

**PENGARUH KEBIJAKAN STRUKTUR MODAL TERHADAP HARGA
SAHAM PERUSAHAAN RETAIL YANG *LISTING* DI BEI PERIODE
2013-2017**

Skripsi

**Diajukan Guna Memenuhi Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Manajemen Pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Widya Karya Malang**



OLEH

ROSA IRINE INTAN KURNIAWATI

201511033

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA KARYA MALANG

FAKULTAS EKONOMI JURUSAN MANAJEMEN

2019

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Rosa Irine Intan Kurniawati
NIM : 201511033
Universitas : Katolik Widya Karya Malang
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Judul : Pengaruh Kebijakan Struktur Modal Terhadap Harga Saham
Perusahaan Retail yang *Listing* di BEI Periode 2013-2017

Malang, 18 Mei 2019

DITERIMA DAN DISETUJUI :

Pembimbing I


Drs. Pius Megu, MM

NIDN : 0728025501

Pembimbing II


Dra. Anni Yudiastuti, M.P

NIDN : 0701056401

Mengetahui :

Dekan Fakultas Ekonomi


Dr. Dra. M.A.F. Suprapti, MM
NIDN : 0706016401

Ketua Jurusan Manajemen


Dra. Anni Yudiastuti, M.P
NIDN : 0701056401

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang berjudul :

PENGARUH KEBIJAKAN STRUKTUR MODAL TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN RETAIL YANG *LISTING* DI BEI PERIODE 2013-2017

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Rosa Irine Intan Kurniawati

NIM : 201511033

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Karya Malang pada tanggal 18 Mei 2019 dan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S-1).

Disahkan oleh :

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Widya Karya Malang

Dr. Dra. M. A. E. Suprpti, MM
NIDN : 0706016401

DEWAN PENGUJI

1. Drs. Petrus Megu, MM
NIDN : 0728025501
2. Dra. Anni Yudiastuti, M.P
NIDN : 0701056401
3. Drs. Cornelius Niwadolo, MM
NIK : 198510110004

TANDA TANGAN


.....

.....

.....



KEMENTERIAN RISET TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI MALANG
GALERI INVESTASI BURSA EFEK INDONESIA
Jalan Semarang 5, Malang 65146 Telepon: 0341-675330
Laman: akuntansi.fs.um.ac.id



SURAT KETERANGAN

Nomor: 59/SKP/GIBEI/VI/2019

Dengan ini Kepala Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Malang menerangkan bahwa:

Nama : Rosa Irine Intan Kurniawati
NIM : 201511033
Jurusan : Manajemen
Judul : "Pengaruh Kebijakan Struktur Modal Terhadap Harga Saham Perusahaan Retail yang Listing di BEI Periode 2013-2017".

adalah mahasiswa Universitas Katolik Widya Karya yang telah melakukan penelitian di Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia (GIBEI) Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Malang.

Demikian surat keterangan ini dibuat, untuk dipergunakan sebagaimana mestinya

Malang, 09 Juli 2019
Kepala Galeri Investasi BEI

Bety Nur Achadiyah, S. Pd, M. Sc
NIP. 198207182006042003

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menerangkan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul **"Pengaruh Kebijakan Struktur Modal Terhadap Harga Saham Perusahaan Retail yang Listing di BEI Periode 2013-2017"** merupakan karya asli dari :

Nama : Rosa Irine Intan Kurniawati
NIM : 201511033
Jurusan : Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Universitas : Katolik Widya Karya Malang

Dan bukan karya plagiat baik sebagian maupun seluruhnya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan apabila terdapat kekeliruan saya bersedia untuk menerima sanksi dengan aturan yang berlaku.

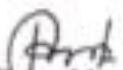
Malang, 18 Mei 2019



(Rosa Irine Intan Kurniawati)

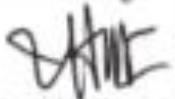
DITERIMA DAN DISETUJUI

Pembimbing I


Drs. Purus Mega, MM

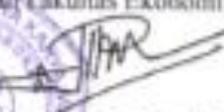
NIDN : 0728025501

Pembimbing II


Dra. Anni Yudiastuti, M.P

NIDN : 0701056401

Mengetahui


Dra. M.A.F. Suprapti, MM
NIDN : 0706016401


Dra. Anni Yudiastuti, M.P
NIDN : 0701056401

HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yesus atas berkat, rahmat, dan pertolongan-Nya yang selalu menyertai dalam keadaan apapun, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat pada waktunya. Dengan ini saya persembahkan karya ini untuk Ayahanda, terimakasih atas kasih sayang yang berlimpah dari mulai saya lahir hingga saya sudah sebesar ini. Lalu teruntuk Bunda, terimakasih juga atas limpahan doa yang tak berkesudahan serta segala hal yang telah Bunda lakukan.

Terimakasih selanjutnya untuk kakak-kakak saya Emanuel Anton dan Ivan Hendri dalam memberi dukungan dan doa tanpa henti. Untuk sahabat sekaligus teman kecil tercintaku Gabriella Amalinda, teman bersenang-senang sekaligus teman nakal yang selalu ada dalam suka dan duka Maria Ella, Iga Bunga, Diana Mela, dan Yosia Rindu, keluarga besar Lokon 12A, kakak-kakak TKK MNPK dan seluruh pengurus TKPP MNPK, keluarga besar PSM St. Thomas Aquino, Alm. Bapak Gabriell Mado, serta semuanya yang tidak bisa saya sebut satu persatu. Terimakasih karena telah melatih saya untuk semakin matang dalam pikiran, perkataan, dan perbuatan. Tanpa proses tersebut saya tidak akan pernah dapat memperoleh banyak pembelajaran dan juga pengalaman yang membantu saya untuk semakin bertumbuh dan berkembang.

Terimakasih juga saya ucapkan untuk 7 orang yang memberi semangat positif selama proses pengerjaan skripsi ini dan setia menghibur saya dalam keadaan sehat dan sakit, untung dan malang, susah dan senang. Berkat kalian saya bisa berada pada titik ini.

Ucapan terima kasih ini juga untuk Bapak/Ibu Dosen Pembimbing yang dengan sabar membimbing dan menuntun saya hingga skripsi ini selesai. Selain itu terimakasih juga untuk Bapak/Ibu Dosen, tenaga kependidikan, dan teman-teman di Universitas Katolik Widya Karya Malang khususnya di Fakultas Ekonomi. Terimakasih untuk memori yang kita rajut setiap harinya, atas tawa setiap hari yang kita miliki, dan solidaritas yang luar biasa sehingga masa kuliah 4 tahun ini menjadi lebih berarti. Semoga saat-saat indah itu akan selalu menjadi kenangan paling indah.

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Rosa Irine Intan Kurniawati

NIM : 201511033

Universitas : Katolik Widya Karya Malang

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Tempat, Tanggal Lahir : Blitar, 30 Agustus 1997

Alamat : Dsn. Tugurejo Rt.004/Rw.001, Ds. Tugurejo, Kec.
Wates, Kab. Blitar, Jawa Timur

Nama Orang Tua

Ayah : Yohanes Minanto

Ibu : Melania Rumiati

Riwayat Pendidikan :

- Tamat dari SDK Xaverius Purworejo pada tahun 2009
- Tamat dari SMPK St. Albertus Donomulyo tahun 2012
- Tamat dari SMAK Yos Sudarso Kepanjen tahun 2015
- Terdaftar sebagai mahasiswa di Universitas Katolik Widya Karya Malang Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen pada tahun 2015

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Kebijakan Struktur Modal Terhadap Harga Saham Perusahaan *Retail* yang *Listing* di BEI Periode 2013-2017”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan studi serta dalam rangka memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Strata Satu (S-1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Karya Malang.

Oleh karena itu peneliti ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Tuhan Yang Maha Esa, atas segala berkat dan rahmat-Nya sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik dan tepat waktu.
2. Romo Albertus Herwanta, O.Carm, MA selaku Rektor di Universitas Katolik Widya Karya Malang yang memberikan dukungan sepenuhnya.
3. Dr. Dra. M.A.F. Suprapti, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi di Universitas Katolik Widya Karya Malang yang telah memberikan dukungan sepenuhnya.
4. Dra Anni Yudiastuti, MP selaku Ketua Jurusan Manajemen di Universitas Katolik Widya Karya Malang dan sebagai Dosen Pembimbing II yang telah memberikan waktu, saran dan kritik untuk membimbing peneliti selama proses pengerjaan skripsi.

PLAGIARISME ADALAH PELANGGARAN HAK CIPTA DAN ETIKA

5. Drs. Petrus Megu, MM selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan waktu, saran, kritik, dan masukan-masukan yang membangun dan berguna kepada peneliti selama proses pengerjaan skripsi.
6. Semua Dosen Fakultas Ekonomi khususnya Jurusan Manajemen yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan seluruh tenaga kependidikan Universitas Katolik Widya Karya Malang.
7. Pimpinan, staf, dan seluruh karyawan Yayasan PTK Adisucipto Malang
8. Pimpinan, staf, dan seluruh karyawan Pojok Bursa Efek Indonesia (BEI) Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Malang yang telah membantu dan bersedia menyediakan data penelitian
9. Serta semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata peneliti menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Untuk itu, peneliti memohon saran dan kritik yang sifatnya membangun demi kesempurnaannya dan semoga bermanfaat bagi kita semua. Amin.

Malang, Mei 2019

Peneliti

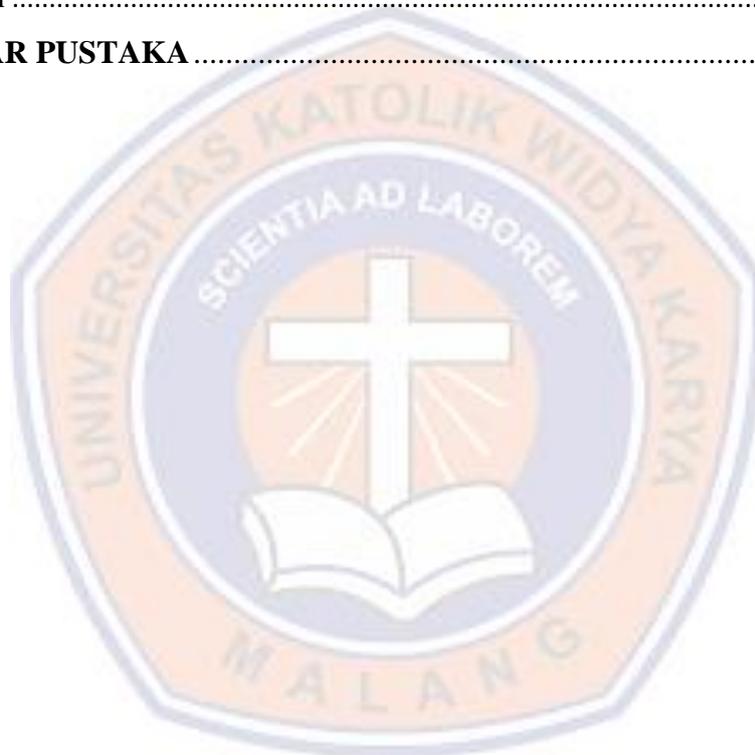
DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PENGESAHAN	Error! Bookmark not defined.
SURAT KETERANGAN PENELITIAN	iii
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
ABSTRAK	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan dan Manfaat	6
BAB II LANDASAN TEORI	8
A. Landasan Teori	8
1. Penelitian Terdahulu	8
2. Kajian Teori	11
a. Struktur Modal	11
b. Saham.....	16
c. Harga Saham	20
d. Keterkaitan Struktur Modal dengan Harga Saham	23
B. Kerangka Pikir.....	24
C. Hipotesis.....	25
BAB III METODE PENELITIAN	26
A. Jenis Penelitian	26
B. Ruang Lingkup Penelitian.....	26
C. Lokasi	26
D. Populasi dan Sampel.....	27

1. Populasi :	27
2. Sampel :	27
E. Sumber dan Jenis Data	29
1. Sumber Data	29
2. Jenis Data.....	29
F. Definisi Operasional Variabel	30
G. Metode Pengumpulan Data.....	31
H. Teknik Analisis Data	31
1. Uji Asumsi Klasik.....	31
a. Uji Normalitas	31
b. Uji Autokorelasi.....	32
c. Uji Multikolinieritas	33
d. Uji Heteroskedastisitas.....	33
2. Analisis Regresi Berganda.....	34
3. Uji Hipotesis	35
a. Uji Simultan (Uji F)	35
b. Uji Parsial (Uji T).....	35
BAB IV ANALISIS DAN INTERPRETASI DATA	37
A. Gambaran Umum Perusahaan	37
1. PT Ace Hardware Indonesia Tbk (ACES).....	37
a. Sejarah Berdirinya Perusahaan.....	37
b. Struktur Organisasi	39
c. Nilai Variabel Penelitian Pada Perusahaan ACES	40
2. PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk (AMRT).....	40
a. Sejarah Berdirinya Perusahaan.....	40
b. Struktur Organisasi	42
c. Nilai Variabel Penelitian Pada Perusahaan AMRT	43
3. PT Catur Sentosa Adiprana Tbk (CSAP)	43
a. Sejarah Berdirinya Perusahaan.....	43
b. Struktur Organisasi	45
c. Nilai Variabel Penelitian Pada Perusahaan CSAP	46
4. PT Erajaya Swasembada Tbk (ERAA).....	46

a. Sejarah Berdirinya Perusahaan.....	46
b. Struktur Organisasi	48
c. Nilai Variabel Penelitian Pada Perusahaan ERAA	49
5. PT Matahari Departement Store Tbk (LPPF).....	49
a. Sejarah Berdirinya Perusahaan.....	49
b. Struktur Organisasi	51
c. Nilai Variabel Penelitian Pada Perusahaan LPPF	51
6. PT Mitra Adiperkasa Tbk (MAPI).....	52
a. Sejarah Berdirinya Perusahaan.....	52
b. Struktur Organisasi	53
c. Nilai Variabel Pada Perusahaan MAPI	54
7. PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk (RALS).....	54
a. Sejarah Berdirinya Perusahaan.....	54
b. Struktur Organisasi	56
c. Nilai Variabel Penelitian Pada Perusahaan RALS	56
8. PT Tiphone Mobile Indonesia Tbk (TELE)	57
a. Sejarah Berdirinya Perusahaan.....	57
b. Struktur Organisasi	60
c. Nilai Variabel Penelitian Pada Perusahaan TELE.....	61
B. Penyajian dan Interpretasi Data Penelitian	62
1. Penyajian Data DAR Tahun 2013-2017	62
2. Penyajian Data DER Tahun 2013-2017.....	68
3. Penyajian Data ICR Tahun 2013-2017	74
4. Penyajian Data Harga Saham Tahun 2013-2017	80
C. Analisis Data.....	86
1. Uji Asumsi Klasik.....	86
a. Uji Normalitas	86
b. Uji Autokorelasi	87
c. Uji Multikolinieritas	88
d. Uji Heterokedastisitas	89
2. Analisis Regresi Linier Berganda	91
a. Koefisien Determinasi	91

3. Uji Hipotesis	92
a. Uji Simultan (Uji F)	92
b. Uji Parsial (Uji T).....	92
4. Hasil Regresi	94
D. Implikasi Data Penelitian	96
BAB V PENUTUP	99
A. Simpulan.....	99
B. Keterbatasan Penelitian	100
C. Saran	100
DAFTAR PUSTAKA	102

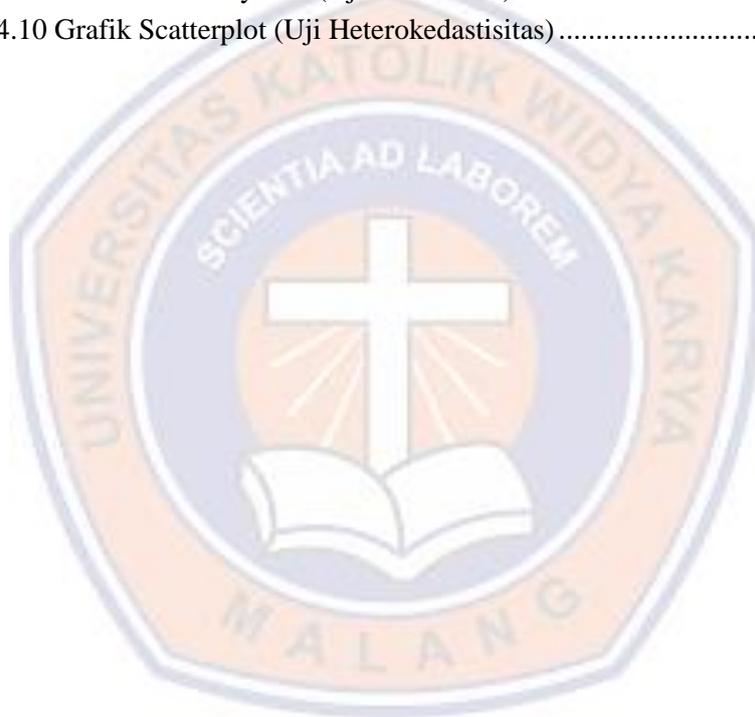


DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	8
Tabel 3.1 Populasi dan Sampel	28
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel.....	30
Tabel 4.1 Nilai Variabel Penelitian Pada Perusahaan ACES.....	40
Tabel 4.2 Nilai Variabel Penelitian Pada Perusahaan AMRT	43
Tabel 4.3 Nilai Variabel Penelitian Pada Perusahaan CSAP.....	46
Tabel 4.4 Niali Variabel Penelitian Pada Perusahaan ERAA	49
Tabel 4.5 Nilai Variabel Penelitian Pada Perusahaan LPPF.....	51
Tabel 4.6 Nilai Variabel Penelitian Pada Perusahaan MAPI.....	54
Tabel 4.7 Nilai Variabel Penelitian Pada Perusahaan RALS.....	56
Tabel 4.8 Nilai Variabel Penelitian Pada Perusahaan TELE	61
Tabel 4.9 Data DAR 2013-2017	62
Tabel 4.10 Data DER 2013-2017.....	68
Tabel 4.11 Data ICR 2013-2017	74
Tabel 4.12 Data Harga Saham 2013-2017	80
Tabel 4.13 Kolmogorov-Smirnov (Uji Normalitas).....	87
Tabel 4.14 Uji Durbin Watson.....	88
Tabel 4.15 Uji Multikolinieritas.....	89
Tabel 4.16 Coefficients ^a (Uji Heterokedastisitas Dalam Uji Park).....	90
Tabel 4.17 Model Summary (Koefisien Diterminasi).....	91
Tabel 4.18 Anova ^a	92
Tabel 4.19 Coefficients ^a (Uji T).....	92
Tabel 4.20 Coefficients ^a (Regresi)	94

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikir	24
Gambar 4.1 Struktur Organisasi ACES	39
Gambar 4.2 Struktur Organisasi AMRT	42
Gambar 4.3 Struktur Organisasi CSAP	45
Gambar 4.4 Struktur Organisasi ERAA.....	48
Gambar 4.5 Struktur Organisasi LPPF	51
Gambar 4.6 Struktur Organisasi MAPI.....	53
Gambar 4.7 Struktur Organisasi RALS	56
Gambar 4.8 Struktur Organisasi TELE.....	60
Gambar 4.9 Grafik Probability Plot (Uji Normalitas).....	86
Gambar 4.10 Grafik Scatterplot (Uji Heterokedastisitas).....	89



PENGARUH KEBIJAKAN STRUKTUR MODAL TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN RETAIL YANG *LISTING* DI BEI PERIODE 2013-2017

ABSTRAK

Salah satu bentuk investasi yang diperdagangkan di pasar modal dan banyak diminati oleh para investor adalah saham perusahaan yang telah *go public*. Tujuan utama perusahaan yang telah *go public* adalah meningkatkan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan. Salah satu perusahaan yang juga memegang peranan penting dalam dunia usaha di Indonesia adalah Perusahaan *Retail*. Perusahaan ini memiliki fungsi menyediakan berbagai jenis produk dan jasa, penyedia jasa, dan meningkatkan produk dan jasa.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui signifikansi pengaruh kebijakan struktur modal yang diproksikan dalam DAR, DER, dan ICR terhadap harga saham pada perusahaan *retail* yang terdaftar di BEI dan untuk mengetahui proksi kebijakan struktur modal yang berpengaruh dominan terhadap harga saham pada perusahaan *retail* yang terdaftar di BEI. Jenis penelitian yang digunakan adalah *Explanatory Research* dengan metode sampel yang digunakan yaitu *Purposive Sampling*, terpilih 8 perusahaan yang bergerak di sektor industri *retail* selama periode 2013-2017 sebagai subjek yang memenuhi kriteria sampel penelitian.

Berdasarkan hasil analisis data, diperoleh hasil bahwa struktur modal yang diproksikan oleh DAR, DER, dan ICR secara simultan namun tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan *retail* yang *listing* di BEI pada periode 2013-2017. Hal ini didukung dari hasil uji F dengan tingkat probabilitas 0,068 lebih besar dari 0,05. Secara parsial masing-masing variabel independen DAR (X1) dinyatakan berpengaruh negatif dan tidak signifikan, DER (X2) dinyatakan berpengaruh positif dan signifikan, ICR (X3) dinyatakan berpengaruh positif namun tidak signifikan. Adapun persamaan regresi yang dihasilkan adalah sebagai berikut : $\text{Harga Saham} = -3510,852 + -3859,262 \text{ DAR} + 2810,191 \text{ DER} + 490,852 \text{ ICR}$. Variabel yang berpengaruh dominan adalah DER dengan nilai sebesar 1,082 lebih besar dibanding nilai mutlak DAR sebesar -0,223 dan ICR sebesar 0,227.

Kata kunci : DAR, DER, ICR, dan Harga Saham

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Salah satu bentuk investasi yang diperdagangkan di pasar modal dan banyak diminati oleh para investor adalah saham perusahaan yang telah *go public*. Tujuan utama perusahaan yang telah *go public* adalah meningkatkan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan. Menurut Kamaludin dan Indriani (2011: 235), saham dapat didefinisikan sebagai tanda penyertaan atau pemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan. Wujud saham adalah selembar kertas yang menerangkan bahwa pemilik kertas tersebut adalah pemilik perusahaan yang menerbitkan kertas tersebut. Banyaknya perusahaan dalam industri, serta kondisi perekonomian saat ini telah menciptakan suatu persaingan yang ketat antar perusahaan.

Saat ini dunia usaha tergantung pada masalah pendanaan. Untuk mengatasi masalah pendanaan tersebut, maka manajer keuangan perusahaan harus berhati-hati dalam menetapkan struktur modal yang diharapkan perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan dan lebih unggul dalam menghadapi persaingan bisnis. Semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin sejahtera pemilik perusahaan. Struktur modal merupakan perimbangan antara jumlah hutang jangka pendek bersifat permanen, hutang jangka panjang, saham preferen dan saham biasa.

Struktur modal adalah perbandingan antara modal asing atau jumlah hutang dengan modal sendiri. Kebijakan struktur modal merupakan pemilihan antara risiko dan pengembalian yang diharapkan (Musthafa, 2017).

Kombinasi sumber pembiayaan dalam rangka meningkatkan nilai perusahaan dan menurunkan biaya modal bukanlah pekerjaan yang mudah. Target struktur modal yang optimal tidak seperti halnya dalam ilmu pasti, banyak faktor yang memengaruhi keputusan tersebut. Target struktur modal dari waktu ke waktu dapat berubah-ubah sesuai dengan situasi yang dihadapi oleh perusahaan. Walaupun demikian manajemen perusahaan harus mempunyai gambaran target struktur modal tertentu pada tahun tertentu (Kamaludin, 2011:304).

Musthafa, (2017:86) menyatakan faktor-faktor yang memengaruhi keputusan struktur modal antara lain *growth rate* yang artinya adalah pertumbuhan penjualan masa depan, *sales stability* yang artinya stabilitas penjualan, *asset structur* yang artinya struktur aktiva, *management attitudes* yang artinya sifat manajemen, *market conditions* yang artinya keadaan pasar modal, dan *takes* yang artinya pajak. Kesimpulan sementara dari teori struktur modal adalah, pertama, terdapat struktur modal yang optimum atau paling tidak terletak dalam satu rentang tertentu untuk suatu perusahaan, yang menentukan seberapa besar hutang perusahaan, dan seberapa besar perusahaan menggunakan modal sendiri, tentu saja tergantung dari kondisi perusahaan yang bersangkutan. Kedua, pemahaman konsep struktur modal membantu manajer keuangan untuk

mengidentifikasi faktor utama yang memengaruhi struktur modal yang optimal, yang terkait dengan situasi dan kondisi perusahaan yang bersangkutan.

Perusahaan *retail* ialah kegiatan bisnis perdagangan barang atau jasa yang langsung disalurkan kepada konsumen akhir untuk digunakan sebagai kebutuhan pribadi, keluarga atau keperluan rumah tangga dan bukan untuk dijual kembali. Adapun fungsi perdagangan *retail* Utami adalah menyediakan berbagai jenis produk dan jasa, memecah (*breaking bulk*) yang berarti memecah beberapa ukuran produk menjadi lebih kecil, yang akhirnya menguntungkan produsen dan konsumen, menyimpan persediaan, penyedia jasa, dan meningkatkan nilai produk dan jasa (Utami, 2008:8-9). Dilansir dari linkedin.com yang ditulis oleh Larasaty Ashara perusahaan *retail* diprediksi terus meningkat tiap tahunnya dan dipandang sebagai industri yang menguntungkan untuk segala jenis usaha *retail* seperti *Food Retailer* (Supermarket dan *Convenience Store*), *Departement Store*, dan *Nonstore Retailer* (*E-Commerce*). Meningkatnya perusahaan *retail* di Indonesia disebabkan oleh perubahan gaya hidup dan pola konsumsi masyarakat Indonesia dan jumlah kelas berpendapatan menengah yang terus bertambah.

Industri *retail* juga berkontribusi mengurangi pengangguran di Indonesia dikarenakan industri ini cukup memberikan kontribusi positif terhadap kemajuan perekonomian skala lokal dan nasional. Dukungan pemerintah dan masyarakat terhadap pengembangan potensi *retail* lokal pun menjadi salah satu faktor makin berkembangnya perusahaan-

perusahaan di sektor industri ini sehingga dapat meningkatkan kebutuhan tenaga kerja baru yang potensial dan berkualitas. Seiring dengan berkembangnya sektor industri *retail* di Indonesia pemerintah perlu melakukan pemerataan pembangunan terkait dengan konsentrasi industri dan kegiatan ekonomi yang kebanyakan masih berpusat di Pulau Jawa dikarenakan hal ini dapat memberikan dampak yang signifikan terhadap pengembangan industri tersebut. Mengingat bahwa pengembangan *retail* di daerah masih terbatas, lantaran banyak daerah yang belum memiliki ketentuan tentang tata ruang dan belum adanya ketentuan daerah tentang rencana detail tata ruang yang membuat pengusaha *retail* di daerah tidak berkembang.

Menghadapi tahun 2016, tren industri *retail* telah diprediksi lebih banyak di jenis usaha *Nonstore Retailer* atau yang lebih familiar dengan istilah *E-Commerce* atau *Online Store*. Tak bisa dipungkiri pesatnya pertumbuhan industri *E-Commerce* dipengaruhi oleh perkembangan dunia teknologi dan informasi yang menjadikan peluang bisnis baru di Indonesia. Sebuah survey menunjukkan bahwa hingga tahun 2017 perkembangan pasar *E-Commerce* di ASEAN telah tumbuh sampai 25% seiring dengan bertambahnya pengguna di internet dan *smartphone*. Beberapa perusahaan *retail* di Indonesia baik lokal maupun asing juga diprediksi meningkat di tahun 2016. Sebuah survey mengindikasikan bahwa *retail* lokal seperti Matahari Putra Prima Abadi dan Mitra Adi Perkasa akan menguat. Adapun pertumbuhan supermarket dan *convenience store* seperti PT Sumber Alfaria Jaya akan terus berekspansi

dan stabil di tahun-tahun mendatang. Dari sisi *retail* asing, beberapa nama perusahaan yang cukup besar masih mendominasi pasaran seperti *Nike* yang sudah 10 tahun di Indonesia serta memiliki *sales revenue* yang cukup tinggi di beberapa kota-kota besar di Indonesia. Adidas yang sudah menjadikan Indonesia sebagai lokasi penjualan utama selama 25 tahun, dan disusul beberapa perusahaan *ritail* asing lainnya. Hingga saat ini data perusahaan *retail* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) ada 25 perusahaan.

Berdasarkan latar belakang tersebut peneliti tertarik melakukan penelitian dengan judul : “Pengaruh Kebijakan Struktur Modal Terhadap Harga Saham Perusahaan *Retail* yang *Listing* di BEI Periode 2013-2017”.

B. Rumusan Masalah

1. Apakah kebijakan struktur modal yang diprosikan dalam *Debt to Total Assets Ratio* (DAR), *Debt to Total Equity Ratio* (DER), dan *Interest Coverage Ratio* (ICR) secara simultan dan parsial berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham pada perusahaan *retail* yang terdaftar di BEI periode 2013-2017 ?
2. Manakah diantara proksi kebijakan struktur modal yang berpengaruh dominan terhadap harga saham pada perusahaan *retail* yang terdaftar di BEI periode 2013-2017?

C. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian :

- a. Untuk mengetahui signifikansi pengaruh kebijakan struktur modal yang diproksikan dalam *Debt to Total Assets Ratio* (DAR), *Debt to Total Equity Ratio* (DER), dan *Interest Coverage Ratio* (ICR) terhadap harga saham pada perusahaan *retail* yang terdaftar di BEI periode 2013-2017.
- b. Untuk mengetahui proksi kebijakan struktur modal yang berpengaruh dominan terhadap harga saham pada perusahaan *retail* yang terdaftar di BEI periode 2013-2017.

2. Manfaat Penelitian :

a. Bagi Peneliti

Menambah wawasan dan pengetahuan di bidang keuangan khususnya yang berkaitan dengan pengaruh struktur modal terhadap harga saham.

b. Bagi Perusahaan

Sebagai bahan masukan untuk pengambilan keputusan oleh pihak perusahaan.

c. Bagi Universitas

Memberikan kontribusi kepada ilmu manajemen keuangan, khususnya bagi riset keuangan selanjutnya dan menambah referensi pustaka terkait dengan bidang keuangan.

d. Bagi Investor

Mampu memberikan pedoman bagi investor dalam membuat pertimbangan berkaitan dengan pembelian saham khususnya di sektor perusahaan retail.

