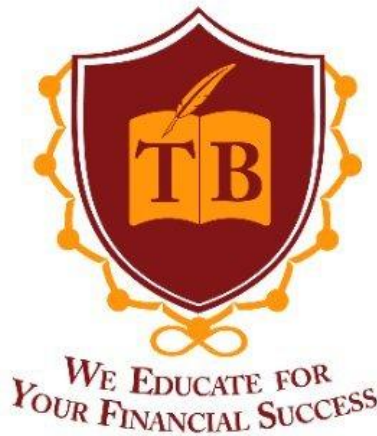


**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2024**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Manajemen



Oleh

Citra Anglica Tambunan

222711023

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI TRI BHAKTI
BEKASI**

2026

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Citra Anglica Tambunan

NIM : 222711023

Jurusan : Manajemen

Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024

Skripsi diatas telah disetujui dan diterima baik sebagai salah satu karya ilmiah mahasiswa yang bersangkutan sebagai salah satu syarat mendapatkan gelar sarjana pada Program Studi Sarjana Satu Manajemen pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti.

Bekasi, 03 September 2026

Mengetahui,

Kepala Program Studi Manajemen

Dosen Pembimbing



Stella Nathasya, S.M., M.M.

NUPTK: 9546774675230273



Dr. Sistya Rachmawati, SE., M.Appfin

NUPTK: 193664665230362

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2024**

Oleh:

Citra Anglica Tambunan

222711023

SKRIPSI

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian

Guna memperoleh gelar Sarjana dan Ilmu Manajemen

Telah disetujui oleh Tim Penguji seperti tertera di bawah ini

Bekasi, 02 September 2026

Ketua Penguji



Drs. Tigor Hutapea, M.E.

NIDN: 0327096203

Anggota Penguji I



Dr. Eddy Setvanto., S.Sos., M.Si

NIDN:0325107402

Anggota Penguji II



Dr. Sistva Rachmawati, SE., M.Appfi

NUPTK: 193664665230362

**SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS PROGRAM STUDI SI
MANAJEMEN**

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Karya tulis saya, Skripsi ini, adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Akuntansi/Manajemen, di STIE Tri Bhakti maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis ini murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan dosen pembimbing dan penguji.
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa gelar yang telah diperoleh karya tulis ini, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Bekasi, 01 September 2026

Yang Membuat Pernyataan



Citra Anglica Tambunan

NIM: 222711023

**SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Citra Anglica Tambunan
NIM : 222711023
Perguruan Tinggi : Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti
Program Studi : Manajemen

Dengan ini menyetujui untuk memberikan izin kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti, **Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah ini yang berjudul "Pengaruh Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024."

Dengan **Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif** ini pihak Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti berhak menyimpan, mengalih-media atau format-kan, mengelolanya dalam pangkalan data (database). Mendistribusikan dan menampilkan atau mempublikasikan nya di internet atau media lain untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta izin dari kami selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta karya ilmiah tersebut.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Bekasi, 01 September 2026

Yang Membuat Pernyataan



Citra Anglica Tambunan

NIM: 222711023

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto

“Percayalah kepada Tuhan dengan segenap hatimu, dan janganlah bersandar kepada pengertianmu sendiri. Akuilah Dia dalam segala lakumu, maka Ia akan meluruskan jalanmu.”

(Amsal 3:5-6)

“Jangan biarkan siapapun menyebut anda beban. Semakin lemah anda, semakin dipermalukan anda. Jangan peduli jika ada yang mencintai atau membencimu. Maju saja. Jangan biarkan siapapun menghentikan anda untuk mendapatkan apa yang anda inginkan atau mencapai Impian anda.”

(10 Years Ticket Series)

Persembahan

Skripsi ini penulis persembahkan dengan penuh rasa Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, serta kepada kedua orang tua tercinta yang menjadi alasan terbesar penulis untuk terus bertahan dan berjuang sampai titik ini. Tidak ada kata yang benar-benar mampu menggambarkan besarnya kasih saying, doa, usaha serta pengorbanan yang telah Ayah dan Ibu berikan sejak kecil hingga penulis mampu menyelesaikan Pendidikan ini. Dalam setiap Lelah, jatuh, dan ragu yang pernah penulis rasakan terima kasih karena selalu menjadi kekuatan yang membuat penulis kemabali bangkit dan melangkah lagi, meskipun jalan terasa berat. Skripsi ini bukan sekedar tugas akhir, tetapi bentuk kecil dari rasa terimakasih dan perjuangan panjang yang tidak pernah sebanding dengan semua yang telah kalian korbankan. Semoga karya sederhana ini dapat menjadi kebanggaan kecil bagi ayah dan ibu, serta menjadi bukti bahwa setiap doa yang kalian panjatkan tidak pernah sisa-sia.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal dan kebijakan dividen terhadap harga saham dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024. Harga saham diproksikan menggunakan Closing Price, Struktur Modal dengan Debt to Equity Ratio (DER), Kebijakan Dividen diproksikan dengan Dividend Payout Ratio (DPR), sedangkan Ukuran Perusahaan diproksikan menggunakan Ln Total Aset. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode analisis regresi data panel dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) menggunakan aplikasi Eviews 13. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, sedangkan kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan harga saham. Selanjutnya, hasil pengujian moderasi menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh struktur modal terhadap harga saham, serta tidak mampu memoderasi pengaruh kebijakan dividen terhadap harga saham. Hasil penelitian ini menunjukkan struktur modal dan kebijakan dividen belum menjadi faktor utama yang memengaruhi Keputusan investor dalam menilai harga saham perusahaan perbankan.

Kata Kunci: Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Harga Saham, Ukuran Perusahaan.

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of capital structure and dividend policy on stock prices with firm size as a moderating variable in banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2020–2024 period. Stock price is proxied by the Closing Price, capital structure is measured using the Debt to Equity Ratio (DER), dividend policy is proxied by the Dividend Payout Ratio (DPR), while firm size is proxied by the natural logarithm of total assets (Ln Total Assets). This study employs a quantitative approach using panel data regression analysis and Moderated Regression Analysis (MRA) with EViews 13. The results show that, partially, capital structure does not have a significant effect on stock prices, while dividend policy also does not have a significant effect on stock prices. Furthermore, the moderation test results indicate that firm size is unable to moderate the effect of capital structure on stock prices and is also unable to moderate the effect of dividend policy on stock prices. These findings indicate that capital structure and dividend policy have not yet become the main factors influencing investors' decisions in assessing the stock prices of banking companies.

Keywords: Capital Structure, Dividend Policy, Stock Price, Firm Size.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa karena atas limpahan Rahmat dan Hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini guna untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan Strata Pendidikan SI Program Studi Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti. Adapun judul dari penulisan skripsi ini berjudul " Pengaruh Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dukungan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ketua STIE Tri Bhakti sekaligus dosen penasihat akademik, Drs. Widayatmoko, MM., M. Ikom yang telah memberikan arahan dan nasihat selama masa perkuliahan
2. Ketua Program Studi Manajemen Stella Nathasya SM., MM yang telah berkenan memberikan motivasi, arahan, serta bantuan selama penulis menempuh pendidikan.
3. Dosen Pembimbing, Alm. Irvan F.C Oentoeng SE., MM yang telah membimbing penulis sejak Bab I hingga Bab III. Penulis berterima kasih atas segala ilmu, waktu, dan arahan yang telah diberikan. Kiranya Tuhan Yesus Kristus senantiasa memberikan tempat terbaik disisinya dan memberikan penghiburan bagi keluarga yang ditinggalkan
4. Dosen Pembimbing, Dr. Sistya Rachmawati, SE., M.Appfin yang telah meluangkan waktu memberikan arahan dan saran serta masukan kepada penulis hingga skripsi ini dapat diselesaikan.
5. Seluruh Bapak/Ibu Dosen yang telah mendidik dan memberikan ilmu kepada penulis selama menempuh pendidikan sarjana di STIE Tri Bhakti.
6. Kedua orang tua tercinta, Bapak Maradu Arianto Tambunan dan Ibu Kurnia Lumbantobing yang selalu memberikan doa, kasih sayang, dukungan, serta

pengorbanan yang tiada henti demi keberhasilan penulis. Terimakasih untuk segala usaha dan kerja kerasnya, Skripsi ini penulis persembahkan sebagai salah satu bentuk rasa Syukur dan ucapan terimakasih atas segala cinta dan perjuangan yang telah diberikan kepada penulis.

7. Adik laki-laki dan perempuan tersayang. Ari Posman Dwianto Tambunan dan Melinda Carolina Tambunan yang selalu memberikan dukungan semangat dan doa dengan caramu sendiri, semoga dipermudah segala urusanmu.
8. Sahabat terbaik penulis, terima kasih atas segala dukungan dan kesediaannya untuk mendengarkan curhatan yang sering kali tidak jelas. Semoga kita dapat meraih mimpi dan tujuan masing-masing.
9. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari skripsi ini masih memiliki kekurangan dalam penulisan dan bahasa, sehingga kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan. Semoga karya ini dapat bermanfaat bagi yang membutuhkan.

Bekasi, 01 September 2026

Citra Anglica Tambunan

222711023

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN	iii
SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAK.....	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah	7
1.3 Batasan Penelitian	8
1.4 Rumusan Masalah	9
1.5 Tujuan Penelitian	9
1.6 Manfaat Penelitian	10
1.7 Sistematika Penulisan	10
BAB II LANDASAN TEORI	13
2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	13
2.1.2 <i>Trade Off Theory</i>	14
2.1.3 <i>Agency Theory</i>	16
2.1.4 Struktur Modal	18
2.1.5 Kebijakan Dividen	20
2.1.6 Harga Saham	21
2.1.7 Ukuran Perusahaan	22

2.2 Penelitian Terdahulu	23
2.3 Kerangka Penelitian	36
2.4 Hipotesis Penelitian	37
2.4.1 Struktur Modal Terhadap Harga Saham	37
2.4.2 Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham	38
2.4.3 Ukuran Perusahaan memoderasi Struktur Modal terhadap Harga Saham	40
2.4.4 Ukuran Perusahaan memoderasi Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham	41
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	43
3.1 Desain Penelitian	43
3.2 Desain Operasional dan Pengukuran	43
3.2.1 Struktur Modal	44
3.2.2 Kebijakan Dividen	45
3.2.3 Harga Saham	46
3.2.4 Ukuran Perusahaan	47
3.3. Populasi dan Sampel	50
3.3.1 Populasi.....	50
3.3.2 Sampel.....	50
3.4 Sumber Data.....	51
3.5 Teknik Pengumpulan Data	52
3.6 Teknik Analisis Data	52
3.6.1 Analisis Deskriptif.....	53
3.6.2 Uji Regresi Data Panel.....	53
3.6.3 Pemilihan Model Regresi Data Panel	56
3.6.4 Uji Asumsi Klasik	58
3.6.5 Uji Hipotesis	60
3.6.6 Cara Menentukan Jenis Variabel Moderasi.....	62
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	67
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	67
4.1.1 PT Bank Central Asia Tbk (BBCA).....	68
4.1.2 PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk (BBNI)	68
4.1.3 PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk (BBRI).....	69
4.1.4 PT Bank Mandiri (Persero) Tbk (BMRI).....	69
4.1.5 PT Bank Danamon Indonesia Tbk (BDMN)	70

4.1.6	PT Bank CIMB Niaga Tbk (BNGA)	70
4.1.7	PT Bank Maybank Indonesia Tbk (BNII).....	71
4.1.8	PT Bank SMBC Indonesia Tbk (BTPN)	71
4.1.9	PT Bank Mega Tbk (MEGA).....	72
4.1.10	PT Bank Woori Saudara Indonesia 1906 Tbk (SDRA).....	72
4.1.11	PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten Tbk (BJBR)	73
4.1.12	PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk (BJTM)	73
4.2	Hasil Penelitian	74
4.2.1	Analisis Deskriptif	74
4.2.2	Uji Regresi Data Panel	76
4.2.3	Uji Asumsi Klasik	90
4.2.4	Uji Hipotesis	95
4.3	Pembahasan Hasil Penelitian	100
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		107
5.1	Kesimpulan	107
5.2	Saran	108
DAFTAR PUSTAKA		111

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian	37
Gambar 3. 1 Kerangka Pengujian Moderasi	64
Gambar 4. 1 Uji Normalitas Model 1	90
Gambar 4. 2 Uji Normalitas Model 2	91

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Harga Saham (Closing Price) Sektor Perbankan.....	3
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	24
Tabel 3. 1 Desain Operasional dan Pengukuran.....	48
Tabel 3. 2 Pemilihan Sampel.....	50
Tabel 3. 3 Sampel Final.....	51
Tabel 4. 1 Analisis Deskriptif.....	74
Tabel 4. 2 Common Effect Model.....	77
Tabel 4. 3 Fixed Effect Model.....	78
Tabel 4. 4 Random Effect Model	79
Tabel 4. 5 Uji Chow	80
Tabel 4. 6 Uji Hausman.....	81
Tabel 4. 7 Uji Lagrange Multiplier	82
Tabel 4. 8 Common Effect Model (Moderating).....	83
Tabel 4. 9 Fixed Effect Model (Moderating)	84
Tabel 4. 10 Random Effect Model (Moderating).....	85
Tabel 4. 11 Uji Chow (Moderating).....	87
Tabel 4. 12 Uji Hausman (Moderating)	88
Tabel 4. 13 Uji Lagrange Multiplier (Moderating)	89
Tabel 4. 14 Uji Multikolinearitas Model 1	91
Tabel 4. 15 Uji Multikolinearitas Model 2.....	92
Tabel 4. 16 Uji Heterokedastisitas Model 1	93
Tabel 4. 17 Uji Heterokedastisitas Model 2	94
Tabel 4. 18 Uji Autokorelasi Model 1	94
Tabel 4. 19 Uji Autokorelasi Model 2.....	95
Tabel 4. 20 Uji Hipotesis (Random Effect Model)	96
Tabel 4. 21 Uji Hipotesis (Random Effect Model)	98

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Olah Data	119
Lampiran 2 Populasi & Sampel	129
Lampiran 3 Tabulasi Data Sekunder	130
Lampiran 4 Kartu Konsultasi dan Bimbingan	133
Lampiran 5 Surat Keterangan Bebas Plagiasi.....	133
Lampiran 6 Hasil Cek Plagiasi.....	133
Lampiran 7 Formulir Saran dan Perbaikan	133
Lampiran 8 Daftar Riwayat Hidup.....	134