

KATA PENGANTAR

Pertama-tama penulis ingin mengucapkan puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa yang terus memberikan hikmat dan kesehatan yang luar biasa dalam menyelesaikan tugas akhir persyaratan akademik guna mengejar gelar studi yaitu Strata Dua Magister Manajemen di Universitas Pelita Harapan Kampus Surabaya.

Penulis meyakini bahwa pengungkapan, penyajian, maupun penggunaan kata-kata dan bahasa pada penelitian ini dirasa masih sangat jauh dari sempurna. Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis mengharapkan saran, kritik dan segala bentuk pengarahannya dari semua pihak untuk perbaikan penelitian tugas akhir ini.

Pada kesempatan ini penulis juga ingin mengucapkan terima kasih yang begitu besar kepada pihak-pihak yang telah membantu dan mendukung atas terselesaikannya penelitian ini hingga akhir. Ucapan terima kasih ini khususnya ditujukan kepada:

1. Bapak Dr. Ronald S.T., M.M., CSMA, CDM, PMA, selaku *executive director* dan pembimbing akademik yang membantu banyak hal dalam kehidupan perkuliahan yang saya lalui selama berkuliah di UPH Surabaya.
2. Bapak Dr. Yanuar Dananjaya B.Sc., M.M., selaku dosen pembimbing utama yang telah mencurahkan perhatian yang begitu besar, tenaga, kasih sayang serta memberikan dorongan yang begitu tinggi kepada saya dari awal hingga penelitian ini dapat diselesaikan.
3. Ibu Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing kedua yang telah membantu dan memberikan saran-saran serta perhatian sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian ini.
4. Bapak Dr. Victor Soeindra S.E., M.M., selaku dosen penguji pertama yang turut memberikan masukan dan arahan kepada penulis untuk penyelesaian penelitian ini.
5. Ibu Dr. Amelia S.E., RFP-I., M.M., CSMA, selaku dosen penguji kedua yang turut membantu saya dalam memberi masukan.
6. Keluarga saya, Papa I Gde Ketut Putradana, Mama Ni Luh Made Ratni, Kakak I Gde Putu Paramartha yang senantiasa mendoakan, memberikan

semangat dan dukungan dalam menyelesaikan penelitian ini.

7. Pacar saya, Ni Luh Putu Ayu Cintya Dewi yang senantiasa mendukung dan mendoakan saya dalam menyelesaikan penelitian ini. Serta memberikan semangat setiap malamnya.
8. Teman-teman seperjuangan di jurusan Finance: Gilang, Evan, Ferry, Monica, Sella, dan Pak Yusuf yang sudah membantu dan memberikan dukungan dalam penelitian ini.
9. Teman-teman seperjuangan saya sejak S1: Nancy dan Zatira yang sudah banyak membantu memberikan semangat dan doa dalam penyelesaian penelitian ini.
10. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebut satu persatu yang telah membantu penulis dalam penyusunan penelitian ini.

Hanya doa yang dapat penulis panjatkan semoga Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas semua kebaikan dan dukungan dari Bapak, Ibu, Saudara, dan teman-teman sekaligus. Semoga penelitian ini bisa bermanfaat terutama bagi diri pribadi penulis serta pihak-pihak yang berkepentingan dengan topik yang sama. Segala kritik dan saran atas penelitian ini tentunya akan sangat bermanfaat untuk penyempurnaan selanjutnya.

Surabaya, 18 Januari 2021

I Gde Ray Wiryasutha

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TUGAS AKHIR	ii
PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING TUGAS AKHIR	iii
LEMBAR PERSETUJUAN TIM PENGUJI TUGAS AKHIR	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Batasan Penelitian	11
1.3 Rumusan Masalah	11
1.4 Tujuan Penelitian	13
1.5 Manfaat Penelitian	14
1.5.1 Manfaat Teoritis	14
1.5.2 Manfaat Praktis	15
1.6 Sistematika Penulisan	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	17
2.1 Landasan Teori.....	17
2.1.1 <i>Capital Structure</i>	17
2.1.1.1 <i>Trade-Off Theory</i>	18
2.1.1.1.1 <i>Financial Distress</i>	19
2.1.1.1.2 <i>Tax Shield</i>	20
2.1.1.2 <i>Pecking Order Theory</i>	21
2.1.1.2.1 <i>The Signaling Model</i>	22
2.1.1.2.2 <i>Agency Theory</i>	23
2.1.2 <i>Stock Return</i>	24
2.1.3 <i>Firm Size</i>	25

2.1.4	<i>Growth</i>	26
2.1.5	<i>Tangibility</i>	27
2.1.6	<i>Liquidity</i>	28
2.1.7	<i>Profitability</i>	29
2.2	Penelitian Terdahulu	30
2.3	Pengembangan Hipotesis	33
2.3.1	Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Debt Level</i>	33
2.3.2	Pengaruh <i>Growth</i> terhadap <i>Debt Level</i>	34
2.3.3	Pengaruh <i>Tangibility</i> terhadap <i>Debt Level</i>	34
2.3.4	Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap <i>Debt Level</i>	35
2.3.5	Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Debt Level</i>	35
2.3.6	Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Stock Return</i>	36
2.3.7	Pengaruh <i>Growth</i> terhadap <i>Stock Return</i>	37
2.3.8	Pengaruh <i>Tangibility</i> terhadap <i>Stock Return</i>	37
2.3.9	Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap <i>Stock Return</i>	38
2.3.10	Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Stock Return</i>	39
2.3.11	Pengaruh <i>Debt Level</i> terhadap <i>Stock Return</i>	40
2.3.12	Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Stock Return</i> melalui <i>Debt Level</i>	40
2.3.13	Pengaruh <i>Growth</i> terhadap <i>Stock Return</i> melalui <i>Debt Level</i>	41
2.3.14	Pengaruh <i>Tangibility</i> terhadap <i>Stock Return</i> melalui <i>Debt Level</i>	42
2.3.15	Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap <i>Stock Return</i> melalui <i>Debt Level</i>	43
2.3.16	Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Stock Return</i> melalui <i>Debt Level</i>	44
2.4	Model Penelitian	45
2.5	Bagan Alur Berpikir	46
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		48
3.1	Jenis Penelitian	48
3.2	Populasi dan Sampel	48
3.2.1	Populasi	48
3.2.2	Sampel	49
3.3	Metode Pengumpulan Data	49
3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	50
3.5	Metode Analisis	51

3.5.1	Statistik Deskriptif	51
3.5.2	Uji Asumsi Klasik.....	52
3.5.2.1	Normalitas.....	52
3.5.2.2	Multikolineritas.....	52
3.5.2.3	Heterokedastisitas	53
3.5.2.4	Linearitas	54
3.5.3	Analisis Regresi Linear Berganda.....	54
3.5.4	Uji Sobel	55
3.5.5	Uji Statistik F	56
3.5.6	Koefisien Determinasi (R^2).....	56
3.5.7	Pengujian Hipotesis.....	57
3.5.7.1	Uji Statistik t	57
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	58
4.1	Gambaran Umum.....	58
4.2	Analisis Data	59
4.2.1	Statistik Deskriptif	60
4.2.2	Uji Asumsi Klasik.....	63
4.2.2.1	Uji Normalitas.....	63
4.2.2.2	Uji Heterokedastisitas	65
4.2.2.3	Uji Multikolinearitas.....	66
4.2.2.4	Uji Linearitas	68
4.2.3	Hasil Pengujian Kelayakan Data.....	70
4.2.3.1	Uji Statistik F.....	71
4.2.3.2	Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	72
4.2.3.3	Analisis Regresi Linear Berganda	73
4.2.4	Hasil Pengujian Hipotesis	77
4.2.4.1	Uji Statistik t	77
4.2.4.2	Uji Sobel Test (Analisis Jalur).....	81
4.3	Pembahasan.....	84
4.3.1	Pengaruh Firm Size Terhadap Debt Level (H1)	85
4.3.2	Pengaruh Growth Terhadap Debt Level (H2).....	85
4.3.3	Pengaruh Tangibility Terhadap Debt Level (H3)	86

4.3.4	Pengaruh Liquidity Terhadap Debt Level (H4)	86
4.3.5	Pengaruh Profitability Terhadap Debt Level (H5).....	87
4.3.6	Pengaruh Firm Size Terhadap Stock Return (H6)	88
4.3.7	Pengaruh Growth Terhadap Stock Return (H7).....	88
4.3.8	Pengaruh Tangibility Terhadap Stock Return (H8)	89
4.3.9	Pengaruh Liquidity Terhadap Stock Return (H9)	89
4.3.10	Pengaruh Profitability Terhadap Stock Return (H10).....	90
4.3.11	Pengaruh Debt Level Terhadap Stock Return (H11)	91
4.3.12	Peran Debt Level dalam memediasi pengaruh variabel independen terhadap Stock Return (H12-H16)	92
BAB V KESIMPULAN		99
5.1	Simpulan	99
5.2	Simpulan Atas Hipotesis	99
5.2.1	Pengaruh Firm Size Terhadap Debt Level	99
5.2.2	Pengaruh Growth Terhadap Debt Level	100
5.2.3	Pengaruh Tangibility Terhadap Debt Level	100
5.2.4	Pengaruh Liquidity Terhadap Debt Level.....	101
5.2.5	Pengaruh Profitability Terhadap Debt Level	101
5.2.6	Pengaruh Firm Size Terhadap Stock Return	102
5.2.7	Pengaruh Growth Terhadap Stock Return	102
5.2.8	Pengaruh Tangibility Terhadap Stock Return.....	103
5.2.9	Pengaruh Liquidity Terhadap Stock Return.....	103
5.2.10	Pengaruh Profitability Terhadap Stock Return	104
5.2.11	Pengaruh Debt Level Terhadap Stock Return.....	104
5.2.12	Peran Debt Level dalam memediasi pengaruh variabel independen terhadap Stock Return (H12-H16)	105
5.3	Implikasi.....	106
5.3.1	Implikasi Teoritis	106
5.3.2	Implikasi Manajerial	106
5.4	Rekomendasi.....	111
DAFTAR PUSTAKA		112

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik perbandingan IHSG dan LQ45 dalam 10 Tahun terakhir.....	3
Gambar 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	31
Gambar 2.2 Model Penelitian Terdahulu	32
Gambar 2.3 Model Penelitian	45



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Hubungan Faktor – Faktor yang Berpengaruh pada Capital Structure Berdasarkan Jurnal	6
Tabel 1.2 Data Hubungan Faktor – Faktor yang Berpengaruh pada Stock Return Berdasarkan Jurnal	6
Tabel 3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	50
Tabel 4.1 Jumlah Emiten Non-Perbankan LQ45	58
Tabel 4.2 Jumlah Sampel	59
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif.....	60
Tabel 4.4 Uji Normalitas Model Regresi 1	63
Tabel 4.5 Uji Normalitas Model Regresi 2	64
Tabel 4.6 Uji Heterokedastisitas Model Regresi 1	65
Tabel 4.7 Uji Heterokedastisitas Model Regresi 2	66
Tabel 4.8 Uji Multikolinearitas Model Regresi 1	67
Tabel 4.9 Uji Multikolinearitas Model Regresi 2	67
Tabel 4.10 Hasil Uji Linearitas antara Debt Level dan Firm Size	68
Tabel 4.11 Hasil Uji Linearitas antara Debt Level dan Growth	68
Tabel 4.12 Hasil Uji Linearitas antara Debt Level dan Tangibility	68
Tabel 4.13 Hasil Uji Linearitas antara Debt Level dan Liquidity.....	69
Tabel 4.14 Hasil Uji Linearitas antara Debt Level dan Profitability	69
Tabel 4.15 Hasil Uji Linearitas antara Stock Return dan Firm Size.....	69
Tabel 4.16 Hasil Uji Linearitas antara Stock Return dan Growth	69
Tabel 4.17 Hasil Uji Linearitas antara Stock Return dan Tangibility.....	69
Tabel 4.18 Hasil Uji Linearitas antara Stock Return dan Liquidity.....	70
Tabel 4.19 Hasil Uji Linearitas antara Stock Return dan Profitability	70
Tabel 4.20 Hasil Uji Linearitas antara Stock Return dan Debt Level.....	70
Tabel 4.21 Uji Statistik F Model Regresi 1	71
Tabel 4.22 Uji Statistik F Model Regresi 2	71
Tabel 4.23 Analisis Koefisien Determinasi (R^2) Model Regresi 1	72

Tabel 4.24 Analisis Koefisien Determinasi (R^2) Model Regresi 2	72
Tabel 4.25 Analisis Regresi Linear Berganda Model Regresi 1	73
Tabel 4.26 Analisis Regresi Linear Berganda Model Regresi 2	75
Tabel 4.27 Uji t Statistik untuk Hipotesis 1 - 5	77
Tabel 4.28 Uji t Statistik untuk Hipotesis 6 - 11	79
Tabel 4.29 Hasil Sobel Test untuk Hipotesis 12 - 16	92



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN A: DATA PENELITIAN UJI REGRESI.....	A-1
LAMPIRAN B: HASIL PENGOLAHAN DATA.....	B-1

