

**PENGARUH NILAI PASAR, STRUKTUR MODAL,
PROFITABILITAS, DAN LIKUIDITAS TERHADAP
RETURN SAHAM**

(Studi Pada Perusahaan *Transportation, Utilities, and Infrastructure* Yang
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2018)

S K R I P S I

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat guna menyelesaikan
studi akhir dan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada
Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Stikubank
S e m a r a n g



Disusun Oleh :

Nama : Emma Anggraini

NIM : 16.05.52.0141

Program Studi : S.1 Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS UNIVERSITAS
STIKUBANK
S E M A R A N G
2 0 2 0**

HALAMAN PERSETUJUAN



Manuskrip Skripsi ini telah memenuhi syarat dan kepada penyusun disetujui untuk mengikuti ujian pendarasan skripsi dengan judul:

**PENGARUH NILAI PASAR, STRUKTUR MODAL,
PROFITABILITAS, DAN LIKUIDITAS TERHADAP *RETURN*
SAHAM**

Oleh :
Emma Anggraini
NIM : 16.05.52.0141
Program Studi S.1 Akuntansi
Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank
Semarang

Semarang, 16 Januari 2020

Dosen Pembimbing



Dr. Sunarto, M.M
NIDN : 0605106201

HALAMAN PENGESAHAN



**PENGARUH NILAI PASAR, STRUKTUR MODAL,
PROFITABILITAS, DAN LIKUIDITAS TERHADAP RETURN
SAHAM**

Oleh :
Emma Anggraini
NIM : 16.05.52.0141
Program Studi S.1 Akuntansi

Hasil Penelitian dalam skripsi ini telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Pendarasan Skripsi dan Skripsi ini telah disahkan dan diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang pada tanggal : 28 Januari 2020

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Penguji I

(Dr. Sunarto, M.M)
NIDN : 0605106201

Penguji II

(Ida Nurhayati, SE., M.Si)
NIDN : 0617046802

Penguji III

(Titiek Suwanti, SE, MM, Ak, CA)
NIDN : 0625025901

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis



(Dr. Puji Sulha, S.E., M.Si)
NIDN : 0027037101

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini saya :

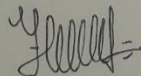
Nama : Emma Anggraini
NIM : 16.05.52.0141
Program Studi : S.1 Akuntansi

Menyatakan bahwa SKRIPSI yang saya susun dengan judul : PENGARUH NILAI PASAR, STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, DAN LIKUIDITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan, pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya itu sendiri. Bila kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, saya bersedia menerima sanksi berupa pembatalan skripsi dan hasil ujian skripsi ini.

Semarang, 17-01-2020

Yang menyatakan



(Emma Anggraini)

MOTTO

“Bukan hanya tentang apa saja yang telah dikorbankan, tetapi lebih dari sebuah keikhlasan”.

-Ang-

“Man Jadda Wajada”

Where there is a will there is a way!

HALAMAN PERSEMBAHAN

Syukur Alhamdulillah kupanjatkan kepada Allah SWT, atas segala rahmat dan juga kesempatan dalam menyelesaikan tugas akhir skripsi saya dengan segala kekurangannya. Segala syukur kuucapkan kepadaMu Ya Rabb, karena sudah menghadirkan orang-orang berarti disekeliling saya. Yang selalu memberi semangat dan doa, sehingga skripsi saya ini dapat diselesaikan dengan baik.

Untuk karya yang sederhana ini, saya persembahkan untuk, ...

Bapak dan Ibuku tercinta dan tersayang

Apa yang saya dapatkan hari ini, belum mampu membayar semua kebaikan, keringat, dan juga air mata bagi saya. Terima kasih atas segala dukungan kalian, baik dalam bentuk materi maupun moril. Karya ini saya persembahkan untuk kalian, sebagai wujud rasa terima kasih atas pengorbanan dan jerih payah kalian sehingga saya dapat menggapai cita-cita.

Kelak cita-cita saya ini akan menjadi persembahan yang paling mulia untuk Bapak dan Ibu, dan semoga dapat membahagiakan kalian.

Kakak tercinta

Untuk Kakakku Lestari, tiada waktu yang paling berharga dalam hidup selain menghabiskan waktu denganmu. Walaupun saat dekat kita sering bertengkar, tapi saat jauh kita saling merindukan. Terima kasih untuk bantuan dan semangatnya, semoga awal dari kesuksesan saya ini dapat membanggakan dirimu.

Dosen Pembimbing

Kepada Bapak Sunarto, selaku dosen pembimbing saya yang paling baik dan bijaksana, terima kasih karena sudah menjadi orang tua kedua saya di Kampus. Terima kasih atas bantuannya, nasehatnya, dan ilmunya yang selama ini dilimpahkan pada saya dengan rasa tulus dan ikhlas.

Sahabat saya

Tias Adya Nila, seseorang yang menjadi teman diskusi mengenai hal apapun, mulai dari permasalahan di organisasi, perkuliahan, dan kehidupan selama perjalanan dalam menempuh pendidikan di almamater tercinta. Suka dan duka telah kita lewati bersama, perbedaan pendapat menjadi hal yang lumrah dalam setiap perbincangan. Terimakasih selalu memberikan dukungan untuk bangkit ketika aku berada pada titik terendah. Terimakasih telah mengajarkan untuk menjadi orang yang kuat ketika aku berada dalam titik paling lemah. Setiap kesempatan yang pernah kita lakukan bersama menjadi hal yang tak pernah terlupakan. Berharap akan selalu ada kisah yang menakjubkan seperti ini bersamamu.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji Nilai Pasar (PER), Struktur Modal (DER), Profitabilitas (EPS), dan Likuiditas (CR) terhadap *return* saham. Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia pada sektor *Transportation, Utilities, and Infrastructure* yang telah *go public*.

Populasi penelitian ini adalah perusahaan *Transportation, Utilities, and Infrastructure* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel yang digunakan menggunakan kriteria khusus yang telah ditetapkan dengan periode penelitian tahun 2015 sampai dengan 2018 dan diperoleh sebanyak 92 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah *Ordinary Least Squares* (OLS).

Berdasarkan hasil analisis data Struktur Modal (DER) memiliki pengaruh positif terhadap *return* saham. Sedangkan Nilai Pasar (PER), Profitabilitas (EPS), dan Likuiditas (CR) tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham.

Kata Kunci : Nilai Pasar (PER), Struktur Modal (DER), Profitabilitas (EPS), Likuiditas (CR), dan Return Saham.

ABSTRACT

This study aims to examine the Market Value (PER), Capital Structure (DER), Profitability (EPS), and Liquidity (CR) on stock returns. This research was conducted at the Indonesia Stock Exchange in the sector of Transportation, Utilities, and Infrastructure that has gone public.

The population of this study is the Transportation, Utilities, and Infrastructure companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The sample used uses specific criteria that have been set with the study period of 2015 to 2018 and obtained as many as 92 companies. The data analysis technique used is Ordinary Least Squares (OLS).

Based on the results of data analysis Capital Structure (DER) has a positive effect on stock returns. While Market Value (PER), Profitability (EPS), and Liquidity (CR) have no effect on stock returns.

Keyword : Market Value (PER), Capital Structure (DER), Profitability (EPS), Liquidity (CR), Stock Return.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Nilai Pasar, Struktur Modal, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan *Transportation, Utilities, and Infrastructure* periode 2015-2018)”**. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar sarjana Akuntansi Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang.

Proses penyusunan skripsi ini tidak akan berhasil tanpa bimbingan, dukungan, serta semangat dari berbagai pihak yang diberikan kepada saya. Oleh karena itu, saya ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Ibu Dr. Euis Soliha, SE.,M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang.
2. Ibu Cahyani Nuswandari, SE.,M.Si.,Ak, selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang.
3. Bapak Dr. Sunarto, M.M selaku dosen pembimbing yang telah memberikan nasehat dan bimbingannya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
4. Ibu Ida Nurhayati, SE., M.Si dan Ibu Titiek Suwarti, SE, MM, Ak, CA selaku dosen penguji yang telah memberikan nasehat dan bimbingannya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
5. Bapak Dr. Gregorius N. Masdjojo,M.Kom., M.Si. selaku dosen wali yang telah memberikan dukungan dan pengarahan selama masa perkuliahan.
6. Seluruh Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis yang telah memberikan pengetahuan yang sangat bermanfaat selama masa perkuliahan.
7. Seluruh Staf dan Karyawan Universitas Stikubank Semarang yang telah memberikan bantuan kepada penulis.
8. Untuk Keluarga besar penulis tanpa terkecuali yang telah mendukung dan mendoakan selama ini.

9. Teman-teman seperjuangan Angkatan 2016, tanpa kalian mungkin masa-masa kuliah saya akan menjadi biasa-biasa saja. Terima kasih untuk support yang luar biasa, sampai saya bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
10. Kawanku yang dipertemukan di H1 Akuntansi; Ely, Azizah, Eka, dan Shofi yang selalu mengisi hari-hari di kelas.
11. Teman-teman serta kakak-kakak seperjuangan saya di Organisasi Kelompok Studi Pasar Modal (KSPM) Unisbank adalah bukti perjuangan saya dalam meraih impian.
12. My Best Enemy! Tias Adya Nila yang selalu ada untuk memberikan dukungan dan semangat tiada henti setiap harinya dalam penyelesaian skripsi ini.
13. Teman seperjuangan satu dosen pembimbing, Linda Diah Zafitri yang selalu memberikan semangat dalam menghadapi segala kebimbangan dan kedilemaan dalam proses pengerjaan skripsi hingga selesai.
14. Sahabat sambat saya; Tias, Febi, dan Azizah yang selalu mendengarkan segala keluh kesah dan amarah saya serta memberikan berbagai solusi yang sulit dimengerti yang berujung dengan sambat lagi dan lagi.
15. Semua sahabat, teman, dan pihak yang tidak dapat penulis sebut satu persatu yang telah membantu dalam penyelesaian penulisan naskah skripsi ini.

Semoga skripsi ini dapat memberikan sumbangan pemikiran serta manfaat bagi semua pihak yang membaca. Saya menyadari bahwa dalam skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, oleh karena itu saya mengharapkan saran dari berbagai pihak demi kesempurnaan yang diharapkan.

Semarang, Januari 2020

Emma Anggraini

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	viii
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1. Landasan Teori	10
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	10
2.1.2 Investasi	11
2.1.3 <i>Return Saham</i>	11
2.1.4 Nilai Pasar	13

2.1.5 Struktur Modal	13
2.1.6 Profitabilitas	15
2.1.7 Likuiditas	16
2.2. Penelitian Terdahulu	17
2.3. Pengembangan Hipotesis	21
2.3.1 Pengaruh Nilai Pasar terhadap <i>Return Saham</i>	21
2.3.2 Pengaruh Stuktur Modal terhadap <i>Return Saham</i>	22
2.3.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i>	23
2.3.4 Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Return Saham</i>	24
2.4 Model Penelitian	25
BAB III METODE PENELITIAN	27
3.1 Populasi	27
3.2 Jenis dan Sumber Data	28
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	28
3.4 Metode Analisis Data	33
3.5 Uji Data	34
3.6 Analisis Regresi Linier Berganda	36
3.7 Uji Model	37
3.8 Uji Hipotesis	38
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	40
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	40
4.2 Analisis Data	41
4.3 Uji Asumsi Klasik	45
4.4 Analisis Regresi Linier Berganda	49
4.5 Uji Model	51
4.6 Uji Hipotesis	53
4.7 Pembahasan	54

BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN, IMPLIKASI	58
5.1 Kesimpulan	58
5.2 Keterbatasan Penelitian	59
5.3 Saran.....	59
5.4 Implikasi Penelitian	60
DAFTAR PUSTAKA	61
LAMPIRAN	64

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Pengaruh PER terhadap <i>return</i> saham	17
Tabel 2.2. Pengaruh DER terhadap <i>return</i> saham	18
Tabel 2.3. Pengaruh EPS terhadap <i>return</i> saham.....	19
Tabel 2.4. Pengaruh CR terhadap <i>return</i> saham	20
Tabel 3.1. Ringkasan Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	32
Tabel 4.1. Sampel Penelitian	40
Tabel 4.2. Analisis Statistik Deskriptif Sebelum <i>Outlier</i>	41
Tabel 4.3. Analisis Statistik Deskriptif Setelah <i>Outlier</i>	42
Tabel 4.4. Uji Normalitas Sebelum <i>Outlier</i>	44
Tabel 4.5. Uji Normalitas Sebelum <i>Outlier</i>	45
Tabel 4.6. Uji Heteroskedastisitas	46
Tabel 4.7. Uji Multikolinearitas	47
Tabel 4.8. Uji Autokorelasi.....	48
Tabel 4.9. Analisis Regresi Linier Berganda	50
Tabel 4.10. Uji F	51
Tabel 4.11. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	26
Gambar 4.1 Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi	49

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Manufaktur Tahun 2015-2018.....	65
Lampiran 2. Tabulasi Data Sampel Perusahaan.....	67
Lampiran 3. Hasil Output SPSS.....	71
Lampiran 4. Catatan Konsultasi dan Bimbingan	76
Lampiran 5. Hasil Uji Plagiarisme	79