

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP *RETURN* SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN  
SUB SEKTOR TELEKOMUNIKASI DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2010-2014)**

**TUGAS AKHIR**

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



**AEMELIA ANUGRAH PEKERTI**

**1121001012**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL  
UNIVERSITAS BAKRIE  
JAKARTA**

**2016**

**HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS**

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

Nama : Aemelia Anugrah Pekerti

NIM : 1121001012

Tanda Tangan :



Tanggal : 31 Agustus 2016

## HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Aemelia Anugrah Pekerti  
NIM : 1121001012  
Program Studi : Manajemen  
Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014)

**Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.**

## DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dudi Rudianto, Dr., S.E., M.Si.

()

Penguji 1 : Aurino Rilman A. Djamaris, Ir., M.M.

()

Penguji 2 : Anon Kuswardono, S.E., M.B.A.

()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 31 Agustus 2016

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT berkat rahmat, hidayah, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Return Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi Tahun 2010-2014)”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk mengerjakan skripsi Program Studi Manajemen Universitas Bakrie.

Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini tidak luput dari dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang selalu meluangkan waktunya serta semua bimbingan, saran, dan motivasi yang tidak pernah berhenti diberikan selama proses penyusunan skripsi ini berjalan.
2. Ibu, Ayah, Kak Dimas, dan keluarga di Palu yang senantiasa membantu dengan doa, tidak pernah lelah memberi dukungan moril dan materil serta kasih kasih sayang selama ini.
3. Dosen-dosen Program Studi Manajemen Universitas Bakrie atas ilmu yang sangat berharga selama perkuliahan sehingga sangat bermanfaat dalam penyusunan Skripsi ini.
4. Sahabat-sahabat tersayang dari Teman Dekat dan Hikmah Jakarta yang selalu ada saat senang dan susah dan tidak pernah berhenti memberi *support*, tawa dan kebahagiaan di hidup penulis. Semoga persahabatan kita terus awet sampai tua nanti dan bisa saling mendukung satu sama lain apapun keadaannya.
5. Teman-teman kuliah yang selalu ceria dan menyenangkan yang sedikit banyak saling bertukar ilmu dan sama-sama sedang dalam proses penyusunan skripsi (Nisa, Manduy, Eca, Aldo, Ami, Nay, Upi, Feni, Iqbal, Bebe, Chaca, Amoy, Cipa), selalu semangat dan sampai ketemu di wisuda 2016.

6. Sahabatku Pebrianti Putri yang selalu memberi dukungan dan doanya, selalu mendengar curhatan penulis dan tidak pernah kehabisan bahan untuk ditertawakan, terima kasih untuk persahabatan yang hampir 16 tahun ini.
7. Teman-teman seangkatan Prodi Manajemen 2012 yang selalu memberikan dukungan dan jalinan pertemanan yang erat semasa kuliah.
8. Seluruh pihak yang terkait yang tidak bisa disebutkan namanya satu persatu yang telah membantu memberikan arahan, kritikan dan saran dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari skripsi ini tidak luput dari berbagai kekurangan. Penulis mengharapkan saran dan kritik demi kesempurnaan dan perbaikan ke depannya sehingga akhirnya skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi bidang pendidikan dan penerapan dilapangan.

Jakarta, Agustus 2016

Aemelia Anugrah Pekerti

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Aemelia Anugrah Pekerti  
NIM : 1121001012  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial  
Jenis Tugas Akhir : Penelitian Empiris (skripsi)

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP RETURN SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN SUB  
SEKTOR TELEKOMUNIKASI DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN  
2010-2014)”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrieberhak menyimpan, mengalih media formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 31 Agustus 2016

Yang menyatakan

  
(Aemelia Anugrah Pekerti)

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP  
RETURN SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR  
TELEKOMUNIKASI DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2010-2014)**

Aemelia Anugrah Pekerti<sup>1</sup>

---

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis bagaimana pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap *return* saham sebagai faktor ketertarikan investor untuk berinvestasi pada perusahaan di industri telekomunikasi. Struktur modal diukur oleh *Debt to Equity Ratio (DER)* dan *Debt to Assets Ratio (DAR)* sedangkan profitabilitas diukur oleh *Return On Equity (ROE)*, *Return On Assets (ROA)*, dan *Earning Per Share (EPS)*. Pengambilan sampel dilakukan dengan teknik *purposive sampling* sehingga mendapatkan sampel sejumlah 5 (lima) perusahaan sub sektor telekomunikasi yang terdaftar di BEI tahun 2010-2014 yang terdiri dari PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk, PT. XL Axiata Tbk, PT. Indosat Tbk, PT. Smartfren Tbk, dan PT. Bakrie Telkom Tbk. Berdasarkan hasil uji normalitas, didapatkan bahwa data dari lima variabel independen dalam penelitian ini tidak terdistribusi secara normal sehingga dilakukan transformasi data ke bentuk logaritma natural untuk memenuhi uji asumsi klasik. Hipotesis dalam penelitian ini diuji dengan menggunakan teknik regresi linier berganda. Dari penelitian ini diperoleh bahwa secara simultan semua variabel independen (DER, DAR, ROE, ROA, dan EPS) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen (*return* saham) dengan koefisien determinasi sebesar 22,7%. Sedangkan secara parsial, hanya *Earning per share (EPS)* yang berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan DER, DAR, ROE, dan ROA tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham.

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

---

<sup>1</sup>Mahasiswa Program Studi Manajemen Universitas Bakrie

*EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE AND PROFITABILITY ON STOCK  
RETURN (A STUDY IN TELECOMMUNICATIONS SUB SECTOR IN  
INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR 2010-2014)*

Aemelia Anugrah Pekerti<sup>1</sup>

---

*ABSTRACT*

*This study aimed to analyze the effect of capital structure and profitability on stock return as a factor of interest for investors to invest in companies in the telecommunications industry. The capital structure is measured by Debt to Equity Ratio (DER) and Debt to Assets Ratio (DAR), while profitability measured by Return on equity (ROE), Return on Assets (ROA), and Earning Per Share (EPS). Sampling was done by purposive sampling technique to get a sample of 5 (five) sub-sector telecommunication companies listed on the Stock Exchange in 2010-2014 consisting of PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk, PT. XL Axiata Tbk, PT. Indosat Tbk, PT, Smartfren Tbk, and PT. Bakrie Telecom Tbk. Based on normality test results, it was found that the data from five independent variables in this study are not normally distributed so done the transformation of data into natural logarithm to meet the classical assumptions test. The hypothesis in this study were tested using multiple linear regression techniques. From this research is obtained that simultaneously all independent variables (DER, DAR, ROE, ROA, and EPS) have a significant effect on the dependent variable (stock return) with a coefficient of determination of 22.7%. While partially, only Earning per share (EPS) has positive and significant effect on stock returns. While DER, DAR, ROE, and ROA have no effect to stock return.*

*Keywords: Capital Structure, Profitability and Stock Return*

---

*<sup>1</sup>Student of Bakrie University, Management Major*



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	vi
<b>ABSTRAK</b> .....	vii
<b>ABSTRACT</b> .....	viii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	ix
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xii
<b>DAFTAR BAGAN</b> .....	xiii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	8
1.4 Manfaat Penelitian .....	9
1.4.1 Manfaat Teoritis .....	9
1.4.2 Manfaat Praktis .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS</b> .....	10
2.1 Landasan Teori .....	10
2.1.1 Saham .....	10
2.1.2 Pasar Modal (Bursa Efek) .....	11
2.1.3 Struktur Modal .....	13
2.1.4 Profitabilitas .....	19
2.2 Return Saham .....	21
2.3 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Return Saham</i> .....	22
2.4 Penelitian Terdahulu .....	23
2.5 Kerangka Pemikiran .....	24
2.6 Konsep Penelitian .....	25
2.7 Hipotesis Penelitian .....	26
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	27
3.1 Jenis Penelitian .....	27
3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian .....	27

3.3 Populasi dan Sampel Penelitian .....	28
3.4 Jenis dan Sumber Data .....	29
3.5 Kerangka Konseptual .....	29
3.6 Pengukuran Variabel Penelitian dan Definisi Operasional.....	30
3.6.1 Variabel Bebas (Independent Variabel) .....	31
3.6.2 Variabel Terikat (Dependent Variabel).....	33
3.7 Metode Pengolaaan Data .....	33
3.7.1 Statistik Deskriptif.....	34
3.7.2 Uji Normalitas .....	34
3.7.3 Uji Asumsi Klasik .....	34
3.7.4 Pengujian Hipotesis .....	36
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>38</b>
4.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	38
4.1.1 Analisis Deskriptif <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	39
4.1.2 Analisis Deskriptif <i>Debt to Assets Ratio</i> .....	39
4.1.3 Analisis Deskriptif <i>Return on Equity</i> .....	40
4.1.4 Analisis Deskriptif <i>Return on Assets</i> .....	41
4.1.5 Analisis Deskriptif <i>Earning per Share</i> .....	41
4.2 Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i> secara Simultan dan Parsial .....	44
4.2.1 Uji Normalitas Data .....	44
4.2.2 Uji Asumsi Klasik .....	46
4.2.3 Pengujian Hipotesis .....	51
4.3 Hasil Analisis Regresi Berganda .....	55
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian .....	56
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>59</b>
5.1 Simpulan .....	59
5.2 Saran .....	59
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>61</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>65</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perusahaan Telekomunikasi yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia ....	7
Tabel 3.1 Perusahaan Populasi.....	29
Tabel 3.2 Perusahaan Sampel .....	30
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	39
Tabel 4.2 Uji Normalitas Non Parametrik Residual .....	48
Tabel 4.3 Uji Normalitas Non Parametrik Data.....	48
Tabel 4.4 Uji Normalitas Non Parametrik Data Transformasi Ln .....	50
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas .....	51
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi.....	52
Tabel 4.7 Hasil Uji F.....	54
Tabel 4.8 Hasil Uji t.....	55
Tabel 4.9 Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	57
Tabel 4.10 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	57

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Pengguna Internet di Indonesia.....	6
Gambar 4.1 Grafik Perkembangan EPS.....	43
Gambar 4.2 Grafik Perkembangan <i>Return</i> Saham.....	44
Gambar 4.3 Uji Normalitas Histogram.....	46
Gambar 4.4 Uji Normalitas Probability Residual.....	47
Gambar 4.5 Uji Normalitas Histogram Data Transformasi Ln.....	49
Gambar 4.6 Uji Normalitas Probability Residual Data Transformasi Ln.....	49
Gambar 4.7 Uji Heteroskedastisitas.....	53

## **DAFTAR BAGAN**

Bagan 2.1 Kerangka Pemikiran.....	25
Bagan 2.2 Konsep Penelitian .....	27
Bagan 3.1 Kerangka Pemikiran.....	31

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 Data Perusahaan Telekomunikasi.....	67
Lampiran 2 Data Return Saham.....	68
Lampiran 3 Data Rata-rata Pertumbuhan Variabel Independen .....	69
Lampiran 4 Hasil Uji SPSS.....	74