

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN
PENGUNGKAPAN TATA KELOLA PERUSAHAAN PADA LAPORAN
KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM**

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Energi yang terdaftar di
Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2020)

SKRIPSI



DISUSUN OLEH :

SHELDA CLARA KAKISINA

12180304

PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2022

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN
PENGUNGKAPAN TATA KELOLA PERUSAHAAN PADA LAPORAN
KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM**

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Energi yang terdaftar di
Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2020)

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Akuntansi (S.Ak)**



DISUSUN OLEH :

SHELDA CLARA KAKISINA

12180304

PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2022

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Shelda Clara Kakisina
NIM : 12180304
Program studi : Akuntansi
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN
PENGUNGKAPAN TATA KELOLA PERUSAHAAN PADA LAPORAN
KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Empiris pada Perusahaan
Manufaktur Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-
2020)”**

berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 27 Januari 2023

Yang menyatakan



(Shelda Clara Kakisina)
NIM.12180304

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN PENGUNGKAPAN
TATA KELOLA PERUSAHAAN PADA LAPORAN KEUANGAN TERHADAP HARGA
SAHAM**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia pada tahun 2017-2020)**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

SHELDA CLARA KAKISINA

12180304

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis



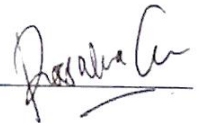
Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk menerima salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi pada tanggal 23 November 2022

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Christine Novita Dewi, SE, MAcc, Ak, CA. CMA.,CPA
(Ketua Tim Penguji)
2. Dra. Xaveria Indri Prasasyaningsih, M.Si
(Dosen Penguji)
3. Rossalina Christanti, S.E., M.Acc
(Dosen Pembimbing)

Yogyakarta, 08 November 2022

Disahkan Oleh

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi




Dr. Perminas Pangeran, SE., M. Si.



Christine Novita Dewi, SE, MAcc, Ak, CA. CMA.,CPA.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL DAN
PENGUNGKAPAN TATA KELOLA PERUSAHAAN PADA LAPORAN
KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM**

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Energi yang terdaftar di Bursa
Efek Indonesia pada tahun 2017-2020)

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta 9 November 2022



SHELDA CLARA KAKISINA
12180304

DU TA WACANA

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yesus atas segala kebaikan dan rahmatnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai Gelar Sarjana Jurusan Akuntansi pada Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Selama proses penyusunan laporan skripsi ini tentu tidak lepas dari bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Maka penulis mengucapkan rasa hormat dan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu. Pihak -pihak yang terkait itu di antaranya sebagai berikut :

1. Bapak Dr Perminas Pangeran, SE., M.Si, selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana;
2. Christine Novita Dewi, S.E., M.Acc., CA., CMA., CPA, selaku ketua program studi Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana;
3. Ibu Rossalina Christanti,S.E.,M.A.Acc. Selaku dosen pembimbing yang telah memimbing, memberikan bantuan berupa arahan kepada penulis dalam menyusun skripsi ini;
4. Kedua orang tua penulis, Bapak Leonard Kakisina dan Ibu Finez Irma Kippuw yang selalu mendukung dan mendoakan penulis untuk menyelesaikan skripsi ini;
5. Kedua kakak penulis, Shellen Glorya Kakisina dan Shella Gracia Kakisina yang selalu mendukung dan mendoakan penulis untuk menyelesaikan skripsi ini;

6. Teman-teman Joy Fellowship Indonesia selalu membantu dan mendoakan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Karena kebaikan semua pihak yang telah penulis sebutkan, maka penulis bisa dan mampu menyelesaikan laporan skripsi ini dengan baik. Namun laporan ini masih jauh dari kata sempurna, untuk itu kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan dan diterima dengan senang hati. Semoga laporan skripsi ini dapat berguna bagi setiap orang yang membutuhkannya.



Yogyakarta, 9 November 2022



Shelda Clara Kakisina

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK	xv
<i>ABSTRACT</i>	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Komponen dan Tautan	9
1.3 Rumusan Masalah.....	9
1.4 Tujuan Penelitian	9
1.5 Kontribusi Penelitian.....	10
1.6 Batasan Penelitian	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 Teori Signal (<i>Signalling Theory</i>).....	12
2.1.2 Pengertian Saham.....	14
2.1.3 Harga Saham.....	16
2.1.4 Profitabilitas.....	19
2.1.5 Struktur Modal	20
2.1.6 Tata Kelola Perusahaan	21
2.1.7 Pengungkapan Tata Kelola Perusahaan.....	22

2.2 Penelitian Terdahulu	23
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	26
2.3.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap harga saham.....	26
2.3.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap harga saham	27
2.3.3 Pengaruh pengungkapan tata kelola perusahaan sukarela terhadap harga saham	28

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Data dan Sumber Data	28
3.2 Definisi Variabel dan Pengukurannya.....	29
3.2.1 Harga Saham.....	29
3.2.2 Profitabilitas.....	29
3.2.3 Struktur Modal.....	30
3.2.4 Pengungkapan tata kelola perusahaan.....	30
3.3 Desain Penelitian	30
3.4 Uji Asumsi Klasik.....	31
3.4.1 Uji Normalitas.....	31
3.4.2 Uji Multikolonieritas	31
3.4.3 Uji Heteroskedastisitas	32
3.4.4 Uji Autokorelasi.....	33
3.5 Model Statistik dan Uji Hipotesis	33
3.5.1 Analisis Regresi Linier Berganda	33
3.5.2 Uji Koefisien Determinasi	34
3.5.3 Uji F.....	34
3.5.4 Uji t.....	35

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Populasi dan Sampel Penelitian	36
4.2 Statistik Deskriptif	37
4.3 Uji Asumsi Klasik	39
4.3.1 Hasil Uji Normalitas.....	39
4.3.2 Hasil Uji Multikolinieritas	40
4.3.3 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	40
4.3.4 Hasil Uji Autokorelasi.....	41
4.4 Uji Hipotesis	43
4.4.1 Hasil Analisis Regresi Linier berganda.....	43
4.4.2 Hasil Uji Koefisien Determinasi	44
4.4.3 Hasil Uji F.....	45
4.4.4 Hasil Uji t.....	46
4.5 Pembahasan	47
4.5.1 Profitabilitas berpengaruh terhadap Harga saham	47
4.5.2 Struktur modal berpengaruh terhadap Harga saham	48
4.5.3 Pengungkapan tata kelola perusahaan sukarela terhadap harga saham.....	50

BAB V KESIMPULAN DAN KETERBATASAN

5.1 Kesimpulan.....	52
5.2 Keterbatasan dan Saran	53

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Sampel Penelitian	36
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	37
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	39
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas	40
Tabel 4.5 Hasil Uji Heterokedastisitas	41
Tabel 4.6 Hasil Uji Durbin Watson	42
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Cochrane-Orcutt</i>	43
Tabel 4.8 Hasil Regresi Linier Berganda	43
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien determinasi	45
Tabel 4.10 Hasil Uji F.....	45
Tabel 4.11 Hasil Uji t.....	46



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Nama Perusahaan Energi yang terdaftar di BEI	63
Lampiran 2 Data Periode 2017-2020.....	64
Lampiran 3 Tabel 31 item pengungkapan tata kelola perusahaan.....	72
Lampiran 4 Hasil Statistik deskriptif	73
Lampiran 5 Hasil Uji Normalitas.....	73
Lampiran 6 Hasil Uji Multikolinieritas	74
Lampiran 7 Hasil Uji Heterokedastisitas	74
Lampiran 8 Hasil Uji Autokorelasi.....	75
Lampiran 9 Hasil uji Autokorelasi menggunakan metode Cochrane-orcutt.....	75
Lampiran 10 Hasil uji Analisis Regresi berganda	75
Lampiran 11 Hasil Uji Koefisien determinasi	76
Lampiran 12 Hasil uji F	76
Lampiran 13 Hasil uji t.....	76
Lampiran 14 Halaman Persetujuan	78
Lampiran 15 Kartu Konsultasi	79
Lampiran 16 Lembar revisi	80
Lampiran 17 Hasil Poin Keaktifan	81
Lampiran 18 Hasil Turnitin	82

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN
PENGUNGKAPAN TATA KELOLA PERUSAHAAN PADA LAPORAN
KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM**

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Energi yang terdaftar di Bursa
Efek Indonesia pada tahun 2017-2020)

SHELDA CLARA KAKISINA

12180304

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email : shldaclra@gmail.com

ABSTRAK

Tujuan Penelitian ini adalah untuk menganalisis Pengaruh Profitabilitas, Struktur modal, dan Pengungkapan tata kelola perusahaan pada laporan keuangan terhadap harga saham. Variabel independen dalam penelitian ini adalah profitabilitas, struktur modal, dan pengungkapan tata kelola perusahaan. Sedangkan variabel dependen dalam penelitian ini adalah harga saham. Penelitian ini mengamati perusahaan energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2020. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian dalam penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan, profitabilitas, struktur modal, dan pengungkapan tata kelola perusahaan berpengaruh terhadap harga saham. Sedangkan secara parsial profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham, struktur modal tidak berpengaruh terhadap harga saham, dan pengungkapan tata kelola perusahaan berpengaruh terhadap harga saham.

Kata Kunci : Profitabilitas, Struktur modal, pengungkapan tata kelola perusahaan, harga saham.

***THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, CAPITAL STRUCTURE, AND
CORPORATE GOVERNANCE DISCLOSURE ON FINANCIAL
STATEMENTS ON STOCK PRICES***

*(Empirical Study on Energy Sector Manufacturing Companies Listed on the
Indonesia Stock Exchange in 2017-2020)*

SHELDA CLARA KAKISINA

12180304

Departement Accounting Faculty of Business

Duta Wacana Christian University

Email : shldaclra@gmail.com

ABSTRACT

The purpose of this study was to analyze the effect of profitability, capital structure, and disclosure of corporate governance in financial statements on stock prices. The independent variables in this study are profitability, capital structure, and disclosure of corporate governance. While the dependent variable in this study is the stock price. This study looks at energy companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2020. The analytical method used in this research is multiple linear regression analysis.

The results of this study indicate that simultaneously, profitability, capital structure, and disclosure of corporate governance have an effect on stock prices. While partially profitability has an effect on stock prices, capital structure has no effect on stock prices, and disclosure of corporate governance has an effect on stock prices.

Keywords : Profitability, Capital structure, corporate governance disclosure, stock price

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Indonesia mempunyai banyak sumber energi potensial, baik dari sumber fosil maupun non-fosil. Indonesia ialah negara yang sangat padat dan berada pada posisi keempat di dunia dan merupakan kelompok negara yang mempunyai penghasilan yang sedang namun mempunyai pertumbuhan ekonomi yang tinggi. Penggunaan energi yang terdapat di Indonesia telah mengalami peningkatan dan diperkirakan peningkatannya dapat semakin tinggi di masa yang akan datang (Sari dalam Traction Energy Asia, 2020). Pada negara-negara di ASEAN, Indonesia adalah negara terbesar dengan konsumsi energi mencapai 40%. Permintaan energi di negara kepulauan tumbuh sebesar 80% dan permintaan listrik bisa 3 kali lipat diantara tahun 2015 dan 2030 (cekindo, 2021).

Energi memiliki tugas penting dalam pembangunan. Sektor energi adalah penghasil pertama devisa, dimana tersedia sumber energi yang paling besar dan merupakan sektor yang banyak menyediakan lapangan kerja. Energi bermanfaat sebagai sumber listrik termurah tanpa biaya bahan bakar (Sukmayanti, Situmorang, dan Octavianty, 2019). Energi juga mempunyai peran penting dalam proses industrialisasi dan modernisasi. Dengan menyediakan energi yang baik dapat bermanfaat bagi pembangunan sosial ekonomi. Permintaan energi meningkat dengan pesat, seperti pada sektor kelistrikan yang sangat memerlukan modal investasi besar, yang tidak bisa dipenuhi hanya dengan

modal APBN. Pasar saham merupakan wadah mobilisasi modal yang berguna untuk berinvestasi dalam proyek besar (Hung dkk, 2018).

Saham adalah bukti kepemilikan pemegang saham pada suatu perusahaan. Sebagaimana diketahui, gadaai kepemilikan saham berupa waran yang diterbitkan oleh perseroan. Sejak memasuki era digital, bentuk saham tidak berbentuk kertas namun berbentuk rekening dengan nama pemegang saham. Saham bisa dilihat sebagai instrumen investasi yang menarik sebab saham bisa menawarkan pengembalian yang tinggi tetapi juga membawa tingkat risiko yang tinggi (Paramitasari, 2014) dalam (Harsono & Saputra, 2019). Sebelum berinvestasi, pelaku pasar akan mengumpulkan informasi mengenai perusahaan tersebut sehingga ketika sudah memperoleh suatu informasi, pelaku pasar dapat mengambil keputusan investasi yang sesuai.

Informasi dianggap informatif jika dapat mempengaruhi keputusan seorang investor untuk menanamkan modalnya pada saham (Zamzany *te al.*, 2018) dalam (Harsono & Saputra, 2019). Umumnya, pemegang saham bertujuan untuk mencapai keuntungan modal dengan meningkatkan nilai saham dengan cara melakukan investasi pada saham. Untuk mengoptimalkan keuntungan, investor mampu mendapatkan keuntungan dari rasio keuangan yang perlu dimasukkan pada proses pengambilan keputusan untuk menjalankan strategi berinvestasi yang benar.

Rasio Profitabilitas adalah salah satu rasio keuangan bersumber pada laporan keuangan yang dapat menjadi indikator bagi investor mengenai preferensi saham yang akan diinvestasikan (Alaagam, 2019).

Rasio profitabilitas menjadi salah satu faktor spesifik sebuah perusahaan karena dianggap menjadi faktor penting yang dipertimbangkan investor saat memutuskan investasi saham (Kuyu dkk, 2017). Profitabilitas merupakan kesimpulan dari suatu keputusan manajemen dalam sebuah perusahaan yang artinya profitabilitas perusahaan adalah keahlian sebuah perusahaan untuk menghasilkan keuntungan atas kegiatan yang dilakukan selama periode akuntansi. (Bringham dan Houston, 2009) dalam (Wehantouw, Tommy, & Tampenawas 2017).

Struktur modal merupakan rasio yang berfungsi untuk membandingkan jumlah hutang jangka panjang dan ekuitas dalam laporan keuangan (Riyanto, 2008) dalam (Wehantouw, Tommy, & Tampenawas, 2017). Dengan melihat komposisi hutang dan ekuitas dapat mengetahui struktur modal. Jumlah utang pada asset atau ekuitas diukur menggunakan rasio utang. Rasio ini biasanya dipakai oleh para investor dalam memandang seberapa besarnya hutang suatu perusahaan relative terhadap ekuitas perusahaan atau pemegang sahamnya. Investor mengamati struktur modal dikarenakan struktur modal membagikan informasi tentang jumlah seberapa besar hutang atau kewajiban yang dimiliki perusahaan.

Struktur modal bisa membawa dampak yang bermanfaat untuk harga saham jika perusahaan yang memiliki hutang digunakan dengan baik bagi modal perusahaan, ketika struktur modal semakin besar maka asset perusahaan juga akan bertambah besar. Banyak faktor-faktor yang berbeda yang bisa mempengaruhi harga saham terutama kualitas perusahaan yang sudah mempublikasikan saham dan sudut pandang yang lebih besar, dimana kekuatan

pasar sangatlah penting. Harga saham berubah setiap hari karena kekuatan pasar. Pengaruh kekuatan ekonomi bisa dijelaskan dengan ide bahwa harga saham berubah disebabkan oleh saham perusahaan yang mengalami perubahan pada penawaran dan permintannya.. Jika banyak orang yang memiliki minat untuk membeli dibandingkan menjual maka permintaan akan saham akan mengalami peningkatan. Dalam situasi seperti itu, harga akan naik. Di sisi lain, ketika lebih banyak orang yang ingin menjual saham dari pada membelinya, penawaran akan melebihi permintaan dan harga akan turun. (Menon, 2016).

Perlu diketahui bahwa struktur modal perusahaan juga mempengaruhi profitabilitasnya untuk sebagian besar. Hutang adalah kewajiban untuk membayar bunga, terlepas dari keuntungan suatu bisnis. Sementara ekuitas terdiri atas pemegang saham atau pemilik dana yang pembayaran dividennya bergantung pada profitabilitas perusahaan. Proposi utang yang tinggi pada struktur modal meningkatkan risiko dan dapat menyebabkan penurunan keuangan pada waktu yang tidak tepat. Namun meningkatkan modal melalui utang lebih murah dari pada meningkatkan modal melalui saham (Menon, 2016).

Menurut (Velnampy, 2013) dalam (Onasis dan Robin, 2016) *Corporate governance* atau tata kelola perusahaan ialah sebuah sistem yang terdiri atas gabungan struktur, tata cara dan mekanisme yang telah dirancang untuk mengelola suatu perusahaan. Tata kelola perusahaan mempunyai peran agar nilai pemegang saham mengalami peningkatan, pelaku pasar dan berkontribusi

pada kinerja ekonomi negara. Oleh karena itu, kualitas tata kelola perusahaan yang tepat mampu memikat perhatian dan keinginan investor dalam mendapatkan akses kegiatan apa saja yang sudah dilakukan perusahaan dan juga semua aktivitas perusahaan. Untuk memastikan tata kelola yang berkualitas, perusahaan harus memiliki tanggung jawab yang tinggi agar dapat memenuhi kepentingan para pemegang saham, manajemen, kreditur (Tabash 2019) dalam (Khanifahm, Hardiningsih, Darmayantiko, Iryantik, Udin 2020). Untuk itu, perusahaan diharapkan dapat menginformasikan pemangku kepentingan tentang sistem tata kelola perusahaan. Pengungkapan berkaitan dengan rilis tepat waktu dari semua informasi mengenai perusahaan yang bisa mempengaruhi keputusan investor. Ini mengungkapkan berita yang baik maupun buruk, data yang terdapat dalam laporan keuangan, dan rincian operasional yang mempengaruhi sebuah bisnis (Segal, 2020).

Informasi yang disampaikan terdapat dalam laporan tahunan yang terbagi atas 2 pengungkapan yaitu pengungkapan wajib (*mandatory disclosure*) dan pengungkapan sukarela (*Voluntary disclosure*). Pengungkapan wajib adalah Pengungkapan yang berfungsi untuk mendorong perusahaan-perusahaan agar dapat mengungkapkan informasi yang nantinya dapat membuat harga saham dalam perusahaan mengalami peningkatan maupun penurunan sesuai dengan apa yang diungkapkan. Pengungkapan wajib adalah usaha yang tepat untuk memerangi modal dikarenakan investor memiliki akses berkelanjutan ke setiap aktivitas yang telah terjadi di perusahaan (Fox et al., 2003) dalam (Harsono & Saputra 2019). Pengungkapan wajib telah diatur dalam peraturan Nomor X.K6 tentang Penyampaian Laporan Tahunan Emiten atau Perusahaan Publik Berdasarkan keputusan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga

Keuangan Nomor KEP-431/BL/2012 No 2 bagian g tentang Tata Kelola Perusahaan (*Corporate Governance*). Tata kelola perusahaan memuat uraian singkat yaitu terdiri dari Dewan Komisaris, Direksi, Komite Audit, Komite lain yang dimiliki Emiten atau Perusahaan Publik dalam rangka mendukung fungsi dan tugas Direksi dan/atau Dewan Komisari, seperti komite nominasi dan remunerasi, uraian tugas dan fungsi sekretaris perusahaan, uraian mengenai unit audit internal, uraian mengenai sistem pengendalian intern yang diterapkan oleh perusahaan, sistem manajemen, perkara penting yang dihadapi oleh Emiten atau Perusahaan Publik, entitas anak, anggota Dewan Komisaris dan Direksi yang sedang menjabat, informasi tentang sanksi administratif, informasi mengenai kode etik dan budaya perusahaan, uraian mengenai program kepemilikan saham, uraian mengenai sistem pelaporan pelanggaran di Emiten atau Perusahaan Publik.

Pengungkapan sukarela muncul sebagai akibat dari pengungkapan wajib, yang mendorong perusahaan untuk memberikan informasi tambahan yang saling melengkapi untuk investor. Adanya pengungkapan sukarela dapat mengurangi ketidakjelasan dan meningkatkan transparansi perusahaan. Pengaruh transparansi terhadap harga saham sangat jelas ketika pengungkapannya tidak jelas. Artinya, pasar sudah mendapatkan beberapa berita yang sesuai untuk arus kas dimasa mendatang. Peningkatan transparansi bisa menyebabkan kepercayaan investor ketika ingin memutuskan untuk berinvestasi (Farque, *et al*, 2011) dalam (Harsono & Saputra 2019). Dengan tersedianya pengungkapan sukarela dapat menguntungkan tata kelola perusahaan dikarenakan dengan meningkatnya pengungkapan sukarela di perusahaan, maka pergerakan harga saham perusahaan juga meningkat. Dengan adanya

pengungkapan sukarela bagi emiten dapat meningkatkan kepercayaan pasar dalam berbagai sektor masyarakat. Seiring dengan keterbukaan informasi, hal ini dapat memberikan efek menguntungkan pada keakuratan harga saham (Kurniati & Syafruddin, 2022). Perusahaan perlu melakukan pengungkapan sesuai dengan peraturan mengenai keterbukaan informasi bersandar pada Undang-Undang (UU) Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal dimana isinya menyebutkan bahwa masyarakat berhak mengetahui kondisi perusahaan agar tidak menimbulkan kerugian pada investor.

Dalam penelitian ini, peneliti ingin meneliti pengungkapan tata kelola perusahaan secara sukarela. Prinsip pada penerapan tata kelola yang sesuai dengan kebenaran adalah akuntabilitas, kewajaran, transparansi dan lainnya. Prinsip ini dapat mendorong perusahaan untuk menerapkan sesuatu yang bertujuan untuk menjadikan maksimal kelimpahan aset sebuah entitas. Salah satu penyelesaian yang bisa entitas lakukan ialah mengungkapkan informasi. Hanya seorang manajer dan direktur yang dapat melakukan pengungkapan informasi yang didalamnya menggambarkan keadaan sebuah perusahaan.

Banyak penelitian-penelitian terdahulu yang membahas mengenai faktor – faktor yang mempengaruhi harga saham, seperti laba per saham, nilai buku dan lainnya. Namun tidak hanya faktor –faktor tersebut yang mempengaruhi harga saham. Profitabilitas, struktur modal, pengungkapan tata kelola perusahaan juga dapat mempengaruhi harga saham. Belum banyak penelitian yang meneliti mengenai profitabilitas, struktur modal, dan pengungkapan tata kelola perusahaan seperti diatas pada perusahaan energi. Sehingga peneliti ingin menganalisis pengaruh profitabilitas, struktur modal, dan pengungkapan tata kelola perusahaan terhadap harga saham di perusahaan energi di Bursa Efek

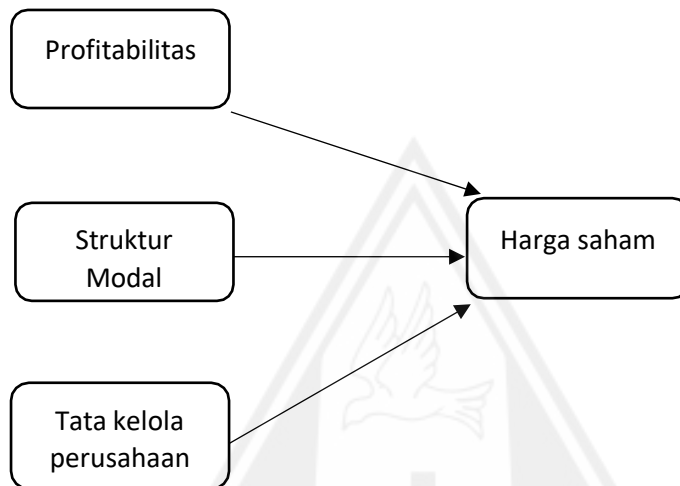
Indonesia. Penelitian diatas merupakan pengembangan dari penelitian Dang Ngoc Hung, Hoang Thi Viet Ha, dan Dang Thai Binh. Yang berjudul *Impact of Accounting Information on Financial Statements to the Stock Price of the Energy Enterprises Listed on Vietnam's Stock Market*.

Pada penelitian sebelumnya, periode sampel pada penelitian dari 2006 sampai 2016, dengan sampel yang digunakan adalah perusahaan energi yang perusahaanya telah terdaftar di pasar saham Vietnam. Berdasarkan hasil penelitian terdahulu mengemukakan bahwa ROA, rasio lancar, ukuran perusahaan, dan perputaran piutang membuktikan hasilnya bahwa variabel tersebut memiliki pengaruh berpengaruh atas harga saham. Selain itu, skala pada perusahaan juga mempunyai pengaruh atas harga saham, akibatnya perusahaan perlu memanfaatkan skala ekonomi, yang berguna untuk menaikkan harga saham. Terdapat perbedaan pada penelitian ini yang terletak pada teknik analisis data. Fokus sampel adalah perusahaan manufaktur sektor energi yang tercantum pada Bursa Efek Indonesia. Hal ini dilakukan dikarenakan perusahaan manufaktur adalah kelompok yang terdiri dari berbagai macam perusahaan yang terdaftar di BEI. Perusahaan energi merupakan sampel yang digunakan dalam penelitian ini yang mempublikasikan laporan keuangannya secara berkesinambungan selama periode 2017 sampai 2020 di Bursa Efek Indonesia.

Atas penjelasan yang sudah disampaikan, maka penulis ingin untuk meneliti dengan judul penelitian **PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN PENGUNGKAPAN TATA KELOLA PERUSAHAAN PADA LAPORAN KEUANGAN TERHADAP HARGA**

SAHAM (Studi empiris pada perusahaan manufaktur sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2020)

1.2. Komponen dan Tautan



1.3. Rumusan Masalah

Atas penjelasan latar belakang diatas maka penulis menuliskan rumusan masalah untuk penelitian ini yaitu:

- a) Apakah profitabilitas dalam laporan keuangan mempengaruhi harga saham ?
- b) Apakah struktur modal dalam laporan keuangan mempengaruhi harga saham ?
- c) Apakah pengungkapan tata kelola perusahaan dalam laporan keuangan mempengaruhi harga saham ?

1.4. Tujuan Penelitian

Tujuan dalam penelitian ini yaitu :

- a) Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas dalam laporan keuangan terhadap harga saham

- b) Untuk menganalisis pengaruh struktur modal dalam laporan keuangan terhadap harga saham
- c) Untuk menganalisis pengaruh pengungkapan tata kelola perusahaan terhadap harga saham

1.5. Kontribusi Penelitian

a. Untuk Perusahaan

Kontribusi yang ingin dicapai adalah agar penelitian ini dapat bermanfaat bagi pelaku bisnis dalam menilai dan juga memperhatikan rasio profitabilitas, struktur modal, dan pengungkapan tata kelola perusahaan. Karena ketika investor ingin membeli saham, ketiga variabel ini menjadi pertimbangan yang besar bagi investor untuk membeli saham. Jika banyak saham yang dibeli oleh investor hal itu akan dapat membuat nilai perusahaan mengalami peningkatan yang dalam artian harga saham suatu perusahaan juga meningkat.

b. Untuk Investor

Kontribusi yang ingin dicapai adalah agar lewat penelitian ini, ketika investor ingin mengambil keputusan untuk berinvestasi, investor dapat menentukan dan melihat variabel – variabel mana saja yang bisa berpengaruh terhadap harga saham, sehingga investor boleh memperoleh keuntungan ketika ingin berinvestasi dalam sebuah perusahaan.

c. Untuk Peneliti

Kontribusi yang ingin dicapai adalah agar peneliti dapat menganalisis dan membuktikan adanya berbagai pengaruh dari profitabilitas, struktur modal dan pengungkapan tata kelola perusahaan pada laporan keuangan terhadap harga saham dan lewat penelitian yang diteliti ini dapat memberikan

pengalaman dan wawasan untuk peneliti.

1.6. Batasan Penelitian

Peneliti melakukan batasan dalam melakukan penelitian yaitu hanya dilakukan pada perusahaan energi yang terdapat di Bursa Efek Indonesia dan yang mempublikasikan laporan keuangannya ditahun 2017-2020



BAB V

KESIMPULAN DAN KETERBATASAN

5.1 Kesimpulan

Adapun hasil temuan yang sudah disampaikan pada BAB IV dapat menarik kesimpulan bahwa :

1. Profitabilitas memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap harga saham. ROA merupakan rasio keuangan yang menyatakan kemampuan perusahaan ketika menghasilkan keuntungan yang berasal dari aset yang digunakan. Semakin besar ROA suatu perusahaan, maka investor akan semakin tertarik untuk membeli saham perusahaan tersebut, yang dapat menyebabkan kenaikan harga saham.
2. Struktur modal tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham. Disebabkan DER yang semakin tinggi berarti struktur modal dalam suatu perusahaan menggunakan lebih dari satu dana kreditur untuk menghasilkan keuntungan yang menyebabkan investor akan memilih perusahaan dengan struktur modal yang rendah. Struktur modal yang semakin tinggi membuktikan bahwa suatu perusahaan memiliki tingkat risiko yang juga tinggi, yang

menyebabkan investor akan menghindarinya, dikarenakan tidak mampu membayar hutang dan akan menyebabkan permintaan saham mengalami penurunan, yang bisa menyebabkan harga saham akan turun.

3. Pengungkapan tata kelola perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Pengungkapan sukarela merupakan sarana yang dapat meningkatkan kualitas tata kelola perusahaan. Pengungkapan sukarela dapat membagikan petunjuk yang menguntungkan untuk investor dalam mengambil keputusan investasi yang baik. Maka dari itu investor mampu mengalokasikan reksadana kepada perusahaan untuk mendapatkan keuntungan dan harga saham yang tepat.

5.2 Keterbatasan dan Saran

Penelitian ini mempunyai keterbatasan yaitu:

1. Pengambilan sampel untuk tujuan pengujian hanya mencakup 4 tahun dengan jumlah sampel sebesar 45. Hal ini disebabkan adanya keterbatasan informasi data pada variabel penelitian yang belum lengkap. Saran yang berguna bagi peneliti selanjutnya adalah menambahkan periode dan juga jumlah sampel penelitian.
2. Pada bagian uji autokorelasi dilakukan penyembuhan data menggunakan metode *Cochrane-ortcutt* sehingga dilakukan transformasi lag, yang mengakibatkan penelitian ini kehilangan observasi pertama. Sehingga jumlah sebelumnya 180 sampel, maka dengan transformasi *Cochrane-ortcutt* jumlah sampel menjadi 179 sampel. saran untuk peneliti selanjutnya jika terjadi masalah yang sama dapat melakukan uji *Prais Winsten Regression*.

3. Hasil uji pada nilai Adjusted R² yaitu sebesar 7,4% yang menunjukkan nilai yang rendah, berarti masih banyak variabel lain yang mempunyai kontribusi dalam mempengaruhi harga saham. Saran yang berguna untuk penelitian berikutnya adalah dapat menambah variabel yang memiliki pengaruh yang besar bagi harga saham.

Dari hasil penelitian ini, peneliti memberikan saran yaitu :

1. Perusahaan diharapkan memberikan informasi akuntansi yang cukup tentang laporan keuangan dalam waktu yang sudah ditentukan, pengungkapan penuh tanpa adanya informasi asimetris sehingga dapat meningkatkan kepercayaan bagi investor atas informasi yang transparan.
2. Profitabilitas merupakan salah satu faktor yang penting dalam mempengaruhi harga saham. Perusahaan energi membutuhkan solusi dalam menghemat biaya, produksi berkinerja tinggi, dan efisiensi bisnis. Saran untuk perusahaan energi yaitu perlu meningkatkan penggunaan teknologi tinggi, ramah lingkungan untuk menarik investor dan mengurangi biaya peningkatan modal.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, P. M. (2015). Living in the world that is fit for habitation : CCI's ecumenical and religious relationships. In *Aswaja Pressindo*.
- Adam hayes. (2022). *Profitability Ratios: What They Are, Common Types, and How Businesses Use Them*. Investopedia
<https://www.investopedia.com/terms/p/profitabilityratios.asp>
- ALICIA TUOVILA. (2022). *Capital Structure Definition, Types, Importance, and Examples*. Investopedia.
<https://www.investopedia.com/terms/c/capitalstructure.asp>
- Cekindo. (2022). *Energi Terbarukan*. Cekindo Business Internationa.
<https://www.cekindo.com/id/sektor/energi-terbarukan>
- Dewi, N. S., & Suwarno, A. E. (2022). PENGARUH ROA, ROE, EPS DAN DER TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016- 2020). *Seminar Nasional Pariwisata Dan Kewirausahaan (SNPK)*, 1, 472–482. <https://doi.org/10.36441/snpk.vol1.2022.77>
- Dr. Meiryani. (2021a). *MEMAHAMI KOEFISIEN DETERMINASI DALAM REGRESI LINEAR*. Binus University.
<https://accounting.binus.ac.id/2021/08/12/memahami-koefisien-determinasi-dalam-regresi-linear/#:~:text=Uji koefisien determinasi dilakukan untuk,dari model penelitian yang diajukan.>

- Dr. Meiryani. (2021b). *MEMAHAMI UJI AUTOKORELASI DALAM MODEL REGRESI*. Binus University.
<https://accounting.binus.ac.id/2021/08/06/memahami-uji-autokorelasi-dalam-model-regresi/>
- Dr. Meiryani. (2021c). *MEMAHAMI UJI HETEROSKEDASTISITAS DALAM MODEL REGRESI*. Binus University.
<https://accounting.binus.ac.id/2021/08/06/memahami-uji-heteroskedastisitas-dalam-model-regresi/>
- Dr. Meiryani. (2021d). *MEMAHAMI UJI MULTIKOLINEARITAS DALAM MODEL REGRESI*. Binus University.
<https://accounting.binus.ac.id/2021/08/06/memahami-uji-heteroskedastisitas-dalam-model-regresi/>
- Dr. Meiryani. (2021e). *MEMAHAMI UJI T DALAM REGRESI LINEAR*. Binus University. <https://accounting.binus.ac.id/2021/08/12/memahami-uji-t-dalam-regresi-linear/>
- Dr Mulyono. (2019). *Analisis Uji Asumsi Klasik*. Binus University.
<https://bbs.binus.ac.id/management/2019/12/analisis-uji-asumsi-klasik/>
- Estralita Trisnawati, F. J. (2020). Pengaruh Pengungkapan Tata Kelola Perusahaan, Return on Asset, Leverage Terhadap Tax Avoidance Yang terdaftar Di Bei. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(2), 527.
<https://doi.org/10.24912/jpa.v2i2.7616>
- Fahrozi, M., & Muin, M. R. (2020). Pengaruh Stuktur Modal Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Konsumer di Bursa Efek Indonesia Dengan

Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi KIAT*, 31(1), 35–42.

<https://journal.uir.ac.id/index.php/kiat%0Ahttps://journal.uir.ac.id/index.php/kiat/article/view/2767>

Haryanti, Y., & Murtiasih, S. (2019). The Effects of DER, ROA and DPR on Stock Price with EPS as the Moderating Variable in SOE. *IOSR Journal of Business and Management (IOSR-JBM)*, 21(7), 1–8.
<https://doi.org/10.9790/487X-2107040108>

Ho, P. L., & Taylor, G. (2013). Corporate governance and different types of voluntary disclosure: Evidence from Malaysian listed firms. *Pacific Accounting Review*, 25(1), 4–29.
<https://doi.org/10.1108/01140581311318940>

Issn, P., & Yovita, I. (2022). *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 11 No. 1 Juli 2022
E - ISSN DAN TINGKAT PENGANGGURAN TERBUKA TERHADAP KEMISKINAN DI PROVINSI RIAU TAHUN 2002-2021. 11(1), 368–377.

JAMES CHEN. (2022). *Corporate Governance Definition: How It Works, Principles, and Examples*. Investopedia.
<https://www.investopedia.com/terms/c/corporategovernance.asp>

Khanifah, K., Hardiningsih, P., Darmaryantiko, A., Iryantik, I., & Udin, U. (2020). The effect of corporate governance disclosure on banking performance: Empirical evidence from Iran, Saudi Arabia and Malaysia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(3), 41–51.
<https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no3.41>

- Kurni, S. F., & Syafruddin, M. (2022). PENGUNGKAPAN TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN AKURASI HARGA SAHAM Bukti Empiris dari Usaha Kecil dan Menengah di Bursa Efek Indonesia Tahun *Diponegoro Journal of Accounting*, 11, 1–13.
<https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/33908>
<https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/download/33908/26870>
- MARDIATMOKO, G.-. (2020). Pentingnya Uji Asumsi Klasik Pada Analisis Regresi Linier Berganda. *BAREKENG: Jurnal Ilmu Matematika Dan Terapan*, 14(3), 333–342. <https://doi.org/10.30598/barekengvol14iss3pp333-342>
- Menon, U. V. (2016). Impact of Capital Structure on Stock Prices: Evidence from Oman. *International Journal of Economics and Finance*, 8(9), 249. <https://doi.org/10.5539/ijef.v8n9p249>
- Mirgen, C., Kuyu, E., & Bayrakdaroglu, A. (2017). Relationship Between Profitability Ratios and Stock Prices: an Empirical Analysis on Bist-100. *Pressacademia*, 6(1), 1–10. <https://doi.org/10.17261/pressacademia.2017.737>
- Nugraha, N. M., & Riyadhi, M. R. (2019). The effect of cash flows, company size, and profit on stock prices in SOE companies listed on Bei for the 2013-2017 period. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 6(7), 130–141.
- Nurfritri Imro'ah, A. A. N. N. D. (2020). Metode Cochran-Orcutt Untuk Mengatasi Autokorelasi Pada Estimasi Parameter Ordinary Least Squares.

Bimaster : Buletin Ilmiah Matematika, Statistika Dan Terapannya, 9(1), 95–102. <https://doi.org/10.26418/bbimst.v9i1.38590>

Octavianty, E., Wulan Sukmayanti, A., & Situmorang, M. (2021). Pengaruh Current Ratio, Return On Equity, dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Pada PT. Perusahaan Gas Negara Tbk Periode 2009-2017. *Jurnal Online Mahasiswa (JOM) Bidang Akuntansi*, 6(2), 12–26.

Onasis, K., & Robin. (2016). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang terdaftar Di BEI. *Bina Ekonomi*, 20, 1–22.

Rahayu, H. S., Budiyono, B., & Usodo, B. (2016). Eksperimentasi Model Pembelajaran Kooperatif Tipe Three Steps Interview (Tsi) Dan Think Pair Share (Tps) Pada Materi Fungsi Ditinjau Dari Kecerdasan Logis Matematis Siswa Kelas Viii Smp Negeri Se-Kabupaten Klaten Tahun Pelajaran 2015/2016. *Journal of Mathematics and Mathematics Education*, 6(2), 1–39. <https://doi.org/10.20961/jmme.v6i2.10058>

Rahmadani, K., Darlis, E., & Kurnia, P. (2021). Pengungkapan Lingkungan Perusahaan: Ditinjau Dari Manajemen Laba Dan Mekanisme Tata Kelola Perusahaan Yang Baik. *CURRENT: Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis Terkini*, 2(1), 94–107. <https://doi.org/10.31258/jc.2.1.94-107>

Rusdiyanto, Hidayat, W., Tjaraka, H., Septiarini, D. F., Fayanni, Y., Utari, W., Waras, Indrawati, M., Susanto, H., Tjahjo, J. D. W., Mufarokhah, N., Susetyorini, Elan, U., Samsi, N., Choiri, Syamsul, M., Widodo, M., Suyanto, H., Zainal, M., & Imanawati, Z. (2020). The effect of earning per share, debt

to equity ratio and return on assets on stock prices: Case study Indonesian.

Academy of Entrepreneurship Journal, 26(2), 1–10.

Sebelum, A. P. N. E., Penerapan, S. D., Chairunisa, R., & Irawan, F. (2020).

Keberlanjutan: Jurnal Manajemen dan Jurnal Akuntansi. *Jurnal Akuntansi*, 5(2), 105–116.

Segal, T. (2020). *Disclosure*. Investopedia.

<https://www.investopedia.com/terms/d/disclosure.asp>

Siti Aminah, L. (2021). the Effect of Current Ratio, Net Profit Margin, and Return

on Assets on Stock Return. *Marginal : Journal of Management, Accounting, General Finance and International Economic Issues*, 1(1), 1–9.

<https://doi.org/10.55047/marginal.v1i1.8>

Solihati, G. P. (2021). the Influence of Debt To Equity Ratio, Current Ratio, and

Net Profit Margin on Stock Price. *EPRA International Journal of Economics, Business and Management Studies*, August, 81–91.

<https://doi.org/10.36713/epra1013>

Talpur, S., Lizam, M., & Zabri, S. M. (2018). Do audit committee structure increases influence the level of voluntary corporate governance disclosures?

Property Management, 36(5), 544–561. <https://doi.org/10.1108/PM-07-2017-0042>

THE INVESTOPEDIA TEAM. (2021). *Gearing Ratio vs. Debt-to-Equity Ratio:*

What's the Difference? Investopedia.

<https://www.investopedia.com/ask/answers/121614/what-difference-between-gearing-ratio-and-debttoequity-ratio.asp>

- Ullah, K., & Bagh, T. (2019). *Finance and Management Scholar at Riphah International University Islamabad, Pakistan, Faculty of Management Sciences*. July. <https://doi.org/10.7176/RJFA>
- Wardani, R. P. (2011). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Luas Pengungkapan Sukarela. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 14(1). <https://doi.org/10.9744/jak.14.1.1-15>
- Wehantouw, J. D., Tommy, P., & Tampenawas, J. L. . (2017). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Sektor Makanan Dan Minuman Yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015. *Jurnal EMBA*, 5(3), 3385–3394. <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/17515/17047>
- Wicaksana, A. (2016). 濟無No Title No Title No Title. <https://Medium.Com/>, 3(2), 51–62. <https://medium.com/@arifwicaksanaa/pengertian-use-case-a7e576e1b6bf>
- Winarto, H., & Cahyani, N. (2017). PENGARUH RETURN ON EQUITY, EARNING PER SHARE DAN DEBT TO EQUITY TERHADAP HARGA SAHAM PADA PT MEDCO ENERGI INTERNASIONAL Tbk. *Jurnal Manajemen Bisnis Krisnadwipayana*, 5(2). <https://doi.org/10.35137/jmbk.v5i2.110>
- Winson, L. (2007). The influence of return on asset , debt to equity ratio and current ratio toward stock price in consumer goods industry listed on Indonesia Stock Exchange. *Journal of Industrial Engineering & Management Research*, 2(6), 131–145.

Wirtschaft, Z. B. W. L. (1999). Digitales Archiv.
Materials Testing, 41(7–8), 307–307.
<https://doi.org/10.1515/mt-1999-417-807>

Zulvia, Y., & Roza Linda, M. (2019). The Determinants of
Capital Structure in Manufacturing Companies Listed on
the Indonesia Stock Exchange with the Firms' Size As a
Moderating Variable. *KnE Social Sciences*, 3(11), 715.
<https://doi.org/10.18502/kss.v3i11.4046>

