

SKRIPSI

**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS* DAN *FINANCIAL PERFORMANCE*
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN *CAPITAL STRUCTURE*
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI (2020-2024)
(Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45)**

FAHRUL RAZI

NIM. 2210312210024



**PROGRAM STUDI
S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN**

2026



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN

Alamat : Fakultas Ekonomi Unlam, Jl. Brigjend. H.Hasan Basry, BANJARMASIN - 70123. Tlp & Fax.(0511) 3305116

SERTIFIKAT BEBAS PLAGIASI

Nomor: 28/UN8.1.12.3/JTAM.2.2026

Diberikan Kepada :

Nama : **FAHRUL RAZI**
NIM : **2210312210024**
Program Studi : **MANAJEMEN FEB ULM**
Judul Artikel : **PENGARUH FINANCIAL DISTRESS DAN FINANCIAL PERFORMANCE
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN CAPITAL STRUCTURE SEBAGAI
VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ45**

Telah dideteksi tingkat kemiripan (plagiasi) dengan *software Turnitin* dengan hasil deteksi sebesar 15%, karena itu artikel JTAM ini dinyatakan bebas plagiasi sesuai SK Rektor Nomor 053/UN8/PK/2017

Banjarmasin, 7 Agustus 2026

Koordinator Prodi


Abdul Hadi, SE, M.Si
NIP. 19700707 200501 1 001



SKRIPSI

**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS* DAN *FINANCIAL PERFORMANCE*
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN *CAPITAL STRUCTURE*
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI (2020-2024)
(Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45)**

Fahrul Razi

NIM. 2210312210024

SKRIPSI

**Diajukan sebagai salah satu untuk memperoleh gelar
Gelar Sarjana Manajemen**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN**

2026

LEMBAR LEGALITAS

**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS* DAN *FINANCIAL PERFORMANCE*
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN *CAPITAL STRUCTURE*
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI (2020-2024)
(Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

FAHRUL RAZI

NIM. 2210312210024

Telah Dipertahankan di depan Tim Penguji pada Tanggal
Dan Dinyatakan Telah Memenuhi Syarat untuk Diterima

Dosen Pembimbing



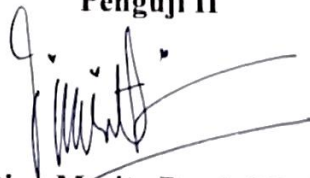
Abdul Hadi, S.E., M.Si
NIP. 19700707 200501 1 001

Penguji I



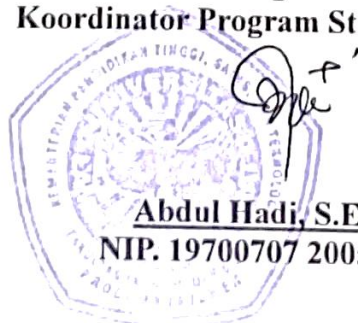
Dr. Fifi Swandari, SE., M.Si
NIP. 19710228 200801 2 013

Penguji II



Dr. Dian Masita Dewi, SE., MM
NIP. 19770904 200604 2 001

**Mengetahui,
Koordinator Program Studi Manajemen**



Abdul Hadi, S.E., M.Si
NIP. 19700707 200501 1 001

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Nama : Fahrul Razi
NIM : 2210312210024
Jurusan/Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh *Financial distress* Dan Financial Performance Terhadap Harga Saham Dengan Capital Structure Sebagai Variabel Mediasi (2020-2024) (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45)
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Ujian Dilaksanakan : Senin, 29 Juni 2026 (Ruang Ujian 2)
Waktu Ujian : 14:00 – 16:00 WITA

TIM PENGUJI

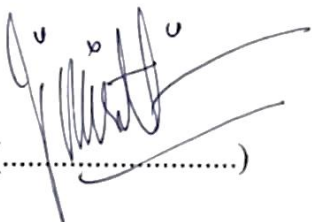
Pembimbing : Abdul Hadi, S.E., M.Si


(.....)

Penguji I : Dr. Fifi Swandari, SE., M.Si


(.....)

Penguji II : Dr. Dian Masita Dewi, SE., MM


(.....)

BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

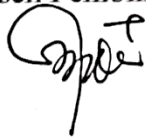
Berdasarkan hasil ujian yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:

Nama : Fahrul Razi
NIM : 2210312210024
Jurusan/Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh *Financial distress* Dan *Financial Performance* Terhadap Harga Saham Dengan *Capital Structure* Sebagai Variabel Mediasi (2020-2024) (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45)
Ujian Dilaksanakan : Senin, 29 Juni 2026 (Ruang Ujian 2)
Waktu Ujian : 14:00 – 16:00 WITA
Tempat : Ruang Ujian 2 Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran dari Tim Penguji.

Demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji.

Mengetahui,
Dosen Pembimbing



Abdul Hadi, S.E., M.Si
NIP. 19700707 200501 1 001

Mahasiswa



Fahrul Razi
NIM. 2210312210024

Koordinator Program Studi Manajemen



Abdul Hadi, S.E., M.Si
NIP. 19700707 200501 1 001

SURAT KEASLIAN TULISAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Fahrul Razi
NIM : 2210312210024
Program Studi : S-1 Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Lambung Mangkurat
Judul Skripsi : Pengaruh *Financial distress* Dan *Financial Performance* Terhadap Harga Saham Dengan *Capital Structure* Sebagai Variabel Mediasi (2020-2024) (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45).

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa Tugas Akhir Skripsi yang saya tulis ini benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri, bukan merupakan pengambil alihan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai tulisan atau pikiran saya sendiri, kecuali dicantumkan sebagai kutipan/acuan dalam naskah dengan disebutkan sumber kutipan/acuan dan apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan skripsi ini hasil jiplakan, plagiat, maupun manipulasi, maka saya bersedia menerima sanksi atau perbuatan tersebut.

Demikian pernyataan ini saya buat dalam keadaan sehat dan tanpa paksaan dari siapapun.

Banjarmasin, 29 Juni 2026

Yang Memhual Pernyataan



Fahrul Razi

NIM. 2210312210024

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah Puji Syukur Kehadirat Allah SWT, atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS* DAN *FINANCIAL PERFORMANCE* TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN *CAPITAL STRUCTURE* SEBAGAI VARIABEL MEDIASI (2020-2024)”** dengan baik. Penulisan skripsi ini dibuat untuk memenuhi persyaratan penyelesaian program studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.

Penulisan skripsi ini tidak tersusun dengan baik tanpa bantuan dari berbagai pihak, oleh karenanya penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Kedua Orang Tua penulis sebagai orang yang selalu mendoakan, menyemangati, dan memberi bantuan kepada penulis yang tidak dapat penulis sampaikan satu demi satu.
2. Bapak Prof. Dr. H. Ahmad Yunani, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
3. Bapak Abdul Hadi, S.E., M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat dan selaku Dosen Pembimbing penulis yang telah membimbing, memberi masukan dan saran dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Redawati, SE., M.Fin selaku Dosen Penasihat Akademik yang banyak memberikan bimbingan selama penulis menjadi mahasiswa di Program S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
5. Ibu Dr. Fifi Swandari, SE., M.Si selaku Dosen Penguji I yang bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan saran dan arahan kepada penulis agar penelitian ini dapat menjadi lebih baik.
6. Ibu Dr. Dian Masita Dewi, SE., MM selaku Dosen Penguji II yang bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan saran dan arahan kepada penulis agar penelitian ini dapat menjadi lebih baik.
7. Seluruh pengajar Program Studi Manajemen Kelas A yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu yang telah mendidik, membimbing, dan memberikan ilmu yang bermanfaat kepada penulis.

8. Teman-teman satu angkatan dan diluar perkuliahan saya terutama geng icaa (ade,oliq,risma,oval), geng pembokat skripsi (ara,dhiya,lidya,winda), geng freshgraduate (farid,ferdy,afis,ken,adit) yang telah banyak membantu, saling bertukar pikiran serta penyemangat penulis selama skripsi ini berlangsung.
9. Teman-teman Internship Otoritas Jasa Keuangan yang telah banyak membantu penulis untuk menyemangati dan menambah ilmu baru saat magang berlangsung.
10. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada rekan-rekan kerja di Marugame Udon dan Nobby yang telah memberikan dukungan, semangat, serta pengertian selama proses penyusunan skripsi ini.
- 11.
12. Terakhir untuk diri saya sendiri, Fahrul Razi. Terimakasih sudah bertahan di terpaan badai yang menggagu kepalamu sedari jauh. Untuk malam-malam tenang penuh pikiran, tekanan, keraguan, dan air mata terimakasih karena sudah melangkah walau jalan tak selalu ramah. Kini telah sampai, maka berbahagialah selalu dimanapun berada. Apresiasi sebesar-besarnya karena telah bertanggung jawab untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Dengan kurang dan lebihmu mari rayakan keberanian itu.

Hanya ucapan terima kasih dan doa yang dapat penulis berikan. Semoga ilmu dan kebaikan yang diberikan dicatat sebagai amal baik dan mendapat balasan dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwa dalam penulis ini tidak lepas dari kesalahan dalam segi tata bahasa atau dalam penjabarannya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca maupun pihak yang berkepentingan.

Banjarmasin, 29 Juni 2026



Fahrul Razi
2210312210024

ABTRAKSI

FAHRUL RAZI (2026). Pengaruh *Financial Distress* dan *Financial Performance* Terhadap Harga Saham dengan *Capital Structure* Sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ45 Tahun 2020-2024.

Pembimbing: Abdul Hadi

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *financial distress* dan kinerja keuangan terhadap harga saham, serta mengkaji peran struktur modal sebagai variabel yang memediasi hubungan tersebut pada emiten yang tergabung dalam Indeks LQ45 selama periode 2020 hingga 2024. Kondisi Indeks LQ45 yang mengalami tekanan signifikan sebesar 14,8% pada tahun 2024, jauh melampaui koreksi IHSG yang hanya 2,65% pada periode yang sama, mendorong urgensi penelitian ini untuk mengidentifikasi faktor-faktor fundamental yang memengaruhi pergerakan harga saham emiten unggulan di Indonesia. *Financial distress* diukur menggunakan *Grover Score*, kinerja keuangan diproksikan melalui *Return on Assets* (ROA) dan *Net Profit Margin* (NPM), struktur modal diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), serta harga saham menggunakan harga penutupan tahunan.

Populasi penelitian mencakup seluruh emiten LQ45, dengan 18 perusahaan diperoleh sebagai sampel melalui teknik *purposive sampling*. Analisis data dilakukan menggunakan *Partial Least Square Structural Equation Modeling* (PLS-SEM) dengan bantuan perangkat lunak SmartPLS 3.0.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, sementara DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham. Di sisi lain, *financial distress* dan NPM tidak terbukti berpengaruh langsung terhadap harga saham. Pada jalur mediasi, ditemukan bahwa *financial distress* berpengaruh signifikan terhadap DER, sedangkan ROA dan NPM tidak terbukti memengaruhi DER secara signifikan. Hasil uji mediasi mengungkapkan bahwa DER terbukti memediasi pengaruh *financial distress* terhadap harga saham, namun tidak memediasi pengaruh ROA maupun NPM terhadap harga saham. Temuan ini mengindikasikan bahwa dampak tekanan keuangan terhadap nilai pasar saham tidak bersifat langsung, melainkan bekerja melalui mekanisme penyesuaian struktur modal perusahaan. Hasil penelitian ini memberikan implikasi penting bagi investor dalam menilai risiko investasi pada saham-saham unggulan, serta bagi manajemen perusahaan dalam mengelola struktur modal secara optimal guna menjaga stabilitas nilai pasar.

Kata Kunci: *Financial Distress, Return on Assets, Net Profit Margin, Debt to Equity Ratio, Harga Saham, LQ45*

ABSTRACT

Fahrul Razi (2026). *The Effect of Financial Distress and Financial Performance on Stock Prices with Capital Structure as a Mediating Variable in Companies Listed in the LQ45 Index for the Period 2020-2024.*

Advisor: Abdul Hadi

This study aims to examine the effect of financial distress and financial performance on stock prices, as well as to investigate the role of capital structure as a mediating variable in that relationship among companies listed in the LQ45 Index over the period 2020 to 2024. The significant decline of the LQ45 Index by 14.8% in 2024, far exceeding the 2.65% correction recorded by the IHSG during the same period, underscores the urgency of identifying the fundamental factors that drive stock price movements among Indonesia's leading blue-chip issuers. Financial distress was measured using the Grover Score, financial performance was proxied through Return on Assets (ROA) and Net Profit Margin (NPM), capital structure was measured by the Debt to Equity Ratio (DER), and stock prices were represented by annual closing prices.

The research population comprised all LQ45 constituent companies, with 18 firms selected as the sample through purposive sampling. Data analysis was conducted using Partial Least Square Structural Equation Modeling (PLS-SEM) with SmartPLS 3.0 software.

The findings reveal that ROA has a positive and significant effect on stock prices, while DER exerts a negative and significant influence on stock prices. In contrast, financial distress and NPM were not proven to have a direct effect on stock prices. Regarding the mediating paths, financial distress was found to significantly influence DER, whereas ROA and NPM did not significantly affect DER. Mediation analysis further demonstrates that DER mediates the effect of financial distress on stock prices, but does not mediate the effects of ROA or NPM on stock prices. These results suggest that the impact of financial distress on market value does not operate directly, but rather works through the mechanism of capital structure adjustment. The findings carry important implications for investors in assessing investment risk in blue-chip stocks, as well as for corporate management in optimizing capital structure to maintain market value stability.

Keywords: Financial Distress, Return on Assets, Net Profit Margin, Debt to Equity Ratio, Stock Price, LQ45

DAFTAR ISI

LEMBAR LEGALITAS	i
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI	iii
BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI	iv
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS	iv
KATA PENGANTAR	vi
ABTRAKSI	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian	13
1.3. Tujuan Penelitian	14
1.4. Manfaat Penelitian	16
1.5. Sistematika Pembahasan	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	19
2.1. Landasan Teori	19
2.1.1. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	19
2.1.2. Trade-off Theory	20
2.1.3. Harga Saham	21
2.1.4. <i>Financial distress</i>	22
2.1.5. <i>Financial Performance</i>	24
2.1.6. <i>Capital Structure</i>	27
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya	29
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS	38
3.1. Kerangka Konseptual	38
3.2. Hipotesis Penelitian	40
3.2.1. Pengaruh <i>Financial distress</i> terhadap Harga Saham	40
3.2.2. Pengaruh <i>Return on Assets</i> (ROA) terhadap Harga Saham	41

3.2.3. Pengaruh Net Profit Margin (NPM) terhadap Harga Saham	42
3.2.4. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap Harga Saham.....	43
3.2.5. Pengaruh <i>Financial distress</i> terhadap <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	43
3.2.6. Pengaruh <i>Return on Assets</i> (ROA) terhadap <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	44
3.2.7. Pengaruh Net Profit Margin (NPM) terhadap <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	45
3.2.8. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) sebagai Mediasi antara <i>Financial distress</i> terhadap Harga Saham	46
3.2.9. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) sebagai Mediasi antara <i>Return on Assets</i> (ROA) terhadap Harga Saham	47
3.2.10. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) sebagai Mediasi antara <i>Net Profit</i> <i>Margin</i> (NPM) terhadap Harga Saham	48
BAB IV METODE PENELITIAN.....	50
4.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	50
4.2 Jenis Penelitian.....	50
4.3 Unit Analisis.....	51
4.4 Populasi dan Sampel	52
4.4.1 Populasi	52
4.4.2 Sampel.....	52
4.5. Variabel dan Definisi Operasional Variabel	54
4.5.1 Variabel Penelitian.....	54
4.5.2 Definisi Operasional Penelitian.....	55
4.6. Teknik Pengumpulan Data	56
4.7. Teknik Analisis Data	57
4.7.1. Analisis <i>Partial Least Square</i> (PLS).....	57
4.7.2. Uji Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	59
4.7.3. Evaluasi Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	60
4.7.4. Uji Hipotesis.....	61
4.7.5. Uji Mediasi.....	63
BAB V HASIL PEMBAHASAN DAN ANALISIS.....	66
5.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	66
5.1.1. Identitas Umum Objek Penelitian	66

5.2. Hasil Penelitian dan Analisis.....	72
5.2.1. Analisis Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	72
5.2.2. Analisis Model Pengukuran (<i>Inner Model</i>).....	76
5.2.3. Uji Hipotesis.....	79
5.2.4. Uji Mediasi.....	83
5.2.5. Pembahasan Hasil Penelitian	84
5.2.6. Implikasi Hasil Penelitian	105
5.2.7. Keterbatasan Penelitian	112
BAB VI PENUTUP	115
6.1 Kesimpulan.....	115
6.2 Saran.....	118
DAFTAR PUSTAKA.....	125
LAMPIRAN.....	134

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Hasil Penelitian Terdahulu	29
Tabel 4.1. Kriteria Sampel.....	53
Tabel 4.2. Daftar Sampel.....	53
Tabel 4.3. Variabel Penelitian.....	55
Tabel 5.1. <i>Loading Factor</i>	73
Tabel 5.2. Hasil Uji <i>Loading Factor</i>	74
Tabel 5. 3. <i>Cross Loading</i>	75
Tabel 5. 4. <i>Koefisien Determinasi</i>	76
Tabel 5. 5. <i>F Square</i>	78
Tabel 5. 6. Uji <i>Signifikasi</i>	80
Tabel 5. 7. Uji Mediasi	83

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Pertumbuhan Investor yang Tercatat di BEI	2
Gambar 1. 2. Pergerakan IHSG 2020-2024	3
Gambar 1. 3. Tren Pergerakan Indeks LQ45.....	4
Gambar 3.1. Kerangka Konseptual	39
Gambar 5. 1. Hasil Uji <i>Loading Factor</i>	74