



The Effect of Capital Structure and Company Size on Stock Prices of Lq45 Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange in 2022-2024, with Profitability as a Mediator

Ratih Purwantini¹, Fitri Dwi Jayanti²

^{1,2} Prodi D4 Akuntansi Perpajakan, Universitas Ngudi Waluyo, Indonesia

Info Article

History Article:

Submitted : November 2025

Revised : Desember 2025

Accepted: Januari 2026

Keywords:

*Capital Structure,
Company Size, Stock Price
and Profitability.*

Abstract

In this study, the researcher used a purposive sampling method. This method employed documentation techniques, which involved collecting data from existing documents in the form of company financial reports from LQ45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2022-2024 period. The data source for this study was obtained from the Indonesia Stock Exchange (IDX) website, www.idx.co.id. The data collection techniques used in this study included classical assumption testing, multiple linear regression analysis, hypothesis testing, and determination testing. The purpose of this study is to test and analyze the effect of capital structure and company size on the profitability of LQ45 companies listed on the IDX in 2022-2024, to test and analyze the effect of profitability on the stock prices of LQ45 companies listed on the IDX in 2022-2024, and to test and analyze the effect of profitability mediating the effect of capital structure and company size on the stock prices of LQ45 companies listed on the IDX in 2022-2024. From the results of data processing, the results show that capital structure and company size have a significant positive effect on company profitability, profitability has a significant positive effect on company stock prices, profitability is able to mediate the effect of capital structure and size on stock prices.

Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Perusahaan Lq45 yang Terdaftar di Bei Tahun 2022-2024 dengan Profitabilitas sebagai Pemediiasi

Kata kunci: Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Harga Saham dan Profitabilitas.

Abstrak

Dalam penelitian ini peneliti menggunakan metode purposive sampling. Dengan menggunakan teknik Dokumentasi yaitu dengan cara mengumpulkan data dari dokumen-dokumen yang sudah ada dalam bentuk laporan keuangan perusahaan dari perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI 2022 - 2024. Sumber data dalam penelitian ini dapat diperoleh dari website Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu www.idx.co.id. Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, uji hipotesis, dan uji determinasi. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap profitabilitas perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI pada tahun 2022-2024, untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap harga saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI pada tahun 2022-2024, serta untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas memediasi pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap harga saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI pada tahun 2022-2024. Dari hasil olah data diperoleh hasil bahwa struktur modal dan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas perusahaan, profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham perusahaan, profitabilitas mampu memediasi pengaruh struktur modal dan ukuran terhadap harga saham.

PENDAHULUAN

Harga saham suatu perusahaan adalah sebuah indikator minat calon investor untuk membeli sahamnya. Jika harga saham suatu perusahaan meningkat terus menerus, investor atau calon investor akan berasumsi bahwa kinerjanya baik. (Effendi, 2024). Kepercayaan investor maupun calon investor sangat berpengaruh bagi bisnis karena meningkatkan kemungkinan investor untuk berinvestasi di suatu perusahaan. Seiring meningkatnya permintaan, harga saham perusahaan pun dapat meningkat. Di sisi lain, jika harga saham terus turun, opini investor atau calon investor terhadap suatu perusahaan juga dapat memburuk. (Coyne dan Witter, 2002).

Indeks LQ45, salah satu indeks di Bursa Efek Indonesia (BEI), terdiri dari 45 perusahaan yang sangat likuid dan memenuhi kriteria tertentu. Indeks LQ45 dianggap sebagai saham paling likuid karena nilai transaksinya yang tinggi dan kemudahan dalam pembelian, perdagangan, dan pengumpulan dividen. Para investor cukup tertarik dengan indeks ini. (Nasrudin, 2024). Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia mengalami kenaikan selama setahun terakhir, dan banyak perusahaan yang masuk dalam indeks tersebut juga mengalami kenaikan, meski banyak perusahaan yang masuk dan keluar dari indeks. (Thesalonika, 2023).

Sebagai pengelola pasar modal, Bursa Efek Indonesia (BEI) senantiasa berupaya meningkatkan daya saing, efisiensi, dan likuiditas. Indeks LQ45 diperkenalkan pada tahun 1997 dan digunakan sebagai standar penilaian kinerja saham-saham unggulan di BEI yang memiliki kapitalisasi pasar dan likuiditas terbesar. (Karamoy & Tasik, 2019). Karena perusahaan dalam LQ45 dianggap mencerminkan sebagian besar aktivitas ekonomi dan memiliki fundamental yang relatif baik, investor institusional dan ritel sering memilihnya. (Renaldo dkk., 2024).

Tren yang berbeda dapat dilihat dalam pertumbuhan kredit perusahaan-perusahaan LQ45 antara tahun 2022 dan 2024. Meskipun beberapa saham LQ45 mungkin stagnan atau bahkan turun, saham-saham lain mungkin menunjukkan pertumbuhan yang baik, bahkan dramatis. Faktor-faktor eksternal, termasuk kebijakan suku bunga, pertumbuhan ekonomi, dan kondisi pasar secara umum, semuanya berdampak pada kinerja kredit LQ45 secara keseluruhan. (Bona Vintura dkk, 2025). Keputusan yang dibuat oleh investor dipengaruhi oleh dinamika harga saham. Salah satu tren yang ditunjukkan di BEI adalah penurunan harga saham perusahaan LQ45 antara tahun 2022 dan 2024, yang memengaruhi sejumlah perusahaan, beberapa di antaranya mengalami penurunan harga yang signifikan.

Ukuran dan struktur modal merupakan dua elemen penting yang dianggap memiliki dampak besar terhadap profitabilitas perusahaan. Biaya modal, tingkat risiko keuangan, dan kemampuan adaptasi perusahaan dalam menghadapi peluang dan kesulitan, semuanya secara langsung dipengaruhi oleh keputusan tentang cara membiayai operasi menggunakan kombinasi utang dan ekuitas. (Astuti, 2021).

Profitabilitas perusahaan dapat meningkat dengan struktur modal yang ideal. Untuk mengurangi biaya modal, struktur modal yang sehat biasanya mencakup keseimbangan antara utang maupun ekuitas. Biaya bunga dapat dikurangkan dari pajak bagi perusahaan yang menggunakan utang secara efektif, sehingga meningkatkan profitabilitas. (Nova Andani dkk., 2023).

Pasar modal, dan khususnya investor, terus memantau dan bereaksi terhadap informasi mengenai profitabilitas bisnis. Pengumuman dalam laporan keuangan yang menunjukkan peningkatan profitabilitas seringkali merupakan stimulus positif yang mendorong kenaikan harga saham. (Sabrina & Machdar, 2025). Di sisi lain, penjualan serta penurunan harga saham mungkin terjadi akibat penurunan profitabilitas. (Sabrina & Machdar, 2025). Dengan fokus

pada perusahaan LQ45, latar belakang ini jelas menunjukkan bahwa profitabilitas dianggap sebagai faktor yang sangat penting bagi bisnis dengan kapitalisasi besar dan likuiditas tinggi. Investor yang berinvestasi pada saham-saham ini semakin menyadari karakteristik inti perusahaan, di mana profitabilitas menjadi pusat perhatian. (Damayanti, 2022).

METODOLOGI PENELITIAN

Metode ini menggunakan metode kuantitatif, yang menggunakan metode pengukuran yang tepat untuk variabel-variabel tertentu untuk mengatasi masalah. Seluruh Indeks LQ45 yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun pelaporan 2022–2024 menjadi populasi penelitian ini.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Analisis Regresi Linier Berganda

Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Dari hasil analisis dengan program SPSS versi 19 tersebut, maka dapat diketahui persamaan regresi dari penelitian ini. Adapun persamaan regresi linier yang terbentuk adalah : $Y = a + b_1 X_1 + b_2 X_2 + b_3 Z + b_4 X_1 Z + b_5 X_2 Z + e$

Persamaan regresi linier berganda diatas menunjukkan hasil sebagai berikut :

- Struktur modal suatu perusahaan (X1) memiliki koefisien regresi sebesar 0,563. Tanda positif berarti peningkatan struktur modal akan meningkatkan harga saham sebesar 0,563.
- Koefisien ukuran perusahaan (X2) adalah 2,434. Tanda positif menunjukkan bahwa setiap peningkatan ukuran perusahaan memicu kenaikan harga saham sebesar 2,434.
- Koefisien profitabilitas perusahaan (z) adalah 0,375. Tanda positif berarti peningkatan profitabilitas menyebabkan kenaikan harga saham sebesar 0,375.
- Sementara koefisien struktur modal adalah 0,249 dan koefisien profitabilitas adalah 0,375, tanda positif menunjukkan bahwa profitabilitas berperan sebagai mediator dalam dampak struktur modal terhadap harga saham.
- Koefisien profitabilitas (z) adalah 0,375, sedangkan koefisien ukuran perusahaan adalah 5,621. Tanda positif menandakan bahwa profitabilitas bertindak sebagai mediator dalam membentuk dampak ukuran perusahaan pada harga saham.

Uji Hipotesis (uji t)

b. Uji Hipotesis (uji t)

Hasil Uji Regresi Linier Berganda

	Coefficients ^a				
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	9,321	3,216		2,899	,00
Struktur modal	,563	,539	-,097	1,045	,00
Ukuran perusahaan	2,4314	,000	-,069	,730	,00

a. Dependent Variable: Profitabilitas
Sumber : data diolah 2025

Pengujian Hipotesis 1

Berdasarkan Tabel 4.7 nilai T hitung untuk struktur modal (X1) adalah 1,045, dan nilai signifikansinya kurang dari 0,05, yaitu 0,000. Hal ini menunjukkan bahwa struktur modal (X1) memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap Pengungkapan Profitabilitas. Oleh karena itu, semakin tinggi struktur modal, semakin signifikan pula dampaknya terhadap profitabilitas Perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2022-2024. Dengan demikian, hipotesis pertama dalam penelitian ini diterima.

Pengujian Hipotesis 2

Dari Tabel 4.7 nilai t hitung untuk ukuran perusahaan (X2) adalah 0,730, dan nilai signifikansinya kurang dari 0,05, yaitu 0,004. Hal ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan (X2) memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap pengungkapan profitabilitas. Dengan demikian, peningkatan ukuran perusahaan akan memengaruhi peningkatan profitabilitas perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022-2024. Dengan demikian, hipotesis kedua dalam penelitian ini diterima.

Hasil Uji Regresi Linier Berganda
Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	156	2804		5,568	,000
	Struktur modal	249913,465	512	,045	,488	,002
	Ukuran perusahaan	5,62	,000	-,166	1,799	,003
	Profitabilitas	375	879	,039	,426	,001

a. Dependent Variable: Harga saham
Sumber : data diolah 2025

Pengujian Hipotesis 3

Berdasarkan Tabel 4.8 nilai t profitabilitas (z) adalah 0,426, dan nilai signifikansinya adalah 0,001, yang lebih rendah dari 0,05. Temuan ini menunjukkan bahwa variabel profitabilitas (z) memiliki dampak yang substansial terhadap harga saham dan mempertahankan korelasi positif. Artinya, profitabilitas yang lebih tinggi akan memengaruhi harga saham pada perusahaan LQ45 yang diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2022-2024. Dengan demikian, hipotesis ketiga penelitian ini diterima.

Pengujian Hipotesis 4

Dari Tabel 4.8 nilai t hitung untuk modal struktural (X1) adalah 0,488, dan nilai signifikansinya kurang dari 0,05, yaitu 0,002. Nilai t hitung untuk profitabilitas (z) juga sebesar 0,426, dengan nilai signifikansinya juga kurang dari 0,05, yaitu 0,001. Hal ini menunjukkan bahwa variabel modal struktural (X1) dan profitabilitas (z) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham dan memiliki hubungan yang positif. Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas dapat memitigasi pengaruh modal struktural terhadap harga saham LQ45, perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, pada tahun 2022 hingga 2024. Dengan demikian, hipotesis keempat dalam penelitian ini diterima.

Pengujian Hipotesis 5

Dari Tabel 4.8 nilai t hitung untuk ukuran perusahaan (X2) adalah 1.799 dan signifikan lebih kecil dari 0,05, yaitu 0,003. Nilai t hitung untuk profitabilitas (z) juga sebesar 0,426, dan signifikan lebih kecil dari 0,05, yaitu 0,001. Hal ini menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan (X2) dan profitabilitas (z) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham dan memiliki hubungan yang positif. Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas dapat mengimbangi dampak ukuran perusahaan terhadap harga saham LQ45, perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2022-2024. Dengan demikian, hipotesis ketiga dalam penelitian ini diterima.

Uji koefisien determinasi

Nilai determinasi pada model regresi ditentukan dengan nilai Adjusted R Square yang dapat dilihat pada tabel sebagai berikut :

Hasil Uji Determinasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.183 ^a	.172	.009	5,295

a. Predictors: (Constant), Profitabilitas, Ukuran perusahaan, Struktur modal

b. Dependent Variable: Harga saham

Sumber : data sekunder diolah 2025

Berdasarkan perhitungan regresi, nilai R Square yang Disesuaikan adalah 0,172. Hal ini menunjukkan bahwa 17,2% pengaruh terhadap variabel dependen (harga saham) dapat dijelaskan oleh variabel independen (ukuran perusahaan, struktur modal) dan variabel independen (profitabilitas). Sebaliknya, 82,8% dijelaskan oleh variabel yang tidak dilaporkan dan tidak diikutsertakan dalam penelitian ini.

PEMBAHASAN

Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas

Hasil pengujian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh signifikan dan positif terhadap Profitabilitas. Faktanya, struktur modal memiliki pengaruh positif dan signifikan dengan nilai hitung sebesar 1,045, dan tingkat signifikansi kurang dari 0,050. Oleh karena itu, hipotesis 1 diterima dan hipotesis 0 ditolak, yang berarti struktur modal memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Profitabilitas.

Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas

Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa Ukuran Perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Profitabilitas. Ukuran perusahaan dan profitabilitas menunjukkan pengaruh positif yang signifikan dengan nilai thitung sebesar 0,730 serta tingkat signifikansi $0,004 < 0,050$.

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham

Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, dimana profitabilitas dan harga saham terbukti memiliki pengaruh positif dan signifikan dengan nilai thitung sebesar 0,426 dan tingkat signifikan sebesar $0,001 < 0,050$. Dengan demikian, H3 diterima dan H0 ditolak, yang menunjukkan bahwa variabel profitabilitas mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.

Profitabilitas Memediasi Pengaruh Struktur Modal Terhadap Harga Saham

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas dapat memediasi pengaruh struktur modal terhadap harga saham, terbukti dari nilai t-hitung struktur modal (X1) sebesar 0,488 dan nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05, yaitu 0,002, sedangkan nilai t-hitung profitabilitas (z) sebesar 0,426 dengan nilai signifikansi juga lebih kecil dari 0,05, yaitu 0,001. Hal ini menunjukkan bahwa variabel struktur modal (X1) dan profitabilitas (z) berpengaruh signifikan terhadap harga saham dan memiliki hubungan positif.

Profitabilitas Memediasi Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas dapat memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap harga saham, terlihat dari nilai t-hitung ukuran perusahaan (X2) sebesar 1,799 dengan nilai signifikan di bawah 0,05 yaitu 0,003, serta t-hitung profitabilitas (z) adalah 0,426 dengan nilai signifikan juga di bawah 0,05 yaitu 0,001. Yang menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan (X2) dan profitabilitas (z) berpengaruh signifikan terhadap harga saham dan memiliki hubungan yang positif.

PENUTUP

Kesimpulan

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan terhadap 40 perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode penelitian 2022 - 2024. Mengenai dampak struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI tahun 2022-2024 dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi, dapat disimpulkan sebagai berikut : Perusahaan-perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI pada tahun 2022–2024 mengalami peningkatan profitabilitas yang signifikan karena struktur modal. Profitabilitas perusahaan-perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI pada tahun 2022–2024 dipengaruhi secara positif oleh ukuran perusahaan. Pada tahun 2022–2024, harga saham perusahaan-perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI dipengaruhi secara positif oleh profitabilitas. Dampak struktur modal terhadap harga saham perusahaan-perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI pada tahun 2022–2024 dimediasi oleh profitabilitas. Dampak ukuran perusahaan terhadap harga saham perusahaan-perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI pada tahun 2022–2024 dimediasi oleh profitabilitas.

Saran

Berdasarkan kesimpulan di atas, beberapa rekomendasi dapat dibuat, khususnya sebagai berikut : Saran yang bisa diberikan peneliti kepada calon peneliti maupun peneliti adalah untuk lebih memperhatikan variabel tersebut dalam perusahaan sebelum mengambil keputusan penelitian, sehingga dapat memilih perusahaan yang memiliki tanggung jawab sosial yang tinggi. Bagi peneliti dengan topik serupa, diharapkan dapat melanjutkan penelitian ini dengan memperbanyak jumlah sampel dari sektor lain, seperti sektor Manufaktur, agar dapat merefleksikan kondisi perusahaan secara keseluruhan mengenai harga saham dan peran profitabilitas sebagai mediator.

DAFTAR PUSTAKA

- Astuti, F. (2021). Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Food & Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2015. *Cakrawansa Bisnis: Jurnal Ilmiah Mahasiswa*, 1(2). <https://doi.org/10.35917/cb.v1i2.194>
- Bona Vintura Suyana Pandiangan, Gresia Apriyani, Siti Sarah Tumangger, & Sri Ramadhani Siregar. (2025). Tingkat Bunga, Inflasi, dan Investasi: Hubungan dan Dampaknya dalam Perekonomian. *MENAWAN: Jurnal Riset dan Publikasi Ilmu Ekonomi*, 3(2), 44–52. <https://doi.org/10.61132/menawan.v3i2.1277>
- Coyne, K. P., & Witter, J. W. (2002). What Makes Your Stock Price Go Up and Down: Identifying and Understanding Important Individual Investors Can Help Corporate Executives Predict the Direction of Share Prices. <https://www.questia.com/library/journal/1G1-85411377/what-makes-your-stock-price-go-up-and-down-identifying>
- Effendi, A. N., & Dewi, N. G. (2024). Market Added Value, Profitability, Inflation, and Company Size on Transportation Company Share Prices. <https://doi.org/10.18860/em.v15i1.23964>
- Karamoy, H., & Tasik, H. H. D. (2019). Peran Eksistensi Saham Di Lq45 Pada Kinerja Profitabilitas Perusahaan. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi dan Keuangan)*, 3(1), 72–94. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2019.v3.i1.4117>
- Nasrudin, N., & Rosyid, H. (2024). Sistem Perangkingan Saham Perusahaan Index LQ45 Terbaik Menggunakan Metode Simple Additive Wighting (SAW). *SABER*. <https://doi.org/10.59841/saber.v2i2.1077>

- Nova Andani, Nurbaiti, N., & Arnida Wahyuni Lubis. (2023). Analisis Struktur Modal dalam Meningkatkan Profitabilitas. *AKUA: Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 2(1), 65–73. <https://doi.org/10.54259/akua.v2i1.1402>
- Renaldo, N., Suhardjo, S., Yovita, I., & Napitupulu, R. P. (2024). Current ratio, debt to equity ratio, return on equity, firm size, dividend payout ratio, and green accounting on stock return in lq45 companies listed on the indonesia stock exchange 2017-2021 period. *Bilancia : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 8(4), 403. <https://doi.org/10.35145/bilancia.v8i4.4694>
- Sabrina, A. R., & Machdar, N. M. (2025). Return Saham Ditinjau dari Manajemen Modal Kerja, Kebijakan Dividen, Free Cash Flow dan Profitabilitas.
- Thesalonika, D. S. (2023). Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Medan Area Medan 2023.