



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN NILAI PERUSAHAAN
TERHADAP HARGA SAHAM (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN SEKTOR
CONSUMER GOODS INDUSTRY SUB SEKTOR *TOBACCO MANUFACTURES*
PADA TAHUN 2016 – 2020)

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Disusun oleh:

Sonny Winujaya

1804441005

Program Studi Manajemen Keuangan

Jurusan Akuntansi

Politeknik Negeri Jakarta

Agustus 2022



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN NILAI PERUSAHAAN
TERHADAP HARGA SAHAM (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN SEKTOR
CONSUMER GOODS INDUSTRY SUB SEKTOR *TOBACCO MANUFACTURES*
PADA TAHUN 2016 – 2020)

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan
Manajemen Keuangan

Disusun oleh:

Sonny Winujaya

1804441005

Program Studi Manajemen Keuangan

Jurusan Akuntansi

Politeknik Negeri Jakarta

Agustus 2022



LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Laporan Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Sonny Winujaya

NIM : 1804441005

Tanda tangan :

Tanggal : 18 Agustus 2022

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

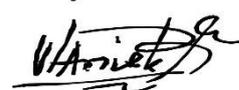
Skripsi Terapan ini diajukan oleh:

Nama Penyusun : Sonny Winujaya
 NIM : 1804441005
 Program Studi : D4 – Manajemen Keuangan
 Judul Skripsi :

Analisis Pengaruh Struktur Modal dan Nilai Perusahaan Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor *Consumer Goods Industry* Sub Sektor *Tobacco Manufactures* Pada Tahun 2016 – 2020)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

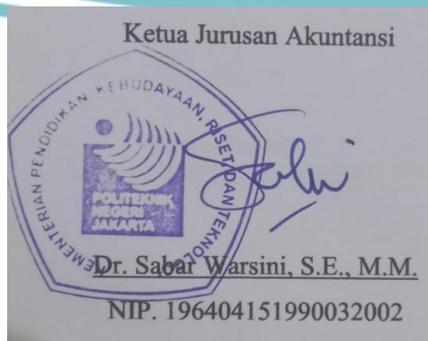
DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Zulmaita, S.E., M.M. ()
 Anggota Penguji : Indianik Aminah, S.E., M.M. ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok
 Tanggal : 18 Agustus 2022

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.
 NIP. 196404151990032002



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Sonny Winujaya
Nomor Induk Mahasiswa : 1804441005
Jurusan/Program Studi : D4 – Manajemen Keuangan
Judul Skripsi :

ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN NILAI PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER GOODS INDUSTRY SUB SEKTOR TOBACCO MANUFACTURES PADA TAHUN 2016 – 2020)

Disetujui oleh:

Pembimbing

Indianik Aminah, S.E., M.M.

NIP. 196312051994032001

Ketua Program Studi

Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak.

NIP. 198607272019032006



PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Sonny Winujaya
NIM : 1804441005
Program Studi : D4 – Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Analisis Pengaruh Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor *Consumer Goods Industry* Sub Sektor *Tobacco Manufactures* Pada Tahun 2016 – 2020)

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 18 Agustus 2022

Yang menyatakan

Sonny Winujaya

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Dengan mengucap segala puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan Rahmat-Nya, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Shalawat serta salam juga tidak lupa kita dijunjungkan kepada Rasulullah SAW beserta keluarga beliau dan juga sahabat-sahabatnya. Penulis sangat bersyukur atas penyelesaian skripsi ini dengan judul “**Analisis Pengaruh Struktur Modal dan Nilai Perusahaan Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Consumer Goods Industry Sub Sektor Tobacco Manufactures Pada Tahun 2016 – 2020)**”. Penulis sangat berharap dengan adanya penelitian ini, dapat membantu dan menambah wawasan baik bagi pembaca maupun penulis sendiri dalam meningkatkan ilmu pengetahuan baik akademik maupun praktik. Serta tentunya penulis juga menyadari bahwa dalam proses penyelesaian skripsi ini tentu tidak lepas dari dukungan berbagai pihak, baik yang memberikan dukungan, saran, dsb secara langsung maupun tidak langsung. Sehingga penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar – besarnya dengan tulus kepada:

1. Bapak Dr. Sc. H., Zainal Nur Arifin, Dipl-Ing. HTL., M.T selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta.
4. Ibu Indianik Aminah, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan dukungan, bimbingan, serta arahan selama proses penyusunan skripsi.
5. Seluruh dosen di Jurusan Akuntansi yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan serta pembelajaran yang bermanfaat selama masa perkuliahan.
6. Seluruh anggota keluarga, terutama kepada kedua orang tua yang senantiasa selalu mendoakan serta memberikan dukungan selama masa perkuliahan hingga proses penulisan skripsi ini.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

7. Teruntuk teman terdekat penulis yaitu Hery Sugiyarto dan juga member HIRÆTH diantaranya: Hasyim Alattas, Budi Muhammad, Vonny Rezky Amelia Hernawan, Mohamad Rifqi Putra Prasetyo, dan Maulana Azmi yang selalu mendukung dan memberikan bantuan dalam segala aspek sejak masa awal perkuliahan.

Penulis sangat menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dengan segala kekurangannya, dikarenakan keterbatasan kemampuan yang dimiliki oleh penulis. Maka, penulis sangat mengharapkan saran serta kritik yang dapat membangun guna meningkatkan hasil penelitian yang lebih berkualitas nantinya. Penulis juga sangat berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi sekitar baik itu kepada penulis sendiri, pembaca, maupun kepada pihak – pihak yang membutuhkan.

Depok, 18 Agustus 2022

Sonny Winujaya

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Analisis Pengaruh Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor *Consumer Goods Industry Sub Sektor Tobacco Manufactures* Pada Tahun 2016 – 2020)

Oleh:

Sonny Winujaya

Program Studi D4 – Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Tujuan dalam penelitian ini ialah untuk mengetahui bagaimana pengaruh Struktur Modal (DER) dan Nilai Perusahaan (Tobins'Q) terhadap Harga Saham pada perusahaan yang berada pada sub sektor *Tobacco Manufactures* yang telah di Bursa Efek Indonesia sejak tahun 2016 – 2020, serta implikasi dari variabel yang terkait dalam penelitian ini terhadap permasalahan yang terdapat pada sub sektor *Tobacco Manufactures* selama periode tersebut. Metode yang digunakan dalam penelitian ini ialah Kuantitatif dengan bentuk Asosiatif, dengan data yang digunakan yaitu semester dan diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia maupun melalui web perusahaan yang terkait pada periode 2016 – 2020. Teknik yang digunakan dalam pengambilan sampel yaitu *purposive sampling* hingga didapatkan sampel sejumlah 4 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan yaitu metode regresi linier berganda, dengan bentuk data panel. Penelitian ini diolah dan diuji menggunakan *software Eviews (Econometric Views)* Versi 9 dan Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal dengan indikator *debt to equity ratio* secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham, sedangkan untuk nilai perusahaan dengan indikator *tobins'q* secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, serta secara simultan semua variabel bebas (independen) signifikan mempengaruhi variabel terikatnya.

Kata kunci: Struktur Modal, *Debt to Equity Ratio*, Nilai Perusahaan, Tobins'Q, Harga Saham.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

*Analysis Of the Effect of Capital Structure and Company Value on Stock Prices
(Case Study on The Consumer Goods Industry Sub-Sector Tobacco
Manufactures Company 2016 – 2020)*

By:

Sonny Winujaya

Study Program D4 – Financial Management

ABSTRAK

The purpose of this study is to find out how the effect of Capital Structure (DER) and Firm Value (Tobins'Q) on stock prices in companies in the Tobacco Manufactures sub-sector that have been on the Indonesia Stock Exchange from 2016 - 2020, as well as the implications of the variables involved in this study on the problems in the Tobacco Manufactures sub-sector during that period. The method used in this research is quantitative with associative form, with the data used being semester and obtained from the financial statements of companies listed on the Indonesia Stock Exchange or through the web of related companies in the period 2016 - 2020. The technique used in sampling is purposive sampling to obtain a sample of 4 companies. The data analysis method used is the multiple linear regression method, in the form of panel data. This study was processed and tested using Eviews (Econometric Views) Version 9 software and the results of this study indicate that the capital structure with the debt-to-equity ratio indicator partially has no effect on stock prices, while the firm value with the Tobins'q indicator partially has a positive effect. significant effect on stock prices, and simultaneously all independent variables (independent) significantly affect the dependent variable.

Keywords: Capital Structure, Debt to Equity Ratio, Firm Value, Tobins'Q, Stock Price.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
KATA PENGANTAR	vii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian.....	6
1.3 Pertanyaan Penelitian	6
1.4 Tujuan Penelitian.....	7
1.5 Manfaat Penelitian.....	7
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi.....	8
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	Error! Bookmark not defined.
2.1 Landasan Teori	Error! Bookmark not defined.
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	Error! Bookmark not defined.
2.1.2 Harga Saham.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.3 Struktur Modal.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.4 Nilai Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
2.2 Penelitian Terdahulu.....	Error! Bookmark not defined.
2.3 Kerangka Pemikiran	Error! Bookmark not defined.
2.4 Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	Error! Bookmark not defined.
3.1 Jenis Penelitian	Error! Bookmark not defined.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3.2	Objek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
3.3	Metode Pengambilan Sampel	Error! Bookmark not defined.
3.3.1	Populasi.....	Error! Bookmark not defined.
3.3.2	Sampel	Error! Bookmark not defined.
3.4	Jenis dan Sumber Data Penelitian	Error! Bookmark not defined.
3.5	Metode Pengumpulan Data	Error! Bookmark not defined.
3.6	Metode Analisa Data	Error! Bookmark not defined.
3.6.1	Estimasi Regresi Data Panel	Error! Bookmark not defined.
3.6.2	Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	Error! Bookmark not defined.
3.6.3	Uji Asumsi Klasik.....	Error! Bookmark not defined.
3.6.5	Uji Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
3.6.6	Uji Koefisiensi Determinasi (R^2).....	Error! Bookmark not defined.
BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		Error! Bookmark not defined.
4.1	Hasil Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
4.1.1	Hasil Uji Pemilihan Model	Error! Bookmark not defined.
4.1.2	Hasil Uji Asumsi Klasik	Error! Bookmark not defined.
4.1.3	Hasil Uji Regresi Data Panel	Error! Bookmark not defined.
4.1.4	Hasil Uji Hipotesis.....	Error! Bookmark not defined.
4.1.5	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	Error! Bookmark not defined.
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
4.2.1	Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Harga Saham	Error! Bookmark not defined.
4.2.2	Analisis Pengaruh Nilai Perusahaan Terhadap Harga Saham ..	Error! Bookmark not defined.
4.2.3	Analisis Pengaruh Struktur Modal dan Nilai Perusahaan Secara Simultan Terhadap Harga Saham	Error! Bookmark not defined.
4.2.4	Analisis Implikasi Antar Variabel	Error! Bookmark not defined.



BAB 5 PENUTUP.....	9
5.1 Simpulan.....	9
5.2 Saran.....	10
DAFTAR PUSTAKA	Error! Bookmark not defined.
LAMPIRAN.....	Error! Bookmark not defined.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Data Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Tobacco Manufactures	3
Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3.1	Populasi Daftar Emiten Sektor Consumer Goods Industry	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3.2	Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3.3	Daftar Sampel Emiten Sub Sektor Tobacco Manufactures	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.1	Hasil Uji Chow	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.2	Hasil Uji Hausman	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.3	Hasil Uji LM.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.4	Hasil Uji Pemilihan Model.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.5	Hasil Uji Multikolinearitas	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.6	Hasil Random Effect Model.....	Error! Bookmark not defined.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

- Gambar 1.1 Dasar Kerangka Pemikiran **Error! Bookmark not defined.**
- Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas Data **Error! Bookmark not defined.**
- Gambar 4.2 Rata – Rata Harga Saham Pada Sub Sektor Tobacco Manufactures... **Error! Bookmark not defined.**
- Gambar 4.3 Rata – Rata DER & Tobins’Q Pada Sub Sektor Tobacco Manufactures **Error! Bookmark not defined.**





DAFTAR LAMPIRAN

Error! Reference source not found.....	71
Error! Reference source not found.....	72
Error! Reference source not found.....	73
Error! Reference source not found.....	74
Error! Reference source not found.....	75
Error! Reference source not found.....	76
Error! Reference source not found.....	77
Error! Reference source not found.....	77
Error! Reference source not found.....	78
Error! Reference source not found.....	79

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB 1 PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Indonesia adalah negara terbesar keempat di dunia dengan populasi penduduk yang mencapai 270.203.917 jiwa pada tahun 2020 (Badan Pusat Statistik, 2021) dan berdasarkan sejarah yang ada Indonesia telah menjadi wilayah perdagangan penting sejak abad ke – 7, maka tidak heran jika pada saat ini Indonesia merupakan satu – satunya negara ASEAN yang menjadi anggota G – 20 yang secara resmi bernama *The Group of Twenty (G-20) Finance Ministers and Central Bank Governors* yaitu kelompok yang terdiri dari 19 negara dengan perekonomian besar di dunia ditambah dengan Uni Eropa (g20.org.tr, 2015).

Keberhasilan Indonesia menjadi *Economy Global Power* tersebut tidak lepas dari modal pembangunan yang dimilikinya, karena dapat dikatakan bahwa Indonesia ini merupakan negara yang memiliki modal pembangunan sangat lengkap. Mulai dari sumber daya alam (SDA) yang melimpah, sumber daya manusia (SDM) yang berkualitas, iklim demokrasi yang stabil, dan letak geografis yang strategis (indonesia-frankfurt.de, 2018). Salah satu faktor penting yang membuat Indonesia dapat menjadi anggota dari G20 ini tidak lain adalah karena pertumbuhan ekonomi yang stabil di setiap tahunnya.

Menurut (Murni, 2016) dalam teorinya mengemukakan bahwa persyaratan yang harus dipenuhi suatu negara agar perekonomiannya dapat berkembang secara stabil atau *steady growth* dalam jangka panjang yaitu perlu adanya Investasi. Secara historis Indonesia dapat dikatakan telah melaksanakan kegiatan investasi sejak lama, dan yang menariknya bahwa kegiatan tersebut ternyata sudah dilakukan jauh sebelum Indonesia merdeka. Tepatnya pada tahun 1912 di Batavia sejak jaman kolonial Belanda, Pasar modal ketika itu didirikan oleh pemerintah Hindia Belanda untuk kepentingan pemerintah kolonial atau VOC.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Meskipun pasar modal sudah ada sejak tahun 1912 namun perkembangan dan pertumbuhan pasar modal itu sendiri tidak berjalan sesuai dengan apa yang diharapkan, bahkan pada beberapa periode kegiatan pasar modal mengalami kevakuman. Hingga akhirnya pemerintah Republik Indonesia mengaktifkan kembali pasar modal pada tahun 1977, dan berselang beberapa tahun kemudian pasar modal mulai mengalami pertumbuhan seiring dengan berbagai insentif dan regulasi yang dikeluarkan oleh pemerintah (Bursa Efek Indonesia, 2008a)

Pasar modal adalah sarana bertemunya perusahaan maupun institusi lain (pemerintah) yang membutuhkan dana dari masyarakat untuk mengembangkan usaha, ekspansi, dan penambahan modal kerja dengan masyarakat yang hendak menginvestasikan dana mereka (Bursa Efek Indonesia, 2008b). Salah satu cara perusahaan atau institusi untuk mendapatkan pendanaan mereka yaitu dengan cara menerbitkan saham yang nantinya akan dibeli oleh masyarakat sebagai pemodal (investor), karena itu pasar modal memiliki peran penting bagi perekonomian suatu negara.

Indonesia pun memiliki pasar modalnya sendiri dengan nama Bursa Efek Indonesia (BEI) atau *Indonesian Stock Exchange (IDX)*. Dan berdasarkan data yang ada BEI menaungi beberapa sektor industri diantaranya ada: pertanian, pertambangan, industri dasar, aneka industri, barang konsumsi, properti, infrastruktur, keuangan, perdagangan, dan jasa (Bursa Efek Indonesia, 2020). Pada penelitian ini sektor yang akan diambil adalah sektor barang konsumsi (*consumer goods*), merupakan usaha pengolahan yang mengubah bahan dasar atau setengah jadi menjadi barang jadi yang umumnya dapat dikonsumsi pribadi atau rumah tangga (Kayo, 2020). Dan perusahaan yang akan diteliti lebih lanjut ialah yang berada pada sub sektor produsen tembakau atau rokok (*tobacco manufactures*).

Harga saham yang terletak pada sub sektor produsen tembakau atau rokok (*tobacco manufactures*) ini dapat dikatakan unik, karena walaupun memiliki kesamaan dalam hal produk akan tetapi juga memiliki *range* yang terbilang lumayan jauh antara satu dengan yang lainnya. Seperti yang telah



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

diketahui bahwa harga saham merupakan sebuah acuan atau indikator utama yang akan dipertimbangkan oleh investor dalam menentukan sahamnya, namun harga saham yang ada di pasar selalu berfluktuasi atau selalu berubah yang dipengaruhi oleh permintaan dan penawaran antara pembeli saham dengan penjual saham. Adapun harga saham dari sub sektor produsen tembakau atau rokok (*tobacco manufactures*) dapat dilihat pada Tabel 1.1, sebagai berikut:

Tabel 1.1
Data Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor *Tobacco Manufactures*

No	Kode Perusahaan	Harga Saham				
		2016	2017	2018	2019	2020
1	GGRM	53.824	72.919	75.617	49.572	38.348
2	HMSP	3.089	3.923	3.173	1.862	1.422
3	ITIC	-	-	-	2.600	650
4	RMBA	484	380	312	330	340
5	WIIM	400	273	133	160	520

Sumber: Bursa Efek Indonesia, 2022

Berdasarkan data pada Tabel 1.1 dapat dilihat bahwa harga saham pada perusahaan yang berada di sub sektor produsen tembakau atau rokok (*tobacco manufactures*) rata – rata mengalami penurunan yang signifikan hingga akhir tahun 2020, kecuali beberapa saham dengan harga yang relative lebih murah mengalami peningkatan yang signifikan. Hal tersebut dapat terjadi karena didukung dengan hadirnya para investor pemula yang hanya melihat dari sisi risiko sistematis tanpa adanya pertimbangan terlebih dahulu mengenai risiko unsistematisnya.

Dalam berinvestasi terdapat dua risiko yaitu risiko sistematis & risiko tidak sistematis. Risiko sistematis (*systematic risk*) adalah risiko yang pada umumnya bersifat sistematis atau sulit untuk dihindari, contohnya: peningkatan suku bunga, kenaikan inflasi, dsb. Sedangkan Risiko tidak sistematis (*unsystematic risk*) merupakan suatu risiko yang bersumber dari pengaruh internal perusahaan yang dapat mengakibatkan penyimpangan pada



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

tingkat pengembalian yang mungkin akan dapat dikontrol oleh perusahaan, contohnya: risiko likuiditas, risiko kebangkrutan, dsb.

Oleh karena itu *unsystematic risk* sendiri merupakan hal yang seharusnya dipertimbangkan terlebih dahulu oleh investor dalam menentukan pilihannya, seperti melihat dari laporan keuangan perusahaan. Karena kenaikan dan penurunan dari harga saham di pasar modal akan berbanding lurus dengan kinerja suatu perusahaan, maka harga saham akan menjadi salah satu indikator dari keberhasilan kinerja perusahaan tersebut. Dan dampak negatif dari cara penilaian tersebut tentunya akan berakibat fatal bagi investor lainnya seperti: munculnya keresahan serta kegelisahan yang akan berdampak secara psikologis terhadap para investor salah satunya yaitu *Herd Behavior*.

Menurut (Armansyah, 2018) *Herd Behavior* dapat diartikan sebagai perilaku investor yang cenderung untuk meniru atau mengikuti perilaku dari investor lain. Dan menurut (AYDIN et al., 2020) *Herd Behavior* merupakan suatu pendekatan yang dilakukan dalam pengambilan keputusan yang ditandai dengan meniru tindakan orang lain. Maka berdasarkan penjelasan tersebut dapat disimpulkan bahwa *Herd Behavior* adalah perilaku seorang investor yang mengikuti tindakan investor lain atau mengikuti pergerakan pasar bukannya mengandalkan informasi hasil analisis mereka sendiri, dan akan mengacu pada keputusan investasinya yang di sebabkan oleh pendapat orang lain karena tidak menjalankan trading plan secara disiplin dan berpikir secara objektif.

Penelitian ini dapat dikatakan menarik karena selain dengan adanya faktor investor pemula yang tidak terlalu memperdulikan kinerja perusahaan dalam hal laporan keuangan sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan berinvestasi, namun juga didukung dengan terdapatnya perbedaan antara hasil dari beberapa penelitian terdahulu yang menyatakan bahwa kinerja perusahaan seperti: penelitian yang dilakukan oleh (Rohmah et al., 2019), (Bela & Ardini, 2020) yang menunjukkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Dan penelitian yang dilakukan oleh (Sakia, 2019), (Amanda & Husaini, 2013) dan (Failah, 2017) yang mengatakan bahwa nilai perusahaan berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

sedangkan untuk objek pada penelitian ini tentunya berbeda dengan penelitian terdahulu dikarenakan objek dalam penelitian ini belum banyak diteliti lebih lanjut yaitu sector *Tobacco Manufacturers* dan Adapun penelitian terdahulu yang menggunakan objek penelitian ini terlampaui sudah lebih dari lima tahun yang lalu dengan variabel yang tentunya berbeda.

Oleh karena itu, penelitian ini akan mengulas lebih lanjut tentang faktor-faktor yang seharusnya akan berpengaruh dalam risiko tidak sistematis (*unsystematic risk*). Diantaranya ada: Struktur Modal merupakan gambaran dari bentuk proposisi finansial perusahaan yaitu antara modal yang dimiliki yang bersumber dari utang jangka Panjang (*long-term liabilities*) dan modal sendiri (*Shareholder's equity*) yang menjadi sumber pembiayaan suatu perusahaan, dan struktur modal ini memiliki pengaruh yang sangat penting bagi perusahaan karena setiap penurunan atau peningkatan dari struktur modal akan langsung berdampak terhadap keuangan perusahaan yang akan diukur dengan indikator (*Debt to Equity Ratio*).

Variabel selanjutnya yaitu ada Nilai Perusahaan yang merupakan hasil dari kinerja suatu perusahaan yang dicerminkan oleh harga saham yang dibentuk oleh permintaan dan penawaran di pasar modal yang merefleksikan penilaian masyarakat terhadap kinerja suatu perusahaan yang akan diukur dengan indikator (Tobins'Q). Sedangkan untuk variabel dependen yaitu ada Harga Saham yang merupakan nilai bukti dari penyertaan modal pada perseroan terbatas yang telah *listed* di bursa efek yang ditentukan oleh permintaan (*Demand*) dan penawaran (*Supply*) dan harga saham akan cenderung naik apabila permintaan meningkat, dan akan cenderung turun apabila kelebihan penawaran. Dan jika semakin banyak investor yang membeli saham, maka tentunya akan semakin tinggi harga saham tersebut yang akan diukur dengan *closing price*.

Secara keseluruhan variabel tersebut telah tertuang dalam judul skripsi yaitu “Analisis Pengaruh Struktur Modal dan Nilai Perusahaan Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor *Consumer Goods Industry* Sub Sektor *Tobacco Manufacturers* Pada Tahun 2016 – 2020).”



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2.2 Rumusan Masalah Penelitian

Berdasarkan latar belakang penelitian diatas dapat disimpulkan bahwa permasalahan yang terjadi dalam penelitian ini yaitu terjadinya penurunan harga saham yang signifikan pada sub sektor *tobacco manufactures* ini dan juga terdapatnya perbedaan harga saham pada tiap emitennya walaupun sedang berada dalam kondisi yang sama, serta terdapatnya perbedaan antara hasil penelitian terdahulu mengenai variabel Struktur Modal dan Nilai Perusahaan terhadap Harga Saham. Oleh karena itu penelitian ini akan mengulas lebih lanjut serta menguji dan membuktikan bagaimana pengaruh antara Struktur Modal dengan Harga Saham, antara Nilai Perusahaan akan Harga Saham, serta pengaruh dari Struktur Modal dan Nilai Perusahaan secara simultan terhadap Harga Saham. Karena menurut peneliti hal tersebut dapat memberikan efek berkelanjutan terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor *tobacco manufactures* dimasa yang akan datang dan tentunya akan cukup berdampak besar bagi pasar modal khususnya pada sektor *consumer goods industry* dan perekonomian Indonesia.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Bersumber pada rumusan masalah penelitian diatas, maka dapat dijabarkan beberapa pertanyaan penelitian diantaranya:

1. Bagaimana pengaruh Struktur Modal terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sub Sektor *Tobacco Manufacturers* Pada Tahun 2016 – 2020?
2. Bagaimana pengaruh Nilai Perusahaan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sub Sektor *Tobacco Manufacturers* Pada Tahun 2016 – 2020?
3. Bagaimana pengaruh Struktur Modal dan Nilai Perusahaan secara simultan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sub Sektor *Tobacco Manufacturers* Pada Tahun 2016 – 2020?



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

4 Tujuan Penelitian

Sehubungan dengan pertanyaan penelitian diatas, maka tujuan dari penelitian ini dapat diuraikan sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis pengaruh Struktur Modal terhadap Harga Saham.
2. Untuk menganalisis pengaruh Nilai Perusahaan terhadap Harga Saham.
3. Untuk menganalisis pengaruh Struktur Modal dan Nilai Perusahaan secara simultan terhadap Harga Saham.

5 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi:

A. Aspek Teoritis

1. Akademisi

Penelitian ini diharapkan bisa menjadi media dalam penerapan ilmu yang telah didapatkan oleh peneliti selama masa perkuliahan ke dalam konteks kehidupan, penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi sumber referensi bagi penelitian selanjutnya.

B. Aspek Praktis

1. Emiten

Hasil dari penelitian ini diharapkan mampu untuk memberikan masukan kepada emiten – emiten yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) khususnya kepada perusahaan yang termasuk ke dalam Sub Sektor *Tobacco Manufacturers* tentang betapa berpengaruh nya hasil kinerja perusahaan seperti: Struktur Modal dan Nilai Perusahaan yang diukur dengan rasio keuangan diantaranya: *Debt to Equity Ratio* dan Tobins'Q terhadap Harga Saham (*Price Share*).

2. Investor

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi sebagai bahan referensi dalam sebuah pengambilan keputusan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

berinvestasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) khususnya kepada perusahaan yang termasuk ke dalam Sub Sektor *Tobacco Manufacturers*.

6. Sistematika Penulisan Skripsi

Dalam rangka memberikan kemudahan untuk memahami pembahasan yang terdapat pada penelitian ini, lantas disini peneliti akan memaparkan isi pembahasan secara sistematis yang telah tertuang ke dalam beberapa bab diantaranya:

Bab I Pendahuluan.

Bab ini menjelaskan tentang latar belakang, rumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

Bab II Tinjauan Pustaka.

Bab ini menginterpretasikan tentang landasan teori, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan hipotesis.

Bab III Metode Penelitian.

Bab ini menguraikan tentang jenis penelitian, objek penelitian, metode pengambilan sampel, jenis dan sumber data penelitian, metode pengumpulan data, metode analisa data.

Bab IV Hasil Penelitian dan Pembahasan.

Bab ini mendeskripsikan tentang hasil penelitian dan pembahasan.

Bab V Penutup.

Bab ini memaparkan tentang kesimpulan dan saran.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB 5 PENUTUP

1.1 Simpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan dalam penelitian ini maka diperoleh kesimpulan, diantaranya:

1. Secara Parsial, Struktur Modal dengan indikator *Debt to Equity Ratio* Tidak Berpengaruh dan Tidak Signifikan terhadap Harga Saham. Maka hal tersebut menunjukkan bahwa setiap kali variabel Struktur Modal (DER) mengalami peningkatan ataupun penurunan sebesar 1 satuan, tidak akan mempengaruhi kenaikan ataupun penurunan kepada harga saham.
2. Secara Parsial, Nilai Perusahaan dengan indikator Tobins'q Berpengaruh Positif dan Signifikan terhadap Harga Saham. Hal tersebut menunjukkan bahwa setiap kali variabel Nilai Perusahaan (Tobins'q) mengalami peningkatan sebesar 1 satuan, maka akan langsung mempengaruhi kenaikan terhadap harga saham sebesar 0.181399 satuan.
3. Secara Simultan, Struktur Modal dan Nilai Perusahaan Berpengaruh dan Signifikan terhadap Harga Saham. Berdasarkan hasil penelitian pada koefisien regresi diperoleh hasil Nilai Konstanta (C) sebesar 6.919759, artinya bahwa variabel Struktur Modal (DER) dan Nilai Perusahaan (Tobins'q) dianggap Konstan dengan Arah Positif. Selain itu hasil dari penelitian juga diperoleh Nilai Adjusted R-squared yang sebesar 0.427237 maka dapat disimpulkan bahwa semua variabel independen (*Debt to Equity Ratio* dan Tobins'q) memiliki Kontribusi sebesar 42.72%, sedangkan untuk sisanya yang sebesar 57.28% merupakan Kontribusi dari variabel lainnya.



5.2 Saran

Untuk Penelitian Selanjutnya dapat menggunakan sektor ataupun sub sektor lainnya yang belum pernah dijadikan objek penelitian, agar relevansi atas hasil penelitian ini dapat menjadi lebih luas dan bisa mendapatkan gambaran secara umum. Begitu juga dengan variabel independennya bisa seperti: *herd behavior* untuk mengetahui mengapa banyak investor yang mudah membeli ataupun menjual saham hanya karena mengikuti rekomendasi tanpa adanya analisis secara pribadi terlebih dahulu, yang akan berakibat fatal bagi suatu perusahaan bahkan sub sektor. Serta dapat juga dengan mengganti periode terkait penelitian yang akan dilakukan dengan tahun terbaru ataupun memperpanjang masa periodenya untuk mengetahui apakah masih terdapat relevansi terkait hasil penelitian ini.

Bagi emiten sebaiknya mencoba untuk Melakukan Konvensi dengan Pemerintahan guna meminimalisir tarif dari bea cukai rokok, agar dapat lebih meningkatkan kinerja perusahaan dan membuat asumsi masyarakat terhadap saham rokok juga dapat membaik. Tetap memberikan kontribusi terbaik dari sisi Fundamental dan menunggu hingga nilai IHSG dapat kembali membaik seperti sebelumnya.

Membuat Produk yang dapat melebihi harapan pelanggan (konsumen) dengan cara melakukan terobosan baru (inovasi) dengan cara: Meningkatkan size rokok baik dari panjang maupun diameternya dengan harga yang lebih terjangkau, Melakukan research lebih lanjut untuk Menurunkan Tingkatan pada Zat – Zat yang terkandung di dalamnya, seperti: Tar, Karbon Monoksida, Nikotin, dan zat – zat lainnya hingga mencapai titik terendah (minimum). Jika memungkinkan yaitu untuk menghilangkan kandungan tersebut dan menggantinya dengan kandungan lain sehingga aman untuk dikonsumsi secara kontinu. Dengan tujuan untuk mendapatkan kembali Kepercayaan Masyarakat dan meyakinkan (investor) bahwa saham pada sub sektor *tobacco manufactures* ini akan tetap bertahan dan masih akan terus berkembang.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Terakhir bagi Investor cobalah untuk lebih mengerti dan memahami tentang arti sebuah perjuangan, maksudnya ialah mencoba untuk lebih memahami keadaan fundamental dari sebuah perusahaan yang telah berjuang untuk meningkatkan kinerjanya dalam suatu kondisi yang tidak mendukung untuk berkembang bahkan bertahan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak meruwalkan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta