

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KINERJA PERUSAHAAN,  
DAN *FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP HARGA SAHAM  
YANG MASUK JAKARTA ISLAMIC INDEX (2011-2020)**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU AKUNTANSI  
SYARIAH**

**DISUSUN OLEH :**

**MISBACHUL MUNIR  
NIM. 17108040007**

**DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI:**

**Dr. Abdul Haris, M. Ag.  
NIP. 19710432 1999903 2 001**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARI'AH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UIN SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2022**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KINERJA PERUSAHAAN,  
DAN *FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP HARGA SAHAM  
YANG MASUK JAKARTA ISLAMIC INDEX (2011-2020)**



**SKRIPSI  
DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU AKUNTANSI  
SYARIAH**

**DISUSUN OLEH :  
MISBACHUL MUNIR  
NIM. 17108040007**

**DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI:**

**Dr. Abdul Haris, M. Ag.  
NIP. 19710432 1999903 2 001**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARI'AH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UIN SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2022**



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

## PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-508/Un.02/DEB/PP.00.9/05/2022

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH STRUKTUR MODAL, KINERJA PERUSAHAAN, DAN FINANCIAL DISTRESS TERHADAP HARGA SAHAM YANG MASUK JAKARTA ISLAMIC INDEX (2011-2020)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MISBACHUL MUNIR  
Nomor Induk Mahasiswa : 17108040007  
Telah diujikan pada : Jumat, 01 April 2022  
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Abdul Haris, M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 627a0f95e3c37



Penguji I

Yayu Putri Senjani, SE., M.Sc., ACPA.  
SIGNED

Valid ID: 626d563620436



Penguji II

Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.  
SIGNED

Valid ID: 6260f87f8ae03



Yogyakarta, 01 April 2022  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 627b4fb2f407b

## HALAMAN PERSETUJUAN

### SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Misbachul Munir

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

*Assalamualaikum wr.wb*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk, dan mengoreksi serta perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Misbachul Munir

NIM : 17108040007

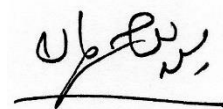
Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Modal, Kinerja, dan *Financial distress* Terhadap Harga Saham Yang Masuk *Jakarta Islamic Index* (2011-2020)

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Akuntansi Syar'iah Universitas Islam Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Atas Perhatiannya kami ucapkan terima kasih

*Wassalamu'alaikum wr.wb.*

Yogyakarta, 16 Maret 2022



Dr. Abdul Haris, M.Ag.  
NIP. 19710432 1999903 2 001

## HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

### SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Misbachul Munir  
NIM : 17108040007  
Prodi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal, Kinerja, dan *Financial distress* Terhadap Harga Saham Yang Masuk *Jakarta Islamic Index* (2011-2020)” adalah benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi maupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dimaklumi.

Yogyakarta, 16 Maret 2022

Yang membuat pernyataan



Misbachul Munir

NIM. 17108040007

Dipindai dengan CamScanner

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai *civitas* akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Misbachul Munir

NIM : 17108040007

Program Studi : Akutansi Syari'ah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL DAN FINANCIAL DISTRESS TERHADAP HARGA SAHAM YANG MASUK JAKARTA ISLAMIC INDEX (2011-2020).”** Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada tanggal : 17 maret 2022

Yang menyatakan,

(Misbachul Munir)



## HALAMAN MOTTO

**“Sebaik-baiknya manusia adalah bermanfaat untuk orang lain, sebaik-baiknya manusia adalah mengenal dirinya sendiri, sebaik-baiknya manusia adalah mau berusaha untuk mengenal Tuhanya”**

**Abuya Hasan**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

**“Penulisan ini saya persembahkan kepada orang tua saya, juga almamater  
tercinta”**





## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	ṡ	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	ḥ	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Dzal	Ẓ	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	sy	Es dan ye
ص	Shad	ṣ	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dhad	ḍ	De (dengan titik di bawah)
ط	Tha'	ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zha	ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	Koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa'	F	Ef

ق	Qaf	q	Ki
ك	Kaf	k	Ka
ل	Lam	l	El
م	Mim	m	Em
ن	Nun	n	En
و	Waw	w	We
ه	Ha'	h	Ha
ء	Hamzah	`	Apostref
ي	Ya	y	Ye

**B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap**

مُتَعَدِّدَةٌ	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عِدَّةٌ	Ditulis	<i>'iddah</i>

**C. Ta'Marbuttah**

Semua *ta'* marbuttah ditulis dengan *h*, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki atas aslinya.

حِكْمَةٌ	Ditulis	<i>ḥikmah</i>
عِلَّةٌ	Ditulis	<i>'illah</i>
كَرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karāmah al auliyā`</i>

**D. Vokal Pendek dan Penerapannya**

َ	Fathah	Ditulis	A
ِ	Kasrah	Ditulis	I

ـُ	Dammah	Ditulis	U
فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	Ditulis	<i>żukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

#### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	ā
جَاهِلِيَّةٌ	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	ā
تَنْسَى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	ī
كَرِيمٌ	Ditulis	<i>karīm</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	ū
فُرُوضٌ	Ditulis	<i>furūd</i>

#### F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	ai
بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	au
قَوْلٌ	Ditulis	<i>qaul</i>

#### G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعِدَّتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَئِنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

## H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *qamariyyah* maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآنُ	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاسُ	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *syamsiyyah* maka ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاءُ	Ditulis	<i>al-samā'</i>
الشَّمْسُ	Ditulis	<i>al-syams</i>

## I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>Zawī al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>Ahl al-sunnah</i>

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Struktur Modal, Kinerja Keuangan Dan Financial Distress Terhadap Harga Saham Yang Masuk *Jakarta Islamic Index* (JII) (2011-2012) ”**. Sholawat serta salam semoga tetap terlimpahkan kepada junjungan kita baginda Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai derajat Sarjana Strata I Program Studi Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, pihak-pihak tersebut adalah:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, M.A, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag. M.Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si, selaku Kepala Program Studi Akuntansi Syariah
4. Bapak Dr. Abdul Haris, M.Ag, sebagai Dosen Pembimbing Akademik (DPA) yang senantiasa memberi arahan serta bimbingan sejak menjadi mahasiswa di Prodi Akuntansi Syariah, dan sekaligus sebagai Dosen Pembimbing Skripsi

(DPS) yang telah memberikan bimbingan kepada penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini.

5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan.
6. Seluruh pegawai dan staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Kedua orang tua Jakaria S.Pd, dan Royani, yang telah memberikan dorongan semangat dan do'a sehingga penulis dapat menyelesaikan setiap proses yang telah dilalui sampai menyelesaikan skripsi ini.
8. Kepada kakak saya Dede Rinaldi Rozak dan kedua adik saya Khoirotul Afniah, dan Fathinatussahiroh.
9. Teman-teman seperjuangan angkatan 2017 Prodi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga, yang telah memberi kesan dan mengisi cerita selama masa perkuliahan.
10. Teman-teman seperjuangan semester akhir Jeki, Hafas, Eva, Ramdan, Muti, Santi, izzah dan Wagiyono squad yang telah banyak membantu memberi masukan dan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Keluarga besar IMMAN Yogyakarta.
12. Untuk Ahmad Najwan putra bapak Muaqien yang sudah memberikan bantuan berupa fikiran dan tenaganya
13. Semua pihak-pihak yang telah membantu dalam penyusunan tugas akhir serta selama menempuh studi yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Akhir kata, penulis berharap semoga segala kebaikan kalian semua dibalas oleh Allah SWT dengan besar harapan agar skripsi ini dapat memberikan manfaat serta menambah wawasan bagi penulis dan para pembaca pada umumnya.

Yogyakarta, 29 Januari 2022

Misbachul Munir





## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
HALAMAN MOTTO.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN.....	vii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBAR .....	xix
DAFTAR LAMPIRAN.....	xx
ABSTRAK.....	xxi
<i>ABSTRACT</i> .....	xxii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan masalah .....	8
C. Tujuan Penelitian .....	8
D. Manfaat penelitian .....	8
E. Sistematika Penulisan .....	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	11
A. Kerangka teori.....	11
1. Teori Sinyal.....	11
2. Teori <i>Pecking Order</i> .....	12

3. Harga saham.....	14
4. Profitabilitas .....	16
5. Struktur modal .....	17
6. Financial Distress .....	18
B. Telaah pustaka .....	19
C. Pengembangan hipotesis .....	26
1. Pengaruh DER Terhadap Harga Saham.....	26
2. Pengaruh ROA Terhadap Harga Saham .....	27
3. Pengaruh ROE Terhadap Harga Saham.....	28
4. Pengaruh financial distress terhadap harga saham.....	29
D. Kerangka penelitian .....	30
BAB III METODE PENELITIAN .....	32
A. Jenis Penelitian.....	32
B. Teknik Perolehan Data.....	33
C. Definisi Operasional Variabel.....	33
D. Teknik Analisis Data.....	36
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	42
A. Deskripsi Obyek Penelitian.....	42
B. Hasil Pengujian Data.....	44
1. Hasil uji statistik deskriptif .....	44
2. Analisis Regresi Data Panel.....	46
C. Pembahasan.....	51
1. DER Berpengaruh Terhadap Harga Saham .....	51
2. ROA Berpengaruh Terhadap Harga Saham.....	53
3. ROE Berpengaruh Terhadap Harga Saham .....	54
4. <i>Financial Distress</i> Mempengaruhi Harga Saham .....	56

BAB V PENUTUP .....	58
A. Kesimpulan .....	58
B. Implikasi penelitian.....	59
C. Keterbatasan penelitian .....	59
DAFTAR PUSTAKA .....	60
LAMPIRAN.....	67
CURRICULUM VITAE.....	77



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 perusahaan yang IPO pada 10 tahun terakhir.....	2
Tabel 2.1 Ringkasan telaah pustaka.....	23
Table 4.1 Tabel kriteria purposive sampling.....	42
Tabel 4.2 Perusahaan yang menjadi sampel penelitian.....	43
Table 4.3 Hasil Uji Statistik deskriptif.....	44
Table 4.4 Hasil uji Chow.....	47
Table 4.5 Hasil Uji Haussman.....	48
Tabel 4.6 Hasil Uji langrange multiplier.....	48
Table 4.7 Hasil Uji regresi .....	49



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan pertumbuhan IHSG Indonesia .....	3
Gambar 2.1 Kerangka penelitian .....	31



## DAFTAR LAMPIRAN

<i>Lampiran 1: data mentah</i> .....	67
Lampiran 2: Uji Statistik Deskriptif 3 .....	71
Lampiran 3: Hasil Uji Chow.....	72
Lampiran 4: Hasil Uji Hausman .....	73
Lampiran 5: Hasil Uji Regresi.....	74
Lampiran 6: Uji Lagrange Multiplier .....	75
Lampiran 7: hasil Uji F (uji simultan).....	76



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris apakah struktur modal, kinerja keuangan dan *financial distress* berpengaruh terhadap harga saham. Sampel yang digunakan pada penelitian ini ialah perusahaan yang masuk pada Jakarta Islamic Index (JII) pada tahun 2011-2020. Pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*, berdasarkan kriteria yang sudah ditetapkan terpilih 10 perusahaan dengan waktu pengamatan 10 tahun sehingga keseluruhan sampel pada penelitian ini ialah 100 sampel yang diperoleh langsung dari Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), untuk harga saham *close* diambil dari Yahoo Finance yaitu [www.yahoofinance.com](http://www.yahoofinance.com) dan diperoleh langsung dari perusahaan terkait. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda dengan *evIEWS* 10 sebagai aplikasi pengolahan data yang membantu dalam proses analisis. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa kinerja keuangan berpengaruh signifikan positif terhadap harga saham, struktur modal dan *financial distress* tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Kata kunci : kinerja keuangan, struktur modal, *financial distress*, harga saham.





## **ABSTRACT**

*This study aims to test empirically whether the of capital structure, financial performance and financial distress will affect stock prices. The sample used in this study were companies that were included in the Jakarta Islamic Index (JII) in 2011-2020. This study used purposive sampling technique, based on predetermined criteria, 10 companies were selected with an observation period of 10 years so that the total sample in this study was 100 samples obtained directly from the Indonesia Stock Exchange (IDX), namely [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) , for close share prices are taken from Yahoo Finance, namely [www.yahoofinance.com](http://www.yahoofinance.com) and obtained directly from the related company. The analysis technique used is multiple regression analysis with evIEWS 10 as a data processing application that helps in the analysis process. The results of this study shows that financial performance has a significant positive effect on stock prices, capital structure and financial distress have no effect on stock prices.*

*Keywords: financial performance, capital structure, financial distress, stock price.*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Dunia bisnis sekarang ini mengalami perkembangan yang sangat pesat. Hal ini dapat dilihat banyaknya perusahaan-perusahaan baru yang bermunculan dengan keunggulan kompetitif. Munculnya perusahaan-perusahaan baru ini tentu menimbulkan persaingan bisnis yang sangat ketat sehingga setiap perusahaan harus mampu mengembangkan usahanya agar mampu bertahan dan bersaing dengan perusahaan-perusahaan lain (Ratih, 2016). Dalam mengembangkan usahanya, perusahaan tidak jarang harus menambah modal yang antara lain adalah melalui mekanisme *go public* atau juga sering disebut *Initial Public Offering* (IPO), yakni proses perubahan status dari perusahaan tertutup menjadi perusahaan terbuka. Perubahan status ini, meniscayakan perusahaan untuk menerbitkan saham kepada publik (sebagai *investor*) untuk mengambil bagian kepemilikan perusahaan (Viandita, 2013). Perusahaan-perusahaan yang sudah IPO pada 10 tahun dari 2011-2020 yang membuktikan bahwa perkembangan bisnis di Indonesia pesat dapat dilihat pada tabel berikut ini:

Table 1.1 Perusahaan yang IPO pada 10 tahun terakhir

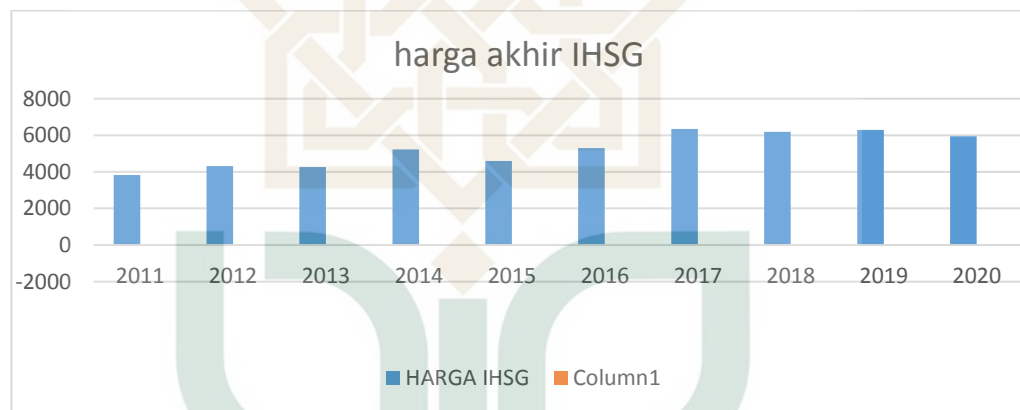
No	Kode Perusahaan	Nama	IPO (Number of Shares)
1	STAA	PT Sumber Tani Agung Resources Tbk	10.903.372.600
2	NANO	PT Nanotech Indonesia Global Tbk	4.285.000.000
3	SMKM	PT Sumber Mas Konstruksi Tbk	1.253.000.000
4	ADCP	PT Adhi Commuter Properti Tbk	22.222.222.200
5	NTBK	PT Nusatama Berkah Tbk	2.700.000.000
6	ENAK	PT Champ Resto Indonesia Tbk	2.166.666.800
7	BAUT	PT Mitra Angkasa Sejahtera Tbk	4.800.000.000
8	NETV	PT Net Visi Media Tbk	23.453.177.240
9	ASLC	PT Autopedia Sukses Lestari Tbk	12.746.354.780
10	SEMA	PT Semacom Integrated Tbk	1.347.000.000
11	DRMA	PT Dharma Polimetal Tbk	4.705.882.300
12	BSML	PT Bintang Samudera Mandiri Lines Tbk	1.850.225.000
13	NASI	PT Wahana Inti Makmur Tbk	807.400.000
14	IPPE	PT Indo Pureco Pratama Tbk	4.600.000.000
15	OBMD	PT OBM Drilchem Tbk	732.000.000
16	AVIA	PT Avia Avian Tbk	61.953.555.600
17	RMKE	PT RMK Energy Tbk	4.375.000.000
18	CMRY	PT Cisarua Mountain Dairy Tbk	7.934.683.000
19	WGSB	PT Wira Global Solusi Tbk	1.042.500.000
20	TAYS	PT Jaya Swarasa Agung Tbk	1.098.920.000

Sumber: Otoritas Jasa keuangan Indonesia (OJK)

Saham sendiri merupakan suatu instrumen pasar keuangan yang paling populer pada aktivitas investasi saat ini. Bagi perusahaan, menerbitkan saham adalah salah satu kegiatan yang dilakukan untuk mendapatkan modal. Sementara, bagi investor, kepemilikan saham merupakan instrumen investasi yang potensial memberikan tingkat keuntungan yang menarik dan lebih besar (Mentari, 2012). Bahkan, harga saham perusahaan, dari waktu ke waktu dapat dijadikan barometer kesehatan ekonomi dari suatu Negara, termasuk juga menjadi tolok ukur analisis dari kondisi pasar modal yang ada (Darmawan, 2019).

Dalam konteks keindonesiaan, berdasarkan data bursa efek Indonesia, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Indonesia pada sepuluh tahun terakhir, yakni sejak tahun 2011 – 2020 menunjukkan berada pada zona hijau. Pada kondisi tersebut bisa dikatakan bahwa investasi di Indonesia mengalami kenaikan positif. Secara lengkap, gambar 1.1 adalah Grafik IHSG berikut menjelaskan perkembangan IHSG Indonesia selama sepuluh tahun dari tahun 2011-2020<sup>1</sup>.

Gambar 1.1 perkembangan pertumbuhan IHSG Indonesia



Sumber Data: Bursa Efek Indonesia (BEI)

Berdasarkan grafik di atas, pertumbuhan IHSG Indonesia menunjukkan bahwa terdapat trend yang positif dari tahun ke tahun. Pada tahun 2012 terdapat kenaikan sebesar 6.07%; pada tahun 2013 terdapat penurunan -0.49%; tahun 2014 terdapat kenaikan sebesar 10.02%; tahun 2015 terdapat penurunan sebesar -6.45%, tahun 2016 terdapat kenaikan sebesar 7.11%; tahun 2017 terdapat kenaikan sebesar 9.08%, tahun 2018 terdapat penurunan -1.28; dan pada tahun 2020 terdapat penurunan -2.86%. Hal ini menunjukkan kondisi kesehatan

<sup>1</sup> <https://www.idx.co.id/berita/siaran-pers/> diakses pada tgl 03 april 2022 jam 15.10

ekonomi Indonesia yang tidak stabil dilihat dari data pertumbuhan IHSG selama 10 tahun. Namun dalam kondisi tidak stabil tersebut tidak bisa dikatakan bahwa kondisi ekonomi Indonesia dalam keadaan kritis, karena Indonesia termasuk dalam Negara dengan perekonomian yang berkembang grafik data tersebut masih bisa menunjukkan bahwa kondisi IHSG Indonesia mengalami tren yang positif.

Dalam konteks perusahaan, harga saham merupakan salah satu dari banyaknya indikator keberhasilan manajemen pada suatu perusahaan. Jika harga saham perusahaan meningkat, investor atau calon investor akan dapat menilai bahwa perusahaan tersebut berhasil dalam mengelola bisnisnya. Kepercayaan investor atau calon investor merupakan hal yang sangat penting untuk meningkatkan penjualan saham sebuah perusahaan (Ponggohong, dkk., 2016).

Pada penelitian ini untuk melihat perubahan harga saham adalah dengan menggunakan rasio solvabilitas. Rasio solvabilitas pada penelitian ini menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER). DER digunakan sebagai rasio keuangan untuk mengukur besarnya nilai hutang terhadap modal. Rasio keuangan ini dapat memberikan gambaran pada struktur modal yang dimiliki perusahaan. Risiko perusahaan dengan DER tinggi akan berdampak negatif pada harga saham dan akan menyebabkan penurunan harga saham (Sumarsan 2011). Pengaruh yang tidak signifikan dari rasio DER terhadap harga saham karena besarnya rasio hutang terhadap modal tidak memberikan pengaruh yang positif pada perubahan harga saham (Runtu, 2015).

Berkaitan dengan harga saham ini, terdapat sejumlah faktor yang dapat mempengaruhi nilainya. Salah satunya adalah kinerja keuangan dari sebuah perusahaan (Menon, 2016). Analisis terhadap kinerja keuangan sering dilakukan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam melaksanakan aturan-aturan baik kinerja ataupun hal-hal yang dapat mempengaruhi pelaksanaan kinerja keuangan perusahaan. Pengaruh kinerja keuangan tentunya sangat penting untuk menentukan apakah suatu perusahaan berada dalam status berkembang atau sebaliknya (Bustomi, 2021). Untuk mengukur kinerja keuangan terdapat sejumlah rasio keuangan, yang di antaranya adalah rasio aktiva, rasio solvabilitas, rasio profitabilitas, rasio pertumbuhan, dan rasio penilaian. Masing-masing rasio ini sudah tentu memiliki suatu tujuan, kegunaan, dan arti tertentu (Ponggohong, dkk., 2016).

*Return on Assets* (ROA), misalnya, adalah rasio keuangan untuk menilai seberapa baik kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dari pengelolaan aset yang dimiliki. Semakin besarnya ROA dapat mengindikasikan kinerja perusahaan yang baik dan kepercayaan investor terhadap perusahaan pun akan mengalami kenaikan (Putri & Prijati 2017). Penelitian yang dilakukan oleh Ponggohong (2016) menyatakan bahwa ROA berpengaruh signifikan. Semakin tinggi nilai ROA pada suatu perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan dalam kondisi baik dan menghasilkan laba. Sebaliknya, penelitian yang dilakukan oleh Efendi & Ngatno (2018) menyatakan bahwa ROA tidak berpengaruh signifikan positif terhadap naik atau turunnya harga saham. Hal



ini berakibat kepada investor yang tidak hanya melihat kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan.

Selain ROA, terdapat rasio profitabilitas ROE (*Return on Equity*) yang digunakan untuk menilai kinerja keuangan. ROE merupakan rasio yang mengukur besarnya kembalian atas modal suatu perusahaan untuk menghasilkan keuntungan (Houtson, 2014). ROE merupakan salah satu rasio kinerja keuangan yang digunakan untuk membuat perbandingan antara laba bersih sehabis pajak dengan total ekuitas. Hal tersebut dapat menjadi bahan pertimbangan atas pembagian laba terhadap porsi modal (Harahap, 2017). Menurut Indallah dalam Rizal & Permatasari (2015) dinyatakan bahwa ROE berpengaruh secara positif signifikan terhadap harga saham. Karena itu, semakin tinggi nilai ROE pada suatu perusahaan maka tingkat pengembaliannya juga semakin besar. Akan tetapi menurut penelitian Fernando (2008), variabel ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Terdapat perbedaan pengaruh ROE terhadap perubahan harga saham dengan nilai profitabilitas kecil dan nilai profitabilitas besar yang mengakibatkan adanya perbedaan tingkat risiko. Pada perusahaan dengan nilai profitabilitas yang kecil memberikan return berupa laba lebih besar dibandingkan perusahaan dengan nilai profitabilitas besar. Hal inilah yang membuat Perusahaan dengan nilai kapitalisasi kecil memiliki risiko yang lebih tinggi (Fernando, 2008).

Faktor selanjutnya yang menjadi pengaruh perubahan harga saham adalah *financial distress*. *Financial distress* merupakan kesulitan keuangan yang terjadi ketika keadaan yang muncul dari sebab arus kas pada perusahaan



yang tidak memadai untuk membayarkan utang berjalan atau dapat juga disebut sebagai krisis keuangan (Sudrajat & Wijayanti, 2019). *Financial distress* menjelaskan suatu hal yang terjadi ketika selama beberapa tahun periode perusahaan menghasilkan laba bersih yang negatif (Hastuti, 2018)..

Pada penelitian ini rasio untuk mengukur *financial distress* menggunakan model *zmijewski*. Model Zmijewski menggunakan rasio keuangan yang mengukur dengan kinerja perusahaan, leverage, dan likuiditas untuk mengembangkan modelnya. Kelebihan dari model analisis *zmijewski* dapat menjadi acuan peringatan dini terhadap kegagalan perusahaan. Hal ini merupakan rasio yang berguna di waktu yang saat ini dan masa yang akan datang .

Adanya inkonsistensi variabel pada penelitian sebelumnya dalam penggunaan rasio-rasio keuangan sebagai faktor penentu harga saham menimbulkan gap penelitian. Peneliti menambahkan variabel *financial distress* untuk mengembangkan penelitian sebelumnya. *Financial distress* digunakan dalam penelitian ini sebagai variabel bebas untuk mengukur seberapa kuat perusahaan dalam membayar utang berjalan sehingga perusahaan tetap *going concern* (Sudrajat and Wijayanti 2019). Semakin baik perusahaan dalam mengelola hutangnya, maka semakin tinggi nilai kredibilitas perusahaan yang meningkatkan harga saham. Dengan adanya asumsi tersebut sehingga penelitian ini berjudul “Pengaruh Struktur Modal, Kinerja Perusahaan, dan *Financial Distress* Terhadap Harga Saham yang Masuk Jakarta *Islamic Index* (2011-2020)”

## B. Rumusan masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, ada empat rumusan masalah yang akan dijawab dalam penelitian ini, yaitu:

1. Apakah ROA berpengaruh terhadap harga saham?
2. Apakah ROE berpengaruh terhadap harga saham?
3. Apakah DER berpengaruh terhadap harga saham?
4. Apakah *financial distress* berpengaruh terhadap harga saham?

## C. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk mendapatkan bukti empiris mengenai:

1. Untuk menjelaskan pengaruh ROA terhadap harga saham.
2. Untuk menjelaskan pengaruh ROE terhadap harga saham.
3. Untuk menjelaskan pengaruh DER terhadap harga saham.
4. Untuk menjelaskan pengaruh *financial distress* terhadap harga saham.

## D. Manfaat penelitian

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi secara teoritis maupun praktis terhadap penelitian-penelitian yang berada di lingkup akuntansi keuangan dan memberikan manfaat praktis pada praktik pasar modal.

1. Manfaat teoritis

Diharapkan dengan adanya penelitian ini mampu memberikan literatur mengenai konsep pasar modal dan problematika investasi. Dengan penelitian ini dapat menjadi panduan untuk menyusun penelitian yang lebih baik dimasa yang datang.

2. Manfaat praktis

Secara masyarakat luas manfaat pada penelitian ini diharapkan mampu membantu investor maupun para *stakeholder* untuk mengetahui

bagaimana faktor-faktor yang menyebabkan adanya fluktuasi pada harga saham.

Secara akademisi penelitian ini diharapkan mampu menambah literasi yang berkaitan dengan pasar modal. Sehingga besar harapan menjadi tolak ukur bagaimana untuk penelitian selanjutnya mampu lebih menjelaskan tentang faktor pengaruh harga saham.

#### **E. Sistematika Penulisan**

Sistematika pada penulisan tugas akhir (skripsi) ini terbagi menjadi 5 BAB, yaitu:

##### **1. BAB I Pendahuluan**

Pada BAB I memuat penjelasan yng bersifat umum, bab ini berisikan: latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, serta sistematika pembahasan. Latar belakan memaparkan gambaran pemikiran terkait fenomena masalah sehingga dilakukan penelitian. Sedangkan rumusan masalah merupakan pertanyaan mengenai problem atau persoalan penelitian. Kemudian tujuan penelitian menjelaskan tentang sesuatu yang ingin dicapai dalam penelitian dan kegunaan penelitian menjelaskan tentang manfaat yang akan diperoleh dari penelitian. Terakhir sistimatika pembahasan memaparkan bagian-bagian penulisan skripsi dari awal hingga akhir.

##### **2. BAB II Landasan Teori**

BAB II memuat: landasan teori, telaah pustaka, pengembangan hipotesis dan kerangka pemikiran. Landasan teori berisi tentang teori-

teori relevan yang digunakan dalam penelitian. Telaah pustaka berisi pemaparan singkat tentang penelitian terdahulu yang dijadikan sebagai referensi penelitian. Pengembangan hipotesis menjelaskan tentang rumusan hipotesis yang dikembangkan dari teori atau logika dan penelitian sebelumnya yang relevan. Kerangka pemikiran yaitu kerangka singkat yang meringkas penurunan hipotesis penelitian atau hubungan antar variabel yang akan diuji.

### 3. BAB III Metode Penelitian

Pada bab III dijelaskan tentang metode yang akan digunakan selama penelitian berlangsung. Adapun cakupan dalam metode penelitian yaitu jenis penelitian, sumber dan jenis data, populasi dan sampel, definisi perasional variabel penelitian, dan terakhir adalah metode analisis data.

### 4. BAB IV Hasil Dan Pembahasan

Pada Bab IV menjelaskan hasil dari pembahasan pada penelitian. Bab ini memberikan tentang uraian hasil dan pembahasan serta analisis dari pengolahan data yang dilakukan selama penelitian. Bab ini menjawab rumusan masalah penelitian.

### 5. BAB V Penutup

Pada BAB V memaparkan tentang kesimpulan hasil penelitian sebagai pembuktian dari hipotesis. Bab ini menjawab seluruh permasalahan penelitian melalui hasil yang didapat dari penelitian. Bab ini juga memuat keterbatasan penelitian serta saran-saran untuk berbagai pihak.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang sudah dilakukan dengan menggunakan uji statistik deskriptif, yakni persamaan *Common Effect Model* (CEM) dan *Random Effect Model* (REM), kemudian menguji persamaan tersebut dengan menggunakan uji chow, uji Hausman dan uji *langrange multiplier* dengan menggunakan *Random Effect Model* (REM) terhadap pengaruh kinerja keuangan, struktur modal dan *financial distress* terhadap harga saham yang masuk *Jakarta Islamic Index* (JII), maka dapat disimpulkan bahwa:

1. Variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan yang masuk pada *Jakarta Islamic Index* (JII). Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa H1 ditolak.
2. Variabel *Return on Assets* (ROA) tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan yang masuk pada *Jakarta Islamic Index* (JII). Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa H2 ditolak.
3. Variabel *Return on Equity* (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan yang masuk *Jakarta Islamic Index* (JII). Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa H3 diterima.
4. Variabel *Financial Distress* tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan yang masuk pada *Jakarta Islamic Index* (JII). Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa H4 ditolak.

## B. Implikasi penelitian

Terdapat satu hipotesis yang terdukung pada penelitian ini, yaitu ROE yang berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Mengukur pengembalian yang absolut dapat menyebabkan perusahaan kepada para pemilik atau pemegang saham. ROE yang baik akan membawa atau dianggap keberhasilan bagi suatu perusahaan. Oleh karena itu, kemungkinan dari setiap perusahaan akan berkembang semakin membesar, menciptakan nilai yang tinggi dan pertumbuhan yang berkelanjutan atas kekayaan para pemiliknya (Irfani, 2020). Perusahaan dengan nilai rasio ROE yang tinggi bisa menjadi bukti bahwa perusahaan tersebut dalam keadaan baik dan berkembang.

Hasil penelitian ini dibuktikan pada perusahaan Uniliver, United Tractor, dan Sumrecon. Perusahaan ini masuk Pada *Jakarta Islamic Index* (JII) dengan nilai *Return on Equity* (ROE). Hal ini mengimplementasikan tingginya ketertarikan investor terhadap laporan keuangan suatu perusahaan yang memiliki rasio *Return on Equity* (ROE) yang tinggi.

## C. Keterbatasan penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan diantaranya adalah sebagai berikut.

1. Sampel pada penelitian ini menggunakan data perusahaan yang terdaftar di JII. Hal tersebut hanya sebagian kecil perusahaan yang menjadi sampel pada penelitian ini
2. Kurangnya variabel lain yang dapat mempengaruhi variabel dependen.



## DAFTAR PUSTAKA

- Agustiningsih, Nuri, Sitohang. (2017). "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di BEI." *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA)*. Surabaya 6(2015): 1–20.
- Alfianti, Dinda., Sonja. Andarini. (2017). "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Bisnis Indonesia* 8(1).
- Alifatussalimah, Sujud. (2020). "Pengaruh Roa, Npm, Der, Dan Eps Terhadap Harga Saham Perusahaan Subsektor Perkebunan Di Bursa Efek Indonesia." *Oikonomia : Jurnal Manajemen* 16(2).
- Apriyani, P Y, N H Mardika. (2020). "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Di Bursa Efek." *Scientia Journal*:
- Azzahra, Zesi, Susanto. (2015). "Ukuran Perusahaan, Pernyataan Standar Akuntansi Dan Manajemen Lingkungan Terhadap Pelaksanaan Akuntansi Lingkungan." *Jurnal Analisis Bisnis Ekonomi* 13(1).
- Binangkit, A Bagas, Raharjo. (2014). "Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan Dan Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia." *AKtual Jurnal of Accounting and Financial* 1(2).
- Bui,Gu. (2020). "Labor Unions and Bank Risk Culture: Evidence from the Financial Crisis." *Journal of Financial Stability* 51: 100782. <https://doi.org/10.1016/j.jfs.2020.100782>.
- bustomi yazid. (2021). "Dampak Pandemi Corona Virus Disease 2019 (Covid-19) Terhadap Pengembangan Wisata Pantai Bantar Dalam Upaya Peningkatan Pendapatan Asli Daerah (Studi Kasus Dinas Pemuda, Olahraga Pariwisata Dan Kebudayaan." 2(0341): 552249.
- Darmayanti, Novi. (2020). "Analisis Prediksi Kebangkrutan Terhadap Harga Saham Dengan Model Zmijewski Dan Springate (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Minyak Dan Gas Bumi Dan Batubara Yang Tercatat Di Bei Tahun 2016-2018)." *Ekonika : Jurnal Ekonomi Universitas Kadiri* 5(2).
- Efendi, Mutiara, Ngatno. (2018). "Pengaruh Return On Assets (ROA Terhadap Harga Saham Dengan Earning PerShare (EPS) Sebagai Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016)." *Jurnal Administrasi Bisnis* 7(1).
- Fadiyanti, Aulia, Anoraga. (2019). "Pengaruh Kepuasan Kerja Terhadap Turnover



Intention Karyawan Dengan Komitmen Organisasional Sebagai Variabel Intervening.” *Magisma: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis* 5(2).

Fernando, Pasaribu. (2008). “Pengaruh Variabel Fundamental Terhadap Harga Saham Perusahaan Go Public Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2003-2006.” *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* Vol. 2 No.

Gunawan, Jeanny et al. (2020). “Pengaruh CR (Current Ratio), DER (Debt to Equity Ratio), EPS (Earning Per Share) Dan Financial Distress (Altman Score) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” *Owner* 4(1).

Hanum, Zulia.(2015). “Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011.” *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis* 8(2): 1–9.  
<http://jurnal.umsu.ac.id/index.php/kumpulandosen/article/view/301>.

Harahap, Isyayana. (2017). “Pengaruh Npl, Ldr, Gcg, Nim, Roa, Roe, Car, Bopo Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Dari Tahun 2010 - 2014. the Effect of Npl, Ldr, Gcg, Nim, Roa, Roe, Car, Bopo Towards the Stock Price in Banking.” *Jurnal Dimensi* 6(1): 22–40.

Harjito, D Agus. (2011). “Teori Pecking Order Dan Trade-Off Dalam Analisis Struktur Modal Di Bursa Efek Indonesia.” *Jurnal Siasat Bisnis* 15(2): 187–96.

Hartati, Neneng. 2021. “Investasi Saham Syariah Di Bursa Efek Indonesia Dalam Perspektif Hukum Ekonomi Syariah.” *J-HES: Jurnal Hukum Ekonomi Syariah* Vol.05(No.01).

Hastuti, Rini Tri. (2018). “Analisis Komparasi Model Prediksi Financial Distress Altman, Springate, Grover Dan Ohlson Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013.” *Jurnal Ekonomi* 20(3).

Hidayansyah, Kohar. (2016). “Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan Dan Harga Saham Pada Sektor Properti Di Bursa Efek Indonesia.” *Jurnal Manajemen dan Organisasi* 6(1).

Houtson, Brigham.(2014). “Analisis Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham (Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019) Camelia.” 19(1): 125–36.

Idris, Ahmad. (2021). “Profitabilitas Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Mediasi Harga Saham Perusahaan Farmasi Di Indonesia.” *Jurnal Ilmiah Manajemen Forkamma* 4(2).

- Indrabudiman, Amir. (2017). "Does Social and Environmental Disclosure Affect Stock Price? Evidence from Indonesian." *International Journal of Economic Research* 14(4).
- Innayah, Nurul, Bima. (2020). "The Effect of Intellectual Capital towards Firm Performance and Risk with Board Diversity as a Moderating Variable: Study in ASEAN Banking Firms." *Jurnal Dinamika Manajemen* 11(1).
- Iqbal, Muhammad, Murtanto. (2016). "Analisa Pengaruh Faktor-Faktor Fraud Triangle Terhadap Kecurangan Laporan Keuangan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Seminar Nasional Cendekiawan 2016, ISSN: 2540-7589* (2002): 1–20.
- Irfani, Agus S. (2020). *PT Gramedia Manajemen Keuangan Dan Bisnis: Teori Dan Aplikasi*.
- Jama'an. (2008). "Pengaruh Mekanisme Corporate Governance, Dan Kualitas Kantor Akuntan Publik Terhadap Integritas Informasi Laporan Keuangan (Studi Kasus Perusahaan Publik Yang Listing Di BEJ)." *Jurnal Universitas Diponegoro* 1(1).
- Jamal, S W. (2020). "Pengaruh Risiko Sistematis Dan Retrun On Asset Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2013-2017." *Borneo Student Research (BSR)* 1(2).
- Kasmir. (2008). "Analisis Laporan Keuangan~Kasmir: Analisis Laporan Keuangan." *Edisi*.
- Kholifah, Hartono. (2020). "Mengukur Financial Distress Dengan Metode Grover, Altman Z-Score, Springate Dan Zmijewski Pada Pt Solusi Bangun Indonesia Tbk." *Jurnal Ilmiah Edunomika* 4(02).
- Kurniasari, Desi. (2012). "Faktor-Faktor Terkait KAP Switching Yang Dilakukan Perusahaan Secara Voluntary."
- Kumaidi, Rizky. (2017). "Pengaruh Roa, Roe, Der, Dpr, Dan Ldr Terhadap Harga Saham Sektor Perbankan Bei Periode 2011 – 2016 (Dengan Penggolongan Kapitalisasi Kecil Dan Kapitalisasi Besar )." *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)* 5(3).
- Lestari, Arafah. (2016). "Financial Distress Prediction With Altman Z-Score And Effect On Stock Price: Empirical Study On Companies Subsectors Chemical Listed In Indonesia Stock Exchange Period." *International Journal of Business and Management Invention ISSN* 5(8).
- Anwaar. (2016). "Impact of Firms' Performance on Stock Returns (Evidence from Listed Companies of FTSE-100 Index London, UK)." *Global Journal of Management and Business Research: D Accounting and Auditing* 30(11).

- Menon, Udayakumar. (2016). "Impact of Capital Structure on Stock Prices: Evidence from Oman." *International Journal of Economics and Finance* 8(9).
- Mentari, Ruttanti Indah. (2012). "Dampak ROE, NPM, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Tercantum Dalam Indeks LQ45 BEI Periode 2010-2012." *Jurnal Akuntansi, UDINUS*: 1–17.
- Misissaifi, Erlindawati. (2019). "Investasi Syariah Melalui Surat Berharga Syariah Negara (Teori Dan Implementasi)." *Jurna Akuntansi Syariah* 3(2).
- Muchson. (2017). "Statistik Deskriptif Google Books." *Guepedia*.
- Murhadi, Werner R. (2008). "Studi Kebijakan Deviden: Anteseden Dan Dampaknya Terhadap Harga Saham." *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan (Journal of Management and Entrepreneurship)* 10(1).
- Ni'mah, Fathun, Samryn. (2017). "Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi." *Manajerial* 9(1): 31.
- Ningsih, Suhesti, Permatasari. (2019). "Model Zmijewski X-Score Untuk Memprediksi Financial Distress Pada Perusahaan Go Publik Sub Sektor Otomotif Dan Komponen." *Jurnal Akuntansi dan Pajak* 19(2).
- Nurlita, Eva, Yunita Yunita, and Robiyanto Robiyanto. (2018). "Pengaruh Current Ratio , DER , NPM , Dan Ukuran Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index." *Prosiding Sendi\_U 2018*: 616–23.
- Musnadi. (2018). "Pengaruh Current Ratio , DER , NPM , Dan Ukuran Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index." *Prosiding Sendi\_U 2018*.
- Oktaviani, Nuryanti, Purwanto. (2021). "Analisis Financial Distress Dan Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Di Perusahaan Manufaktur Sektor Bahan Dasar Dan Kimia." *Jurnal SIKAP (Sistem Informasi, Keuangan, Auditing Dan Perpajakan)* 5(1).
- Paramartha, Pradyana, Rasmini. (2016). "Pengaruh Kesadaran, Kualitas Pelayanan, Pengetahuan Perpajakan, Dan Sanksi Perpajakan Pada Kepatuhan Wajib Pajak Badan." *E-Jurnal Akuntansi*.
- Sam bork,. (2021). "Earnings Management of Insolvent Firms and the Prediction of Corporate Defaults via Discretionary Accruals." *International Journal of Financial Studies* 9(2).
- Ponggohong, Jaqualine, (2016). "Pengaruh Kinerja Keuaangan Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Ritel Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2010-2013)." *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi* 16(01).

- Adi (2012) “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Ritel Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2010-2013).” *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi* 16(01): 883–94.
- Pratiwi, Ratih. (2017). “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Dan Dividen Terhadap Harga Saham.” *Jurnal Publikasi Ilmiah*.
- Putri, Dys Alfina, and Prijati. 2017. “Pengaruh ROA, CAR, NPM, Dan LDR Terhadap Harga Saham Bank Umum.” *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* 6(April): 1–16.
- Radjamin, Januarizka. (2014). “Penerapan Pecking Order Theory Dan Kaitannya Dengan Pemilihan Struktur Modal Perusahaan Pada Sektor Manufaktur Di Negara Indonesia Dan Negara Australia.” *Jurnal Manajemen dan Bisnis Indonesia* 1(3): 451–68.
- Ratih, Dorothea, Apriatni E.P, Saryadi. (2016). “Pengaruh EPS, PER, DER, ROE Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2010-2012.” *Eksis: Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis* 11(1).
- Ratih, Dorothea, Prihatini, and Saryadi. (2014). “Pengaruh Eps, Per, Der, Roe Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2010-2012.” *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis* 3(1).
- Ririanty, Reffida Octian, Hermanto. (2015). “Pengaruh Financial Distress Dan Dividend Payout Ratio Terhadap Perubahan Harga Saham.” *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi* 4(5).
- Rizal, Syamsu, Permatasari. (2015). “Pengaruh Kinerja Keuangan DER Dan ROE Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI (Periode 2009-2013).” *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* 6(2).
- Rosiana, Astri, Mahardika. (2017). “Sistem Informasi, Keuangan, Auditing Dan Perpajakan.” *Sikap* 2(1).
- Runtu, Treesje, Agus, Wangarry. (2015). “Pengaruh Tingkat Return on Investment (Roi), Net Profit Margin (Npm), Dan Debt to Equity Ratio (Der) Terhadap Harga Saham Perbankan Di Bursa Efek Indonesia (Bei).” *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi* 3(4).
- Satria, Indra, Hatta. (2017). “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham 10 Bank Terkemuka Di Indonesia.” *Jurnal Akuntansi* 19(2): 179.
- Sofiyana,. (2013). “Modernisasi Sistem Administrasi Perpajakan Terhadap Tingkat Kepatuhan Wajib Pajak Pada Kantor Pelayanan Pajak Pratama Batu.” *Jurnal Akuntansi*.



- Fitriani. (2017). Skripsi-2017 *Pengaruh Penghindaran Pajak (Tax Avoidance) Terhadap Biaya Utang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*.  
[http://www.repository.trisakti.ac.id/webopac\\_usaktiana/index.php/home/detail/detail\\_koleksi/8/SKR/subyek/000000000000000091235/0](http://www.repository.trisakti.ac.id/webopac_usaktiana/index.php/home/detail/detail_koleksi/8/SKR/subyek/000000000000000091235/0).
- Sudrajat, M Agus, Wijayanti. (2019). “Analisis Prediksi Kebangkrutan (Financial Distress) Dengan Perbandingan Model Altman, Zmijewski Dan Grover.” *Jurnal Akuntansi* 3(2).
- Sumarsan, Thomas. (2011). “Sistem Pengendalian Manajemen: Konsep, Aplikasi Dan Pengukuran Kinerja.” *Sistem Pengendalian Manajemen: Konsep, Aplikasi dan Pengukuran Kinerja. Indeks. Jakarta. Zamzami.*.
- Sutapa, Nyoman. (2018). “Pengaruh Rasio Dan Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Indeks Lq45 Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2015-2016.” *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi* 9(2): 11.
- Syamsudin, Lukman. (2016). “Manajemen Keuangan Perusahaan Edisi Terbaru.” *PT. Raja Grafindo Persada*.
- Syamsudin, Syamsudin, Anton Agus Setyawan, Praswati. (2020) “Corporate Governance and Firm Value: A Moderating Effect of Capital Structure.” *International Journal of Innovation, Creativity and Change* 12(2): 264–77.
- Tandiontong, Mathius, Rusdin. (2015). “Komparasi Capital Asset Pricing Model Versus Arbitrage Pricing Theory Model Atas Volatilitas Return Saham.” *Jurnal Keuangan dan Perbankan* 19(2).
- Tedi, Thomas, Ghozali, Suntoyo. (2018). “Pengaruh Pajak Tangguhan Dan Tax Book Ratio Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Batubara Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2012 - 2016).” *Repository: UNPAS* 1: 44–74.
- Tinneke, Raden. 2007. “Analisis Pengaruh Economic Value Added (Eva) Dan Faktor-Faktor Fundamental Perusahaan Lainnya Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta) Tes.” *Magister Manajemen Universitas Diponegoro Semarang*.
- Triyono, Kharis Raharjo, Arifati. (2015). “Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia.” *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* Vol.5(1).
- Utami, Martina Rut, Darmawan. (2018). “Pengaruh Der, Roa, Roe, Eps Dan Mva Terhadap Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia.” *Journal Of Applied Managerial Accounting* 2(2).

- Junaidi, Edi. (2019). "Effect of DER, ROA, ROE, EPS and MVA on Stock Prices in Sharia Indonesian Stock Index." *Journal of Applied Accounting and Taxation* 4(1).
- Utomo, Agus Setyo. (2019). "Pengaruh Csr, Roi, Roe Terhadap Pengaruh Csr, Roi, Roe Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Agus." *Jurnal PETA* 4(1): 82–94.
- Viandita,. (2013). "Pengaruh Debt Ratio ( Dr ), Price To Earning Ratio ( Per ), Earning Per Share ( Eps ), Dan Size Terhadap Harga Saham." *Jurnal Administrasi Bisnis* 1(2).
- Waldelmi, Idel, Aquino. (2018). "Analisis Penerapan Transaksi Jual Beli Syariah Di Pasar Syariah." *Inovbiz: Jurnal Inovasi Bisnis* 6(1).
- Wardani, Dewi Kusuma, Wati. (2018). "Pengaruh Sosialisasi Perpajakan Terhadap Kepatuhan Wajib Pajak Dengan Pengetahuan Perpajakan Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Wajib Pajak Orang Pribadi Di Kpp Pratama Kebumen)." *Nominal, Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen*.
- Wibowo, Imam Tri. (2015). "Pengaruh Kinerja Keuangan Berdasarkan Teori Kebangrutan Altman Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Keramik, Kaca Dan Porselin Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010 - 2014." *Jurnal Ekonomi dan Manajeme* 4.
- Wicaksono, Reza Bagus. (2015). "Pengaruh EPS, PER, DER, ROE Dan MVA Terhadap Harga Saham." *Jurnal Akuntansi* (5).
- Zakkiyah. (2014). "Analisis Penggunaan Model Zmijewski (X-Score) Dan Altman (Z-Score) Untuk Memprediksi Potensi Kebangkrutan" (Studi Pada Perusahaan Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di (BEI) Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2012)." *Jurnal Administrasi Bisnis SI Universitas Brawijaya* 12(2).
- Zuliarni, Sri. (2012). "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Mining and Mining Service Di Bursa Efek Indonesia (BEI)." *Jurnal Aplikasi Bisnis* 3(1).
- Mentari, Ruttanti. (2015) "Dampak Roe, Npm, Csr, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Tercantum Dalam Indeks Lq45 Bei Periode 2010-2012" *eprints.dinus.ac.id*.
- Utomo, Agus. (2019). "Pengaruh Csr, Roi, Roe Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia" *Jurnal PETA e-ISSN 2528-2581 Vol. 4 No. 1 Januari 2019 Hal 82-94*.