

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FINANCIAL LEVERAGE*, DAN NILAI
PASAR TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN INDUSTRI
MANUFAKTUR YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA**



RICHIE ALESSANDRO PIERO

115190403

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT GUNA
MENCAPAI GELAR SARJANA MANAJEMEN**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2022

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Mahasiswa : RICHIE ALESSANDRO PIERO

NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 115190403

Program Studi : EKONOMI DAN BISNIS, MANAJEMEN KEUANGAN

Alamat : [REDACTED]

Telp: [REDACTED]

HP: [REDACTED]

Dengan ini saya menyatakan, apabila dalam pembuatan skripsi ternyata saya:

1. Melakukan plagiat/ menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebut sumbernya;
3. Menggunakan data fiktif atau memanipulasi data;
4. Melakukan riset perusahaan fiktif (hal ini Jurusan Akuntansi/Manajemen dapat konfirmasi langsung ke perusahaan terkait sesuai dengan surat risetnya).

Saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan skripsi dan diskors maksimal 2 (dua) semester. Kemudian apabila hal di atas terbukti setelah lulus ujian skripsi/komprehensif saya bersedia dinyatakan batal skripsi dan kelulusannya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 16 Desember 2022




RICHIE ALESSANDRO PIERO

Nama Lengkap Mahasiswa

Catatan:

1. Asli dikembalikan ke jurusan Akuntansi/Manajemen dan difotocopy untuk mahasiswa yang bersangkutan.
2. Harap disertakan pada skripsi sebelum maupun setelah lulus ujian dan revisi.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : RICHIE ALESSANDRO PIERO
NIM : 115190403
PROGRAM/JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
KONSENTRASI : KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, *FINANCIAL LEVERAGE*,
DAN NILAI PASAR TERHADAP HARGA SAHAM
PERUSAHAAN INDUSTRI MANUFAKTUR YANG
TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA

Jakarta, 16 Desember 2022

Pembimbing,



(Dra. Khairina Natsir, MM)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : RICHIE ALESSANDRO PIERO
NIM : 115190403
PROGRAM/JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
KONSENTRASI : KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, *FINANCIAL LEVERAGE*,
DAN NILAI PASAR TERHADAP HARGA SAHAM
PERUSAHAAN INDUSTRI MANUFAKTUR YANG
TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA

Telah diuji pada Ujian Skripsi dan Komprehensif tanggal 2022 dan dinyatakan
lulus, dengan tim penguji yang terdiri atas:

1. Ketua Penguji : -
2. Anggota Penguji : -
-

Jakarta, 2022

Pembimbing,

(.....)

ABSTRACT

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS

JAKARTA

(A) RICHIE ALESSANDRO PIERO (115190403)

(B) *THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, FINANCIAL LEVERAGE AND MARKET VALUE ON SHARE PRICES OF MANUFACTURING INDUSTRIAL COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE*

(C) xv + 79 pages, 2022, 14 tables, 2 graph, 7 attachments

(D) *FINANCE MANAGEMENT*

(E) *Abstract : The purpose of this study was to determine 1) the effect of profitability on stock prices 2) the effect of financial leverage on stock prices 3) the effect of market value on stock prices. The research observations totaled 214 companies from a sample of 56 manufacturing industry companies that had been listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2017-2021 time period. This study used a purposive sampling technique. Panel data were analyze using the fixed effect multiplier linear regression method with the support of Eviews 12. The results of this study show that profitability has a positive and significant effect on stock prices, financial leverage has a negative and insignificant effect on stock prices, while the value market has a negative and significant effect on stock prices.*

Keywords : Share Prices, Profitability, Financial Leverage, Market Value

(F) *Reference List : 58 (1990-2022)*

(G) Dra. Khairina Natsir, M.M.

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

JAKARTA

(A) RICHIE ALESSANDRO PIERO (115190403)
(B) PENGARUH PROFITABILITAS, *FINANCIAL LEVERAGE*, DAN HARGA SAHAM TERHADAP PERUSAHAAN INDUSTRI MANUFAKTUR YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA

(C) xv + 79 halaman, 2022, 14 tabel, 2 grafik, 7 lampiran

(D) MANAJEMEN KEUANGAN

(E) Abstrak : Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui 1) pengaruh profitabilitas terhadap harga saham 2) pengaruh *financial leverage* terhadap harga saham 3) pengaruh nilai pasar terhadap harga saham. Observasi penelitian berjumlah 214 perusahaan dari sampel sebanyak 56 perusahaan industry Manufaktur yang telah tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode waktu 2017-2021. Analisis data panel menggunakan metode regresi linier pengganda efek tetap dengan dukungan *Eviews 12*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, *financial leverage* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham, sedangkan *financial leverage* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham. nilai pasar berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham.

Kata Kunci : Harga Saham, Profitabilitas, *Financial Leverage* dan Nilai Pasar.

(F) Daftar Pustaka : 58 (1990-2022)

(G) Dra. Khairina Natsir, M.M.

“Never regret a day in your life. Good days give happiness, bad days give experiences, the worst days give lessons, and the best day give memories.”- Richie Alessandro Piero

Karya sederhana ini saya persembahkan kepada :
Omah, Mama, Cici dan saudara tercinta serta
teman-teman yang saya kasihi.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**Pengaruh Profitability, Financial Leverage, and Market Value Terhadap Harga Saham Perusahaan Industri Manufaktur yang tercatat di BEI Pada Tahun 2017 – 2021**”, sebagai syarat untuk dapat menyelesaikan studi Program Sarjana (S1) Jurusan Manajemen Bisnis Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini dapat berhasil berkat bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih atas segala bantuan, bimbingan dan dukungan yang telah diberikan sehingga skripsi ini dapat berjalan dengan baik dan terselesaikan. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Khairina Natsir, Dra., M.M. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan tenaga, waktu, dan pikiran serta masukan untuk memberikan pengetahuan, bimbingan, semangat dan motivasi kepada saya dalam penyusunan untuk skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Ronnie Resdianto Masman, S.E., M.M., selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Franky Slamet, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh dosen dan staf yang telah mendidik dan memberikan banyak ilmu pengetahuan kepada saya selama perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh anggota keluarga yang terkasih yaitu Oma (Rianawati), Mami (Mery), Cici (Ivana Michellin), sepupu (Jessica Alvon Wiegianto), Ii (Tee Santi), dan Ii (Ivonne Johanna) yang selalu memberikan dukungan, dan memberikan semangat kepada saya selama perkuliahan hingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Seluruh teman – teman kerja di Laboratorium Diagnostik Fakultas Kedokteran Universitas Tarumanagara yaitu kepala Laboratorium (Dr. dr. Siufui Hendrawan, M.Biomed.), Renantha, Jennifer Nathania Irawan, Malvin Yubiantoro, Novica

Mulyadi, Pricillia, Ko Yohanes, Benita Christina Santoso, Graffy Intania, dr.Erwin, Ci Olivia, Ci Jennifer, Kak Destri, Pak Sunarto, dan Pak Erwin yang selalu memberikan dukungan dalam menyusun skripsi ini.

8. Paul Clinton P sebagai teman dan sahabat yang selalu ada, mendukung dan memberikan semangat kepada saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Nellia, Dania Arfilla Sutrisno, Chealsy, Jessica Fausta, dan Melysa Wijayasebagai sahabat dan teman perjuangan sejak semester 1 sampai saat ini yang selalu membantu dan menyemangati dalam menyusun skripsi ini.
10. Milo, Mochi, Macco, Mozza, Mizzo, Marcel selaku binatang peliharaan saya yang selalu menjadi penyemangat dalam menghibur saya dalam menyusun skripsi ini.
11. Seluruh keluarga besar Badan Eksekutif Mahasiswa (BEM) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara dari periode 2019 sampai 2022 yang telah menerima, membantu, dan menjadi penyemangat saya selama kegiatan perkuliahan sehingga sampai saat ini, saya mampu menyelesaikan skripsi ini.
12. Seluruh keluarga besar kelas Body Combat Celebrity Fitness Central Park yang telah memberikan semangat kepada saya agar menjadi lebih sehat dan bersemangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
13. Seluruh keluarga besar Kelompok Studi Pasar Modal (KSPM) Universitas Tarumanagara dari periode 2020 sampai 2022 yang telah menerima saya kedalam komunitas pasar modal dan menjadi penyemangat saya selama kegiatan perkuliahan sehingga sampai saat ini untuk menyelesaikan skripsi ini.
14. Sahabat, teman satu bimbingan dan semua teman yang tidak dapat disebutkan namanya satu persatu yang telah membantu, dan menyemangati selama kegiatan perkuliahan ini.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih memiliki kekurangan. Oleh karena itu, penulis menerima saran dan kritik yang bersifat membangun dari semua pihak. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi berbagai maupun semua pihak yang membacanya.

Jakarta, 16 Desember 2022



Richie Alessandro Piero

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
<i>ABSTRACT</i>	
.....	iv ABSTRAK
.....	v KATA
PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GRAFIK	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	5
3. Batasan Masalah	6
4. Rumusan Masalah	6
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
1. Tujuan Penelitian	6
2. Manfaat Penelitian.....	6
BAB II	8
LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori	8
1. <i>Signalling Theory</i>	8
B. Definisi Konseptual Variabel	9
1. Harga Saham	9
2. Profitabilitas.....	10
3. <i>Financial Leverage</i>	11
4. Nilai Pasar	11
C. Kaitan Antara Variabel–variabel.....	13
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham	13

2. Pengaruh *Financial Leverage* terhadap Harga Saham 13

3.	Pengaruh Nilai Pasar terhadap Harga Saham.....	14
D.	Penelitian Sebelumnya yang Relevan.....	15
E.	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	16
BAB III	19
METODE PENELITIAN	19
A.	Desain Penelitian.....	19
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	19
1.	Populasi.....	19
2.	Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel.....	19
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	20
1.	Operasionalisasi Variabel.....	20
D.	Analisis Data.....	24
1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	24
2.	Uji Asumsi Klasik.....	24
3.	Estimasi Regresi Data Panel.....	25
4.	Analisis Regresi Berganda (<i>Multiple Regression Analysis Model</i>).....	28
5.	Pengujian Hipotesis.....	28
BAB IV	30
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	30
A.	Deskripsi Subjek Penelitian.....	30
B.	Deskripsi Objek Penelitian.....	34
C.	Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	36
1.	Regresi Data Panel.....	36
a.	Common Effect Model.....	37
b.	Fixed Effect Model.....	38
c.	Random Effect Model.....	39
2.	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	39
D.	Hasil Analisis Data.....	42
1.	Uji Analisis Regresi Linier Berganda.....	42
2.	Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	44
3.	Uji Parsial (Uji Statistik t).....	45
E.	Pembahasan.....	47
1.	Pengaruh Profitabilitas (ROA) terhadap Harga Saham.....	48
2.	Pengaruh <i>Financial Leverage (DER)</i> terhadap Harga Saham.....	49
3.	Pengaruh Nilai Pasar (EPS) terhadap Harga Saham.....	50

BAB V	52
PENUTUP	52
A. Kesimpulan	52
B. Keterbatasan dan Saran	52
1. Keterbatasan	52
2. Saran	53
DAFTAR BACAAN.....	54
DAFTAR LAMPIRAN	60
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	77
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	78

DAFTAR TABEL

TABEL 1. 1 PERKEMBANGAN HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2021	3
TABEL 3. 1 OPERASIONALISASI VARIABEL PENELITIAN.....	23
TABEL 4. 1 KRITERIA PEMILIHAN SAMPEL	31
TABEL 4. 2 PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG DIJADIKAN SEBAGAI SAMPEL PENELITIAN.....	32
TABEL 4. 3 HASIL UJI STATISTIK DESKRIPTIF.....	35
TABEL 4. 4 HASIL UJI COMMON EFFECT MODEL	38
TABEL 4. 5 HASIL UJI FIXED EFFECT MODEL	38
TABEL 4. 6 HASIL UJI RANDOM EFFECT SAMPLING	39
TABEL 4. 7 HASIL UJI CHOW	40
TABEL 4. 8 HASIL UJI HAUSMAN	41
TABEL 4. 9 HASIL UJI ANALISIS REGRESI LINIER BERGANDA.....	43
TABEL 4. 10 HASIL UJI DETERMINASI (ADJUSTED R ²).....	45
TABEL 4. 11 HASIL UJI PARSIAL (UJI T)	46
TABEL 4. 12 HASIL UJI HIPOTESIS	48

DAFTAR GRAFIK

GRAFIK 1 PERGERAKAN HARGA SAHAM BEBERAPA PERUSAHAAN MANUFAKTUR 2017-2021...3	
GRAFIK 2 MODEL PENELITIAN	18

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 DATA PERUSAHAAN SAMPEL PENELITIAN	60
LAMPIRAN 2 HASIL EIEWS VERSI 12 – UJI STATISTIK DESKRIPTIF	71
LAMPIRAN 3 HASIL EIEWS VERSI 12 – UJI COMMON EFFECT MODEL.....	72
LAMPIRAN 4 HASIL EIEWS VERSI 12 – UJI FIXED EFFECT MODEL	73
LAMPIRAN 5 HASIL EIEWS VERSI 12 – UJI RANDOM EFFECT MODEL	74
LAMPIRAN 6 HASIL EIEWS VERSI 12 – UJI CHOW.....	75
LAMPIRAN 7 HASIL EIEWS VERSI 12 – UJI HAUSMAN.....	76

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang mengoperasikan suatu mesin dan membuat barang jadi yang siap dijual. Perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia yaitu sektor *Basic Industry and Chemicals*, *Consumer Goods industry*, dan *Miscellaneous Industry*. Banyaknya perusahaan manufaktur membuat setiap perusahaan berlomba-lomba untuk menjadi perusahaan yang terunggul, namun walau setiap perusahaan berlomba-lomba untuk menjadi unggul, banyak juga perusahaan yang berkembang lebih cepat dibanding perusahaan lain karena banyak diminati di Indonesia (Hama dan Santosa, 2018). Perusahaan memiliki tujuan yang sama baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Tujuan jangka pendek perusahaan adalah mendapatkan laba. Perusahaan juga mempunyai tujuan untuk jangka panjang yaitu menjadi perusahaan yang pemegang saham nya sejahtera. Semakin kaya perusahaan maka semakin tinggi pula nilai perusahaan itu.

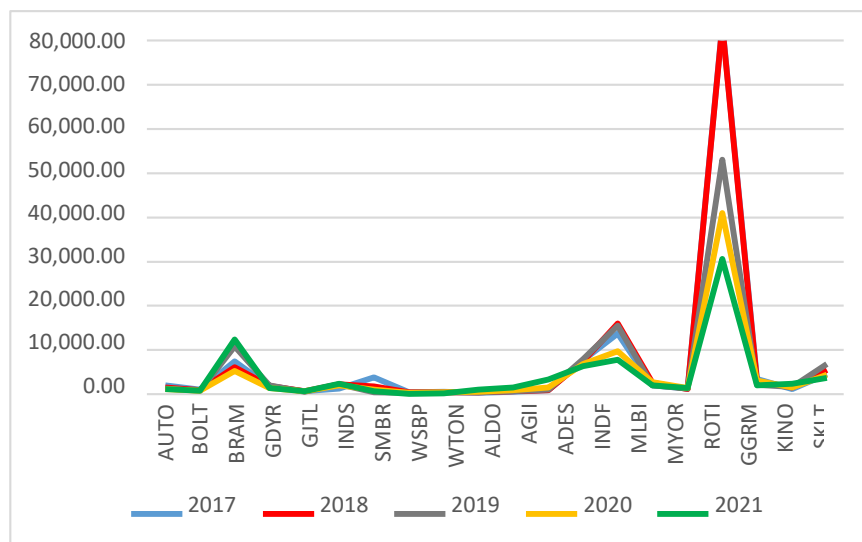
Nilai perusahaan penting untuk diperhatikan oleh para pemegang saham, karena nilai perusahaan mencerminkan kinerja keuangan perusahaan. Semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi pula kemakmuran yang didapat investor. Para investor membutuhkan informasi mengenai nilai perusahaan untuk membuat keputusan atas pembelian saham. Investor yang membeli saham perusahaan mengakibatkan nilai perusahaan menjadi semakin meningkat. (Dewi & Susanto, 2022)

(Rahmadewi & Abundanti, 2018) mengatakan penilaian harga saham merupakan suatu hal yang berguna dan sangat mendasar untuk para investor sebelum melaksanakan kegiatan investasi karena saham merupakan suatu bentuk jenis investasi yang cukup menjanjikan bagi para investor. Harga saham ini ditentukan dari berbagai penawaran dan permintaan terhadap saham itu sendiri. Saham ini berwujud lembaran kertas yang menjelaskan bahwa pemilik lembaran saham adalah pemilik perusahaan yang mengeluarkan surat berharga ini. Semakin banyak orang yang melakukan pembelian saham maka harga saham akan bergerak naik dan jika sebaliknya semakin banyak investor yang menjual sahamnya maka harga saham akan cenderung turun. Jika harga

saham melakukan peningkatan maka kekayaan investor juga akan meningkat, begitu juga sebaliknya jika harga saham mengalami penurunan maka kekayaan investor juga akan mengalami penurunan.

Kinerja perusahaan adalah faktor penentu yang digunakan oleh investor dalam membuat keputusan investasi. Investor yang melakukan pembelian saham perusahaan dapat dikatakan *shareholders*. *Shareholders* adalah seseorang yang memiliki kepemilikan saham pada suatu perusahaan. Pemegang saham juga memiliki hak suara dalam rapat umum pemegang saham. pemegang saham yang memiliki kepemilikan saham di perusahaan dapat menilai kinerja perusahaan dari berbagai sudut pandang. pemegang saham dapat menggunakan analisis fundamental dan analisis teknikal. Analisis fundamental menggunakan laporan keuangan auditan yang dipublikasikan perusahaan untuk menilai kinerja perusahaan. Laporan auditan memberikan gambaran kinerja masa lalu perusahaan dalam mengelola kegiatan operasional, pendanaan dan investasi perusahaan. Analisis teknikal kinerja pasar perusahaan dapat dilihat dari kinerja saham perusahaan di pasar modal Indonesia. kinerja saham perusahaan juga dapat dilihat dari pergerakan harga saham perusahaan yang diperdagangkan di pasar modal. (Astikawati & Relita, 2017)

Keberadaan pasar modal di Indonesia sangat diperlukan oleh perusahaan karena dengan menerbitkan sahamnya di bursa efek, maka hal ini akan menarik investor untuk menanamkan modalnya dan menghasilkan dana bagi perusahaan yang dapat dipergunakan untuk kegiatan operasional perusahaan dan sekaligus akan meningkatkan nilai perusahaan. Berikut peneliti menyajikan grafik perkembangan harga saham perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021.



Sumber : Indonesia Stock Exchange

Grafik 1 Pergerakan Harga Saham beberapa Perusahaan Manufaktur 2017-2021

Tabel 1. 1 Perkembangan Harga Saham Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021

No.	Kode	2017	2018	2019	2020	2021
1	AUTO	2.050	1.470	1.240	1.115	1.155
2	BOLT	985	970	840	790	825
3	BRAM	7.375	6.100	10.800	5.200	12.325
4	GDYR	1.700	1.910	2.000	1.420	1.340
5	GJTL	680	650	585	655	665
6	INDS	1.260	2.220	2.300	2.000	2.390
7	SMBR	3.800	1.750	440	1.065	620
8	WSBP	408	376	304	274	112
9	WTON	500	376	450	386	246
10	ALDO	364	409	428	570	1.000
11	AGII	605	680	695	900	1.515
12	ADES	885	920	1.045	1.460	3.290
13	INDF	7.625	7.450	7.925	6.850	6.325
14	MLBI	13.675	16.000	15.500	9.700	7.800
15	MYOR	2.020	2.620	2.050	2.710	2.040
16	ROTI	1.275	1.200	1.300	1.360	1.360
17	GGRM	83.800	83.625	53.000	41.000	30.600
18	KINO	3.430	2.800	2.120	3.030	2.030
19	SKLT	1.100	1.500	1.610	1.565	2.420
20	DLTA	4.590	5.500	6.800	4.400	3.740

Sumber : Data diolah peneliti (2022)

Berdasarkan grafik 1.1 diketahui bahwa pergerakan harga saham perusahaan manufaktur di Indonesia dalam kurun waktu lima tahun terakhir berfluktuasi dengan harga saham terendah oleh PT Waskita Beton Precast Tbk (WSBP) sebesar Rp112,00. WSBP harus menderita rugi bersih Rp4,86 triliun selama 2021. Kerugian yang cukup besar ini menghapus keuntungan yang diraih oleh WSBP selama bertahun-tahun. Berdasarkan laporan keuangan perseroan, kerugian yang terjadi disebabkan karena pendapatan usaha jatuh dari Rp7,47 triliun pada 2019 menjadi hanya Rp2,21 triliun. Padahal beban pokok pendapatan perseroan pada 2020 tercatat masih Rp5,56 triliun. Alhasil, Waskita Beton mencatat rugi bruto sebesar Rp3,35 triliun pada 2020 (CNBC Indonesia 2021). Dalam fenomena ini merupakan sinyal negatif bagi para investor

maupun calon investor, banyak investor tidak tertarik untuk berinvestasi yang pada akhirnya membuat harga saham WSBP menjadi rendah.

Adapun harga saham tertinggi yang diperoleh dari PT Gudang Garam Tbk (GGRM) sebesar Rp83.800,00. Berdasarkan laporan keuangan yang termuat di Bursa Efek Indonesia, laba bersih PT Gudang Garam Tbk (GGRM) tahun 2018 mencapai Rp7,76 triliun kenaikan mencapai 16,86%, dibandingkan dengan tahun 2017 yang hanya sebesar Rp6,59 triliun. GGRM juga berhasil membukukan pendapatan sebesar Rp83,30 triliun dibandingkan dengan tahun 2017 sebesar Rp76,27 triliun. Pertumbuhan perusahaan yang baik pada perusahaan rokok yang akhirnya dapat menjadi salah satu industri rokok paling dikenal di tanah air. Hingga saat ini, Perusahaan rokok GGRM sudah sangat banyak dikenal baik di dalam negeri maupun penduduk mancanegara. Dengan adanya fenomena ini, sejumlah analis memandang saham GGRM menarik untuk dimiliki investor karena GGRM dinilai sudah teruji kinerja operasionalnya di tengah kontinuitas tekanan pada volume penjualan.

Perusahaan yang menyediakan laporan laba yang tinggi dapat menarik perhatian investor untuk berinvestasi pada perusahaan, hal ini tentu dapat mempengaruhi perusahaan harga saham pada perusahaan tersebut pula. Profitabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan untuk mendapatkan keuntungan pada periode tertentu, profitabilitas juga mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan bagi pemegang saham, sehingga akan menarik perhatian investor untuk menanamkan modalnya. Perubahan harga saham dapat dipengaruhi oleh permintaan, semakin banyak investor yang ingin berinvestasi maka semakin naik permintaan pada saham tersebut, tentu akan memberikan dampak perubahan pada harga saham perusahaan. Dimana semakin tinggi permintaan maka semakin tinggi pula kenaikan harganya, begitu pula sebaliknya. Profitabilitas ini dapat dilihat melalui angka rasio pada laporan keuangan. *Return on Asset (ROA)* salahsatu jenis rasio yang lazim digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. (Aldini & Andarini, 2017)

Financial Leverage merupakan suatu kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban dan tanggung jawab finansialnya baik untuk jangka waktu yang pendek maupun jangka waktu yang panjang, atau melihat sejauh mana perusahaan mampu dibiayai dengan utang, atau kemampuan perusahaan dalam memenuhi atau membiayai

usahanya dalam menggunakan dana pinjaman. Untuk mengukur rasio *financial leverage* maka dalam penelitian ini menggunakan rasio *Debt to Equity Ratio* (DER). DER ini merupakan suatu rasio yang digunakan untuk melihat seberapa utang perusahaan yang diukur dengan perbandingan utang dengan modal sendiri (ekuitas). Sama halnya untuk pengukuran keuangan lainnya, untuk memahami *financial leverage* atau seberapa jauh perusahaan mampu dibiayai oleh pinjaman, oleh karena itu terdapat alat analisisnya yang dapat dikatakan sebagai rasio leverage. (Lapian & Dewi, 2018)

Nilai pasar harga dari saham yang terbentuk di pasar bursa dan ditentukan oleh pelaku pasar yang bertransaksi di pasar modal. Rasio ini digunakan untuk menilai bagaimana sebuah perusahaan menurut pandangan investor di pasar modal. Nilai pasar merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa besar tingkat return yang didapatkan agar dapat menarik minat investor untuk menanamkan modal pada perusahaan. Nilai pasar diproksikan dengan PER (*price earning ratio*) digunakan untuk mengukur seberapa besar perputaran harga saham terhadap EPS (*earning per share*). Menurut Jogiyanto (2014:176) menyatakan bahwa PER (*price earning ratio*) menunjukkan kemampuan investor dalam menilai harga saham terhadap kelipatan *earning* (laba). (Yuliani, 2019)

Berdasarkan uraian diatas, dapat diyakini bahwa terdapat banyak faktor yang mempengaruhi harga saham pada perusahaan manufaktur. Selain itu terdapat beberapa penelitian terdahulu yang menunjukkan pengaruh dan hasil yang berbeda-beda. Oleh karena itu, dilakukan kembali penelitian terhadap faktor yang dapat mempengaruhi Harga Saham dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, *Financial Leverage* dan Nilai Pasar terhadap Harga Saham Perusahaan *industry* manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia”.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dijelaskan diatas, maka dapat diidentifikasi bahwa masalah dalam penelitian ini muncul karena adanya beberapa faktor yang mempengaruhi, diantaranya yaitu :

- a. Profitabilitas dapat mempengaruhi Harga Saham.
- b. Nilai Pasar dapat mempengaruhi Harga Saham.
- c. Pertumbuhan Produk Domestik Bruto dapat mempengaruhi Harga Saham.
- d. Nilai tukar mata uang dapat mempengaruhi Harga Saham.

- e. Tingkat Suku Bunga dapat mempengaruhi Harga Saham.
- f. Inflasi dapat mempengaruhi Harga Saham.
- g. Pendapatan Dividen dapat mempengaruhi Harga Saham.
- h. Pertumbuhan asset dapat mempengaruhi Harga Saham.
- i. *Financial Leverage* dapat mempengaruhi Harga Saham.

3. Batasan Masalah

Dikarenakan luasnya cakupan permasalahan yang mempengaruhi harga saham, maka permasalahan yang akan dilakukan dalam penelitian ini dibatasi pada variabel profitabilitas, *financial leverage*, dan nilai pasar yang merupakan variabel independen, sedangkan variabel dependen yang digunakan adalah harga saham. Penelitian ini juga difokuskan khusus terhadap perusahaan industri Manufaktur di Indonesia dengan periode kurun waktu dari tahun 2017 sampai dengan 2021.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah dan identifikasi masalah yang telah dibahas dan dijabarkan diatas, bahwa terdapat beberapa hasil penelitian yang berbeda-beda dari pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Sehingga dalam penelitian ini maka dapat dirumuskan masalah, sebagai berikut :

- a. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap harga saham ?
- b. Bagaimana pengaruh *Financial Leverage* terhadap harga saham ?
- c. Bagaimana pengaruh Nilai Pasar terhadap harga saham ?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dijabarkan di atas maka tujuan utama dalam melakukan penelitian ini adalah :

- a. Untuk menginvestigasi pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham.
- b. Untuk menginvestigasi pengaruh *Financial Leverage* terhadap Harga Saham.
- c. Untuk menginvestigasi pengaruh Nilai Pasar terhadap Harga Saham.

2. Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian ini diharapkan dapat dirasakan oleh beberapa pihak yang terkait dengan penelitian ini, yaitu sebagai berikut :

- a. Manfaat Teoritis

- 1) Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan referensi ilmiah untuk menambah pengetahuan akademis khususnya untuk mata kuliah manajemen keuangan
 - 2) Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan referensi ilmiah untuk peneliti selanjutnya
- b. Manfaat Praktis
- 1) Bagi penulis
Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan bagi penulis terkait faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham, dalam hal ini adalah pengaruh profitabilitas, *financial leverage*, dan nilai pasar.
 - 2) Bagi instansi terkait
Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran mengenai harga saham pada perusahaan industri manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2017 – 2021 dan dapat membantu perusahaan untuk meningkatkan kinerja keuangannya.
 - 3) Bagi investor
Penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu acuan investor untuk menilai kinerja perusahaan dan dapat menjadi bahan pertimbangan pada saat akan mengambil keputusan investasi.

DAFTAR BACAAN

- Aldini, D. A., & Andarini, S. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Indonesia*, 8(1), 45–56.
- Alexander, A., & Kadafi, M. A. (2018). Analisis abnormal return dan trading volume activity sebelum dan sesudah stock split pada perusahaan yang terdaftar di bursa efek indonesia. In *Jurnal Manajemen* (Vol. 10, Issue 1, p. 1). <https://doi.org/10.29264/jmmn.v10i1.3803>
- Aziza, A. R. N., & Kosasih, K. (2021). Pengaruh Return on Asset Dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham. *Jurnal Edukasi (Ekonomi, Pendidikan Dan Akuntansi)*, 9(2), 87. <https://doi.org/10.25157/je.v9i2.5461>
- Dewi, C., & Susanto, L. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Kepemilikan Institusional, Dan Umur Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, IV(2), 540–549.
- Lapian, Y., & Dewi, S. K. S. (2018). Peran kebijakan dividen dalam memediasi pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(2), 816–846.
<https://media.neliti.com/media/publications/247744-peran-kebijakan-dividen-dalam-memediasi-11c93a9e.pdf>
- Natalia, P. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Pada Emiten Kompas 100 (Non Perbankan). *Jurnal Manajemen Maranatha*, 14(2), 114942.
- Rahmadewi, P. W., & Abundanti, N. (2018). Pengaruh Eps, Per, Cr Dan Roe Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(4), 2106.
<https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v07.i04.p14>
- Yuliani, E. R. (2019). Pengaruh profitabilitas, solvabilitas, dan nilai pasar terhadap harga saham pada perusahaan konstruksi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8, 1–15.

- Yulianti, A., Paramita, R. W. D., & Liyundira, F. S. (2019). *Pengaruh Return on Investment, Earning Per Share Dan Return on Equity Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017* (Vol. 2, Issue July 2019, pp. 113–119). <https://103.247.10.251/index.php/ekobis/article/view/470>
- Yunita Astikawati, & Dessy Triana Relita. (2017). Pengaruh Harga Saham Perusahaan Terhadap Transaksi Jual Beli Saham Di Pasar Modal Indonesia. *Jurnal Profit*, 4(2), 134–144. <https://ejournal.unsri.ac.id/index.php/jp/article/view/5586>
- Putri, L. P. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Pertambangan Batubara di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis*, 16(2).
- Sambelay, J. J., Van Rate, P., & Baramuli, D. N. (2017). Analisis pengaruh profitabilitas terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di LQ45 periode 2012-2016. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 5(2).
- Suwandani, A., & Suhendro, A. W. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Di Bei Tahun 2014-2015. *Jurnal akuntansi dan pajak*, 18(01).
- Lumingkewas, C. (2013). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham. *JBE (Journal of Business and Economics)*, 225-233.
- Rahayu, S. S., & Yuniati, T. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 6(3).
- Mariani, N. L. L., Yudiaatmaja, F., Yulianthini, N. N., & Se, M. M. (2016). Pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap return saham. *Jurnal Manajemen Indonesia*, 4(1).
- Gobenvy, O. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Financial Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2011. *Jurnal Akuntansi*, 2(1).
- Ariyanti, S., & Topowijono, S. S. (2016). PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP HARGA SAHAM (Studi pada Perusahaan Konstruksi dan Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014). Brawijaya University.

- Lapian, Y., & Dewi, S. K. S. (2018). Peran Kebijakan Dividen Dalam Memediasi Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Algery, A. (2013). Pengaruh profitabilitas, financial leverage, dan harga saham terhadap praktek perataan laba pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 1(3).
- Santoso, E. B., & Salim, S. N. (2022, June). Pengaruh Profitabilitas, Financial Leverage, Dividen, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Dan Kelompok Usaha Terhadap Perataan Laba Studi Kasus Pada Perusahaan Non-Finansial Yang Terdaftar Di BEI. In *Conference in Business, Accounting, and Management (CBAM)* (Vol. 1, No. 1, pp. 185-213).
- Fatmasari, S. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014 (Doctoral dissertation, STIE Perbanas Surabaya).
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, T. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Salemba Empat.
- Apsari, B. A. (2015). ANALISIS PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI). *Quantitative Economics Journal*, 4(4), 215–235.
- Ariesa, Y., Tommy, T., Utami, J., Maharidha, I., Siahaan, N. C., & Nainggolan, N. B. (2020). The Effect of Current Ratio (CR), Firm Size (FS), Return on Equity (ROE), and Earning Per Share (EPS) on the Stock Prices of Manufacturing Companies listed in Indonesia Stock Exchange in the 2014-2018 Period. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 3(4), 2759–2773.
- Astuty, P. (2017). The influence of fundamental factors and systematic risk to stock prices on companies listed in the Indonesian stock exchange. *European Research Studies Journal*, 20(4), 230–240.
- Ayesha Nadya Sumarno, M. (2021). Pengaruh roa, car, dan tingkat inflasi terhadap harga saham perbankan di bei. *Prosiding Senapan*, 1(1), 154–167.

- Chang, B. H., Meo, M. S., Syed, Q. R., & Abro, Z. (2019). Dynamic analysis of the relationship between stock prices and macroeconomic variables: An empirical study of Pakistan stock exchange. *South Asian Journal of Business Studies*, 8(3), 229–245.
- Dalimunthe, H. (2015). Pengaruh Price Earning Ratio, Tingkat Suku Bunga, dan Tingkat Inflasi terhadap Harga Saham. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 1(2), 36–45.
- Fahlevi, M. (2019). The Influence of Exchange Rate, Interest Rate and Inflation on Stock Price of LQ45 Index in Indonesia. *343(Icas)*, 157–163.
- Faizal, & Budiarti, A. (2019). Pengaruh profitabilitas, nilai pasar, dan inflasi terhadap harga saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8(7).
- Gunawan, C., & Firdausy, C. M. (2017). Pengaruh PDB, Inflasi, Tingkat Suku Bunga dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Indeks Harga Saham JakProp yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 1, 100–107.
- Hasan, M., & In'airat, S. (2018). The effect of internal and external factors on stock market prices-evidence from Saudi Arabia. *The Business and Management Review*, 9(3), 9–10.
- Hidayat, A. (2016). Pengertian Multikolinearitas dan Dampaknya. *Statistikian*.
- Hutami, R. P. (2012). Pengaruh Dividend Per Share, Return on Equity dan Net Profit Margin terhadap Harga Saham Perusahaan Industri Manufaktur yang Tercatat di BEI 2006-2010. *Nominal*, 1.
- Idawati, W., & Wahyudi, A. (2015). Effect of Earning Per Share (EPS) and Return On Assets (ROA) Against Share Price on Coal Mining Company Listed in Indonesia Stocks Exchange. *Journal of Resource Development and Management*, 7, 79–92.
- Indra Widjaja, H. D. (2019). Pengaruh Bi Rate, Inflasi, Fluktuatif Kurs Dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Periode 2009-2017. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 2(4), 25–33.
- Ivan. (2018). Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 – 2015). *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 2(1), 254.

- Kartikasari, D., & Merianti, M. (2016). The effect of leverage and firm size to profitability of public manufacturing companies in Indonesia. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 6(2), 409–413.
- Keputusan, M. K. R. I. (1990). KEPUTUSAN MENTERI KEUANGAN REPUBLIKINDONESIA NOMOR:1548/KMK.013/1990 TENTANG PASAR MODAL.
- Kewal, S. S. (2012). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs, Dan Pertumbuhan Pdb Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Economia*, 8(1), 53–64.
- Liang, I., & Natsir, K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 1(3), 481–480.
- Limor, A., & Wiyanto, H. (2019). Dampak Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Sektor Properti Di BEI. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, I(2), 118–125.
- Lisnawati, & Budiyaniti, E. (2011). Perkembangan Pasar Modal Dan Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia : Analisis Vector Autoregressions (VAR). *Jurnal Ekonomi & Kebijakan Publik*, 2(2), 707–728.
- Oktario Wicaksana, G. (2019). Analysis the Influence of ROE, DER, Inflation and Exchange Rate on LQ45 Company Price 2013-2017 Period. *Jurnal Ilmu Manajemen Dan Ekonomika*, 11(2), 81–89.
- Purnamawati, I. G. A. (2016). (Study of the Manufacturing Sector in Indonesia Stock Exchange). *International Houral of Business, Economics and Law*, 9(1), 10–16.
- Siregar, Q. R., & Farisi, S. (2018). Pengaruh Return On Assets Dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham. *Maneggio: Jurnal Ilmiah Magister Manajemen*, 1(1), 81–89.
- Suryana, J., & Widjaja, I. (2019). Pengaruh Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Net Profit Margin (NPM) dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Perusahaan Konstruksi & Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2017. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 3(5), 19.
- Ukhriyawati, C. F., & Pratiwi, M. (2018). Pengaruh Return On Asset (ROA), Debt to Equity (DER) dan Earning Per Share (EPS) terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Properti di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Equilibria*, 5(2).

- Utami, M. R., & Darmawan, A. (2019). Effect of DER, ROA, ROE, EPS and MVA on Stock Prices in Sharia Indonesian Stock Index. *Journal of Applied Accounting and Taxation*, 4(1), 15–22.
- Rahmadewi, P. W., & Abundanti, N. (2018). Pengaruh EPS, PER, CR dan ROE terhadap harga saham di Bursa Efek Indonesia (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Natalia, P. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Pada Emiten Kompas 100 (Non Perbankan). *Jurnal Manajemen Maranatha*, 14(2).
- Alexander, A., & Kadafi, M. A. (2018). Analisis abnormal return dan trading volume activity sebelum dan sesudah stock split pada perusahaan yang terdaftar di bursa efek indonesia. *Jurnal Manajemen*, 10(1), 1-6.
- Dewi, C., & Susanto, L. (2022). Pengaruh profitabilitas, solvabilitas, kepemilikan institusional, dan umur perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 4(2), 540-549.
- Mukti, P. (2018). Pengaruh Return on Investment, Earning Per Share Dan Return on Equity Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016. *Jurnal Ekobis Dewantara*, 1(1), 70-76.
- Hama, A., Wicandra, D. P., Santoso, D. A., & Purwasih, N. (2019). PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN STATUS PERUSAHAAN TERHADAP PENGUNGKAPAN LAPORAN KEUANGAN. *Manajemen Purna Iswara*, 1(1).
- Christine, D., & Apriliana, T. (2021). The Influence of Profitability, Technical Analysis Education and Liquidity Toward Stock Price: An Empirical Study on Banking Sector in Indonesia. *Review of International Geographical Education Online*, 11(1), 583-588.
- Liang, I., & Natsir, K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 1(3), 481-488.

