

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN  
UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Nengah Dian Indiani<sup>1</sup>, Febryanto<sup>2</sup>, Deny Edy Widodo<sup>3</sup>**

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Email: [indirealme80@gmail.com](mailto:indirealme80@gmail.com)

**ABSTRAK**

Hutang perusahaan meningkat akan mengakibatkan menurunnya harga saham. Struktur modal yang melebihi 100 persen menunjukkan bahwa perusahaan tersebut menggunakan hutang yang lebih banyak dari pada modalnya. Meskipun dengan penggunaan hutang, perusahaan dapat melakukan penghematan pajak, namun juga dengan penggunaan hutang yang tinggi dapat menimbulkan risiko yang tinggi bagi perusahaan. Penelitian dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui apakah struktur modal berpengaruh terhadap harga saham yang dimoderasi oleh ukuran perusahaan. Penelitian menerapkan pendekatan kuantitatif untuk mencapai tujuan. Adapun data yang diolah dalam penelitian ini merupakan data yang diperoleh dengan metode pengumpulan data sekunder dengan melihat laporan keuangan tahunan perusahaan. Pengukuran struktur modal dalam penelitian ini menggunakan rasio *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Debt to Assets Ratio* (DAR), pengukuran harga saham menggunakan data *close price* dan analisis data menggunakan analisis *moderated regression analysis* (MRA). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Debt to Asset Ratio* (DAR) berpengaruh positif terhadap harga saham. *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh positif terhadap harga saham. Ukuran perusahaan memperkuat hubungan antara DAR terhadap harga saham dan memperlemah hubungan antara DER terhadap harga saham sangat besar. Pengaruh ini dapat mempengaruhi perusahaan yang memiliki aset cukup besar, pengaruh tersebut dapat menarik investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan.

**Kata Kunci:** *Debt to Equity Ratio*(DER), *Debt to Assets Ratio* (DAR), harga saham, ukuran perusahaan

**ABSTRACT**

*Increased corporate debt will result in a decrease in stock prices. A capital structure that exceeds 100 percent indicates that the company uses more debt than its capital. Although using debt, companies can make tax savings, using high debt can pose a high risk for the company. The research was conducted with the aim of knowing whether capital structure has an effect on stock prices moderated by company size. The research applies a quantitative approach to achieve the goal. The data processed in this study is data obtained by secondary data collection methods by looking at the company's annual financial statements. Measurement of capital structure in this study used the *Debt to Equity Ratio* (DER) and *Debt to Assets Ratio* (DAR), stock price measurements used close price data and data analysis used *moderated regression analysis* (MRA). The results of the study show that the *Debt to Asset Ratio* (DAR) has a positive effect on stock prices. *Debt to Equity Ratio* (DER) has no positive effect on stock prices. Firm size strengthens the relationship between DAR and stock prices and weakens the relationship between DER and stock prices. This influence can affect companies that have large enough assets, this influence can attract investors to invest in the company.*

**Keywords:** *Debt to Equity Ratio* (DER), *Debt to Assets Ratio* (DAR), stock prices, company size