

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FINANCIAL CONSTRAINT*
DAN *LEVERAGE* TERHADAP *RETURN SAHAM*:
PERSPEKTIF INDUSTRI *PROPERTY, REAL ESTATE AND*
BUILDING CONSTRUCTION PADA BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2015-2019**



Oleh :

CHRISTIAN ANDERSEN HARTONO

NPM: 19.3.01.11918

Program Studi: Akuntansi

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
STIESIA SURABAYA**

2021

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FINANCIAL CONSTRAINT*
DAN *LEVERAGE* TERHADAP *RETURN SAHAM*:
PERSPEKTIF INDUSTRI *PROPERTY, REAL ESTATE AND*
BUILDING CONSTRUCTION PADA BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2015-2019**

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

Program Studi: Akuntansi

Konsentrasi: Akuntansi Keuangan



Oleh :

CHRISTIAN ANDERSEN HARTONO

NPM: 19.3.01.11918

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
STIESIA SURABAYA
2020**

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FINANCIAL CONSTRAINT*
DAN *LEVERAGE* TERHADAP *RETURN SAHAM*:
PERSPEKTIF INDUSTRI *PROPERTY, REAL ESTATE AND*
BUILDING CONSTRUCTION PADA BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2015-2019**

Dipersiapkan dan Disusun Oleh:
CHRISTIAN ANDERSEN HARTONO
NPM: 19.3.01.11918

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
Pada tanggal 4 Maret 2021

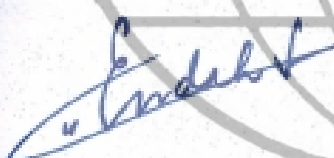
Susunan Tim Penguji:


Ketua : Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.
Anggota : 1. Dra. Endah Sulistyowati, M.S.A., Ak., CA.
2. Dr. David Efendi, S.E., M.Si.

**Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima
Oleh:**

Dosen Pembimbing,

**Ketua Program Studi S1
Akuntansi,**


**Dra. Endah Sulistyowati, M.S.A.,
Ak., CA.**


**Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak.,
CA.**

Ketua STIESIA




Dr. Nur Fadrijh Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : **CHRISTIAN ANDERSEN HARTONO**

N.P.M : **19.3.01.11918**

menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH PROFITABILITAS, *FINANCIAL CONSTRAINT* DAN *LEVERAGE* TERHADAP *RETURN SAHAM*: PERSPEKTIF INDUSTRI *PROPERTY, REAL ESTATE AND BUILDING CONSTRUCTION* PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019

Diajukan untuk diuji pada tanggal 4 Maret 2021, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau 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 di atas, baik dengan sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 4 Maret 2021
Yang membuat pernyataan,



Christian Andersen Hartono

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : **CHRISTIAN ANDERSEN HARTONO**
NPM : 19.3.01.11918
Program Studi : Akuntansi
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya / 31 Januari 1997
Agama : Kristen
Jumlah Saudara/Anak ke : 4
Alamat Rumah : Jl. Bukit Pakal II Blok H No 1, Surabaya
Status : Belum Menikah

B. ORANG TUA

Nama : Samuel Frederick Budy Hartono, Tham
Alamat Rumah/Telepon : Jl. Bukit Pakal II Blok H No 1, Surabaya
087853837666
Alamat Kantor/Telepon : -
Pekerjaan/Jabatan : Tidak Bekerja

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD Widya Merti di Surabaya Tahun 2009
2. Tamat SMP Widya Merti di Surabaya Tahun 2012
3. Tamat SMA Katolik Frateran di Surabaya Tahun 2015
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
Universitas Kristen Petra	Surabaya	1-7	2015-2019	Berhenti
STIESIA	Surabaya	8-10	2019-2020	-

D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
2019-2019	PT. Deloitte Konsultan Indonesia	Risk Advisory	Trainee
2019-2021	PT. Mitra Cahaya Abadi Metalindo	Staff Akuntan	Kepala Bagian



KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan anugerah-Nya yang diterima oleh penulis dalam proses penulisan tugas akhir ini dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS, *FINANCIAL CONSTRAINT* DAN *LEVERAGE* TERHADAP *RETURN SAHAM*: PERSPEKTIF INDUSTRI *PROPERTY, REAL ESTATE AND BUILDING CONSTRUCTION* PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019”**, serta dukungan dan doa kedua orang tua yang selalu mendukung dan menemani, sehingga pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan hasil yang maksimal dan sebaik-baiknya.

Penulis menyadari bahwa penulisan tugas akhir yang dilakukan serta disusun sebagai syarat untuk meraih gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya tidak dapat berhasil tanpa adanya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak yang membantu, sehingga laporan ini dapat terselesaikan dengan baik. Oleh sebab itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas berkat dan pimpinan yang terus meneguhkan saya dalam proses penyelesaian tugas akhir.
2. Dr. Nur Fadrijh Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
4. Ibu Dra. Endah Sulistyowati, M.S.A., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dengan sabar dan baik hati serta berperan aktif memberikan pokok pikirannya untuk membantu penyelesaian tugas akhir ini.
5. Secara khusus keluarga yang selalu memberi dukungan moral dan material.

5. Secara khusus keluarga yang selalu memberi dukungan moral dan material.
6. Segenap Dosen STIESIA yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama proses perkuliahan.
7. Felicia Pangestu sebagai partner kerja yang menemani dalam suka dan duka selama berlangsungnya hingga selesainya tugas akhir penulis.
8. Pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang membantu dalam membimbing dan mendoakan agar penulis dapat menyelesaikan laporan ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh sebab itu penulis mengharapkan segala kritik dan saran yang bersifat membangun agar dapat menunjang pengembangan dan perbaikan pada penulisan selanjutnya.

Semoga Tuhan senantiasa memberkati kita semua. Akhir kata penulis mengucapkan puji syukur serta berharap agar laporan ini dapat menjadi manfaat kepada para pembaca dan pihak lainnya.

Surabaya, 4 Maret 2021

Penulis,



Christian Andersen Hartono

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memperoleh gambaran lebih jelas mengenai pengaruh antara profitabilitas, *financial constraint* dan *leverage* sebagai variabel independen terhadap *return* saham sebagai variabel dependen pada perusahaan-perusahaan sektor industri *property, real estate and building construction* yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2019. Penelitian ini termotivasi untuk mendorong kegiatan investasi sektor industri *property, real estate and building construction* dan membantu perusahaan untuk meningkatkan *return* saham melalui peningkatan profitabilitas, *financial constraint* dan penurunan *leverage*.

Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*, dengan kriteria telah berada di BEI selama 5 tahun dan telah mengeluarkan laporan keuangan 5 tahun terakhir secara berturut-turut sejak 2015-2019. Kegiatan penelitian dilakukan dengan menggunakan 163 sampel penelitian dari 55 perusahaan. Teknik analisis menggunakan analisis regresi linier berganda dengan bantuan aplikasi SPSS 27. Hasil dari analisis data menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *return* saham, *financial constraint* memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *return* saham, serta *leverage* memiliki pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap *return* saham.

Keyword: Profitabilitas, *Financial Constraint*, *Leverage*, *Return* Saham, Property

ABSTRACT

This research aimed to find out clearly about the effect among profitability, financial constraint and leverage as independent variables, on stock return as dependent variable of Property, Real Estate and Building Construction companies which were listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2015-2019. Besides, it determined to support investment activities within Property, Real Estate and Building Construction companies and facilitated them to increase stock return through the increase of profitability, financial constraint and leverage decline.

The data collection technique used purposive sampling, in which the sample was observed for 5 years and presented their financial statements in the last five years in a row since 2015-2019. Moreover, there were 163 samples taken from 55 companies. Furthermore, the data analysis technique used multiple linear regression with SPSS 27. In addition, the research result concluded that profitability as well as financial constraint had a positive and significant effect on stock return. On the other hand, leverage had a negative and significant effect on stock return.

Keyword: Profitability, Financial Constraint, Leverage, Stock Return, Property

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUTAN.....	i
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI.....	iv
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	v
KATA PENGANTAR.....	vii
ABSTRAK.....	ix
ABSTRACT.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB 1. PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
1.5. Ruang Lingkup Penelitian.....	9
BAB 2. TINJAUAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	11
2.1. Tinjauan Teoritis.....	11
2.1.1. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	11
2.1.2. Profitabilitas (<i>Profitability</i>).....	12
2.1.3. <i>Financial Constraint</i>	12
2.1.4. <i>Leverage</i>	14
2.1.5. <i>Return Saham</i>	15
2.2. Peneliti Terdahulu.....	16

2.2.1. Mariani, Yudiaatmaja dan Yulianthini (2016).....	16
2.2.2. Berggrun, Cardona dan Lizarzaburu (2020).....	17
2.2.3. Marlina dan Sari (2009).....	17
2.2.4. Chan, et al (2010).....	18
2.2.5. Allozi dan Obeidat (2016).....	19
2.2.6. Muradoglu dan Sivaprasad (2013).....	20
2.2.7. Lestari, Andini dan Oemar (2016).....	20
2.3. Rerangka Konseptual.....	21
2.4. Pengembangan Hipotesis.....	22
2.4.1. Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i>	22
2.4.2. Pengaruh <i>Financial Constraint</i> terhadap <i>Return Saham</i>	23
2.4.3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham</i>	24
BAB 3. METODE PENELITIAN.....	26
3.1. Jenis Penelitian dan Gambaran dari Objek Penelitian.....	26
3.1.1. Jenis Penelitian.....	26
3.1.2. Populasi dan Sampel Penelitian.....	26
3.2. Teknik Pengambilan Sampel.....	27
3.3. Teknik Pengumpulan Data.....	29
3.4. Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	29
3.5. Teknik Analisis Data.....	31
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	31
3.5.2. Uji Asumsi Klasik Regresi.....	32
3.5.2.1. Uji Normalitas.....	32
3.5.2.2. Uji Multikolinieritas.....	32
3.5.2.3. Uji Autokorelasi.....	33
3.5.2.4. Uji Heteroskedastisitas.....	33
3.5.3. Analisis Regresi Linier Berganda.....	34
3.5.4. Uji F.....	35
3.5.5. Uji Hipotesis.....	35
3.5.5.1. Uji t.....	35

3.5.5.2. Koefisien Korelasi dan Determinasi.....	36
BAB 4. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	37
4.1. Hasil Penelitian.....	37
4.1.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	37
4.1.2. Uji Asumsi Klasik Regresi.....	41
4.1.2.1. Uji Normalitas.....	41
4.1.2.2. Uji Multikolinieritas.....	43
4.1.2.3. Uji Autokorelasi.....	44
4.1.2.4. Uji Heteroskedastisitas.....	45
4.1.3. Analisis Regresi Linier Berganda.....	48
4.1.4. Uji F.....	50
4.1.5. Uji Hipotesis.....	51
4.1.5.1. Uji t.....	52
4.1.5.2. Koefisien Korelasi dan Determinasi.....	54
4.2. Pembahasan.....	56
4.2.1. Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i>	56
4.2.2. Pengaruh <i>Financial Constraint</i> terhadap <i>Return Saham</i>	57
4.2.3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham</i>	59
BAB 5. PENUTUP.....	62
5.1. Simpulan.....	62
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	63
5.3. Saran.....	65
JADWAL PENELITIAN.....	67
DAFTAR PUSTAKA.....	68
LAMPIRAN.....	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1. Rerangka Konseptual.....	21



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
3.1. Hasil Penentuan Sampel.....	28
3.2. Definisi Operasional Variabel.....	30
4.1. Hasil Penentuan Tahun Sampel.....	38
4.2. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	39
4.3. Hasil Uji Normalitas (<i>One Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>).....	42
4.4. Hasil Uji Multikolinieritas (<i>Collinearity Statistics</i>).....	43
4.5. Hasil Uji Autokorelasi (<i>Run Test</i>).....	45
4.6. Hasil Uji Heteroskedastisitas (<i>Uji Glejser</i>) Sebelum Outlier.....	46
4.7. Hasil Uji Heteroskedastisitas (<i>Uji Glejser</i>) Setelah Outlier.....	47
4.8. Regresi Linear Berganda.....	48
4.9. Hasil Uji F (ANOVA).....	51
4.10. Hasil Uji t.....	52
4.11. Hasil Uji Koefisien Korelasi dan Determinasi.....	54

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

Halaman



1. Daftar Sampel Penelitian.....	70
2. Hasil Analisis Statistik Deskriptif Variabel.....	78
3. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	79
4. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	81
5. Surat Tugas Bimbingan Penulisan Skripsi.....	82
6. Kartu Konsultasi Bimbingan Skripsi.....	83
7. Surat Pernyataan Memperoleh Data Melalui Internet.....	84
8. Berita Acara Bimbingan Penulisan Skripsi.....	85
9. Sertifikat Seminar Hasil Penelitian.....	86
10. Surat Keterangan Bebas Plagiasi.....	87
11. Hasil Pengecekan Plagiasi (Turnitin).....	88

