

**PENGARUH *PROFITABILITAS*, STRUKTUR MODAL, DAN
SALES GROWTH TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN
KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL
MODERASI
(PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI INDONESIA
PERIODE 2019 – 2023)**

TESIS

Oleh :

JUMRONI

202220452001



**PROGRAM MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA
2024**

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Tesis : Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal,
Dan *Sales Growth* Terhadap *Return Saham* Dengan Kepemilikan Manajerial
Sebagai Variabel Moderasi

Nama Mahasiswa : Jumroni

Nomor Pokok Mahasiswa : 202220452001

Program Studi / Fakultas : Magister Akuntansi / Ekonomi & Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Tesis : 27 Juli 2024

Bekasi, 20 Juli 2024

MENYETUJUI,

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II



Prof. Nera Marinda Machdar, SE Ak.,Pg. Dipl.
Bus.,MCom (Acctg)., CA., CSRS., CSRA., CIMA.,
BKP., GRCE.

NIDN : 0312115701

Dr. David Pangaribuan, S.E., M.Si.
NIDN : 0425076803

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Tesis : Pengaruh *Profitabilitas*, Struktur Modal, dan *Sales Growth* Terhadap *Return Saham* Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Pertambangan Di Indonesia Periode 2019 – 2023

Nama Mahasiswa : Jumroni
Nomor Pokok Mahasiswa : 202220452001
Program Studi/Fakultas : Magister Akuntansi / Ekonomi dan Bisnis
Tanggal Lulus Ujian Tesis : 27 Juli 2024

Jakarta, 01 Agustus 2024

MENGESAHKAN

Ketua Tim Penguji : Dr. Wastam Wahyu Hidayat, SE.MM.
NIDN : 0412056705

Sekretaris Tim Penguji : Dr. Amor Marundha, SE, Ak, M.Ak.,CA.
NIDN : 0301096701

Penguji : Prof. Nera Marinda Machdar, SE Ak.,Pg.
Dipl. Bus., MCom (Acctg.), CA., CSRS.,
CSRA., CIMA., BKP., GRCE.
NIDN : 0312115701

MENGETAHUI,

Ketua Program Studi
Magister Akuntansi

Dr. David Pengaribuan, S.E., M.Si.

NIDN : 0425076803

Dekan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Prof. Dr. Istianingsih, S.E., M.S.Ak.

NIDN : 0318107101

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

Tesis yang berjudul

Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Sales Growth Terhadap Return Saham Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi (Pada Perusahaan Pertambangan Di Indonesia Periode 2019 – 2023).

Ini adalah benar – benar merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis oleh orang lain kecuali pengutipan sebagai referensi yang sumbernya telah dituliskan secara jelas sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah.

Apabila di kemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, saya bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Saya mengizinkan Tesis ini dipinjam dan digandakan melalui Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Saya memberikan izin kepada Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya untuk menyimpan tesis ini dalam bentuk digital dan mempublikasikannya melalui Internet selama publikasi tersebut melalui portal Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Bekasi, 27 Juli 2024
Yang membuat pernyataan,



Jumroni
NPM : 202220452001

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis Pengaruh Profitabilitas Struktur modal dan *Sales Growth* terhadap Return Saham Dengan Moderasi Kepemilikan Manajerial. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan menggunakan data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019-2023. Dalam penelitian ini, jumlah populasi sebanyak 17 perusahaan pertambangan sub sektor energy. Proses pengambilan sampel menggunakan purposive sampling dengan menggunakan kriteria yang sudah ditetapkan oleh peneliti. Teknik Analisa data yang digunakan adalah analisis regresi berganda dengan menggunakan program Eviews 9 sebagai alat bantu analisis data. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel Profitabilitas, struktur modal dan *sales growth* berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham. Sedangkan, Kepemilikan Manajerial tidak terbukti memperkuat pengaruh variabel independen (profitabilitas, struktur modal dan *sales growth*) terhadap dependen.

Kata Kunci : Profitabilitas, Struktur Modal, Sales Growth, dan Return Saham.



ABSTRACT

This study aims to determine and analyze the effect of profitability capital structure and sales growth on Stock Returns with Moderation of Managerial Ownership. This research is a quantitative study using secondary data obtained from the Indonesia Stock obtained from the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2019-2023. In In this study, the population was 17 mining companies in the energy sub-sector. The sampling process uses purposive sampling using criteria that have been determined by the researcher. Data analysis technique used used is multiple regression analysis using the Eviews 9 program as a data analysis tool. data analysis tool. The results showed that the variables Profitability, capital structure and sales growth have a positive and significant effect on stock returns. on stock returns. Meanwhile, Managerial Ownership is not proven to strengthen influence of the independent variables (profitability, capital structure and sales growth) on the dependent. on the dependent.

Keywords: Profitability, Capital Structure, Sales Growth, and Stock Return.



KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan *Alhamdulillah* puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat, petunjuk dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas tesis ini dengan judul **Pengaruh *Profitabilitas*, *Struktur Modal*, *Sales Growth*, Terhadap *Return Saham* Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi (Pada Perusahaan Pertambangan Di Indonesia Periode 2019 - 2023)** Adapun tesis ini disusun guna memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Magister Akuntansi Jenjang Pendidikan Strata Dua (S2) Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Bhayangkara Jakarta Raya. Dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan Terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini, yaitu kepada :

1. Irjen Pol. (Purn) Prof Dr. Drs. Bambang Karsono, S.H., MM, Ph.D, D.Crim (HC) selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
2. Ibu Prof. Dr. Istianingsih, S.E., M.S.Ak. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
3. Bapak Dr. David Pangaribuan, S.E., M.Si selaku Ketua Kepala Program Studi Magister Akuntansi.
4. Ibu Prof. Dr. Nera Marinda Machdar, SE Ak.,Pg. Dipl. Bus.,MCom (Acctg)., CA., CSRS., CSRA., CIMA., BKP., GRCE. selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran membimbing dan mengarahkan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.
5. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya atas bimbingannya selama kuliah.
6. Terimakasih kepada Ibu Dr. Dewi Puspaningtyas Faeni, B.Sc., MBA dan Ibu Ratih Puspitaningtias Faeni yang sudah memberikan beasiswa dan dukungannya selama kuliah ini.
7. Terima kasih kepada Orang tua mamah dan bapak serta keluarga besar Alm. Bapak Arif di kampung, Aa Wardi, adik tercinta Fitri Ratna Sari dan saudara sepupu teteh syamsiah terima kasih atas do'a dan dukungannya selama kuliah S2 ini.

8. Terimakasih kepada teman – teman Relawan Rahmatan Pandu Kemanusiaan yang selalu memberikan semangat, dukungan dan doa yang namanya tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan semangat dan dukungannya sehingga dapat menyelesaikan laporan ini.
9. Terimakasih kepada Rekan-rekan Erlazet Foundation, yang telah memberikan semangat dan dukungannya.
10. Terimakasih kepada temen-temen Kelas Magister Akuntansi angkatan 2 yang selalu memberikan doa, dukungan , semangat dan tetap menemani sampai tesis ini selesai.
11. Terimakasih kepada sahabat-sahabat Louis Geraldo, Hanna Gultom dan Erlinda Permatasari atas dukungannya selama ini

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa perbuatan tugas akhir ini jauh dari kata sempurna dan masih banyak kekurangan baik segi penulisan, isi, maupun Bahasa. Hal ini dikarenakan keterbatasan pengetahuan. Semoga Allah SWT memberikan limpahan rahmat dan hidayah-nya kepada semua pihak yang telah memberikan bantuannya selama pembuatan hingga terselesainya tesis ini. Dengan segala kekurangan dan keterbatasan dalam pembahasan, penulis berharap semoga tugas akhir ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang memerlukannya. Akhir kata dengan kerendahan hati dan kekurangannya penulis meminta maaf dan semoga penulisan ini dapat bermanfaat bagi yang membutuhkannya. Aamiin Yarobbal Alamin

Bekasi, 27 Juli 2024



Jumroni

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
LEMBAR PERNYATAAN.....	iv
ABSTRAK	iii
<i>ABSTRACT</i>	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Tinjauan Teoritis	11
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	11
2.1.2 <i>Signaling Theory</i>	12
2.1.3 <i>Return Saham</i>	13
2.1.4 <i>Profitabilitas</i>	17
2.1.5 Struktur Modal	19
2.1.6 <i>Sales Growth</i>	20
2.1.7 Kepemilikan Manajerial.....	21
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu.....	31
2.3 Kerangka Teoritis.....	35
2.4 Pengembangan Hipotesis	36
2.4.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Return Saham	36
2.4.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Return Saham	38
2.4.3 <i>Sales Growth</i> terhadap Return Saham	39

2.4.4 Kepemilikan Manajerial memoderasi Profitabilitas terhadap Return Saham.	40
2.4.5 Kepemilikan Manajerial Memoderasi Struktur Modal Terhadap Return Saham.....	41
2.4.6 Kepemilikan Manajerial Memoderasi Sales Growth terhadap Return Saham.	42
BAB III METODE PENELITIAN.....	43
3.1 Tipe Penelitian	43
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	45
3.3 Teknik Pengumpulan Data Penelitian.....	47
3.4 Teknik Analisa Data.....	52
3.5 Uji Statistik Deskriptif	53
3.6 Uji Asumsi klasik.....	53
3.6.1 Uji Multikolinieritas.....	53
3.6.2 Uji Heteroskedastisitas.....	54
3.7 Uji Hipotesis	54
3.7.1 Koefisien Determinasi (R ²)	54
3.7.2 Uji F (Uji Global).....	55
3.7.3 Uji t (Uji Parsial).....	55
3.8 Analisis Regresi Berganda	55
3.9 Analisis Regresi Moderasi	56
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	58
4.1 Hasil Penelitian	58
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	58
4.2 Analisis Data	60
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	60
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	62
4.2.2.1 Uji Multikolinieritas.....	62
4.2.2.2 Uji Heteroskedastisitas	63
4.2.3 Analisis Regresi Berganda	63
4.2.4 Uji Hipotesis	65

4.2.4.1 Uji F (Uji Global)	65
4.2.4.2 Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R2).....	65
4.2.4.3 Uji t (Uji Parsial).....	66
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	69
4.3.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham	69
4.3.2 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Return Saham	70
4.3.3 Pengaruh Sales Growth Terhadap Return Saham	70
4.3.4 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham Dengan Moderasi Kepemilikan Manajerial	71
4.3.5 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Return Saham Dengan Moderasi Kepemilikan Manajerial	73
4.3.6 Pengaruh Sales Growth Terhadap Return Saham Dengan Moderasi Kepemilikan Manajerial	73
BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN, IMPLIKASI DAN SARAN	75
5.1 Kesimpulan	75
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	76
5.3 Implikasi.....	76
5.3.1 Implikasi Teoritis	76
5.3.2 Implikasi Manajerial	77
5.4 Saran.....	77
DAFTAR PUSTAKA	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Teoritis..... 36



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3. 1 Kriteria Sampel Penelitian	46
Tabel 4. 1 Kriteria Sampel Penelitian	58
Tabel 4. 2 Perusahaan Pertambangan Sektor Energy Periode 2019-2023	59
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif	60
Tabel 4. 4 Uji Multikolinearitas	62
Tabel 4. 5 Uji Heterokedastisitas	63
Tabel 4. 7 Analisis Regresi Berganda	64
Tabel 4. 8 Uji F (Uji Global).....	65
Tabel 4. 9 Koefisien Determinasi (R^2).....	66
Tabel 4. 9 Uji t (Uji Parsial).....	66

