

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP *RETURN*
SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2010 – 2014**

Oleh :

Nama : Ibnu Mas'ud

NIM : 24100406

Skripsi

Di ajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

SEPTEMBER 2015



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN

ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2010 – 2014

Diajukan Oleh

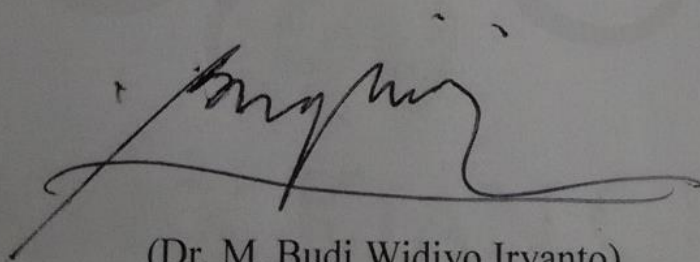
Nama : Ibnu Mas'ud

NIM : 24100406

Jakarta, 21 September 2015

Disetujui Oleh :

Pembimbing



(Dr. M. Budi Widiyo Iryanto)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2015



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

ABSTRAK

Ibnu / 24100406 / 2015 / Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap *Return* Saham dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening* Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2010 – 2014 / Pembimbing: Dr. M. Budi Widiyo Iryanto

Pada perkembangan dunia bisnis sekarang ini telah tercipta persaingan yang ketat antar perusahaan. Oleh karena itu, setiap perusahaan berusaha meningkatkan pencapaian kinerja yang lebih baik guna menarik investor untuk menanamkan modalnya. Dibutuhkan struktur modal yang optimal guna menaikkan laba perusahaan sehingga akan membuat investor tertarik untuk menanamkan modalnya pada perusahaan. Dengan meningkatnya laba tersebut maka akan berdampak pada peningkatan return saham perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kemampuan profitabilitas (diproksikan dengan *earning per share*) dalam memediasi pengaruh struktur modal (diproksikan dengan *debt to equity ratio*) terhadap *return* saham.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang bergerak di industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010 – 2014. Metode penentuan sampel dengan menggunakan metode *purposive sampling*, dan berdasarkan kriteria yang telah ditentukan maka didapat jumlah sampel penelitian sebanyak 30 perusahaan sampel. Data penelitian merupakan data sekunder yang diperoleh dari *Indonesia Capital Directory* serta *Yahoo Finance* periode tahun 2010 – 2014. Pengujian hipotesis penelitian menggunakan teknik analisis jalur (*path analysis*) dengan alat bantu aplikasi SPSS versi 20.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas, struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh struktur modal terhadap *return* saham.

Kata Kunci : *Debt to Equity Ratio, Earning per Share, Return Saham*



ABSTRACT

Ibnu / 241100406 / 2015 / An Analysis of The Effect of Capital Structure on Stock Return With Profitability as an Intervening Variable in Manufacturing Firms Listed on Indonesia Stock Exchange 2010 to 2014 / Thesis Advisor : Dr. M. Budi Widiyo Iryanto

Today the development of world business has created intense competition among companies. Therefore, each company trying to improve performance to attract investor to invest. Need an optimal capital structure to increase corporate profits that will make investor interested to invest in company. With increasing profit company it will be effect to return stock company.

This study examined to determine the ability of profitability (proxied by earnings per share) in mediating the effects of capital structure (proxied by debt to equity ratio) on stock returns.

The study which 30 manufacturing company was conducted in Indonesia Stock Exchange (IDX) with a sample of manufacturing firms listed on the IDX in 2010 to 2014 with the purpose of sampling method based on criteria. The research is secondary obtained from the Indonesian Capital Directory and Yahoo Finance-year period 2010 - 2014. The research hypothesis testing using the technique of path analysis (path analysis) with the tool SPSS 20 version.

The results showed that the capital structure has no significant positive effect on the profitability, the capital structure has a significant negative on stock return, profitability has a significant positive on stock return, and profitability is not able to intervening the effect of the capital structure on return stock.

Keyword: *Debt to Equity Ratio, Earning per Share, Stock Return*





KATA PENGANTAR

Pada hari syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmatnya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap *Return* Saham dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014 “ dapat di selesaikan dengan baik.

Penelitian ini ditujukan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada program Strata-1, Jurusan Manajemen Keuangan, Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Selama melakukan penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan banyak bantuan dan dorongan motivasi dari banyak pihak. Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, sebagai Dosen pembimbing yang telah menyarankan dan mengarahkan serta mengizinkan penulis untuk membuat topik penelitian ini dan juga bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikirannya serta dengan sabar memberikan bimbingan, saran, dan masukan yang berguna bagi penulis dari awal sampai akhir penulisan skripsi ini sehingga penulisan skripsi ini dapat selesai tepat waktu dan dengan baik.
2. Bapak Dr. Said Kelana Asnawi, sebagai dosen manajemen keuangan dan juga teman bermain futsal bareng penulis yang telah mengajarkan saya mengenai mata kuliah tentang manajemen keuangan dari tidak tahu menjadi tahu serta kesediaan waktunya saat berkonsultasi mengenai skripsi yang penulis buat.



3. Orang tua serta adik penulis yang terus memberikan dorongan moral maupun material kepada penulis sehingga skripsi ini selesai.
4. Segenap Dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan Ilmu pengetahuan bagi penulis selama menjalankan perkuliahan.
5. Pacar dari penulis Cindy Candika Putri yang cantik dan baik serta malaikat penolong yang sudah menyadarkan penulis saat menjalankan perkuliahan yang berantakan menjadi lebih baik sehingga membuat IPK penulis meningkat dan juga telah memberikan semangat, motivasi serta membantu penulis dalam mengumpulkan informasi dan mengumpulkan data-data yang dibutuhkan penulis saat dalam proses penyusunan skripsi ini. Alasyu CCP.
6. Sahabat-sahabat penulis anak kost-an : Bayur, Letoy, Adzka, Samid, Idung, dan Ali yang telah mensupport dan mendoakan serta memberikan segala bantuan pada saat proses penulisan skripsi ini.
7. Teman dan sahabat penulis di kampus Frisa Windy (Leha) dan juga Sella Kliti (Emak) yang telah mensupport dan mendoakan serta memberikan segala bantuan pada saat proses penulisan skripsi ini.
8. Teman-teman seperjuangan angkatan 2010 yang membantu selama proses penulisan : Cupang, Sabar, Iksan, Adis, dan Endang atas support dan segala bentuk bantuan yang di berikan.
9. Kepada teman teman UKM Rohis Al-Ashri di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah bersama sama dengan penulis selama menjalani organisasi dikampus telah mendoakan dan mensupport penulis dalam menyusun skripsi ini.
10. Kepada semua pihak Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kiang Gie telah membantu selama proses penyusunan skripsi ini, terutama kepada pihak pihak

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, penulis mengucapkan banyak terima kasih.

Akhir kata, Penulis menyadari bahwa karya ilmiah ini banyak kekurangan dan jauh dari sempurna, tetapi penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca atau para peneliti selanjutnya.

Jakarta, September 2015

Penulis

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
Hak Milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR ISI

Pengesahan	i
Abstrak	ii
Abstract	iii
Kata Pengantar	iv
Daftar isi	vii
Daftar Tabel	x
Daftar Gambar	xi
Daftar Lampiran	xii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	9
C. Batasan Masalah	11
D. Batasan Penelitian	11
E. Rumusan Masalah	11
F. Maksud dan Tujuan Penelitian	11
G. Manfaat Penelitian	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori	14
1. Teori Modigliani-Miller	14
2. <i>Trade-off Theory</i>	18
3. <i>Packing Order Theory</i>	20
4. <i>Signaling Theory</i>	20
5. Struktur Modal	21
6. Profitabilitas	22
7. <i>Return Saham</i>	25
8. Hubungan Struktur Modal dengan Profitabilitas	28
9. Hubungan Struktur Modal dengan <i>Return Saham</i>	28
10. Hubungan Profitabilitas dengan <i>Return Saham</i>	29

© Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)





B.	Penelitian Terdahulu	29
C.	Kerangka Pemikiran	33
D.	Hipotesis	35

BAB III

METODOLOGI PENELITIAN

A.	Objek Penelitian	37
B.	Desain Penelitian	37
C.	Variabel Penelitian	37
D.	Teknik Pengumpulan Data	40
E.	Teknik Pengambilan Sampel	40
F.	Teknik Analisis Data	42

BAB IV

ANALISIS DAN PEMBAHASAN

A.	Gambaran Umum Objek Penelitian	45
B.	Hasil Penelitian	46
	1. Deskripsi Statistik	46
	2. Uji Asumsi Klasik	48
	3. Hasil Analisis Jalur	50
	4. Pengujian Hipotesis	51
C.	Pembahasan	52
	1. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas	52
	2. Pengaruh Struktur Modal Terhadap <i>Return Saham</i>	54
	3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Return Saham</i>	55
	4. Pengaruh Struktur Modal Terhadap <i>Return Saham</i> Dengan.....	
	Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening	56

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A.	Kesimpulan	58
B.	Saran	59

Daftar Pustaka	61
----------------------	----

Lampiran	65
----------------	----

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruhnya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Tabel Harga Saham dan <i>Return</i> Saham Industri Manufaktur	7
Tabel 2.1	Tabel Tabulasi Penelitian Terdahulu	29
Tabel 3.1	Tabel Operasionalisasi Variabel	39
Tabel 3.2	Tabel Prosedur Pengambilan Sampel	41
Tabel 4.1	Tabel Deskripsi Statistik	46
Tabel 4.2	Tabel Uji Normalitas Kolmogorov Smirnov	48
Tabel 4.3	Tabel Uji Autokorelasi	49
Tabel 4.4	Tabel Uji Heteroskedastisitas	50
Tabel 4.5	Tabel Ringkasan Analisis Jalur	51

© Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



1. Dilarang menyalin atau menjiplak sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Gambar Kerangka Pemikiran	35
------------	---------------------------------	----

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Harga Saham dan <i>Return</i> Saham Industri Manufaktur	65
Lampiran 2	Data Objek Penelitian Nama Perusahaan Kelompok Industri	
	Manufaktur Tahun 2010 – 2014	66
Lampiran 3	Data Objek Penelitian Nilai DER, EPS, dan Return Saham.....	
	Dari 30 Sampel Perusahaan Industri Manufaktur Tahun 2010	68
Lampiran 4	Data Objek Penelitian Nilai DER, EPS, dan Return Saham.....	
	Dari 30 Sampel Perusahaan Industri Manufaktur Tahun 2011	69
Lampiran 5	Data Objek Penelitian Nilai DER, EPS, dan Return Saham.....	
	Dari 30 Sampel Perusahaan Industri Manufaktur Tahun 2012	70
Lampiran 6	Data Objek Penelitian Nilai DER, EPS, dan Return Saham.....	
	Dari 30 Sampel Perusahaan Industri Manufaktur Tahun 2013	71
Lampiran 7	Data Objek Penelitian Nilai DER, EPS, dan Return Saham.....	
	Dari 30 Sampel Perusahaan Industri Manufaktur Tahun 2014	72
Lampiran 8	Hasil Analisis Deskripsi Analisis dengan Menggunakan SPSS	73
Lampiran 9	Hasil Uji Normalitas dengan Menggunakan SPSS	74
Lampiran 10	Hasil Uji Autokorelasi dengan Menggunakan SPSS	76
Lampiran 11	Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan menggunakan SPSS	78
Lampiran 12	Hasil Uji Regresi Model Struktural 1	79
Lampiran 13	Hasil Uji Regresi Model Struktural 2	80

© Hak Cipta Milik IBI KIKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengutip sumber:
 a. pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.