFH	2019	259.671	1.370.577	100	18,95%

Lampiran II

HASIL PENGOLAHAN DATA MENGGUNAKAN EVIEWS 11

a. Hasil Analisis Deskriptif

Date: 05/20/21 Time: 09:24 Sample: 2015 2019				
	Y	X1	X2	X3
Mean	1120.452	0.578545	2.503818	0.104629
Median	384.0000	0.660000	1.930000	0.077000
Maximum	10350.00	0.880000	7.180000	0.261000
Minimum	80.00000	0.010000	0.010000	0.012200
Std. Dev.	2149.252	-0.281026	2.096432	0.068520
Skewness	3.164422	-0.990744	0.618976	0.800085
Kurtosis	12.07905	2.672375	2.291177	2.527496
Jarque-Bera Probability	280.6912 0.000000	9.243749 0.009834	4.663433 0.097129	6.379549 0.041181
Sum	61624.84	31.82000	137.7100	5.754610
Sum Sq. Dev.	2.49E+08	4.264684	237.3315	0.253529
Observations	55	55	55	55

b. Common Effect Model (CEM)

Dependent Variable: Y				
Method: Panel Least Squares				
Date: 05/20/21 Time: 09:27				
Sample: 2015 2019				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 11				
Total panel (balanced) observations: 55				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-856.7615	644.0898	-1.330190	0.1894
X1	-363.0824	1616.186	-0.224654	0.8231
X2	99.04680	212.6355	0.465806	0.6433
X3	18534.75	3648.868	5.079590	0.0000
Root MSE	1708.616	R-squared		0.356301
Mean dependent var	1120.452	Adjusted R-squared		0.318436
S.D. dependent var	2149.252	S.E. of regression		1774.356
Akaike info criterion	17.87021	Sum squared resid		1.61E+08
Schwarz criterion	18.01620	Log likelihood		-487.4308
Hannan-Quinn criter.	17.92666	F-statistic		9.409856
Durbin-Watson stat	0.297329	Prob(F-statistic)		0.000047

c. Fixed Effect Model (FEM)

Dependent Variable: Y				
Method: Panel Least Squares				
Date: 05/20/21 Time: 09:30				
Sample: 2015 2019				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 11				
Total panel (balanced) observations: 55				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	896.6124	1503.538	0.596335	0.5542
X1	2382.637	3359.058	0.709317	0.4821
X2	-720.7108	296.4120	-2.431449	0.0195
X3	6211.494	2975.610	2.087469	0.0431
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
Root MSE	636.3871	R-squared	0.910703	
Mean dependent var	1120.452	Adjusted R-squared	0.882389	
S.D. dependent var	2149.252	S.E. of regression	737.0735	
Akaike info criterion	16.25858	Sum squared resid	22274369	
Schwarz criterion	16.76954	Log likelihood	-433.1110	
Hannan-Quinn criter.	16.45617	F-statistic	32.16477	
Durbin-Watson stat	1.074535	Prob(F-statistic)	0.000000	

d. Random Effect Model (REM)

Dependent Variable: Y					
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)					
Date: 05/20/21 Time: 09:31					
Sample: 2015 2019					
Periods included: 5					
Cross-sections included: 11					
Total panel (balanced) observations: 55					
Swamy and Arora estimator of component variances					
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.	
C	-4.480985	1139.702	-0.003932	0.9969	
X1	2808.134	2395.960	1.172029	0.2466	
X2	-537.1970	255.3542	-2.103733	0.0404	
X3	8079.410	2832.965	2.851927	0.0063	
Effects Specification				S.D.	Rho
Cross-section random			1848.836	0.8629	
Idiosyncratic random			737.0735	0.1371	
Weighted Statistics					
Root MSE	725.8668	R-squared	0.243067		
Mean dependent var	196.6642	Adjusted R-squared	0.198542		
S.D. dependent var	842.0011	S.E. of regression	753.7949		
Sum squared resid	28978542	F-statistic	5.459056		
Durbin-Watson stat	0.842730	Prob(F-statistic)	0.002480		
Unweighted Statistics					
R-squared	0.125517	Mean dependent var	1120.452		
Sum squared resid	2.18E+08	Durbin-Watson stat	0.111955		

e. Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests				
Equation: Untitled				
Test cross-section fixed effects				
Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.	
Cross-section F	25.454932	(10,41)	0.0000	
Cross-section Chi-square	108.639502	10	0.0000	
Cross-section fixed effects test equation:				
Dependent Variable: Y				
Method: Panel Least Squares				
Date: 05/20/21 Time: 09:33				
Sample: 2015 2019				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 11				
Total panel (balanced) observations: 55				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-856.7615	644.0898	-1.330190	0.1894
X1	-363.0824	1616.186	-0.224654	0.8231
X2	99.04680	212.6355	0.465806	0.6433
X3	18534.75	3648.868	5.079590	0.0000
Root MSE	1708.616	R-squared	0.356301	
Mean dependent var	1120.452	Adjusted R-squared	0.318436	
S.D. dependent var	2149.252	S.E. of regression	1774.356	
Akaike info criterion	17.87021	Sum squared resid	1.61E+08	
Schwarz criterion	18.01620	Log likelihood	-487.4308	
Hannan-Quinn criter.	17.92666	F-statistic	9.409856	
Durbin-Watson stat	0.297329	Prob(F-statistic)	0.000047	

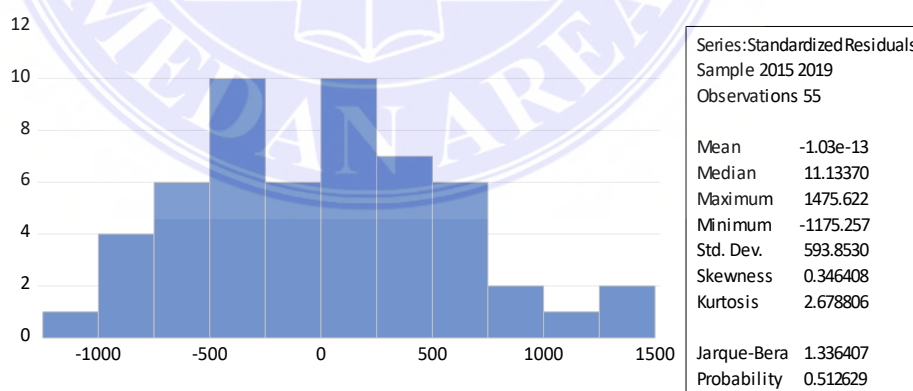
f. Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test				
Equation: Untitled				
Test cross-section random effects				
Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.	
Cross-section random	5.340240	3	0.1485	
Cross-section random effects test comparisons:				
Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
X1	2382.637134	2808.134499	5542649.247611	0.8566
X2	-720.710765	-537.196985	22654.335445	0.2227
X3	6211.493867	8079.409592	828563.620486	0.0402
Cross-section random effects test equation:				
Dependent Variable: Y				
Method: Panel Least Squares				
Date: 05/20/21 Time: 09:36				
Sample: 2015 2019				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 11				
Total panel (balanced) observations: 55				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	896.6124	1503.538	0.596335	0.5542
X1	2382.637	3359.058	0.709317	0.4821
X2	-720.7108	296.4120	-2.431449	0.0195
X3	6211.494	2975.610	2.087469	0.0431
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
Root MSE	636.3871	R-squared	0.910703	
Mean dependent var	1120.452	Adjusted R-squared	0.882389	
S.D. dependent var	2149.252	S.E. of regression	737.0735	
Akaike info criterion	16.25858	Sum squared resid	22274369	
Schwarz criterion	16.76954	Log likelihood	-433.1110	
Hannan-Quinn criter.	16.45617	F-statistic	32.16477	
Durbin-Watson stat	1.074535	Prob(F-statistic)	0.000000	

g. Uji Lagrange Multiplier

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects			
Null hypotheses: No effects			
Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives			
	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	58.94556 (0.0000)	1.691407 (0.1934)	60.63696 (0.0000)
Honda	7.677601 (0.0000)	-1.300541 (0.9033)	4.509262 (0.0000)
King-Wu	7.677601 (0.0000)	-1.300541 (0.9033)	3.004693 (0.0013)
Standardized Honda	9.599090 (0.0000)	-1.119283 (0.8685)	2.539966 (0.0055)
Standardized King-Wu	9.599090 (0.0000)	-1.119283 (0.8685)	0.914979 (0.1801)
Gourieroux, et al.	--	--	58.94556 (0.0000)

h. Uji Normalitas



i. Uji Autokorelasi

Root MSE	636.3871	R-squared	0.910703
Mean dependent var	1120.452	Adjusted R-squared	0.882389
S.D. dependent var	2149.252	S.E. of regression	737.0735
Akaike info criterion	16.25858	Sum squared resid	22274369
Schwarz criterion	16.76954	Log likelihood	-433.1110
Hannan-Quinn criter.	16.45617	F-statistic	32.16477
Durbin-Watson stat	1.074535	Prob(F-statistic)	0.000000

j. Koefisien Determinasi

R-squared	0.910703
Adjusted R-squared	0.882389
S.E. of regression	737.0735
Sum squared resid	22274369
Log likelihood	-433.1110
F-statistic	32.16477
Prob(F-statistic)	0.000000

k. Uji F

Root MSE	636.3871	R-squared	0.910703
Mean dependent var	1120.452	Adjusted R-squared	0.882389
S.D. dependent var	2149.252	S.E. of regression	737.0735
Akaike info criterion	16.25858	Sum squared resid	22274369
Schwarz criterion	16.76954	Log likelihood	-433.1110
Hannan-Quinn criter.	16.45617	F-statistic	32.16477
Durbin-Watson stat	1.074535	Prob(F-statistic)	0.000000

l. Uji t

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	896.6124	1503.538	0.596335	0.5542
X1	2382.637	3359.058	0.709317	0.4821
X2	-720.7108	296.4120	-2.431449	0.0195
X3	6211.494	2975.610	2.087469	0.0431

Lampiran III

TABEL CHI-SQUARE DAN TABEL DW

a. Tabel chi-square

Tabel Distribusi χ^2

α	0.1	0.05	0.025	0.01	0.005
db 1	2.70554	3.84146	5.02390	6.63489	7.87940
2	4.60518	5.99148	7.37778	9.21035	10.59653
3	6.25139	7.81472	9.34840	11.34488	12.83807
4	7.77943	9.48773	11.14326	13.27670	14.86017
5	9.23635	11.07048	12.83249	15.08632	16.74965

b. Tabel DW

50	1.5035	1.5849	1.4625	1.6283	1.4206	1.6739	1.3779	1.7214	1.3346	1.7708
51	1.5086	1.5884	1.4684	1.6309	1.4273	1.6754	1.3855	1.7218	1.3431	1.7701
52	1.5135	1.5917	1.4741	1.6334	1.4339	1.6769	1.3929	1.7223	1.3512	1.7694
53	1.5183	1.5951	1.4797	1.6359	1.4402	1.6785	1.4000	1.7228	1.3592	1.7689
54	1.5230	1.5985	1.4851	1.6383	1.4464	1.6800	1.4069	1.7234	1.3669	1.7684
55	1.5276	1.6014	1.4903	1.6406	1.4525	1.6815	1.4136	1.7240	1.3743	1.7681
56	1.5320	1.6045	1.4954	1.6430	1.4581	1.6830	1.4201	1.7246	1.3815	1.7678
57	1.5363	1.6075	1.5004	1.6452	1.4637	1.6845	1.4264	1.7253	1.3885	1.7675
58	1.5405	1.6105	1.5052	1.6475	1.4692	1.6860	1.4325	1.7259	1.3953	1.7673
59	1.5446	1.6134	1.5099	1.6497	1.4745	1.6875	1.4385	1.7266	1.4019	1.7672
60	1.5485	1.6162	1.5144	1.6518	1.4797	1.6889	1.4443	1.7274	1.4083	1.7671
61	1.5524	1.6189	1.5189	1.6540	1.4847	1.6904	1.4499	1.7281	1.4146	1.7671
62	1.5562	1.6216	1.5232	1.6561	1.4896	1.6918	1.4554	1.7288	1.4206	1.7671
63	1.5599	1.6243	1.5274	1.6581	1.4943	1.6932	1.4607	1.7296	1.4265	1.7671
64	1.5635	1.6268	1.5315	1.6601	1.4990	1.6946	1.4659	1.7303	1.4322	1.7672
65	1.5670	1.6294	1.5355	1.6621	1.5035	1.6960	1.4709	1.7311	1.4378	1.7673
66	1.5704	1.6318	1.5395	1.6640	1.5079	1.6974	1.4758	1.7319	1.4433	1.7675
67	1.5738	1.6343	1.5433	1.6660	1.5122	1.6988	1.4806	1.7327	1.4486	1.7676
68	1.5771	1.6367	1.5470	1.6678	1.5164	1.7001	1.4853	1.7335	1.4537	1.7678
69	1.5803	1.6390	1.5507	1.6697	1.5205	1.7015	1.4899	1.7343	1.4588	1.7680
70	1.5834	1.6413	1.5542	1.6715	1.5245	1.7028	1.4943	1.7351	1.4637	1.7682

Direproduksi oleh: Jusaidi (<http://jusaidichanugo.wordpress.com>) dari: <http://www.stanford.edu>

Page 2



UNIVERSITAS MEDAN AREA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Kampus I : Jl. Kolam No. 1 Medan Estate Telp (061) 7366878, 7366168, 7364348, 7366781, Fax. (061) 7366998
Kampus II : Jl. Sei Serayu No. 70A/Jl. Setia Budi No. 79B Medan Telp (061) 8225602, 8201994, Fax. (061) 8226331
Email : univ_medanarea@uma.ac.id Website:uma.ac.id akademik.feums@gmail.com

SURAT KETERANGAN

Nomor : 1592/FEB.1/06.5/XII/2020

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Medan Area dengan ini menerangkan :

Nama : NABILA ARDHELIA
N P M : 178320021
Program Studi : MANAJEMEN

Bahwa mahasiswa tersebut diatas telah melaksanakan pengambilan data / riset untuk penulisan skripsi dari jalur Internet yang berjudul " Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Lembaga Pembiayaan Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia"

Surat keterangan ini dikeluarkan untuk mahasiswa memperoleh data.

Demikian surat keterangan ini diperbuat untuk dipergunakan seperlunya.

Medan, 01 Desember 2020

A. D. Dekan
Program Studi Manajemen

Wah Rizca Amelia, SE.M.Si