



**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN,  
DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP  
*RETURN* SAHAM DENGAN STRUKTUR MODAL  
SEBAGAI VARIABEL MODERATOR  
(STUDI KASUS PERUSAHAAN *HEALTH CARE* DI BURSA EFEK INDONESIA)**



**TESIS**

UNIVERSITAS  
**Satria Fajar Maulana**  
MERCU BUANA

**55122110011**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2024**



**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN,  
DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP  
*RETURN* SAHAM DENGAN STRUKTUR MODAL  
SEBAGAI VARIABEL MODERATOR  
(STUDI KASUS PERUSAHAAN *HEALTH CARE* DI BURSA EFEK INDONESIA)**

**TESIS**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan

Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

**Satria Fajar Maulana**

**55122110011**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2024**

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh beberapa faktor yang diduga mempengaruhi *return* saham sektor *health care*, dengan dimoderasi oleh struktur modal yang diproksikan pada *debt to equity ratio* (DER). Jumlah populasi yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 17 perusahaan, dan sampel yang memenuhi kriteria penelitian adalah 7 perusahaan sektor *health care* di bursa efek Indonesia periode 2018-2022. Penelitian ini menggunakan teknik analisis data panel, dan memakai data laporan keuangan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas yang diproksikan pada *return on equity* (ROE) dan kepemilikan institusional memberikan pengaruh positif, dan DER memberikan pengaruh negatif terhadap *return* saham, sedangkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham. ROE dan ukuran perusahaan mampu dimoderasi oleh DER terhadap pengaruhnya pada *return* saham. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa dalam memaksimalkan *return* saham di sektor *health care*, perusahaan perlu meningkatkan laba, adanya tingkat kepemilikan institusional yang besar, memaksimalkan sumber dana untuk kegiatan operasional perusahaan, serta optimalisasi penggunaan hutang untuk berinvestasi pada aset.

**Kata kunci:** Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Struktur Modal, *Return* Saham



## ABSTRACT

*The study was conducted to examine the influence of several factors that are suspected to affect the health care sector's stock returns, moderated by the capital structure proxied by the debt to equity ratio (DER). The population used in this research were 17 companies, and the samples that match the research criteria were 7 health care companies listed on the Indonesian stock exchange between 2018-2022. The research used panel data analysis techniques, and utilizes financial reports. The results of this study indicate that profitability proxied by the return on equity (ROE) and institutional ownership has a positive influence, and DER has a negative influence on the stock return, while the firm size do not has significant effect on the stock return. The ROE and firm size are moderated by capital structure in their influence on the stock return. The findings of this study suggest that in maximizing the stock return in the health care sector's, companies need to increase profits, have a high level of institutional ownership and maximize sources of funds for the operational activities, as well as optimizing the use of debt to invest in assets.*

*Keywords: Profitability, Firm Size, Institutional Ownership, Capital Structure, Stock Return*



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Satria Fajar Maulana  
NIM : 55122110011  
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

“Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Kepemilikan Institusional Terhadap *Return Saham* dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderator (Studi Kasus Perusahaan *Health Care* di Bursa Efek Indonesia)”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 25/07/2024, didapatkan nilai persentase sebesar 23 %.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 25 Juli 2024

Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Kepemilikan Institusional Terhadap *Return Saham* dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderator (Studi Kasus Perusahaan *Health Care* di Bursa Efek Indonesia)

Bentuk Tesis : Penelitian

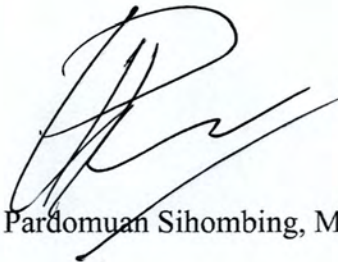
Nama : Satria Fajar Maulana

NIM : 55122110011

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 6 Agustus 2024

Mengesahkan  
Pembimbing



(Dr. Pardomuan Sihombing, MSM)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak)

Ketua Program Studi  
Magister Manajemen



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM)

## LEMBAR PERNYATAAN

Saya bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Kepemilikan Institusional Terhadap *Return* Saham dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderator (Studi Kasus Perusahaan *Health Care* di Bursa Efek Indonesia)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Satria Fajar Maulana

NIM : 55122110011

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 6 Agustus 2024

Merupakan hasil penelitian dan merupakan hasil karya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar keserjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 6 Agustus 2024



Satria Fajar Maulana

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul: Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Kepemilikan Institusional terhadap *Return Saham* dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderator (Studi Kasus Perusahaan *Health Care* di Bursa Efek Indonesia). Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada Dr. Pardomuan Sihombing, MSM selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Penyusunan Tesis ini juga tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis juga ingin berterima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Andriansyah, M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak., Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, Pascasarjana, Universitas Mercu Buana.
4. Prof. Dr. Indra Siswanti, MM., selaku ketua penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
5. Dr. Augustina Kurniasih, ME., selaku dosen penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
6. Dosen-dosen pengajar di Universitas Mercu Buana, yang telah memberikan ilmu yang berharga kepada penulis.
7. Teristimewa, kakak-kakak saya yang telah memberikan semangat, doa, dan dukungan moral dan material kepada penulis.
8. Pihak-pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.



Penulis menyadari bahwa penelitian ini tidak lepas dari kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran dan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 6 Agustus 2024



Satria Fajar Maulana

## DAFTAR ISI

ABSTRAK .....	i
<i>ABSTRACT</i> .....	ii
TES TURNITIN .....	iii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iv
LEMBAR PERNYATAAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Identifikasi Masalah .....	11
1.3 Rumusan Masalah Penelitian .....	11
1.4 Tujuan Penelitian .....	12
1.5 Kontribusi Penelitian .....	13
1.5.1 Kontribusi Praktis .....	13
1.5.2 Kontribusi Teoritis .....	14
<b>BAB II. KAJIAN TEORI, HIPOTESIS, DAN KERANGKA PEMIKIRAN</b> 15	
2.1 Kajian Teori .....	15
2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	16
2.1.2 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	11
2.1.3 <i>Return Saham</i> .....	18
2.1.4 Profitabilitas .....	19
2.1.5 Ukuran Perusahaan .....	20
2.1.6 Kepemilikan Institusional .....	22
2.1.7 Struktur Modal .....	23
2.2 Penelitian Terdahulu .....	24
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	28
2.3.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i> .....	28
2.3.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i> .....	28

2.3.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap <i>Return</i> Saham.....	30
2.3.4 Pengaruh Struktur Modal terhadap <i>Return</i> Saham .....	31
2.3.5 Struktur Modal mampu memoderasi pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return</i> Saham .....	32
2.3.6 Struktur Modal mampu memoderasi pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return</i> Saham.....	33
2.3.7 Kerangka Pemikiran.....	34
<b>BAB III. METODE PENELITIAN .....</b>	<b>36</b>
3.1 Desain Penelitian .....	36
3.2 Definisi dan Operasionalisasi Variabel .....	37
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian.....	38
3.4 Metode Pengumpulan Data .....	39
3.5 Metode Analisis .....	40
3.5.1 Analisis Deskriptif .....	40
3.5.2 Analisis Inferensial .....	41
3.5.2.1 Model Regresi Data Panel .....	42
3.5.2.2 Pemilihan Model Panel Terbaik .....	43
3.5.3 Uji Kesesuaian Model.....	45
3.5.3.1 Uji Statistik F.....	46
3.5.3.2 Koefisien Determinasi ( <i>R-squared</i> ).....	46
3.5.4 Uji Pengaruh Variabel Bebas .....	47
3.5.4.1 Uji Statistik t.....	47
3.5.5 Uji Peran Moderasi .....	47
<b>BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>49</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	49
4.2 Analisa Deskriptif.....	53
4.3 Hasil Analisis Regresi Data Panel .....	58
4.3.1 Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	58
4.3.2 Hasil Uji Kesesuaian Model .....	58
4.3.3 Pembahasan.....	61
4.3.3.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return</i> Saham .....	61
4.3.3.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return</i> Saham.....	63

4.3.3.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap <i>Return Saham</i> .....	65
4.3.3.4 Pengaruh Struktur Modal terhadap <i>Return Saham</i> .....	66
4.3.3.5 Struktur Modal mampu memoderasi pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i> .....	67
4.3.3.6 Struktur Modal mampu memoderasi pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i> .....	69
<b>BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....	71
5.1 Kesimpulan .....	71
5.2 Saran .....	73
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	77
<b>LAMPIRAN</b> .....	83
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b> .....	86
<b>FORMULIR KETERANGAN ALUMNI</b> .....	87



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Hasil Penelitian Internasional.....	24
Tabel 2.2 Ringkasan Hasil Penelitian Nasional .....	25
Tabel 3.1 Definisi dan Operasionalisasi Variabel .....	37
Tabel 3.2 Kriteria Pemilihan Sampel .....	39
Tabel 3.3 Data Sampel .....	39
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	53
Tabel 4.2 Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel Terbaik .....	58
Tabel 4.3 Hasil Pengujian Menggunakan <i>Common Effect Model</i> .....	59



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik <i>Return</i> Saham Rata – Rata Sektor <i>Health Care</i> Subsektor Jasa dan Peralatan Kesehatan .....	5
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	35
Gambar 3.1 Alur Analisis Regresi Data Panel.....	48



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian.....	83
Lampiran 2. Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	84
Lampiran 3. Hasil Uji Chow .....	84
Lampiran 4. Hasil Uji Hausman.....	84
Lampiran 5. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	85
Lampiran 5. Hasil Output Pengolahan <i>Common Effect Model</i> .....	85

