



**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL DAN
NILAI PASAR TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

DIAH FIRDAWATI

1310111141

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2017**



**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL DAN
NILAI PASAR TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi**

DIAH FIRDAWATI

1310111141

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2017**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Diah Firdawati

NIM. : 1310111141

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 06 Juli 2017

Yang Menyatakan



Diah Firdawati

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Diah Firdawati
NIM. : 1310111141
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen S1
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal Dan Nilai Pasar Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 06 Juli 2017

Yang Menyatakan,



Diah Firdawati

PENGESAHAN

PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL DAN NILAI PASAR TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Dipersiapkan dan disusun oleh:

Diah Firdawati
1310111141

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
pada tanggal : 06 Juli 2017
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dra. Alfida Aziz, M.M.
Ketua Penguji



Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP.
Penguji I

Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP.
Dekan



Wahyudi, S.E., M.M.
Penguji II (Pembimbing)



Wahyudi, S.E., M.M.
Ketua Program Studi

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal Ujian : 06 Juli 2017



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692858
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GENAP TA. 2016/2017

Hari ini Kamis, tanggal 06 Juli 2017, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : DIAH FIRDAWATI

No.Pokok Mahasiswa : 1310111141

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL DAN NILAI PASAR TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dra. Alfida Aziz, MM	Ketua	1.
2	Drs. Yul Tito Permadhy, MM.	Anggota	2.
3	Wahyudi, SE, MM	Anggota**	3.

Keterangan :

- *) Coret yang tidak perlu
- ***) Dosen Pembimbing



Wahyudi, SE, MM

**Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal Dan Nilai Pasar
Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

Oleh

Diah Firdawati

Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Nilai Pasar terhadap *Return* Saham. Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai sampel. Teknik penentuan sampel menggunakan metode purposive sampling (*purposive sampling method*). Pemilihan sampel dari 37 perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2013-2015 menghasilkan 15 perusahaan yang dapat diterima. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan Analisis Regresi Linier Berganda dengan program *E-views* 9.0 dan tingkat signifikansi 5%. Hasil dari pengujian menunjukkan bahwa (1) Profitabilitas tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *Return* Saham dengan tingkat signifikansi sebesar 0.0164 lebih besar dari taraf yang ditentukan $\alpha = 0,05$. (2) Struktur Modal mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *Return* saham karena memiliki tingkat signifikansi sebesar 0,0083 lebih kecil dari taraf yang ditentukan $\alpha = 0,05$. (3) Nilai Pasar mempunyai pengaruh signifikan terhadap *Return* Saham dengan tingkat signifikansi 0.0000 lebih kecil dari taraf yang ditentukan $\alpha = 0,05$.

Kata kunci : Profitabilitas, Struktur Modal, Nilai Pasar dan *Return* Saham.

The Influence Of Profitability, Capital Structure And Market Value Toward Stock Return Of Manufacturing Companies Listed In Indonesia stock exchange

By

Diah Firdawati

Abstract

This study was conducted to examine the effect of profitability, capital structure and market value on stock return . This study uses the manufacturing companies consumer goods industry sector listed in Indonesia Stock Exchange as a sample. Sampling technique using purposive sampling (purposive sampling method). Selection of a sample of 37 manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange in 2013-2015 resulted in 15 companies consumer goods industry sector that are acceptable. Testing the hypothesis in this study using Multiple Linear Regression Analysis with E-views 9.0 and a significance level of 5 %. The results of the testing showed that: (1) Profitability has no significant effect on the stock return because it has a significance level of 0.0164 is greater than the specified level $\alpha = 0.05$. (2) Capital Structure has a significant effect on the stock return with a significance level of 0.0083 smaller than the specified level $\alpha = 0.05$. (3) Market value has a significant effect on the stock return with a significance level of 0.0000 smaller than the specified level $\alpha = 0.05$.

Keywords : Profitability, Capital Structure, Market Value and Stock Return

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala Karunia-Nya sehingga tugas akhir skripsi ini berhasil diselesaikan. Judul yang dipilih dalam penelitian ini dan yang dilaksanakan sejak bulan februari 2017 ini adalah “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Nilai Pasar Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia”. Terima Kasih penulis ucapkan Kepada Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E.,M.,M. CFMP selaku Dekan FEB Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta serta Drs. Yul Tito Permadhy, M.,M selaku dosen pembimbing 1 dan Bapak Wahyudi, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing 2 yang telah banyak memberikan saran yang sangat bermanfaat dalam proses penyusunan penelitian ini. Terima kasih kepada Ibu Nani Ariani, S.E.,M.M selaku dosen akademik yang selalu memberikan dukungan dan bantuan kepada penulis.

Di samping ini, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada keluarga Papa Suwaji, Mama Kholifah selaku orang tua tercinta, Maysa selaku adik tersayang dan seluruh keluarga yang tidak berhenti-hentinya selalu memberikan penulis semangat dan doa. Terima kasih penulis ucapkan kepada kekasih, yaitu Satria Pradana yang selalu membantu penulis disaat penulis membutuhkan bantuan serta selalu mengingatkan agar penelitian ini cepat diselesaikan. Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada sahabat tersayang penulis Tita Ningtyas Permatadi, Talitha Ainiyyah, Dian Kartika Sari, Suci Dwi Chintia, Sesi Saraswati, Gatria Sabbathina, Fiani Sekartini, Dias Anggi Pertiwi, Tri Cahyani Putri Lampa, Dwi Puji Astuti, Iola Agnesia, Fachri Fajrian, Ramanda, Nur Muharrom, Erico, Calvin dan Kadek serta keluarga besar local D terima kasih atas segala dukungan, bantuan dan perjuangannya. Terima kasih kepada teman-teman seperjuangan S1 manajemen 2013 semua yang tidak ditulis satu persatu namun selalu memberikan dukungan serta kebahagiaan ketika penulis merasa lelah dalam mengerjakan penelitian ini.

Jakarta, 06 Juli 2017

Diah Firdawati

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
BERITA ACARA	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Perumusan Masalah.....	6
I.3 Tujuan Penelitian.....	6
I.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
II.1. Penelitian Sebelumnya	8
II.2 Landasan Teori.....	16
II.2.1 <i>Signaling Theory</i>	16
II.2.2 <i>Agency Theory</i>	17
II.2.3 Saham	18
II.2.3.1 Pengertian Saham	18
II.2.3.2 Jenis Saham	18
II.2.4 <i>Return Saham</i>	19
II.2.4.1 Pengertian <i>Return Saham</i>	19
II.2.4.2 Faktor – Faktor Risiko Yang Mempengaruhi <i>Return Saham</i>	19
II.2.4.3 Pengukuran <i>Return Saham</i>	20
II.2.5 Profitabilitas	20
II.2.5.1 Pengertian Profitabilitas	20
II.2.5.2 Jenis – Jenis Rasio Profitabilitas	21
II.2.5.3 Tujuan dan Manfaat Rasio Profitabilitas.....	22
II.2.6 Struktur Modal	23
II.2.6.1 Pengertian Struktur Modal	23
II.2.6.2 Teori Struktur Modal.....	24
II.2.6.3 <i>Pecking Order Theory</i>	25
II.2.6.4 Rasio Struktur Modal	26
II.2.6.5 Struktur Modal dan Sumber Dana Perusahaan	26
II.2.7 Nilai Pasar	28
II.2.7.1 Pengertian Nilai Pasar	28

II.3	Kerangka Pemikiran	29
II.4	Pengembangan Hipotesis	29
II.4.1	Pengaruh Profitabilitas dengan <i>Return Saham</i>	29
II.4.2	Pengaruh Struktur Modal dengan <i>Return Saham</i>	30
II.4.3	Pengaruh Nilai Pasar dengan <i>Return Saham</i>	31
BAB III	METODE PENELITIAN	33
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	33
III.1.1	Definisi Operasional.....	33
III.1.2	Pengukuran Variabel	34
III.2	Penentuan Populasi dan Sampel.....	35
III.2.1	Populasi	35
III.2.2	Sampel.....	35
III.3	Teknik Pengumpulan Data	36
III.3.1	Jenis Data	36
III.3.2	Sumber Data.....	36
III.3.3	Pengumpulan Data	36
III.4	Teknik Analisa dan Uji Hipotesis.....	37
III.4.1	Teknik Analisis	37
III.4.1.1	Statistik Deskriptif.....	37
III.4.2	Metode Analisis Regresi Data Panel.....	38
III.4.3	Uji Hipotesis.....	40
III.4.3.1	Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	40
III.4.3.2	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	41
III.4.3.3	Pengujian Parsial (Uji T).....	41
III.5	Kerangka Model Penelitian	42
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	43
IV.1	Penelitian.....	43
IV.1.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	43
IV.2	Deskripsi Data Penelitian	44
IV.2.1	Variabel Profitabilitas	44
IV.2.2	Variabel Struktur Modal.....	45
IV.2.3	Variabel Nilai Pasar	47
IV.2.4	Variabel <i>Return Saham</i>	48
IV.3.	Analisis Data dan Uji Hipotesis	49
IV.3.1	Statistik Deskriptif.....	49
IV.3.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	51
IV.3.3	Uji F <i>Restricted (Pooled Least Square vs Fixed Effect Model)</i> ..	51
IV.3.4	Uji Husman (<i>Fixed Effect Model vs Random Effect Model</i>).....	52
IV.3.5	Model Regresi Data Panel yang Digunakan	53
IV.4	Uji Hipotesis.....	54
IV.4.1	Uji Signifikansi Simultan F.....	54
IV.4.2	Uji Parsial (Uji t)	55
IV.4.3	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	57
IV.5	Analisis Hasil dan Interpretasi	57
IV.5.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Return Saham</i>	58
IV.5.2	Pengaruh Struktur Modal Terhadap <i>Return Saham</i>	58

IV.5.3	Pengaruh Nilai Pasar Terhadap <i>Return</i> Saham	59
IV.6	Keterbatasan Penelitian	59
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	61
V.1	Simpulan.....	61
V.2	Saran.....	62
	DAFTAR PUSTAKA	63
	RIWAYAT HIDUP	
	LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Rata-rata return saham ROE, DER dan EPS Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi pada tahun 2014-2015	3
Tabel 2.	Matriks Penelitian Sebelumnya Terkait dengan Return Saham	15
Tabel 3.	Pembagian Sampel.....	43
Tabel 4.	Daftar Nama Sampel Perusahaan Manufaktur	44
Tabel 5.	Data Return On Equity (ROE) Tahun 2013-2015	45
Tabel 6.	Data Perhitungan Debt To Equity Ratio (DER) pada tahun 2013-2015.	46
Tabel 7.	Data Perhitungan Earning Per Share (EPS) pada tahun 2013-2015	47
Tabel 8.	Data Perhitungan Return saham tahun 2013-2014	48
Tabel 9.	Statistik Deskriptif	49
Tabel 10.	Hasil Uji F Restricted.....	52
Tabel 11.	Hasil uji Hausman.....	52
Tabel 12.	Random Effects Model.....	53
Tabel 13.	Uji Signifikansi Simultan	55
Tabel 14.	Hasil Uji t.....	56
Tabel 15.	Uji Koefisien Determinasi R ²	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran.....	29
Gambar 2. Kerangka Model Penelitian.....	42

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Sampel Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi
Lampiran 2	Kriteria Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi
Lampiran 3	Perhitungan ROE
Lampiran 4	Perhitungan DER
Lampiran 5	Perhitungan EPS
Lampiran 6	Perhitungan <i>Return</i> Saham
Lampiran 7	Laporan Keuangan
Lampiran 8	Kinerja Perusahaan
Lampiran 9	Hasil <i>E-views</i> 9.0
Lampiran 10	Tabel f
Lampiran 11	Tabel t