

HALAMAN MOTTO

“Allah tidak pernah terlambat dalam memberi jalan. Manusia hanya perlu bersabar dalam menjalaninya.”

“Pada akhirnya, bukan seberapa cepat kita sampai, tetapi seberapa besar kita bertumbuh disetiap langkahnya.”



HALAMAN PERSEMBAHAN

Segala puji bagi Allah SWT, yang telah memberikan kesempatan, kekuatan, kemudahan, dan kelancaran sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Dengan kerendahan hati, skripsi ini penulis persembahkan kepada:

1. Ibu tercinta, Ibu Siti Nurchayati yang telah mendidik dan merawat penulis dengan sepenuh hati dan ketulusan. Terima kasih karena tidak pernah lelah memberikan do'a dan dukungan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Tri Junianto dan Ibu Tri Nursiyatun sekeluarga yang telah memberikan semangat dan motivasi, yang telah merawat sedari kecil. Terima kasih atas segala waktu, rasa sayang, dan kepedulian yang diberikan. Semoga selalu sehat dan bahagia.
3. Bapak Akhmad Syarifudin S.E.,M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi. Terima kasih atas waktu dan bimbingannya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik dan tepat waktu.
4. Teman-teman satu bimbingan yang telah memberikan semangat dan motivasi kepada penulis.
5. Karelia Putri Maldini dan Bunga Isynaani Amanah yang telah menemani penulis dari awal perkuliahan hingga akhir. Terima kasih atas segala dukungan, kepedulian, semangat, motivasi, dan waktu yang sudah diberikan untuk penulis.
6. Seluruh dosen dan staf Universitas Putra Bangsa yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan rasa nyaman selama masa studi di Universitas Putra Bangsa.

7. Semua pihak yang membantu penulis dalam penyusunan skripsi baik secara langsung maupun tidak langsung.

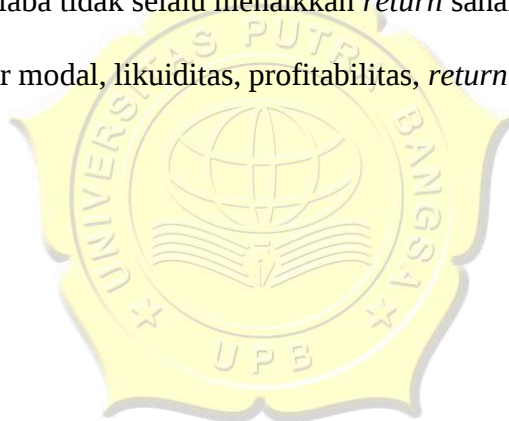
Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis, kampus, teman-teman pembaca, dan pihak-pihak lain yang berkepentingan.



ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal dan likuiditas terhadap *return* saham melalui variabel intervening profitabilitas pada perusahaan sektor *energy* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022-2024. Variabel independen adalah *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Current Ratio* (CR), variabel intervening adalah *Return On Assets* (ROA), sedangkan variabel dependen adalah *return* saham. Populasi penelitian ini mencakup 91 perusahaan dengan sampel 32 perusahaan yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Analisis data dilakukan dengan analisis jalur dengan alat bantu IBM SPSS 22. Hasil penelitian menunjukkan bahwa DER dan CR berpengaruh positif terhadap *return* saham, ROA berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *return* saham, DER berpengaruh negatif terhadap ROA, CR berpengaruh positif terhadap ROA. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA tidak berperan sebagai variabel intervening dalam pengaruh DER dan CR terhadap *return* saham. Penelitian ini menemukan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap *return* saham tetapi berpengaruh negatif terhadap profitabilitas, dan profitabilitas tidak signifikan terhadap *return* saham. Hasil tersebut menunjukkan bahwa hutang tidak selalu menambah laba dan laba tidak selalu menaikkan *return* saham.

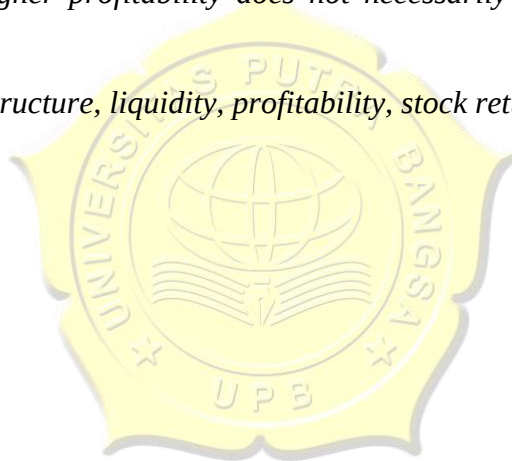
Kata kunci : struktur modal, likuiditas, profitabilitas, *return* saham, sektor *energy*.



ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of capital structure and liquidity on stock returns through profitability as an intervening variable in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2022-2024 period. The independent variables is Debt to Equity Ratio (DER) and Current Ratio (CR), the intervening variable is Return on Assets (ROA), while the dependent variable is stock return. The population of this study consisted of 91 companies, with a sample of 32 companies selected using the purposive sampling technique. Data analysis was conducted using path analysis with the assistance of IBM SPSS 22 software. The results show that DER and CR have a positive effect on stock returns, ROA has a positive but insignificant effect on stock returns, DER has a negative effect on ROA, and CR has a positive effect on ROA. Furthermore, ROA does not act as an intervening variabel in the relationship between DER and CR and stock returns. The findings reveal that capital structure has a positive effect on stock returns but a negative effect on profitability, while profitability has no significant effect on stock returns. These results indicate that debt does not necessarily increase profitability, and higher profitability does not necessarily lead to higher stock returns.

Keywords: capital structure, liquidity, profitability, stock return, energy sector.



KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat-Nya, serta shalawat kepada Nabi Muhammad SAW, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “ **PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN LIKUIDITAS TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN VARIABEL INTERVENING PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGY PERIODE 2022-2024** “. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Strata-1 di Program Studi Manajemen Universitas Putra Bangsa. Skripsi ini sebagai tolak ukur keberhasilan penulis dalam mengimplementasikan ilmu yang telah diperoleh selama perkuliahan dengan realita kehidupan nyata khususnya dalam bidang penelitian ilmiah. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Ibu saya dan keluarga Bapak Tri Junianto yang selalu memberikan do’a, semangat dan motivasi dalam proses penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Akhmad Syarifudin S.E.,M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membantu terselesaikannya skripsi ini.
3. Universitas Putra Bangsa yang telah memberikan fasilitas yang memadai guna membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi.
4. Teman-teman seperjuangan yang telah memberikan semangat dan motivasi.
5. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan dan kesalahan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat dibutuhkan untuk penelitian selanjutnya. Semoga dengan terselesaikannya skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis dan semua pihak yang membutuhkan.

Kebumen, 2 Juli 2026



Asma Botikkasih Aulia
NIM: 225504896



DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN.....	i
HALAMAN PENGESAHAN UJIAN	ii
HALAMAN BEBAS PLAGIARISME	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAKSI	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Batasan Masalah.....	10
1.4 Tujuan Penelitian.....	11
1.5 Manfaat Penelitian.....	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA	13
2.1 Tinjauan Teori	13
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	13
2.1.2 <i>Trade Off Theory</i>	15
2.1.3 <i>Return Saham</i>	17
2.1.4 <i>Profitabilitas</i>	17

2.1.5	Struktur Modal	19
2.1.6	Likuiditas	20
2.2	Penelitian Terdahulu.....	21
2.2.1	Kajian Penelitian Terdahulu	24
2.3	Hubungan Antar Variabel	25
2.3.1	Hubungan Struktur Modal Terhadap <i>Return Saham</i>	25
2.3.2	Hubungan Likuiditas Terhadap <i>Return Saham</i>	26
2.3.3	Hubungan Profitabilitas Terhadap <i>Return Saham</i>	27
2.3.4	Hubungan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas.....	28
2.3.5	Hubungan Likuiditas Terhadap Profitabilitas	28
2.3.6	Hubungan Struktur Modal Terhadap <i>Return Saham</i> Melalui Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening.....	29
2.3.7	Hubungan Likuiditas Terhadap <i>Return Saham</i> Melalui Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening.....	30
2.4	Model Empiris	31
2.5	Hipotesis	32
BAB III METODE PENELITIAN.....		33
3.1	Objek dan Subjek Penelitian	33
3.1.1	Objek Penelitian	33
3.1.2	Subjek Penelitian.....	33
3.2	Variabel Penelitian	33
3.2.1	Variabel Dependen.....	34
3.2.2	Variabel Independen	34
3.2.3	Variabel Intervening.....	34
3.3	Definisi Operasional Variabel	35

3.3.1	<i>Return Saham</i>	35
3.3.2	Struktur Modal	36
3.3.3	Likuiditas	36
3.3.4	Profitabilitas	37
3.4	Instrumen atau Alat Pengumpulan Data.....	37
3.5	Data dan Teknik Pengupulan Data	38
3.5.1	Data	38
3.5.2	Teknik Pengumpulan Data.....	38
3.6	Populasi dan Sampel	38
3.6.1	Populasi.....	38
3.6.2	Sampel.....	39
3.7	Teknik Analisis.....	41
3.7.1	Analisis Statistik Deskriptif	41
3.7.2	Uji Asumsi Klasik.....	42
3.7.3	Analisis Jalur.....	45
3.7.4	Uji <i>Sobel Test</i>	48
3.7.5	Uji Hipotesis	49
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN		51
4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	51
4.2	Analisis Deskriptif.....	54
4.3	Uji Asumsi Klasik	56
4.3.1	Uji Normalitas	56
4.3.2	Uji Multikolinearitas	57
4.3.3	Uji Autokorelasi	58
4.3.4	Uji Heteroskedastisitas.....	59

4.4	Analisis Jalur	61
4.5	Uji Hipotesis.....	66
4.6.1	Uji Parsial (Uji T).....	66
4.6.2	Uji <i>Sobel Test</i>	69
4.6.3	Koefisien Determinasi (Adjusted R2).....	72
4.6	Pembahasan	73
6.7.1	Pengaruh Struktur Modal Terhadap <i>Return Saham</i>	73
6.7.2	Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Return Saham</i>	75
6.7.3	Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Return Saham</i>	77
6.7.4	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas	79
6.7.5	Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas.....	80
6.7.6	Pengaruh Struktur Modal Terhadap <i>Return Saham</i> Melalui Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening.....	82
6.7.7	Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Return Saham</i> Melalui Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening.....	84
6.7.8	Pembahasan Temuan Penelitian.....	86
BAB V SIMPULAN		89
5.1	Simpulan.....	89
5.2	Keterbatasan	91
5.3	Implikasi	92
5.3.1	Implikasi Praktis	92
5.3.2	Implikasi Teoritis	93
DAFTAR PUSTAKA		95
LAMPIRAN.....		98

DAFTAR TABEL

Tabel III- 1 Kriteria Pengambilan Sampel	40
Tabel III- 2 Daftar Sampel Nama Perusahaan	40
Tabel IV- 1 Perusahaan yang Diteliti.....	51
Tabel IV- 2 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan Pada Variabel Dependen dan Independen	53
Tabel IV- 3 Analisis Statistik Deskriptif.....	54
Tabel IV- 4 Hasil Uji Normalitas One Sample Kolmogorov-Smirnov Test.....	56
Tabel IV- 5 Hasil Uji Transformasi One Sample Kolmogorov-Smirnov Test ...	57
Tabel IV- 6 Hasil Uji Multikolinearitas	58
Tabel IV- 7 Hasil Uji Autokorelasi.....	59
Tabel IV- 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas Glejser	61
Tabel IV- 9 Hasil Uji Koefisien Jalur Persamaan I.....	62
Tabel IV- 10 Hasil Uji Koefisien Jalur Persamaan II	63
Tabel IV- 11 Hasil Uji T Persamaan I	67
Tabel IV- 12 Hasil Uji T Persamaan II	68
Tabel IV- 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi	72
Tabel IV- 14 Hasil Perhitungan	74
Tabel IV- 15 Hasil Perhitungan	76
Tabel IV- 16 Hasil Perhitungan	78
Tabel IV- 17 Hasil Perhitungan	80
Tabel IV- 18 Hasil Perhitungan	81
Tabel IV- 19 Hasil Perhitungan	83

Tabel IV- 20 Hasil Perhitungan	85
Tabel IV- 21 Hasil Perhitungan	87



DAFTAR GAMBAR

Gambar I- 1 <i>Historical Performance</i>	2
Gambar I- 3 Grafik <i>Return Saham</i>	3
Gambar I- 2 Profitabilitas Sektor <i>Energy</i>	4
Gambar I- 4 Struktur Modal Sektor <i>Energy</i>	5
Gambar I- 5 Likuiditas Sektor <i>Energy</i>	6
Gambar IV- 1 Hasil Uji Heteroskedastisitas Scatterplot	60
Gambar IV- 2 Diagram Jalur	66



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perusahaan	98
Lampiran 2 Data Sampel.....	99
Lampiran 3 Hasil Uji Analisis Deskriptif	100
Lampiran 4 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	101
Lampiran 5 Hasil Uji Hipotesis	104
Lampiran 6 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	105
Lampiran 7 Tabel Durbin-Watson (DW), $\alpha = 5\%$	106
Lampiran 8 Tabel t.....	107
Lampiran 9 Kartu Konsultasi Skripsi.....	108
Lampiran 10 Kartu Tanda Peserta Seminar Proposal Skripsi.....	109

