

**PENGARUH LEVERAGE DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP  
RETURN SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL  
INTERVENING PADA PERUSAHAAN YANG TERCANTUM DALAM  
BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2019-2021**

**SKRIPSI**

**Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat-Syarat  
Guna Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Dan Bisnis**



**Diajukan Oleh:**

**LENNY MIRANDA SIHOMBING**

**NPM. 18.011.205.22**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVESITAS TRIDINANTI**

**2023**

UNIVERSITAS TRIDINANTI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PALEMBANG

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : LENNY MIRANDA SIHOMBING  
Nomor Pokok/NIM : 1801120522  
Jurusan/Prog. Studi : Akuntansi  
Jenjang Pendidikan : Strata I  
Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Keuangan  
Judul Skripsi : PENGARUH LEVERAGE DAN STRUKTUR MODAL  
TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN  
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL  
INTERVENING PADA PERUSAHAAN YANG  
TERCANTUM DALAM BURSA EFEK INDONESIA  
PADA TAHUN 2019-2021

Pembimbing Skripsi:  
12/2023

Tanggal ..... Pembimbing I:

Meti Zuliyana, SE., M.Si., Ak., CA., CSRS  
NIDN : 0205056701

12/2023

Tanggal ..... Pembimbing II:

Firmansyah Arifin, SE., MM., Ak., CA., CSRS  
NIDN : 0211058902

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Tanggal : .....  
12/2023



Dr. Msy. Mikial, SE., M.Si., Ak., CA., CSRS  
NIDN : 0205026401

Ketua Program Studi

Tanggal : .....  
12/2023

Meti Zuliyana, SE., M.Si., Ak., CA., CSRS  
NIDN : 0205056701

UNIVERSITAS TRIDINANTI  
FALKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PALEMBANG

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : LENNY MIRANDA SIHOMBING  
Nomor Pokok/NIM : 1801120522  
Jurusan/Prog. Studi : Akuntansi  
Jenjang Pendidikan : Strata I  
Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Keuangan  
Judul Skripsi : PENGARUH LEVERAGE DAN STRUKTUR MODAL  
TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN  
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL  
INTERVENING PADA PERUSAHAAN YANG  
TERCANTUM DALAM BURSA EFEK INDONESIA  
PADA TAHUN 2019-2021

Penguji Skripsi: 12/2023

Tanggal ..... 4 ..... Ketua Penguji : .....

Meti Zuliyana, SE., M.Si., Ak., CA., CSRS  
NIDN : 0205056701

Tanggal ..... 12/2023  
4 ..... Penguji I : .....

Firmansyah Arifin, SE., MM., Ak., CA., CSRS  
NIDN : 0211058902

Tanggal ..... 12/2023  
4 ..... Penguji II : .....

Yuni Rachmawati, SE., M.Si., Ak., CA  
NIDN : 0219068804

Mengesahkan :

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Tanggal : ..... 12/2023  
4 .....

Dr. Msy. Mikiel, SE., M.Si., Ak., CA., CSRS  
NIDN : 0205026401

Ketua Program Studi 12/2023

Tanggal : ..... 4 .....

Meti Zuliyana, SE., M.Si., Ak., CA., CSRS  
NIDN : 0205056701

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Nama : Lenny Miranda Sihombing  
Nomor Pokok/NIM : 18.011.205.22  
Jenjang Pendidikan : Strata 1  
Mata Kuliah Pokok : Akuntansi  
Judul Skripsi : PENGARUH LEVERAGE DAN STRUKTUR MODAL  
TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN  
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*  
PADA PERUSAHAAN YANG TERCANTUM DALAM  
BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2019 – 2021

Menyatakan bahwa skripsi ini telah ditulis dengan sungguh-sungguh dan tiada bagian yang merupakan penjiplakan karya orang lain.

Apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, maka saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan skripsi dengan segala konsekuensinya.

Palembang, Maret 2023

   
Lenny  
Miranda Sihombing

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xiii</b>
<b>RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>xiv</b>
<b>PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT.....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	9
1.4 Manfaat Penelitian .....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Kajian Teoritis .....	11
2.2 <i>Signalling Theory</i> .....	11
2.2.1 <i>Return Saham</i> .....	12
2.2.2 <i>Leverage</i> .....	14
2.2.3 <i>Struktur Modal</i> .....	15
2.2.4 <i>Profitabilitas</i> .....	19
2.3 Penelitian Lain yang Relevan .....	22
2.4 Kerangka Berfikir .....	25
2.5 Hipotesis .....	26

## **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1 Tempat dan Waktu Penelitian .....	28
3.1.1 Tempat Penelitian .....	28
3.1.2 Waktu Penelitian .....	28
3.2 Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	28
3.2.1 Sumber Data .....	28
3.2.2 Teknik Pengumpulan Data .....	29
3.3 Populasi, Sampel, dan Sampling .....	30
3.3.1 Populasi .....	30
3.3.2 Sampel .....	30
3.3.3 Sampling .....	31
3.4 Rancangan Penelitian .....	32
3.5 Variabel dan Definisi Operasional .....	33
3.6 Instrumen Penelitian .....	35
3.7 Teknik Analisis Data .....	35
3.7.1 Statistik Deskriptif .....	35
3.7.2 Uji Persyaratan Analisis.....	36
3.7.2.1 Uji Normalitas.....	36
3.7.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	36
3.7.2.2.1 Uji Multikolinearitas.....	36
3.7.2.2.2 Uji Heteroskedastisitas.....	36
3.7.2.2.3 Uji Autokorelasi.....	37
3.7.2.2.4 Uji Linieritas .....	37
3.7.2.3 Uji Analisis Regresi Linier Berganda .....	38
3.7.2.4 Uji Hipotesis.....	39
3.7.2.4.1 Analisis Jalur.....	39
3.7.2.4.2 Uji F (Simultan) .....	41
3.7.2.4.3 Uji t (Parsial) .....	41

3.7.2.4.4 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	41
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Hasil Penelitian .....	42
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	42
4.1.1.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia .....	42
4.1.1.2 Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia.....	42
4.1.1.3 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia .....	43
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif .....	44
4.1.3 Hasil Uji Persyaratan Analisis .....	45
4.1.3.1 Hasil Uji Normalitas .....	45
4.1.3.2 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	46
4.1.3.2.1 Hasil Uji Multikolinearitas.....	46
4.1.3.2.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	48
4.1.3.2.3 Hasil Uji Autokorelasi.....	49
4.1.3.2.4 Hasil Uji Linieritas .....	50
4.1.3.3 Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	52
4.1.3.4 Hasil Uji Hipotesis .....	56
4.1.3.4.1 Hasil Analisis Jalur .....	56
4.1.3.4.2 Hasil Uji F (Simultan) .....	64
4.1.3.4.3 Hasil Uji t ( Parsial) .....	66
4.1.3.4.4 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	68
4.2 Pembahasan.....	69
<b>BAB V PENUTUP</b>	
5.1 Kesimpulan .....	78
5.2 Saran.....	78
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>80</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>83</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Lain Yang Relevan.....	22
Tabel 3.1 Pemilihan Sampel dengan <i>Purposive Sampling</i> .....	31
Tabel 3.3 Sampel Penelitian.....	32
Tabel 3.3 Variabel dan Definisi Operasional.....	34
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	44
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas dengan Kolmogorov-Smirnov Test .....	46
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan 1 .....	47
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan 2 .....	48
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	49
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi dengan <i>Durbin-Watson</i> .....	50
Tabel 4.7 Hasil Uji Linieritas.....	50
Tabel 4.8 Hasil Uji Linieritas.....	51
Tabel 4.9 Hasil Uji Linieritas.....	52
Tabel 4.10 Analisis Regresi Linear Berganda Persamaan 1 .....	53
Tabel 4.11 Analisis Regresi Linear Berganda Persamaan 2 .....	54
Tabel 4.12 Analisis Regresi Linear Berganda Persamaan 3 .....	55
Tabel 4.13 Hasil Uji <i>Causal Step</i> Jalur 1 .....	56
Tabel 4.14 Hasil Uji <i>Causal Step</i> Jalur 2 .....	57
Tabel 4.15 Hasil Uji <i>Causal Step</i> (X1 Terhadap Y Melalui Z) .....	61
Tabel 4.16 Hasil Uji <i>Causal Step</i> (X2 Terhadap Y Melalui Z) .....	63
Tabel 4.17 Hasil Uji F (Simultan) Persamaan 1 .....	65
Tabel 4.18 Hasil Uji F (Simultan) Persamaan 2 .....	65
Tabel 4.19 Hasil Uji t ( Parsial) Persamaan 1 .....	66
Tabel 4.20 Hasil Uji t ( Parsial) Persamaan 2 .....	67
Tabel 4.21 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) Persamaan 1 .....	68
Tabel 4.22 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) Persamaan 2 .....	69



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Jumlah Investor Saham di Indonesia.....	2
Gambar 1.2 Grafik Pertumbuhan IHSG.....	3
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir.....	26
Gambar 3.1 Analisis Jalur.....	39
Gambar 4.1 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia .....	43
Gambar 4.2 Hasil Uji Koefisien Jalur I.....	57
Gambar 4.3 Hasil Uji Koefisien Jalur II .....	59

## ABSTRAK

**LENNY MIRANDA SIHOMBING. 2023. Pengaruh Leverage dan Struktur Modal Terhadap *Return* Saham dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan Yang Tercantum Dalam Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2019 – 2021. Skripsi. Jurusan Akuntansi. Fakultas Ekonomi. Universitas Tridinanti Palembang. (Dibawah bimbingan Ibu Meti Zuliyana, SE., M.Si., Ak., CA., CSRS dan Bapak Firmansyah Arifin, SE., MM., Ak., CA., CSRS)**

*Return* saham merupakan keuntungan yang di peroleh dari hasil kegiatan investasi yang dilakukan oleh seorang investor. *Return* saham menjadi penting bagi investor dikarenakan ketidakpastian ekonomi di tengah pandemi yang membuat IHSG terus mengalami grafik yang tidak menentu. IHSG selama 3 tahun ini mengalami penurunan tajam di tahun 2020 dan mulai mengalami kenaikan di tahun 2021, hal inilah yang membuat investor memperhatikan performa fundamental setiap perusahaan.

Sampel dalam penelitian ini yaitu seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019 – 2021. Adapun data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data dari laporan keuangan tahunan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Metode pengambilan sampel yang digunakan menggunakan metode *purposive sampling* dengan total 20 perusahaan dengan total data sebanyak 60 data yang menjadi sampel dalam penelitian ini.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan variabel *leverage*, struktur modal dan profitabilitas berpengaruh terhadap *return* saham, dan variabel *leverage* dan struktur modal tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Secara parsial *leverage* tidak berpengaruh terhadap *return* saham, variabel struktur modal berpengaruh terhadap *return* saham, variabel profitabilitas berpengaruh terhadap *return* saham, variabel *leverage* tidak berpengaruh terhadap profitabilitas, variabel struktur modal tidak berpengaruh terhadap profitabilitas.

Dengan menggunakan *causal step*, hasil penelitian juga menunjukkan bahwa profitabilitas tidak dapat memediasi hubungan antara variabel *leverage* dan struktur modal terhadap *return* saham.

**Kata Kunci : *Leverage*, Struktur Modal, *Return* Saham, Profitabilitas**

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Pasar modal memiliki kontribusi terhadap perekonomian negara karena memiliki 2 fungsi ekonomi dan keuangan. Pasar modal dikatakan memiliki fungsi ekonomi karena menyediakan fasilitas dan sarana untuk menggabungkan kepentingan pihak yang kelebihan dana (investor) dan pihak yang membutuhkan dana (*issuer*). Adanya pasar modal memungkinkan pihak yang memiliki dana untuk menginvestasikannya dengan harapan mendapatkan *return*, namun *issuer* tidak menunggu dana tersebut tersedia dari operasional perusahaan. Pasar modal dikatakan memiliki fungsi keuangan karena pasar modal memberikan kemungkinan untuk memperoleh imbalan (*return*) bagi pemilik dana. Adanya pasar modal diharapkan aktivitas perekonomian menjadi meningkat karena pasar modal merupakan alternatif pendanaan bagi perusahaan, dan memungkinkan untuk beroperasi dalam skala lebih besar, yang pada akhirnya meningkatkan pendapatan perusahaan dan kesejahteraan masyarakat luas.

PT. Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) mencatat jumlah investor saham di pasar modal Indonesia tembus 4 Juta. Berdasarkan data KSEI pada akhir semester I tahun 2022, jumlah *Single Investor Identification* (SID) telah mencapai 4.002.289, dengan 99,79% merupakan investor individu lokal.

**Gambar 1.1**  
**Jumlah Investor Saham di Indonesia**



Sumber: PT. Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) ([ksei.co.id](http://ksei.co.id))

Peningkatan jumlah SID (*Single Investor Identification*) di Indonesia mendorong semakin banyak jumlah investor di pasar modal yang tentunya akan menambah jumlah frekuensi *return* saham, dalam hal ini frekuensi trading akan berperan dalam peningkatan volume perdagangan.

Data KSEI (Kustodian Sentral Efek Indonesia) sejak tahun 2021 jumlah investor saham telah meningkat 15,96% dari 3.451.513 di akhir tahun 2021 menjadi 4.002.289 pada akhir Juni 2022. Tren peningkatan tersebut telah terlihat sejak tahun 2020 ketika investor masih berjumlah 1.695.268. Pada akhir semester I tahun 2022, investor saham di dominasi oleh investor berusia di bawah 40 tahun, yaitu gen Z dan milenial sebesar 81,64% dengan nilai aset yang mencapai Rp 144,07 triliun. Sebanyak 60,45% investor berprofesi sebagai karyawan swasta, pegawai negeri, guru, dan pelajar, dengan nilai aset mencapai Rp 358,53 triliun.

**Gambar 1.2**  
**Grafik Pertumbuhan IHSB**



Sumber: Idx.co.id

Indeks Harga Saham Gabungan merupakan salah satu indeks pasar saham yang digunakan oleh Bursa Efek Indonesia. IHSB diperkenalkan pertama kali pada tanggal 1 April 1983 sebagai indikator pergerakan harga saham di BEI. Indeks ini mencakup pergerakan harga seluruh saham biasa dan saham preferen yang tercatat di BEI. Hari dasar untuk perhitungan IHSB adalah tanggal 10 Agustus 1982. Pada tanggal tersebut, indeks ditetapkan dengan nilai dasar 100 dan saham tercatat pada saat itu berjumlah 13 saham. Posisi *intraday* tertinggi yang pernah dicapai IHSB adalah 7.377,49 poin yang tercatat pada tanggal 15 September 2022. Posisi penutupan tertinggi yang pernah dicapai adalah 7.318,20 poin pada tanggal 13 September 2022.

Pergerakan IHSB tentunya diikuti dengan penurunan berbagai indeks yang ada di BEI. Terdapat 42 indeks yang ada di Bursa Efek Indonesia yakni, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSB), Indeks IDX80, Indeks LQ45, Indeks IDX30, Indeks IDX Quality30, Indeks IDX Value30, Indeks Growth30, Indeks IDX

ESG Leaders, Indeks IDX LQ45 Low Carbon Leaders, Indeks IDX High Dividend 20, Indeks IDX BUMN20, Indeks Saham Syariah Indonesia/Indonesia Sharia Stock Index (ISSI), Jakarta Islamic Index 70 (JII70), Indeks Jakarta Islamic Index (JII), Indeks IDX-MES BUMN 17, Indeks IDX Sharia Growth, Indeks IDX SMC Composite, Indeks IDX SMC Liquid, Indeks KOMPAS100, Indeks BISNIS-27, Indeks MNC36, Indeks Investor33, Indeks infobank15, Indeks Sminfra18, Indeks SRI-KEHATI, Indeks ESG Sector Leader IDX KEHATI, Indeks ESG Quality 45 IDX KEHATI, Indeks PEFINDO25, Indeks PEFINDO i-Grade, Indeks Papan Utama, Indeks Papan Pengembangan, Indeks IDX Sektor Energi (IDXENERGY), Indeks IDX Sektor Barang Baku (IDXBASIC), Indeks IDX Sektor Perindustrian (IDXINDUST), Indeks IDX Sektor Barang Konsumen Primer (IDXNONCYC), Indeks IDX Sektor Barang Konsumen Non-Primer (IDXCYCLIC), Indeks IDX Sektor Kesehatan (IDXHEALTH), Indeks IDX Sektor Keuangan (IDXFINANCE), Indeks IDX Sektor Properti & Real Estat (IDXPROPERT), Indeks IDX Sektor Teknologi (IDXTECHNO), Indeks IDX Sektor Infrastruktur (IDXINFRA), Indeks IDX Sektor Transportasi & Logistik (IDXTRANS).

Menurut Alfu Laila (2020, 2) bagi investor yang menginvestasikan dananya pada suatu perusahaan akan memperoleh pendapatan yang berupa *dividen* atau *capital gains*. *Dividen* adalah pendapatan yang diperoleh setiap periode selama saham masih dimiliki, sedangkan *capital gains* adalah pendapatan yang diperoleh karena harga jual saham lebih tinggi daripada harga belinya. Pendapatan ini baru diperoleh jika saham dijual. *Capital gains* banyak dimanfaatkan oleh para spekulator karena lebih bersifat harian sesuai dan terjadi pada setiap hari perdagangan saham.

Dengan begitu para investor termotivasi untuk mendapatkan *return* yang sesuai dengan apa yang telah diinvestasikan.

Faktor fundamental perusahaan menggambarkan keadaan perusahaan yang salah satunya diperoleh dari laporan keuangan perusahaan (Hanifah dan Khafid, 2016). Informasi akuntansi yang relevan dengan tujuan dan kepentingan pemakainya dikembangkan seperangkat teknik analisis yang didasarkan pada laporan keuangan. Salah satu teknik yang populer diaplikasikan dalam praktek bisnis adalah analisis laporan keuangan.

Menurut Ayu dan Gede (2016: 35) berdasarkan beberapa faktor yang mempengaruhi *return* saham, penelitian ini menggunakan dua variabel independen, yakni *leverage* dan struktur modal. Penelitian ini mengambil kedua rasio tersebut karena (1) rasio *leverage* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menggunakan hutang dan (2) rasio struktur modal adalah bentuk pembelanjaan yang permanen di dalam mencerminkan keseimbangan di antara hutang jangka panjang dengan modal sendiri sehingga sering diistilahkan dengan struktur modal. Struktur modal merupakan perbandingan antara jumlah hutang jangka panjang dengan modal sendiri perusahaan.

Rasio *leverage* mengukur kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban-kewajiban jangka panjangnya. Kegiatan operasional perusahaan bisa saja menggunakan modal sendiri, modal pinjaman atau kombinasi dari keduanya. Penelitian ini menggunakan *Debt to Assets Ratio* (DAR) sebagai proksi dari *leverage* karena ingin mengetahui pengaruh resiko hutang terhadap *return* saham melalui aset yang dimiliki oleh perusahaan pada Bursa Efek Indonesia.

Hutang perusahaan dapat mengukur tingkat struktur modal. Struktur modal yaitu komposisi saham biasa, saham preferen dan berbagai kelas seperti, laba yang ditahan dan utang jangka panjang yang dipertahankan oleh kesatuan usaha dalam mendanai aktiva (Siegel, Shim, dan Fahmi, 2015).

Struktur modal perusahaan yang cenderung didominasi oleh modal sendiri akan memperkecil beban bunga yang ditanggung perusahaan sehingga profit yang diperoleh akan besar, tetapi pajak yang harus dibayar perusahaan juga besar (Amalia, 2020). Struktur modal dapat diukur dengan *Debt to Assets Ratio* (DAR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Long Term Debt to Equity Ratio*, *Times Interest Earned Ratio* dan *Operating Income to Liabilities*. Penelitian ini menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) untuk mengukur struktur modal pada Bursa Efek Indonesia. *Debt to Equity Ratio* merupakan rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas (Kasmir, 2018: 157).

Rasio profitabilitas dapat mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba atau dengan istilah lain yakni ukuran efektivitas pengelolaan manajemen perusahaan (Wulandari dan Badjra, 2019). Profitabilitas dapat mengukur kemampuan perusahaan dalam mendapatkan keuntungan. Profitabilitas dapat diukur dengan *Net Profit Margin* (NPM), *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Return on Investment* (ROI), *Grass Profit Margin* dan *Operating Profit Margin*. Penelitian ini menggunakan *Return on Equity* (ROE) untuk mengukur profitabilitas di Bursa Efek Indonesia.

*Return on Equity* (ROE) merupakan rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan atas modal yang dihasilkan untuk membagikan keuntungan bagi seluruh pemegang saham biasa maupun bagi pemegang saham preferen. Semakin tinggi nilai *Return on Equity* (ROE), tentunya akan lebih menarik minat para investor untuk berinvestasi dengan menanamkan modalnya pada perusahaan yang bersangkutan karena perusahaan tersebut mengindikasikan bahwa perusahaan mempunyai kinerja yang baik dan akibatnya harga saham perusahaan pun akan ikut tinggi (Rahmadewi dan Abundanti, 2018: 2106). Hasil pengembalian investasi menunjukkan produktivitas dari seluruh dana perusahaan, baik modal pinjaman maupun modal sendiri. Ketika semakin kecil rasio ini maka perusahaan akan dinilai kurang baik begitupun sebaliknya (Hery, 2018: 194)



Menurut I Made Gunartha dan I Made Dana (2016: 6825-6850) menyatakan bahwa rasio *leverage* berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan menurut I Gede Putra Adyatmika dan I Gusti Bagus Wiksuana (2018: 615-648) menyatakan bahwa rasio *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham.

Pada tahun 2020 jumlah *trading volume* saham penjualan sangat besar, hal ini mengakibatkan secara langsung ke pasar reguler maka wajar apabila harga saham tersebut akan tertekan baik karena dampak penjualan secara langsung maupun dampak psikologis yang biasanya efeknya akan lebih panjang.

Penelitian mengenai *leverage* dan struktur modal terhadap *return* saham pernah dilakukan sebelumnya. Penelitian yang dilakukan oleh Wadudi dan Ani (2020) menyatakan bahwa rasio struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Penelitian lain yang dilakukan oleh Ni Made dan Gede (2019) menyatakan bahwa rasio struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham. Penelitian dari Ellya, Anny, dan Nik (2019) menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh pada *return* saham, *leverage* tidak berpengaruh pada profitabilitas, *leverage* terhadap *return* saham melalui profitabilitas tidak berpengaruh. Penelitian lain yang dilakukan oleh Amalia (2020) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas, struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Profitabilitas mampu memediasi pengaruh struktur modal terhadap *return* saham.

Hasil penelitian terdahulu masih terdapat ketidakkonsistenan hasil mengenai pengaruh *leverage* dan struktur modal terhadap *return* saham. Maka dari itu peneliti termotivasi untuk melakukan pengujian kembali terhadap variabel tersebut dan menambah profitabilitas sebagai variabel *intervening* dengan harapan untuk memperoleh hasil yang konsisten. Peneliti menggunakan data sekunder yang berupa laporan keuangan yang telah diterbitkan perusahaan. Laporan keuangan tersebut berisikan aset, hutang, modal, pendapatan dan keuangan perusahaan lainnya selama 3 tahun. Penelitian ini juga dilakukan karena dalam beberapa penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa terdapat pengaruh antar semua variabel, namun peran profitabilitas dalam memediasi pengaruh *leverage* dan struktur modal terhadap *return* saham masih kurang diuji oleh beberapa peneliti.

Berdasarkan uraian diatas maka peneliti mengambil judul: **Pengaruh *Leverage*, dan Struktur Modal Terhadap *Return* Saham dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan yang Tercantum dalam Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2019-2021.**

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Berapa besar *leverage* dan struktur modal berpengaruh secara simultan terhadap *return* saham pada perusahaan yang tercantum dalam Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2021?

2. Berapa besar *leverage* dan struktur modal berpengaruh secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan yang tercantum dalam Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2021?
3. Berapa besar *leverage* dan struktur modal berpengaruh dengan profitabilitas sebagai *variable intervening* secara simultan terhadap *return* saham pada perusahaan yang tercantum dalam Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2021?
4. Berapa besar *leverage* dan struktur modal berpengaruh dengan profitabilitas sebagai *variable intervening* secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan yang tercantum dalam Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2021?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Adapun tujuan dalam penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui dan menganalisa pengaruh *leverage* dan struktur modal terhadap *return* saham secara simultan pada perusahaan yang tercantum dalam Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2021.
2. Untuk mengetahui dan menganalisa pengaruh *leverage* dan struktur modal terhadap *return* saham secara parsial pada perusahaan yang tercantum dalam Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2021.
3. Untuk mengetahui dan menganalisa pengaruh *leverage* dan struktur modal terhadap *return* saham dengan profitabilitas sebagai *variable intervening* secara simultan pada perusahaan yang tercantum dalam Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2021.
4. Untuk mengetahui dan menganalisa pengaruh *leverage* dan struktur modal terhadap *return* saham dengan profitabilitas sebagai *variable intervening* secara

parsial pada perusahaan yang tercantum dalam Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2021.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Adapun tujuan dalam penelitian ini adalah:

##### **1. Bagi Perusahaan**

Penelitian ini dapat memberikan masukan berupa informasi mengenai kinerja perusahaan berdasarkan *leverage* dan struktur modal dalam mempengaruhi *return* saham melalui profitabilitas. Kajian ini dapat menjadi sebuah pedoman untuk mengetahui kondisi kinerja keuangan perusahaan dan keberhasilan manajer dalam mengelola perusahaan dan dapat dijadikan tolak ukur dalam mengambil keputusan dimasa yang akan datang.

##### **2. Bagi Investor**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi berupa informasi bukti empiris yang dapat bermanfaat sebagai referensi pertimbangan dalam mengambil keputusan untuk menanamkan modalnya di perusahaan.

##### **3. Bagi Peneliti**

Penelitian ini dapat memberikan pengetahuan dan pemahaman yang selama ini penulis dapatkan di bangku kuliah pada keadaan yang sebenarnya pada perusahaan ketika bekerja.

##### **4. Bagi Pihak Lain**

Penelitian ini dapat dijadikan referensi untuk menambah pengetahuan dan sekaligus sebagai bahan perbandingan untuk penelitian yang serupa.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agustiarini, Suzhmita, Ika Wahyuni, dan Lita Permata Sari (2022). Pengaruh *Leverage* Terhadap Return Saham dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan Sektor *Healthcare* Yang Terdaftar Di BEI Periode 2017-2020. *Jurnal Mahasiswa Entrepreneur (JME)*. Vol. 1, No.4, Mei 2022, Hal: 897-914. Universitas Abdurachman Saleh Situbondo.
- Asia, Nur (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Return* Saham pada Perusahaan Property Tahun 2014-2016 di Bursa Efek Indonesia. *FORECASTING: Jurnal Ilmiah Ilmu Manajemen* Volume 2, No.1.
- Baron Reuben M and David A. Kenny. (1986). *The Moderator – Mediator Variable Distinction in Social Psychological Research: Conceptual, Strategic, and Statistical Considerations*. *Journal of Personality and Social Psychology*. Vol. 51, No.6.
- BEI. (2019). Laporan Keuangan Tahunan Yang Tercatat. Diakses 16 Februari 2023.
- BEI. (2020). Laporan Keuangan Tahunan Yang Tercatat. Diakses 16 Februari 2023.
- BEI. (2021). Laporan Keuangan Tahunan Yang Tercatat. Diakses 16 Februari 2023.
- Fahrozi, Muhammad & Muin, Mulyani Rodi (2020). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Konsumer di Bursa Efek Indonesia dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi KIAT*. Vol. 31, no. 1, hal 35-41.
- Ghozali, Imam. (2018). Aplikasi Analisis *Multivariate* dengan Program IBM SPSS 25. Semarang, Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanifah, U., dan Khafid, M. (2016). *The Analysis of Earning Persistence Roles in Mediating the Effect of Operating Cash Flow and Debt Level on Stock Return*. *Accounting Analysis Journal*, 5(4), 290 – 298.
- Hery. (2016). Pengantar Akuntansi: *Comprehensive Edition*. Jakarta: PT. Grasindo.
- J. P. Sitanggang. (2018). Manajemen Keuangan Perusahaan Lanjutan Dilengkapi Soal dan Penyelesaiannya. Penerbit: Mitra Wacana Media. Hal. 71-79.

- Kasmir, Dr. 2014. Analisis Laporan Keuangan. Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Kasmir. (2016). Analisis Laporan Keuangan Edisi Pertama. Rajawali Pers, Jakarta.
- Kasmir. (2017). Analisis Laporan Keuangan. Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Laila, Alfu. (2020). Perbedaan Harga Saham Sebelum dan Sesudah Pembagian Dividen pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2014-2019. Respository Universitas Jember.
- Novita dan Sofie. (2015). Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas. E-Journal Akuntansi Trisakti. 2(1) Februari 2015. ISSN: 2339-0832.
- Purnasari, Ratna (2020). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Nilai Pasar Terhadap Return Saham dengan Trading Volume sebagai Variabel Moderating. Universitas Negeri Semarang.
- Putra, I Made Gunatha Dwi, dan I made Dana. (2016). Pengaruh Profitabilitas *Leverage*, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Return* Saham Perusahaan Farmasi di BEI. E-Jurnal Manajemen Unud. Vol. 5, No. 11. 6825-6850.
- Rahmadewi, Pande Widya dan Nyoman Abundanti. (2018). Pengaruh EPS, PER CR, dan ROE Terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia. E-Jurnal Manajemen Unud. Vol. 7, No. 4, 2018: 2106-2133.
- Saifullah, Amalia Putri (2020). Pengaruh Likuiditas dan Struktur Modal Terhadap *Return* Saham dengan Profitabilitas sebaga Variabel *Intervening* (Studi Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). Universitas Pembangunan Nasional "Veteran": Yogyakarta.
- Sjahrial, Dermawan dan Purba, Djahotman. (2013). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Sugiyono. (2017). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. Bandung: Alfabeta.

- Suliyanto. (2011). *Ekonometrika Terapan: Teori & Aplikasi dengan SPSS*. Yogyakarta.
- Susilowati dan Turyanto. (2018). Reaksi Signal Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas Terhadap *Return* Saham Perusahaan. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*. Vol. 3, No.1. Hal. 17-37.
- Wijaya, Hendra (2021). Pengaruh *Leverage*, Kepemilikan Keluarga, dan Profitabilitas Terhadap Agresivitas Pajak dengan Kompensasi Ceo sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 – 2019. Stie Multi Data Palembang.
- Wulandari, A. I., & Badjra, I. B. (2019). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI). *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*. 8(9), 5722 – 5740.
- Yasa, I Putu Bada dan Budi Santoso dan I Nyoman Nugraha Ardhana Putra (2022). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap *Return* Saham dengan GCG sebagai Variabel Mediator. *Jurnal Magister Manajemen Universitas Mataram*. Print ISSN: 2621-7902. Online ISSN: 2548-3919.