

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, *CURRENT RATIO*, DAN *FIRM SIZE*
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING**

**(Studi Kasus Perusahaan Sektor *Real Estate* Yang Terdaftar di BEI Tahun
2017-2020)**

SKRIPSI



Disusun Oleh :

MERLYN JUNITA

NIM : 20171221154

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURABAYA**

2021

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, *CURRENT RATIO*, DAN *FIRM SIZE*
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING**

**(Studi Kasus Perusahaan Sektor *Real Estate* Yang Terdaftar di BEI Tahun
2017-2020)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi

Salah satu persyaratan dalam menyelesaikan

Program Sarjana Ekonomi

OLEH

MERLYN JUNITA

NIM : 20171221154

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

PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Merlyn Junita
NIM : 20171221154
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Prodi : Manajemen

Menyatakan bahwa Skripsi yang saya tulis ini benar-benar tulisan karya saya sendiri bukan hasil plagiasi, baik sebagian maupun keseluruhan. Bila dikemudian hari terbukti hasil plagiasi maka saya bersedia menerima sanksi akademik sesuai ketentuan yang berlaku di Universitas Muhammadiyah Surabaya.

Surabaya, 6 September 2021

Yang Membuat Pernyataan,



Merlyn Junita

NIM : 20171221154

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, *CURRENT RATIO*, DAN *FIRM SIZE*
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING**

**(Studi Kasus Perusahaan Sektor Real Estate Yang Terdaftar di BEI Tahun
2017-2020)**

Oleh :

MERLYN JUNITA

NIM. 20171221154

Skripsi ini telah memenuhi syarat dan disetujui untuk diujikan.

Dosen Pembimbing I



Dr. Didin Fatihudin, SE., M.Si

Dosen Pembimbing II



Anita Roosmawarni, SE., M.SE.

Menyetujui,

Kepala Program Studi Manajemen



Rina Marestasari, S.M., M.S.M

PENGESAHAN PANITIA PENGUJI

Skripsi ini telah diajukan dan disahkan dihadapan komisi penguji

Judul : “Pengaruh *Return On Equity*, *Current Ratio* dan *Firm Size* Terhadap Harga Saham Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Perusahaan Sektor Real Estate Yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2020)”

Nama : Merlyn Junita

NIM : 20171221154

Program Studi : S1 Manajemen

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surabaya

Pada Hari/ Tanggal : 27 Juli 2021

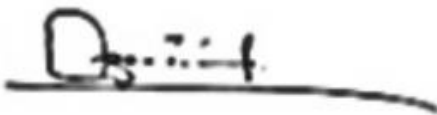
Komisi Penguji Terdiri Dari :

Ketua Penguji :



Dr. Didin Fatihudin, SE., M.Si.

Anggota Penguji I



Dr. Wahyudiono, SE., MM.

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Mochamad Mochklas, S.Si., MM

Anggota Penguji II



Anita Roosmawarni, SE., M.SE

Kepala Program Studi Manajemen



Rina Maretasari, SM., M.SM

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT karena dengan limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal yang berjudul “Pengaruh *Return On Equity*, *Current Ratio* dan *Firm Size* Terhadap Harga Saham Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Perusahaan Sektor Real Estate Yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2020)”. Maksud dari penyusunan proposal skripsi ini sebagai salah satu persyaratan kelulusan mata kuliah Skripsi Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Surabaya.

Dalam menyelesaikan tugas ini, penulis banyak mendapat bimbingan, saran, dan bantuan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Dr. Mochamad Mochklas, S.Si, MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surabaya.
2. Rina Maretasari, SM., M.SM. selaku Kaprodi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surabaya.
3. Dr. Didin Fatihudin, SE.,M.Si selaku Dosen Pembimbing satu yang memberikan bimbingan, saran, serta dukungan doa demi terselesainya proposal skripsi ini.
4. Anita Roosmawarni, SE., M.SE. selaku Dosen Pembimbing dua yang memberikan bimbingan, saran, serta dukungan doa demi terselesainya skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen, serta staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surabaya.

6. Keluarga, khususnya Mama, Papa serta Adik yang selalu memberikan semangat, motivasi, dan doa untuk menyelesaikan proposal skripsi ini.
7. Teman- teman seperbimbingan dan sahabat yang telah membantu memberikan semangat, saran, hiburan, dan segalanya dalam menyelesaikan proposal skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan proposal skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karna itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat untuk perbikan penulisan dan semoga bisa bermanfaat bagi pembaca.

Surabaya, 27 Juni 2021



Penulis

DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	iv
ABSTRACT.....	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	5
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	7
E. Sistematika Penulisan.....	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	10
A. Landasan Teori.....	10
1. Manajemen Keuangan.....	10
2. <i>Signaling Theory</i>	10
3. <i>Return On Equity</i>	12
4. <i>Current Ratio</i>	12
5. <i>Firm Size</i>	13
6. <i>Debt to Equity Ratio</i>	14
7. Harga Saham.....	14
B. Penelitian Terdahulu.....	15
C. Kerangka Konseptual.....	17
D. Hipotesis.....	24
BAB III METODE PENELITIAN.....	26
A. Pendekatan Penelitian.....	26
B. Identifikasi Variabel Penelitian.....	27
1. Variabel Independen.....	27

2. Variabel Dependen.....	27
3. Variabel Intervening	28
C. Definisi Operasional Variabel	28
1. <i>Return On Equity</i>	28
2. <i>Current Ratio</i>	29
3. <i>Firm Size</i>	29
4. <i>Debt to Equity Ratio</i>	30
D. Teknik Pengumpulan Data.....	30
E. Populasi dan Sampel.....	31
F. Teknik Pengolahan Data.....	33
G. Analisis Data	35
1. Uji Statistik Deskriptif	35
2. Model pengukuran (<i>Measurement Model</i>).....	35
3. Model struktural (<i>Structural Model</i>).....	36
4. Uji Hipotesis	37
5. Uji Deteksi Pengaruh Mediasi dengan <i>Sobel Test</i>	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	39
A.Gambaran Umum Objek Penelitian	39
B.Deskripsi Hasil Penelitian	54
1. <i>Return On Equity</i>	54
2. <i>Current Ratio</i>	55
3. <i>Firm Size</i>	57
4.Harga Saham.....	58
5.Struktur Modal	60
6.Evaluasi Model Pengukuran (<i>Measurement Model</i>).....	61
7.Evaluasi Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	66
C.Uji Hipotesis.....	67
D.Uji Deteksi Pengaruh Mediasi Dengan <i>Sobel Test</i>	71
E.Pembahasan	76
BAB V PENUTUP.....	84

A.Kesimpulan	84
B.Saran.....	85
Daftar Pustaka.....	86
Daftar Lampiran.....	89

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Kriteria Sampel	32
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Sektor <i>Real Estate</i> yang Dijadikan Sampel	33
Tabel 4.1 Data <i>Return On Equity</i> Tahun 2017-2020 Perusahaan Sektor <i>Real Estate</i>	54
Tabel 4.2 Hasil <i>Current Ratio</i> Tahun 2017 - 2020 Perusahaan Sektor <i>Real Estate</i> ...	56
Tabel 4.3 Data <i>Firm Size</i> 2017 - 2020 Perusahaan Sektor <i>Real Estate</i>	57
Tabel 4.4 Data Harga Saham 2017 - 2020 Perusahaan Sektor <i>Real Estate</i>	59
Tabel 4.5 Data Debt to Equity Ratio 2017 - 2020 Perusahaan Sektor <i>Real Estate</i>	60
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Nilai <i>Outer Loading</i>	62
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan Nilai <i>Current Ratios Loading</i>	63
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan <i>Average Variance Extracted (AVE)</i>	64
Tabel 4.9 Tabel <i>Current ratio onbach's Alpha</i>	65
Tabel 4.10 Hasil Pengukuran R-Square (R2).....	66
Tabel 4.11 Hasil koefisien pengaruh langsung antar variabel (<i>Path Coefisien</i>)	68
Tabel 4.12 Hasil <i>Sobel Test Return on Equity</i> Terhadap Harga Saham Melalui Struktur Modal	73
Tabel 4.13 Hasil <i>Sobel Test Current Ratio</i> terhadap Huga Saham Melalui Struktur Modal	76
Tabel 4.14 Hasil <i>Sobel Test Firm Size</i> terhadap Harga Saham Melalui Struktur Modal	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	24
Gambar 4. 1 <i>Loading Factor</i>	62
Gambar 4. 2 Kerangka Signifikasi.....	69
Gambar 4.3 Analisis Jalur <i>Return on Equity</i> terhadap Harga Saham Melalui Struktur Modal.....	72
Gambar 4.4 Analisis Jalur <i>Current Ratio</i> Terhadap Harga Saham Melalui Struktur Modal.....	73
Gambar 4.5 Analisis Jalur <i>Firm Size</i> Terhadap Harga Saham Melalui Struktur	75

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Ringkasan Hasil Perhitungan Tiap Variabel	89
Lampiran 2 : Hasil Perhitungan <i>Nilai Outer Loading</i>	90
Lampiran 3: Hasil Perhitungan <i>Current Ratio Loading</i>	90
Lampiran 4: Hasil Perhitungan AVE	90
Lampiran 5 : Hasil Perhitungan <i>Current Ratio crnbachs Alpha</i>	91
Lampiran 6: Hasil Perhitungan <i>R-square</i>	91
Lampiran 7: Hasil koefisien pengaruh langsung antar variabel (<i>Path Coefisien</i>).....	91
Lampiran 8: Hasil <i>Sobel Test Return on Equity</i> Terhadap Harga Saham Melalui Struktur Modal	92
Lampiran 9: Hasil <i>Sobel Test Current Ratio</i> terhadap Huga Saham Melalui Struktur Modal	92
Lampiran 10: Hasil Sobel Test Firm Size terhadap Harga Saham Melalui Struktur Modal	92
Lampiran 11: Surat Keterangan Dosen Pembimbing.....	93
Lampiran 12:Kartu Bimbingan Skripsi.....	94
Lampiran 13 : Surat Keterangan Bukti Plagiasi.....	95
Lampiran 14 : <i>Endorsment Letter</i>	96
Lampiran 15 : Lembar Persetujuan Revisi.....	9

Daftar Pustaka

- Adiwinata, I. M. I., & Purnawati, N. K. (2019). Peran Profitabilitas Dalam Memediasi Pengaruh Inflasi Dan Struktur Modal Terhadap Harga Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(7), 4298. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i07.p11>
- Anggraini, P. (2018). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Property And Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 5.
- Anna, A., & Asakdiyah, S. (2020). Pengaruh Current Ratio, Return on Asset, Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Jurnal Fokus Manajemen Bisnis*, 8(1). <https://doi.org/10.12928/fokus.v8i1.1579>
- Brigham, & Houston. (2017). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat.
- Fahmi, I. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Alfabeta.
- Fatihudin, D. (2020). Metodologi Penelitian Untuk Ilmu Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi Dari Teori ke Praktek Edisi Revisi. In *Journal of Chemical Information and Modeling: Vol. Revisi (Revisi, Issue 9)*. Zifatama.
- Fitriani, & Manaf. (2019). *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di BEI 2014-2017*.
- Ghozali, I., & Latan, H. (2015). *Konsep, Teknik, Aplikasi Menggunakan Smart PLS 3.0 Untuk Penelitian Empiris*. BP Undip.
- Gunadhi, G. B. D., & Putra, I. M. P. D. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Likuiditas, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Makanan Dan Minuman. *E-Jurnal Akuntansi*, 28, 641. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v28.i01.p25>
- Hayati, R. (2018). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 4(2), 16–29. <https://doi.org/10.31328/jim.v4i2.557>
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan (Revisi)*. PT Rajagrafindo Persada.
- Lasut, S., Rate, P., & Raintung, M. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015.

- Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 6(1), 11–21. <https://doi.org/10.35794/emba.v6i1.18705>
- Latifah, H., & Suryani, A. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Harga Saham. *AKRUAL Jurnal Akuntansi*, 7 (1)(1), 31–44. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.17977/um004v7i12020p31>
- Ligocká, M., & Stavárek, D. (2019). *The Relationship Between Financial Ratios and the Stock Prices Selected*. 67(1), 299–307.
- Lilie, L., Michael, M., Pramitha, T., Angela, M., Tiffany, A., & Hwee, T. S. (2019). Pengaruh Earning Per Share, Current Ratio, Struktur Modal, Return on Equity Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Profita*, 12(3), 488. <https://doi.org/10.22441/profita.2019.v12.03.010>
- Mas, I. A. D. P., & Dewi, S. K. S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(8), 3105. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i08.p11>
- Natalia, D., Manurung, D. N., Nduru, F., & Sitepu, W. R. B. (2020). Pengaruh Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Current Ratio Dan Firm Size Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Di BEI). *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 4(3), 472–492.
- Pribadi, M. (2018). *Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dagang Besar Yang Terdaftar di Perusahaan Bursa Efek Indonesia. 1.*
- Putranto, A. D., & Darmawan, A. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Dan Nilai Pasar Terhadap Harga Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 56(1), 110–117.
- Sari, W., Andy, A., Wongso, C., Erwin, E., & Zoelkaranain, M. D. (2019). Pengaruh Rasio Rentabilitas, Rasio Solvabilitas, Rasio Aktivitas, Dan Rasio Likuiditas Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Subsektor Property Dan Real Estate Periode 2014-2017). *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 2(2), 140–154. <https://doi.org/10.36778/jesya.v2i2.77>
- Siregar, R., Muslimin, & Faisal, M. (2019). Pengaruh RETURN ON EQUITY, EPS dan Leverage terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5(2).
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R & D* (Sutopo (ed.); 1st ed.). CV: Alfabeta.
- Widiastari, P. A., & Yasa, G. W. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow,

dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 23, 957. <https://doi.org/10.24843/eja.2018.v23.i02.p06>

Wulandari, S. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Food and Bevarages di BEI. *Ilmu Dan Riset Manajemen*.

Zaki, M., Islahuddin, & Shabri, M. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2014). *Jurnal Megister Akuntansi*, 6(2), 58–66. <http://jurnal.unsyiah.ac.id/JAA/article/view/8969>