

**PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN  
PENJUALAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP  
HARGA SAHAM DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI  
VARIABEL *INTERVENING***

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi  
yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2019)**



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana  
Manajemen

**ANNISA LUTFIANA**

**1602010264**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
2021**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN  
STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar di BEI  
Periode 2015-2019)**



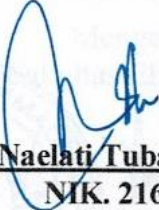
**SKRIPSI**

Oleh:

**Annisa Lutfiana  
1602010264**

Skripsi ini telah diperiksa dan disetujui oleh dosen pembimbing skripsi yang bertanda tangan di bawah ini:

**Pembimbing**

  
**Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, SE., M.Si**  
**NIK. 2160187**


## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh:

Nama : Annisa Lutfiana  
NIM : 1602010264  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Judul : **Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Dengan Variabel Struktur Modal Sebagai Variabel *Intervening* (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2019)**

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

### DEWAN PENGUJI

Ketua : Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, SE., M.Si. (  )

Anggota 1 : Wida Purwidianti, SE., M.Sc. (  )

Anggota 2 : Restu Frida Utami, SE., M.Si. (  )

Ditetapkan di : Purwokerto  
Tanggal : 19 Januari 2021

Mengetahui;

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, SE., M.Si.

NIK. 2160187

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Annisa Lutfiana  
NIM : 1602010264  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar serta bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

Dengan demikian pernyataan ini saya buat dan apabila kelak dikemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 19 Januari 2021  
Yang membuat pernyataan



Annisa Lutfiana

## MOTTO

“Saya datang, saya bimbingan, saya ujian, saya revisi dan saya menang”

“Tidak penting seberapa lambat kita melaju, selagi tidak berhenti”

“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain. Dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap”  
(Q.S Al-Insyirah: 5- 8)



## PERSEMBAHAN



*Alhamdulillah, puji syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat dan karuniaNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Dengan penuh kerendahan hati dan tetap semangat, penulis mempersembahkan skripsi ini kepada orang-orang yang sangat berjasa dan sangat penting bagi penulis.*

*Teruntuk kedua Orang tua saya tercinta, Bapak Yanuar Isnan dan Ibu Saliyah.*

*Terimakasih untuk semua do'a, kasih sayang dan support yang selalu diberikan. Semoga Alloh SWT senantiasa membalas semua kebaikan yang kalian berikan. Aamiin ....*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Prograam Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan rahmat kepada penulis berupa kesehatan, semangat dan inspirasi yang membuat penulis dapat terus bekerja keras dalam menyelesaikan kuliah dan skripsi untuk mencapai hasil yang terbaik;
2. Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tata laksana penyusunan skripsi kepada saya;
3. Drs. Suyoto, M.Si, selaku Ketua Program Studi Manajemen yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tata laksana penyusunan skripsi kepada saya;
4. Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, SE., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
5. Wida Purwidianti, SE., M.Sc. yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai Sarjana Manajemen;
6. Restu Frida Utami, SE., M.Si. yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai Sarjana Manajemen;
7. Bapak dan Ibu dosen, serta seluruh staff dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah memberikan

bekal ilmu pengetahuan selama berada di bangku perkuliahan dan atas segala bantuan dalam bentuk pelayanan serta fasilitas yang diberikan.

8. Teristimewa untuk kedua orangtua saya Bapak Yanuar Isnan dan Ibu Saliyah yang telah memberikan support yang begitu luar biasa serta do'a dan pengorbanan untuk mendukung saya dalam menyelesaikan study, dan kepada seluruh keluarga besar mbah Sahudin yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral;
9. Teruntuk sahabatku Rizka Nur, Ika Yulia, Nasriyah, Niken Sintia, Tiyas Ambawani, Ria Vernika, Cinde Laraswati, Nazelia Azaahra, Nurmalinda Suciati, Erly Purwo, Eka Rahayu terimakasih atas dukungan dan kepedulian kalian selama ini;
10. Seluruh teman-teman Manajemen E 2016 dengan segala cerita dan tingkah laku selama perkuliahan yang akan menjadi cerita di masa depan;
11. Untuk teman-teman KKN Juli 2019 Kabupaten Banjar Negara, Kecamatan Sigaluh, Desa Sigaluh yang memberikan pengalaman dan kenangan selama melakukan kegiatan;
12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Purwokerto, 02 Februari 2021



Annisa Lutfiana

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai civitas akademi Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Annisa Lutfiana  
NIM : 1602010264  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Jenis Karya : Skripsi

Menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non- exclusive Royalty- Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN  
STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Yang  
Terdaftar di BEI Periode 2015-2019)**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalih media/ mengalih formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/ pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Purwokerto  
Pada tanggal: 02 Februari 2021  
Yang menyatakan,



Annisa Lutfiana

**PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN  
PENJUALAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA  
SAHAM DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL  
*INTERVENING***

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang  
Terdaftar di BEI Periode 2015-2019)**

**Annisa Lutfiana<sup>1</sup>**

Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
[annisalutfiana50@gmail.com](mailto:annisalutfiana50@gmail.com)

**Naelati Tubastuvi<sup>2</sup>**

Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
[tubastuvi@gmail.com](mailto:tubastuvi@gmail.com)

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, pertumbuhan penjualan dan ukuran perusahaan terhadap harga saham dengan struktur modal sebagai variabel *intervening* pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019. Sampel pada penelitian ini berjumlah 20 perusahaan, dimana teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* sehingga total sampel 100. Teknik analisis data menggunakan statistik deskriptif, uji asumsi klasik, regresi linier berganda dan uji hipotesis. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, pertumbuhan penjualan dan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal, profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham, ukuran perusahaan dan struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, struktur modal mampu memediasi pengaruh profitabilitas, pertumbuhan penjualan dan ukuran perusahaan terhadap harga saham.

**Kata kunci:** profitabilitas, pertumbuhan penjualan, ukuran perusahaan, struktur modal, harga saham

***THE EFFECT OF PROFITABILITY, SALES GROWTH AND FIRM SIZE  
ON STOCK PRICE WITH CAPITAL STRUCTURE AS INTERVENING  
VARIABLE***

***(Study on Manufacturing Companies in the Consumer Goods Sector Listed on  
the IDX during 2015- 2019)***

**Annisa Lutfiana<sup>1</sup>**

*Management Study Program  
Economics and Business Faculty  
Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
[annisalutfiana50@gmail.com](mailto:annisalutfiana50@gmail.com)*

**Naelati Tubastuvi<sup>2</sup>**

*Management Study Program  
Economics and Business Faculty  
Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
[tubastuvi@gmail.com](mailto:tubastuvi@gmail.com)*

**ABSTRACT**

*This study aimed to examine the effect of profitability, sales growth and firm size on stock prices with capital structure as an intervening variable in consumer goods sector manufacturing companies listed on the Indonesian Stock Exchange during 2015-2019. The sample in this study amounted to 20 companies, where the sampling technique used purposive sampling so that the total sample was 100. The sampling technique used descriptive statistics, classical assumption tests, multiple linier regression and hypothesis testing. The result of this study showed that profitability has a significant negative effect on capital structure, sales growth and firm size has a significant positive effect on capital structure. Then, profitability has a significant positive effect on stock prices, sales growth has a significant negative effect on stock prices, while firm size and capital structure has a significant positive effect on stock prices. The result also showed that capital structure is able to mediate the effect of profitability, sales growth and firm size on stock prices.*

**Keyword :** *profitability, sales growth, firm size, capital structure, stock prices*

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS .....	iv
MOTTO .....	v
PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI .....	ix
ABSTRAK .....	x
ABSTRACT .....	xi
DAFTAR ISI .....	xii
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
C. Pembatasan Masalah .....	9
D. Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>12</b>
A. Landasan Teori .....	12
B. Hasil Penelitian terdahulu .....	20
C. Kerangka pemikiran .....	34
D. Hipotesis .....	42
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>43</b>
A. Jenis Penelitian .....	43
B. Ppopulasi dan Sampel .....	43
C. Metode Pengumpulan Data .....	44
D. Variabel Penelitian .....	45
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	46
F. Metode Analisis Data .....	50
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>64</b>
A. Hasil penelitian .....	64
B. Pembahasan .....	97
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>106</b>
A. Kesimpulan .....	106
B. Keterbatasan .....	107

C. Saran .....	108
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>109</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>113</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	20
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	49
Tabel 3.2 Pengambilan Keputusan Autokorelasi .....	52
Tabel 4.1 Kriteria Pengambilan Sampel.....	64
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Persamaan Pertama.....	65
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Persamaan Kedua.....	67
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Persamaan Pertama.....	71
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas Persamaan Kedua.....	71
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan Pertama.....	72
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan Kedua.....	73
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Pertama.....	74
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Kedua.....	74
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi Persamaan Pertama.....	75
Tabel 4.11 Hasil Uji Autokorelasi Persamaan Kedua.....	76
Tabel 4.12 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda Persamaan Pertama.....	77
Tabel 4.13 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda Persamaan Kedua.....	79
Tabel 4.14 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) Persamaan Pertama.....	81
Tabel 4.15 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) Persamaan Kedua.....	82
Tabel 4.16 Hasil Uji F Persamaan Pertama.....	83
Tabel 4.17 Hasil Uji F Persamaan Kedua.....	84
Tabel 4.18 Hasil Uji t Persamaan Pertama.....	85
Tabel 4.19 Hasil Uji t Persamaan Kedua.....	88
Tabel 4.20 Hasil Uji Kalkulator Sobel Profitabilitas.....	93
Tabel 4.21 Hasil Uji Kalkulator Sobel Pertumbuhan Penjualan.....	94
Tabel 4.22 Hasil Uji Kalkulator Sobel Ukuran Perusahaan.....	95
Tabel 4.23 Hasil Pengujian Hipotesis.....	95

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Bagan Kerangka Pemikiran.....	41
Gambar 3.1 Kurva Uji F .....	54
Gambar 3.2 Kurva Uji Hipotesis .....	55
Gambar 3.3 Kurva Uji Hipotesis Kedua.....	56
Gambar 3.4 Kurva Uji Hipotesis Ketiga.....	57
Gambar 3.5 Kurva Uji Hipotesis Keempat.....	58
Gambar 3.6 Kurva Uji Hipotesis Kelima.....	59
Gambar 3.7 Kurva Uji Hipotesis Keenam.....	60
Gambar 3.8 Kurva Uji Hipotesis Ketujuh.....	61
Gambar 4.1 Kurva Uji F Persamaan Pertama .....	83
Gambar 4.2 Kurva Uji F Persamaan Kedua .....	84
Gambar 4.3 Hasil Kurva Uji Hipotesis Pertama.....	86
Gambar 4.4 Hasil Kurva Uji Hipotesis Kedua.....	87
Gambar 4.5 Hasil Kurva Uji Hipotesis Ketiga.....	87
Gambar 4.6 Hasil Kurva Uji Hipotesis Keempat.....	89
Gambar 4.7 Hasil Kurva Uji Hipotesis Kelima.....	89
Gambar 4.8 Hasil Kurva Uji Hipotesis Keenam.....	90
Gambar 4.9 Hasil Kurva Uji Hipotesis Ketujuh.....	91

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI ..	114
Lampiran 2. Data Sampel Perusahaan Penelitian .....	116
Lampiran 3. Hasil Perhitungan Profitabilitas.....	117
Lampiran 4. Hasil Perhitungan Pertumbuhan Penjualan.....	120
Lampiran 5. Hasil Perhitungan Ukuran Perusahaan .....	124
Lampiran 6. Hasil Perhitungan Struktur Modal.....	127
Lampiran 7. Hasil Perhitungan Harga Saham.....	130
Lampiran 8. Data Penelitian .....	133
Lampiran 9. Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	136
Lampiran 10. Hasil Uji Normalitas.....	137
Lampiran 11. Hasil Uji Multikolinearitas.....	138
Lampiran 12. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	139
Lampiran 13. Hasil Uji Autokorelasi.....	145
Lampiran 14. Hasil Analisis Regresi Berganda.....	146
Lampiran 15. Hasil Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	147
Lampiran 16. Hasil Uji F.....	148
Lampiran 17. Hasil Uji Kalkulator Sobel.....	149
Lampiran 18. Tabel F .....	150
Lampiran 19. Tabel t .....	153