

**PENGUJIAN MODEL SIMULTANITAS ASOSIASI *CAPITAL
STRUCTURE, INVESTMENT DECISION* DAN *STOCK RETURN*:
Studi Empiris Pada Industri Manufaktur di Indonesia**

Skripsi S-1



OLEH :

JESSY NOVITA DJASWADI

3103012305

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2015

PENGUJIAN MODEL SIMULTANITAS ASOSIASI *CAPITAL*
STRUCTURE, INVESTMENT DECISION DAN *STOCK RETURN*: Studi
Empiris Pada Industri Manufaktur di Indonesia

SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen

OLEH:
JESSY NOVITA DJASWADI
3103012305

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2015

**SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan
PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya, Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Jessy Novita Djaswadi

NRP : 3103012305

Judul Skripsi : Pengujian Model Simultanitas Asosiasi *Capital Structure, Investment Decision, dan Stock Return*: Studi Empiris Pada Industri Manufaktur di Indonesia.

Menyatakan bahwa tugas skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian surat pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 18 November 2015

Yang menyatakan,



Jessy Novita D

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PENGUJIAN MODEL SIMULTANITAS ASOSIASI *CAPITAL
STRUCTURE, INVESTMENT DECISION* DAN *STOCK RETURN*: Studi
Empiris Pada Industri Manufaktur di Indonesia**

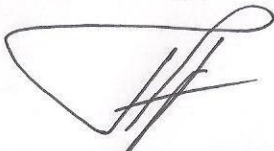
OLEH:

JESSY NOVITA DJASWADI

3103012305

**Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan
Kepada Tim Penguji**

Pembimbing I,



Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, MM.

Tanggal: 24/11/2015

Pembimbing II,



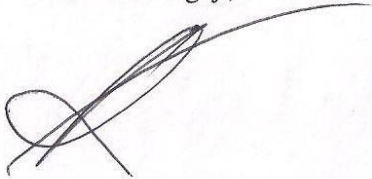
Drs. Ec. Siprianus S. Sina, MM.

Tanggal: 25/11/2015

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh Jessy Novita Djaswadi dengan NRP : 3103012305 telah diuji pada tanggal 13 Januari 2016 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji,


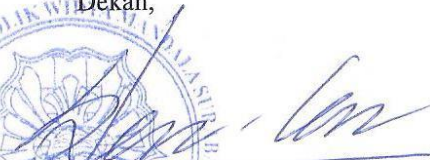


Drs. Ec. Yulius Koesworo, MM., QWP

NIK. 311.89.0152

Mengetahui,

Dekan,



Dr. Eodovicus Lasdi, MM., Ak

NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si

NIK. 311.99.0369

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat dan pemyertaan selama ini berupa kesehatan dan kemampuan sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengujian Model Simultanitas *Asosiasi Capital Structure, Investment Decision, dan Stock Return: Studi Pada Industri Manufaktur di Indonesia*” sesuai dengan ketentuan yang telah ditetapkan.

Selama kegiatan tugas akhir dan penyusunan laporan ini, penulis telah mendapatkan banyak bantuan dari berbagai pihak. Dengan rasa rendah hati dan hormat, dalam kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih sebesar besarnya kepada :

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, SE., MM., Ak selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya .
2. Ibu Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Robertus Sigit H. L, SE., M.Sc selaku Sekretaris Jurusan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Bapak Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, MM., selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan waktu, kesabaran, pengarahan, dan kepercayaan yang bermanfaat dalam penulisan tugas akhir.
5. Bapak Drs. Ec. Siprianus S. Sina, MM., selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan banyak waktu, pengarahan, kesabaran, menjadi tokoh penguat dan penginspirasi bagi penulis.

6. Orang tua dan saudara-saudara tercinta yang selalu memberikan motivasi baik mental maupun materi.
7. Teman-teman seperjuangan *National Conference Faculty of Bisnis* (NCFB) antara lain Bunga Rahayu, Amelia Ramadhani, Fenska C. Tandra, Maria Meyrita C.P, dan Yoshiko Vania yang memberikan solusi selama penulisan skripsi.
8. Kekasih tersayang yaitu Natanael Octodion yang selalu memberi semangat dan membantu selama penulisan skripsi.
9. Para sahabat “BIDU” antara lain: Bunga Rahayu, Amelia Ramadhani, Frissilya Making, Revida Putri, Yulius Holdeny, Allan Christian, Maylando Djody dan Wido Setyo yang selalu memberikan semangat selama penulisan skripsi.
10. Teman-teman di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang tidak dapat disebutkan namanya yang telah membantu dalam doa, semangat, waktu dan sebagainya.

Pada akhirnya penulis berharap semoga laporan tugas akhir ini bisa menjadi wacana bagi semua pihak. Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, saran dan kritik dari berbagai pihak sangat diperlukan untuk memperbaiki penulisan berikutnya.

Surabaya, 18 November 2015

Penulis

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRACT	xiv
ABSTRAK.....	xv
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Sistematika Skripsi.....	6
BAB 2 TINJAUAN KEPUSTAKAAN.....	8
2.1 Penelitian Terdahulu	8
2.1.1 Struktur Modal dan <i>Return</i> Saham.....	8
2.1.2 Struktur Modal dan Keputusan Investasi	10
2.1.3 Keputusan Investasi dan <i>Return</i> Saham	11
2.2 Landasan Teori.....	12
2.2.1 Struktur Modal	12
2.2.2 <i>Return</i> saham	20

2.2.3 Keputusan Investasi	28
2.2.4 Hubungan antar Variabel	36
2.3 Model Penelitian	41
2.4 Hipotesis Penelitian	42
BAB 3 METODE PENELITIAN	43
3.1 Jenis Penelitian.....	43
3.2 Identifikasi Variabel.....	43
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	44
3.4 Jenis Data	46
3.5 Metode dan Alat Pengumpulan Data	47
3.6 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	47
3.7 Teknik Analisis Data.....	47
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	49
4.1 Sampel Penelitian.....	49
4.2 Deskripsi Data.....	50
4.2.1 <i>Capital Structure</i>	50
4.2.2 <i>Stock Return</i>	51
4.2.3 <i>Investment Decision</i>	52
4.2.4 <i>Size</i>	53
4.2.5 <i>Profitability</i>	55
4.2.6 <i>Firm Value</i>	56
4.2.7 <i>Cash Flow</i>	57
4.3 Analisis Data	58
4.3.1 Uji Normalitas.....	58
4.3.2 Pengujian Hipotesis.....	59
4.4 Pembahasan	61
4.4.1 Hubungan Resiprokal <i>Capital Structure</i> dan <i>Stock Return</i>	62

4.4.2 Hubungan Resiprokal antara <i>Stock Return</i> dan <i>Investment Decision</i>	63
4.4.3 Hubungan Resiprokal antara <i>Capital Structure</i> dan <i>Investment Decision</i>	65
4.4.4 Variabel Kontrol	66
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN	71
5.1 Simpulan	71
5.2 Saran	72
DAFTAR PUSTAKA	73
LAMPIRAN	81

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Sampel Penelitian	49
Tabel 4.2 Deskriptif <i>Capital Structure</i>	50
Tabel 4.3 Deskriptif <i>Stock Return</i>	51
Tabel 4.4 Deskriptif <i>Investment Decision</i>	52
Tabel 4.5 Deskriptif <i>Size</i>	54
Tabel 4.6 Deskriptif <i>Profitability</i>	55
Tabel 4.7 Deskriptif <i>Firm Value</i>	56
Tabel 4.8 Deskriptif <i>Cash Flow</i>	57
Tabel 4.9 Uji Normalitas	58
Tabel 4.10 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	41
Gambar 4.1 Diagram rata-rata <i>Capital Structure</i>	51
Gambar 4.2 Diagram rata-rata <i>Stock Return</i>	52
Gambar 4.3 Diagram rata-rata <i>Investment</i>	53
Gambar 4.4 Diagram rata-rata <i>Size</i>	54
Gambar 4.5 Diagram rata-rata <i>Profitability</i>	55
Gambar 4.6 Diagram rata-rata <i>Firm Value</i>	56
Gambar 4.7 Diagram rata-rata <i>Cash Flow</i>	58
Gambar 4.8 Hubungan Resiprokal antara <i>Capital Structure, Stock Return,</i> <i>dan Investment Decision</i>	61

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan.....	81
Lampiran 2. Data Siap Olah	84
Lampiran 3. Deskriptif Statistik.....	99
Lampiran 4. Hasil Ouput <i>Capital Structure</i>	100
Lampiran 5. Hasil Ouput <i>Stock Return</i>	101
Lampiran 6. Hasil Ouput <i>Investment Decision</i>	102

ABSTRACT

The aim of this research is to test the reciprocal relationship between capital structure and stock return, stock return and investment decision, capital structure and investment decision in manufacturing industry listed on Indonesia Stock Exchange. The research period is 2010-2014 with the estimate periode is 2004-2009. Using purposive sampling method, the sample consists of 59 companies. Two-Stage Least Square is used to test the hypothesis. The results show that there are reciprocal relationships between capital structure and stock return, stock return and investment decision, capital structure and investment decision. Capital structure has a negative effect on investment decision and stock return. Stock return has a positive effect on capital structure but negative effect on investment decision. Whilst investment decision has a positive effect on capital structure and stock return. The control variables that significantly affect capital structure are size, profitability, and investment decision of previous year. While the control variables significantly affect stock return are profitability, firm value of previous year, cash flow, and momentum. And then the control variables significantly affect investment decision are size, profitability, cash flow, investment decision of previous year, and capital structure of previous year.

Keywords: *Capital structure, Stock return, Investment decision, Simultaneous equation model (SEM).*

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji hubungan resiprokal antara struktur modal dan *return* saham, *return* saham dan keputusan investasi, serta struktur modal dan keputusan investasi pada industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Periode penelitian ini pada tahun 2010-2014 dengan tahun estimasi 2004-2009. Dengan menggunakan metode *purposive sampling* diperoleh sampel sebanyak 59. Metode statistika yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah *Two-Stage Least Square*. Hasilnya menunjukkan bahwa terdapat hubungan resiprokal antara struktur modal dan *return* saham, struktur modal dan keputusan investasi, serta *return* saham dan keputusan investasi sebagaimana yang dihipotesiskan. Struktur modal berpengaruh negatif terhadap keputusan investasi dan *return* saham. *Return* saham berpengaruh positif terhadap struktur modal tetapi berpengaruh negatif terhadap keputusan investasi. Sedangkan keputusan investasi berpengaruh positif terhadap struktur modal maupun *return* saham. Adapun variabel kontrol yang signifikan mempengaruhi struktur modal adalah ukuran perusahaan, profitabilitas, dan keputusan investasi tahun sebelumnya. Di samping itu, variabel kontrol yang signifikan mempengaruhi *return* saham adalah profitabilitas, nilai perusahaan tahun sebelumnya, arus kas, dan *momentum*. Variabel kontrol yang signifikan mempengaruhi keputusan investasi adalah ukuran perusahaan, profitabilitas, arus kas, keputusan investasi tahun sebelumnya, dan kebijakan struktur modal tahun sebelumnya.

Kata kunci: Struktur modal, *Return* saham, Keputusan investasi, *Simultaneous Equation Model (SEM)*.