

Lampiran 1 : Penelitian Terdahulu

Tabel 1
Penelitian Terdahulu

| No | Nama Peneliti | Judul Penelitian | Variabel Penelitian | Hasil Penelitian |
|----|--|--|---|---|
| 1 | Listiyowati (2020) | ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS DAN GROWTH TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA | Profitabilitas (X1), Growth (X2), Harga Saham(Y), Struktur Modal(Z) | <ul style="list-style-type: none"> • Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap harga saham, dan struktur modal mampu memediasi pengaruh profitabilitas terhadap harga saham • Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal • Growth tidak berpengaruh terhadap harga saham, dan struktur modal mampu memediasi pengaruh growth terhadap harga saham • Growth tidak berpengaruh terhadap struktur modal • Struktur modal tidak berpengaruh terhadap harga saham |
| 2 | Faridhatun Faidah dan Dian Wismar'ain (2021) | PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING | Profitabilitas(X1), Harga saham (Y), Struktur Modal (Z) | <ul style="list-style-type: none"> • Terdapat pengaruh negatif signifikan antara profitabilitas terhadap struktur modal. Profitabilitas dan struktur modal memiliki pengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Dan struktur modal terbukti secara signifikan mampu menjadi mediasi dari pengaruh profitabilitas terhadap harga saham. |
| 3 | Muhammad Izwan dan John Fernos (2019) | PENGARUH PROFITABILITAS DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL | Profitabilitas(X1), Struktur aktiva (X2), Harga saham (Y), Struktur modal (Z) | <ul style="list-style-type: none"> • Profitabilitas mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham • Profitabilitas mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal • Struktur modal mempunyai pengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap harga saham, • Struktur modal sebagai variabel intervening tidak memediasi |

| | | | | |
|---|---|--|---|---|
| | | INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA | | hubungan antara profitabilitas terhadap harga saham |
| 4 | Ari Nurcahyo Darmawan (2018) | ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA | Profitabilitas(X1), Likuiditas (X2), Pertumbuhan penjualan (X3) Harga saham (Y), Struktur modal (Z) | <ul style="list-style-type: none"> • Ada pengaruh yang positif dan signifikan secara simultan pada variabel profitabilitas dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur Modal. • Tidak ada pengaruh positif dan signifikan pada variabel profitabilitas secara parsial terhadap struktur modal • Tidak ada pengaruh positif dan signifikan pada variabel pertumbuhan penjualan secara parsial terhadap struktur modal • Ada pengaruh positif dan signifikan pada variabel pertumbuhan penjualan secara tidak langsung terhadap harga saham. • Profitabilitas secara tidak langsung berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham. |
| 5 | Ira Hartina (2019) | PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, RETURN ON EQUITY (ROE) DAN CURRENT RATIO (CR) TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING | Pertumbuhan Penjualan (X1), ROE (X2), CR (X3) Harga saham (Y), Struktur modal (Z) | <ul style="list-style-type: none"> • Pertumbuhan Penjualan berpengaruh positif signifikan terhadap Struktur Modal • Pertumbuhan Penjualan tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham • Struktur Modal tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham |
| 6 | William Aldi Hanif dan Satria Candra Bondan | PENGARUH PROFITABILITAS, DAN PERTUMBUHAN | Profitabilitas(X1), Pertumbuhan penjualan (X2) | <ul style="list-style-type: none"> • Profitabilitas yang diukur menggunakan return on asset berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham |

| | | | | |
|---|--|--|--|--|
| | Prabowo (2017) | PENJUALAN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI) | Harga saham (Y), Struktur modal (Z) | <ul style="list-style-type: none"> • Pertumbuhan penjualan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap harga saham • Struktur Modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham • Profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal • Pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal • Profitabilitas berpengaruh tidak langsung pada harga saham melalui struktur modal • Pertumbuhan penjualan, berpengaruh tidak langsung pada harga saham melalui struktur modal |
| 7 | Ahmad Ulil Albab Al Umar, Yusvita Nena Arinta, Saiful Anwar, Anava Salsa Nur Savitri, Muhammad Ali Faisal (2020) | PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA JAKARTA ISLAMIC INDEX: STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING | ROA (X1), ROE (X2), NPM (X3), EPS (X4), Harga saham (Y), Struktur modal (Z). | ROA memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham, Kemudian struktur modal tidak mampu memediasi variabel ROA terhadap harga saham. |
| 8 | Murdhaningsih, JMV. Mulyadi dan Adi Wiratno (2018) | ANALISIS PENGARUH DEBT TO EQUITY RATIO, RERURN ON EQUITY, CURRENT RATIO, OPERATING PROFIT MARGIN DAN INFLASI TERHADAP HARGA SAHAM | Debt To Equity Ratio (X1), Rerurn On Equity (X2), Current Ratio (X3), Operating Profit Margin (X4) dan Inflasi (X5) Terhadap Harga Saham (Y) | <ul style="list-style-type: none"> • Debt To Equity Ratio secara parsial berpengaruh positif terhadap harga saham • Rerurn On Equity secara parsial berpengaruh positif terhadap harga saham |

Lampiran 2: Operasional Variabel

Tabel 2
Operasional Variabel

| No | Variabel | Indikator | Operasional | Skala |
|----|-----------------------|--|--|-------|
| 1 | Profitabilitas | ROA | $ROA = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}}$ | Rasio |
| 2 | Pertumbuhan Penjualan | Pertumbuhan Penjualan | $\text{Pertumbuhan Penjualan} = \frac{\text{sales } t - \text{sales } (t - 1)}{\text{sales } (t - 1)}$ | Rasio |
| 3 | Harga Saham | Harga Penutupan (<i>Closing Price</i>) | Harga saham = Rata – Rata Harga Penutupan | Rasio |
| 4 | Struktur Modal | DER | $\text{Struktur Modal} = \frac{\text{Hutang Jangka Panjang}}{\text{Total Modal}}$ | Rasio |

Lampiran 3: Sampel Perusahaan

Tabel 3
Sampel Perusahaan

| No | Kriteria | Jumlah |
|----|--|--------|
| 1 | Perusahaan <i>food and beverage</i> di BEI periode 2018-2020 | 33 |
| 2 | Perusahaan yang mempublikasikan laporan keuangan lengkap periode 2018-2020 | 23 |
| 3 | Perusahaan yang tidak mengalami kerugian berturut-turut periode 2018-2020 | 20 |
| 4 | Perusahaan yang Menyajikan laporan lengkap mengenai variabel harga saham, profitabilitas, struktur modal dan pertumbuhan penjualan | 18 |

Sumber: Data Diolah, 2022

Tabel di atas menunjukkan bahwa dari total 33 perusahaan sub sektor *food and beverage* yang memenuhi kriteria sampel berjumlah 18 perusahaan.

Lampiran 4 : Data Perusahaan

| No. | Nama Perusahaan | KODE | Tahun | Profitabilitas | Struktur Modal | Pertumbuhan Penjualan | Harga Saham |
|-----|-------------------------------|------|-------|----------------|----------------|-----------------------|-------------|
| 1 | PT. Akasha Wira International | ADES | 2018 | 6.01 | 82.870 | -1.251 | 919 |
| | | | 2019 | 10.2 | 44.800 | -4.923 | 1,065 |
| | | | 2020 | 14.16 | 36.871 | -11.944 | 1,028 |
| 2 | Tiga Pilar Sejahtera Food | AISA | 2018 | -6.8 | 152.667 | -18.831 | 345 |
| | | | 2019 | 60.72 | 212.855 | -4.600 | 168 |
| | | | 2020 | 59.9 | 142.874 | -15.035 | 203 |
| 3 | PT Bumi Teknokultura Unggul | BTEK | 2018 | 1.47 | 128.540 | 0.327 | 139 |
| | | | 2019 | -1.69 | 132.198 | -21.587 | 97 |
| | | | 2020 | -12.06 | 154.059 | 45.151 | 50 |
| 4 | PT Budi Starch & Sweetener | BUDI | 2018 | 1.49 | 168.901 | 5.442 | 109 |
| | | | 2019 | 2.13 | 139.772 | 13.470 | 102 |
| | | | 2020 | 2.26 | 124.130 | -9.252 | 93 |
| 5 | PT Campina Ice Cream Industry | CAMP | 2018 | 6.17 | 13.432 | 1.725 | 432 |
| | | | 2019 | 7.26 | 13.075 | 7.056 | 496 |
| | | | 2020 | 4.05 | 13.014 | -7.028 | 236 |
| 6 | PT Wilmar Cahaya Indonesia | CEKA | 2018 | 7.93 | 19.691 | -14.759 | 1,162 |
| | | | 2019 | 15.47 | 23.145 | -14.008 | 1,384 |
| | | | 2020 | 11.61 | 24.269 | 16.449 | 1,684 |
| 7 | PT Sariguna Primatirta | CLEO | 2018 | 7.59 | 31.229 | 35.210 | 251 |
| | | | 2019 | 10.5 | 62.488 | 30.992 | 429 |
| | | | 2020 | 10.13 | 46.515 | -10.659 | 466 |
| 8 | PT Delta Djakarta | DLTA | 2018 | 22.19 | 18.639 | 14.884 | 5,400 |
| | | | 2019 | 22.29 | 17.504 | -7.376 | 6,840 |
| | | | 2020 | 10.07 | 20.167 | -33.949 | 4,824 |
| 9 | PT Buyung Poetra Sembada | HOKI | 2018 | 11.89 | 34.746 | 18.323 | 178 |
| | | | 2019 | 12.22 | 32.282 | 15.533 | 194 |
| | | | 2020 | 4.19 | 36.882 | -29.028 | 195 |
| 10 | PT Indofood CBP Sukses Makmur | ICBP | 2018 | 13.56 | 51.350 | 7.883 | 8,971 |
| | | | 2019 | 13.85 | 45.135 | 10.109 | 10,740 |
| | | | 2020 | 7.16 | 105.867 | 10.271 | 9,823 |
| 11 | PT Indofood Sukses Makmur | INDF | 2018 | 5.14 | 93.397 | 4.571 | 6,823 |
| | | | 2019 | 6.14 | 77.480 | 4.358 | 7,289 |
| | | | 2020 | 5.36 | 106.142 | 6.709 | 6,890 |
| 12 | PT Multi Bintang Indonesia | MLBI | 2018 | 42.39 | 147.487 | 5.460 | 16,102 |
| | | | 2019 | 41.63 | 152.784 | 3.821 | 18,090 |
| | | | 2020 | 9.82 | 102.833 | -46.516 | 10,706 |
| 13 | PT Mayora Indah | MYOR | 2018 | 10.01 | 105.931 | 15.584 | 2,743 |
| | | | 2019 | 10.78 | 92.303 | 4.015 | 2,407 |
| | | | 2020 | 10.61 | 75.465 | -2.197 | 2,225 |

| | | | | | | | |
|----|---|------|------|-------|---------|--------|-------|
| 14 | PT Nippon Indosari Carpindo | ROTI | 2018 | 2.89 | 50.633 | 11.057 | 1,119 |
| | | | 2019 | 5.05 | 51.396 | 20.621 | 1,281 |
| | | | 2020 | 3.79 | 37.937 | -3.745 | 1,250 |
| 15 | PT Sekar Bumi | SKBM | 2018 | 0.9 | 70.229 | 6.105 | 511 |
| | | | 2019 | 0.05 | 75.743 | 7.718 | 454 |
| | | | 2020 | 0.31 | 83.856 | 50.403 | 322 |
| 16 | PT Sekar Laut | SKLT | 2018 | 4.28 | 120.287 | 14.312 | 1,293 |
| | | | 2019 | 5.68 | 107.908 | 22.591 | 1,542 |
| | | | 2020 | 5.49 | 90.159 | -2.140 | 1,576 |
| 17 | PT Siantar top | STTP | 2018 | 9.69 | 59.816 | 0.055 | 4,010 |
| | | | 2019 | 16.75 | 34.151 | 24.251 | 3,627 |
| | | | 2020 | 18.23 | 29.016 | 9.503 | 7,743 |
| 18 | PT Ultrajaya Milk Industry & Trading CO | ULTJ | 2018 | 12.63 | 16.354 | 12.159 | 1,330 |
| | | | 2019 | 15.67 | 16.857 | 13.707 | 1,434 |
| | | | 2020 | 12.68 | 83.074 | -4.109 | 1,617 |

Lampiran 5 : Hasil Output Data

Hasil Uji Statistika Deskriptif Descriptive Statistics

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|-----------------------|----|---------|----------|-----------|----------------|
| Profitabilitas | 54 | -12.06 | 60.72 | 10.9609 | 13.33723 |
| Pertumbuhan Penjualan | 54 | -46.52 | 50.40 | 3.8313 | 17.64644 |
| Harga Saham | 54 | 1.16 | 18090.00 | 2923.3990 | 4145.85838 |
| Struktur Modal | 54 | 13.01 | 212.86 | 74.2816 | 49.68985 |
| Valid N (listwise) | 54 | | | | |

Hasil Uji Normalitas dengan Kolmogorof Smirnov One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| | | Unstandardized Residual |
|----------------------------------|----------------|-------------------------|
| N | | 54 |
| Normal Parameters ^{a,b} | Mean | .0000000 |
| | Std. Deviation | 3804.31927741 |
| | Absolute | .249 |
| Most Extreme Differences | Positive | .249 |
| | Negative | -.207 |
| Kolmogorov-Smirnov Z | | 1.831 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | .002 |

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

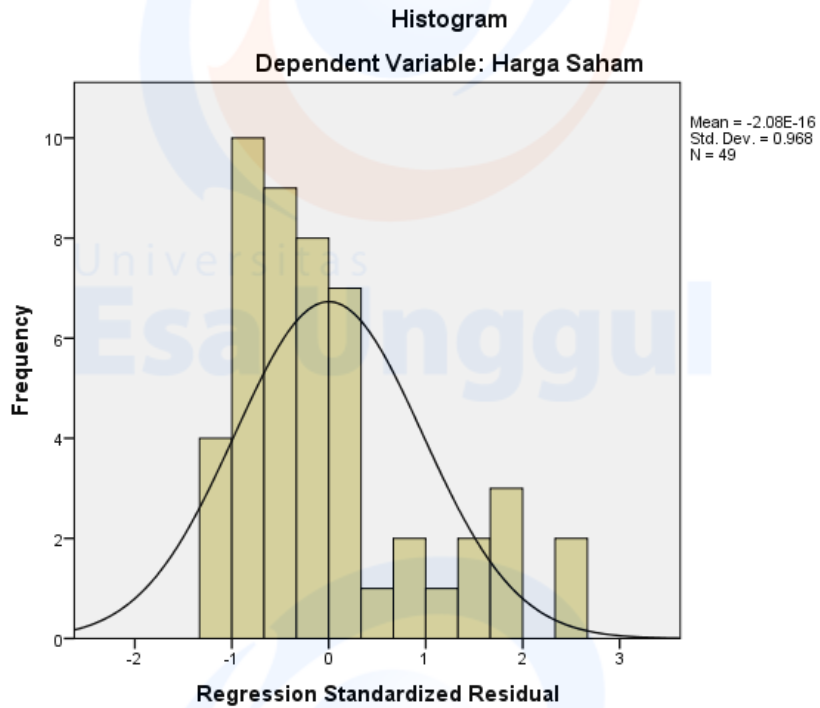
Hasil Uji Normalitas dengan Kolmogorof Smirnov setelah Outlier One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| | | Unstandardized Residual |
|----------------------------------|----------------|-------------------------|
| N | | 49 |
| Normal Parameters ^{a,b} | Mean | .0000000 |
| | Std. Deviation | 2650.42027558 |
| | Absolute | .154 |
| Most Extreme Differences | Positive | .154 |
| | Negative | -.114 |
| Kolmogorov-Smirnov Z | | 1.075 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | .198 |

a. Test distribution is Normal.

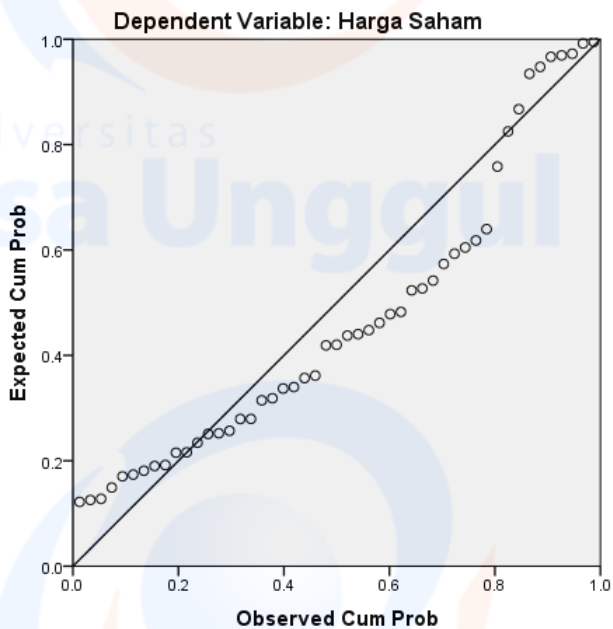
b. Calculated from data.

Uji Normalitas dengan Histogram



Hasil Uji Normalitas dengan Grafik P-Plot

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



Hasil Uji Multikolinearitas dengan Tolerance dan VIF

Coefficients^a

| Model | | Collinearity Statistics | |
|-------|-----------------------|-------------------------|-------|
| | | Tolerance | VIF |
| 1 | Profitabilitas | .557 | 1.796 |
| | Pertumbuhan Penjualan | .999 | 1.001 |
| | Struktur Modal | .556 | 1.797 |

a. Dependent Variable: Harga Saham

Hasil Uji Heterokedastisitas dengan Uji White

Model Summary

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | .362 ^a | .131 | .073 | 10366662.64 |

a. Predictors: (Constant), Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas

Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary^b

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1 | .528 ^a | .279 | .231 | 2737.34229 | .751 |

a. Predictors: (Constant), Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas

b. Dependent Variable: Harga Saham

Tabel Dasar Pengambilan Keputusan

| Uji Autokorelasi Durbin Watson | | | |
|--------------------------------|------------|------------------------------|----------------|
| No. | Nama/Label | Keterangan | Nilai/Proporsi |
| 1 | T | Proporsi Sampel (N) | 49 |
| 2 | K | Proporsi Variabel Independen | 3 |
| 3 | dL | Batas Bawah Durbin Watson | 1.414 |
| 4 | dU | Batas Atas Durbin Watson | 1.672 |
| 5. | (4-dU) | Formula | 2.328 |

Hasil Uji Autokorelasi dengan Cochran Orcutt

Model Summary^b

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1 | .469 ^a | .220 | .167 | 2092.19905 | 1.853 |

a. Predictors: (Constant), Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas

b. Dependent Variable: Harga Saham

Hasil Uji Analisis Path Substruktural Persamaan 2

Coefficients^a

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|-------|-----------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | -1777.464 | 1377.675 | | -1.290 | .204 |
| | Profitabilitas | 323.596 | 80.933 | .678 | 3.998 | .000 |
| | Pertumbuhan Penjualan | -25.310 | 23.231 | -.138 | -1.090 | .282 |
| | Struktur Modal | 28.009 | 12.061 | .394 | 2.322 | .025 |

a. Dependent Variable: Harga Saham

Hasil Uji Analisis Path Substruktural Persamaan 1

Coefficients^a

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|-------|-----------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | 101.881 | 7.614 | | 13.380 | .000 |
| | Profitabilitas | -4.467 | .738 | -.665 | -6.050 | .000 |
| | Pertumbuhan Penjualan | .045 | .284 | .017 | .159 | .875 |

a. Dependent Variable: Struktur Modal

Hasil Uji F Simultan

ANOVA^a

| Model | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
|-------|------------|----------------|----|-------------|-------|-------------------|
| 1 | Regression | 48086186.57 | 2 | 24043093.29 | 5.443 | .008 ^b |
| | Residual | 198772508.2 | 45 | 4417166.848 | | |
| | Total | 246858694.7 | 47 | | | |

a. Dependent Variable: Harga Saham

b. Predictors: (Constant), Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas

Uji F Melalui Struktur Modal

ANOVA^a

| Model | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
|-------|------------|----------------|----|-------------|-------|-------------------|
| 1 | Regression | 10487.011 | 2 | 5243.506 | 7.253 | .002 ^b |
| | Residual | 32530.672 | 45 | 722.904 | | |
| | Total | 43017.683 | 47 | | | |

a. Dependent Variable: Struktur Modal

b. Predictors: (Constant), Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas

Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model Summary^b

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1 | .469 ^a | .220 | .167 | 2092.19905 | 1.853 |

a. Predictors: (Constant), Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas

b. Dependent Variable: Harga Saham

Hasil Uji Koefisien Determinasi dengan Intervening

Model Summary

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | .709 ^a | .503 | .470 | 31.97044 |

a. Predictors: (Constant), Harga Saham, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas