



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN MANAJERIAL
DAN *LEVERAGE* TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN RITEL DI INDONESIA**

SKRIPSI

Fauziah Nafishah

1502025101

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN MANAJERIAL
DAN *LEVERAGE* TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN RITEL
DI INDONESIA**

SKRIPSI

Fauziah Nafishah

1502025101

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019









ABSTRAK

Fauziah Nafishah (1502025101)

“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN LEVERAGE TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN RITEL DI INDONESIA”

Skripsi. Program Strata Satu Program studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Kata kunci: kepemilikan manajerial, leverage, *return* saham

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial, dan leverage terhadap *return* saham pada perusahaan ritel di Indonesia.

Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif, variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari struktur kepemilikan manajerial dan leverage sedangkan variabel dependen adalah *return* saham. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Pemilihan sampel melalui metode *purposive sampling*. Terdapat 7 (tujuh) perusahaan yang memiliki kriteria sebagai sampel penelitian, sehingga data penelitian berjumlah 35 data. Teknik pengumpulan data yang dilakukan adalah telaah dokumen, data yang ditelaah adalah laporan keuangan tahunan (*annual report*), jurnal penelitian terdahulu dan literatur lain yang berkaitan dengan masalah penelitian. Teknik pengolahan dan analisis data meliputi analisis manajemen keuangan, analisis regresi linier berganda, uji asumsi klasik, uji hipotesis, uji koefisien determinasi dan uji koefisien determinasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial kepemilikan manajerial berpengaruh dan signifikan terhadap *return* saham, dan leverage secara parsial tidak berpengaruh dan signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan secara simultan kepemilikan manajerial, dan leverage berpengaruh terhadap *return* saham.

Maka dari itu, ada baiknya pihak internal perusahaan lebih meningkatkan kinerja perusahaan karena kinerja perusahaan dan produksi perusahaan yang baik akan membuat investor tertarik untuk menanamkan saham pada perusahaan tersebut.

ABSTRACT

Fauziyah Nafishah (1502025101)

"THE EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP AND LEVERAGE ON STOCK RETURNS IN COMPANIES IN INDONESIA"

The Undergraduate Thesis of Management Study Program. Faculty of Economics and Business University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta

Keywords: Managerial Ownership, Leverage, Stock Returns

This study aims to determine the effect of managerial ownership, and leverage on stock returns in retail companies in Indonesia.

The research method used in this study is a quantitative method, the independent variable used in this study consists of managerial ownership structure and leverage while the dependent variable is stock returns. The population in this study are retail companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) listed on the Indonesia Stock Exchange 2013-2017 period. Sample selection through purposive sampling method. There are 7 (seven) companies that have criteria as research samples, so that the research data totaled 35 data. Data collection techniques used are document review, the data analyzed are annual financial reports (annual report), previous research journals and other literature relating to research problems. Data processing and analysis techniques include financial management analysis, multiple linear regression analysis, classic assumption test, hypothesis test, coefficient of determination test and coefficient of determination test.

The results showed that managerial ownership partially influential and significant on stock returns, and partial leverage had no significant and significant effect on stock returns. While simultaneously managerial ownership, and leverage affect stock returns. Therefore, it is better for the company's internal parties to improve the company's performance because the company's performance and good company production will make investors interested in investing in these companies.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillah, segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT Tuhan Yang Maha Esa, karena dengan segala rahmat dan kuasaNya, pada akhirnya saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial dan Leverage terhadap Return Saham pada Perusahaan Ritel di Indonesia”. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak serta perhatian, ide, dan waktu kepada penulis sepanjang masa perkuliahan, penulis tidak akan dapat menyelesaikan laporan ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA)
2. Bapak Nuryadi Wijiharjono, S.E, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA)
3. Bapak Zulpahmi, S.E, M.Si, selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA)
4. Bapak Dr. Sunarta, S.E, M.M selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA)
5. Bapak Tohirin, S.H.I, M.Pd.I selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA)
6. Bapak Faizal Ridwan Zamzany.,S.E.,M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA)

8. Ibu Ummu Salma Al Azizah., SEI., M.Se, selaku Dosen Pembimbing II yang telah membimbing, mengarahkan dan memberikan masukan serta saran-saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Dosen-dosen yang telah memberi bekal ilmu yang berguna terutama kepada Bapak Edi Setiawan S.E.,MM selama peneliti menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
10. Orang tua dan keluarga penulis, atas doa, cinta, dukungan, waktu, dan segalanya untuk penulis di sepanjang hidup penulis. Tanpa dukungan kalian penulis tidak akan bisa menyelesaikan skripsi ini.
11. Kepada sahabat terkasih selama kuliah, Kak Neneng, Fuji Lestari, Inggit Hasti Madziyyah, Dyan Nur Aulia, Eka Nurul Izzah, , Fauziyanur Istiqomah yang memberikan dukungan serta semangat skripsi ini bisa selesai.
12. Serta kepada pihak-pihak lain yang penulis tidak dapat sebutkan satu per satu yang selama ini telah memberikan kontribusi pada penulisan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki sangat banyak kekurangan. Dengan segala kerendahan hati penulis mengharapkan kritik dan saran dari pembaca yang bersifat membangun untuk kebaikan penulis dan laporan tugas akhir kedepannya. Dan diharapkan ada penelitian lebih lanjut dengan judul terkait Besar harapan penulis agar laporan akhir ini dapat bermanfaat dan menjadi ilmu pengetahuan bagi para pembaca.

Jakarta, 26 Agustus 2019



(Fauziah Nafishah)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISIONALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR GRAFIK	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Permasalahan.....	5
1.2.1 Identifikasi Masalah	6
1.2.2 Pembatasan Masalah	6
1.2.3 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Masalah.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	9
2.2 Telaah Pustaka	20
2.2.1 Struktur Kepemilikan	21
2.2.1.1 Pengertian Struktur Kepemilikan	21
2.2.1.2 Teori Kepemilikan Institusional	21

2.2.1.3 <i>Teori Kepemilikan Manajerial</i>	22
2.2.1.4 <i>Teori Kepemilikan Publik</i>	23
2.2.2 <i>Leverage</i>	26
2.2.2.1 <i>Teori Operating Leverage</i>	27
2.2.2.2 <i>Teori Financial Leverage</i>	28
2.2.3 <i>Return Saham</i>	29
2.3 <i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	26
2.4 <i>Rumusan Hipotesis</i>	27
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 <i>Metode Penelitian</i>	29
3.2 <i>Operasional Variabel</i>	29
3.2.1 <i>Variabel Dependen</i>	30
3.2.2 <i>Variabel Independen</i>	30
3.3 <i>Populasi dan Sampel</i>	32
3.4 <i>Teknik pengumpulan data</i>	33
3.4.1 <i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	33
3.4.2 <i>Teknik Pengumpulan Data</i>	33
3.5 <i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i>	34
3.5.1 <i>Uji Asumsi Klasik</i>	34
<i>Uji Normalitas</i>	34
<i>Uji Autokorelasi</i>	35
<i>Uji Multikolinieritas</i>	35
<i>Uji Heteroskedastisitas</i>	36
3.5.2 <i>Analisis Deskriptif</i>	37
3.5.3 <i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	37
3.5.4 <i>Analisis Koefisien Determinasi (R^2)</i>	38
3.5.5 <i>Pengujian Hipotesis</i>	38
3.5.5 <i>Analisis Koefisien Korelasi dan Koefisien Determinasi</i>	40
3.5.5.3 <i>Analisis Koefisien Determinasi (R^2)</i>	40

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

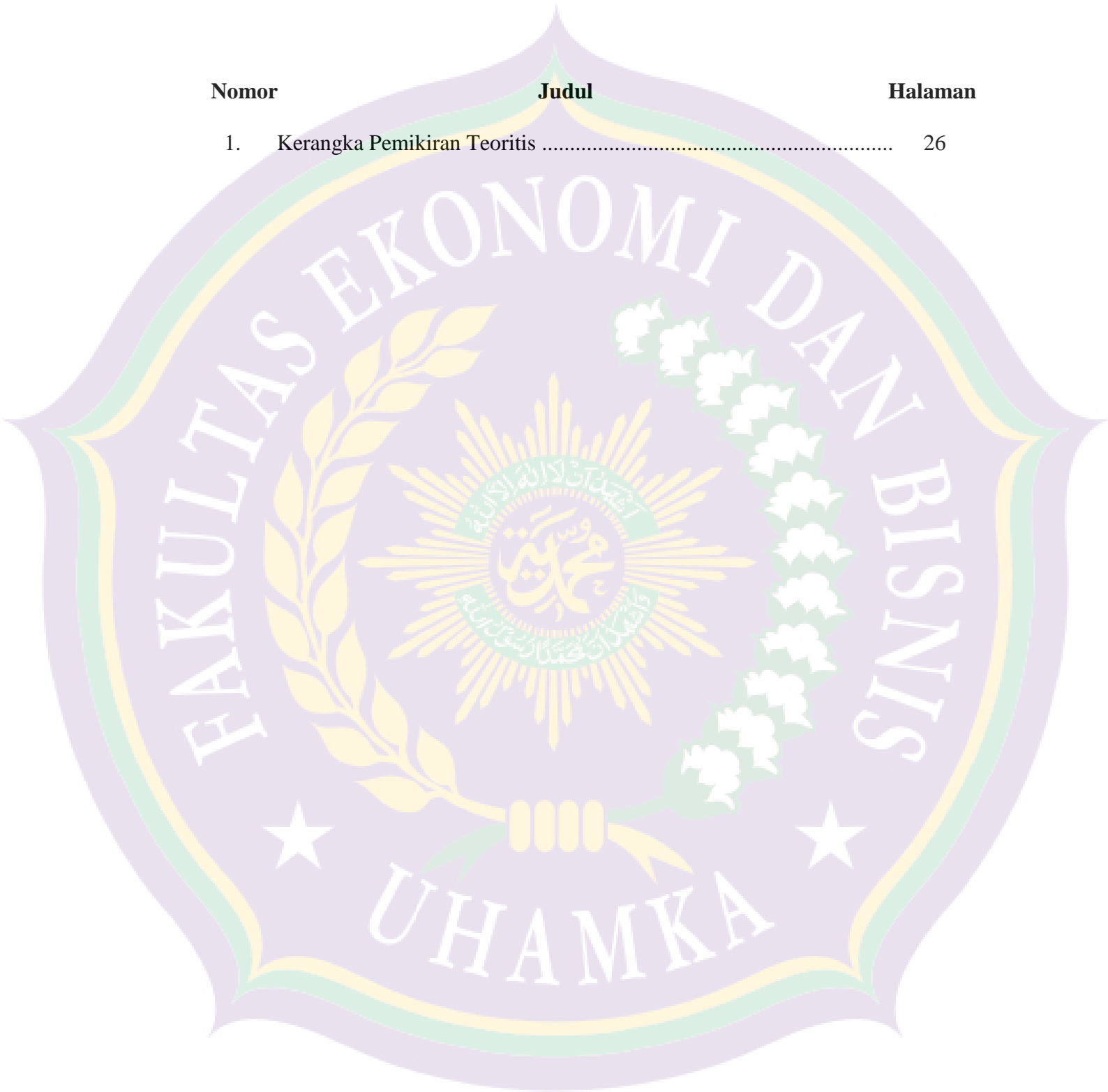
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	44
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan Ritel.....	44
4.1.2 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	44
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan	45
4.2 Hasil, Pengolahan dan Pembahasan Data	52
4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan	52
4.2.1.1 Kepemilikan Manajerial	53
4.2.1.2 Leverage.....	54
4.2.1.3 Return Saham.....	56
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	57
4.2.2.1 Uji Normalitas	57
4.2.2.2 Uji Multikolinieritas.....	59
4.2.2.3 Uji Autokorelasi	60
4.2.2.4 Uji Heteroskedastisitas	61
4.2.3 Analisis Regresi Linier Berganda	62
4.2.4 Pengujian Hipotesis	64
4.2.4.1 Uji Parsial (Uji Statistik t).....	64
4.2.4.2 Uji Simultan (Uji Statistik F).....	65
4.2.4.3 Analisis Koefisien Determinan (R^2).....	66
4.3 Pembahasan Umum.....	67
4.3.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Return Saham	67
4.3.2 Pengaruh Leverage Terhadap Return Saham.....	68
4.2.3 Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial dan Leverage Terhadap Return Saham	68
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	69
5.2 Saran.....	71
DAFTAR PUSTAKA	73
DAFTAR LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Gambaran Penelitian Terdahulu	9
2.	Operasional Struktur Kepemilikan, Leverage, dan Return Saham	20
3.	Populasi Penelitian	35
4.	Daftar Sampel Penelitian.....	37
5.	Perhitungan Kepemilikan Manajerial	42
6.	Perhitungan Leverage.....	50
7.	Perhitungan Return Saham.....	58
8.	Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	59
9.	Hasil Uji <i>Multikolinieritas</i>	59
10.	Hasil Uji <i>Autokorelasi</i>	59
11.	Analisis Regresi Linier Berganda.....	62
12.	Hasil Uji Statistik <i>t</i>	64
13.	Hasil Uji Statistik <i>F</i>	65
14.	Hasil Analisis Koefisien Determinasi	40

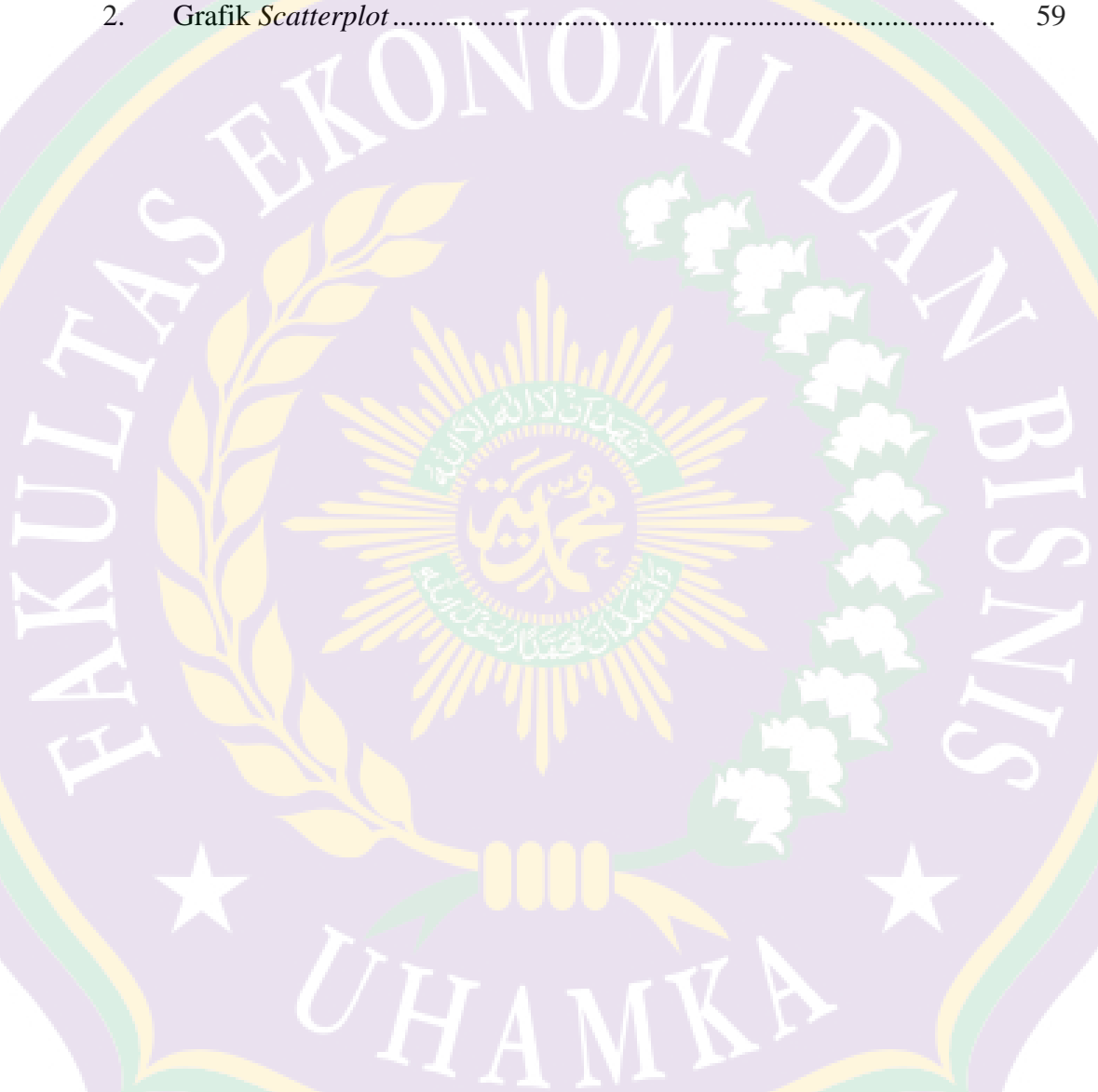
DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Kerangka Pemikiran Teoritis	26



DAFTAR GRAFIK

Nomor	Judul	Halaman
1.	Grafik Normal P-P Plot.....	57
2.	Grafik <i>Scatterplot</i>	59



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Populasi Perusahaan Ritel periode 2013-2017	1/20
2.	Sampel Perusahaan Ritel Periode 2013-2017	2/20
3.	Rekapitulasi Struktur Kepemilikan Manajerial Tahun 2013-2017	3/20
4.	Rekapitulasi Leverage Tahun 2013-2017	5/20
5.	Rekapitulasi Return Saham Tahun 2013-2017.....	6/20
6.	Hasil Uji <i>Regresi Linier Berganda</i>	7/20
7.	Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	8/20
8.	Hasil Analisis <i>Grafik Normal P-P Plot</i>	9/20
9.	Hasil Uji <i>Multikolinieritas</i>	9/20
10.	Hasil Uji <i>Heteroskedastisitas</i>	9/20
11.	Hasil Uji <i>Autokorelasi</i>	10/20
12.	Hasil Uji <i>Koefisien Determinan (R²)</i>	11/20
13.	Hasil Uji <i>Parsial (Uji statistik t)</i>	12/20
14.	Hasil Uji <i>Simultan (Uji statistik F)</i>	13/20
15.	Tabel Durbin Watson (DW), $\alpha = 5\%$	14/20
16.	Tabel t.....	15/20
17.	Tabel F.....	16/20
18.	Tabel Persetujuan Judul Proposal Skripsi	17/20
19.	Surat Tugas.....	18/20
20.	Catatatn Konsultasi Pembimbing I.....	19/20
21.	Catatan Konsultasi Pembimbing II	20/20

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Laporan keuangan merupakan ringkasan dari suatu proses pencatatan transaksi-transaksi keuangan yang terjadi selama tahun buku yang bersangkutan. Perusahaan biasanya menggunakan laporan keuangan sebagai media untuk menyampaikan informasi keuangan mengenai pertanggungjawaban pihak manajemen kepada pihak-pihak eksternal perusahaan agar pihak-pihak eksternal perusahaan memperoleh informasi tentang kinerja perusahaan. Informasi laba yang digunakan sebagai parameter untuk mengukur kinerja manajemen terdapat dalam laporan laba/rugi yang dilaporkan oleh perusahaan (Budiono, Ningsaptiti, 2010).

Laporan Laba/Rugi adalah salah satu laporan yang penting dalam laporan keuangan yang harus dibuat oleh perusahaan. Karena di dalamnya terdapat informasi laba yang bermanfaat bagi pemakai informasi laporan keuangan untuk mengetahui kemampuan dan kinerja keuangan perusahaan. Menurut Statement of Financial Accounting Concept (SFAC) No.1, informasi laba merupakan indikator ukur manajemen dalam mencapai tujuan yang telah ditetapkan serta untuk memperkirakan earning power perusahaan dimasa mendatang. Informasi laba sering menjadi target rekayasa melalui tindakan oportunistis manajemen untuk memaksimalkan kepuasannya (Ningsaptiti, 2010).

Studi menganalisis dampak keputusan pembiayaan pada kinerja dan profitabilitas biasanya menggunakan beberapa yang paling relevan faktor penentu struktur modal. Perusahaan Rumania menggunakan lebih banyak utang ketika mereka ingin melakukan ekspansi, tetapi mereka mencoba melakukannya membiayai aset tetap mereka dengan dana internal. Selain itu, untuk menghindari risiko, perusahaan menguntungkan dan mereka mempertahankan likuiditas tinggi menghindari leverage (Serghiescu dan Vaidean, 2013). Secara teoritis, beberapa faktor karakteristik perusahaan dapat mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan dan nilai perusahaan, keduanya secara langsung dan tidak langsung. Mereka adalah kepemilikan manajerial, leverage keuangan, profitabilitas, ukuran perusahaan, dan peluang investasi (Weston and Copeland, 1992; Chen and Steiner, 1999, 2000; Iturriaga and Sanz, 2001; Brigham and Houston, 2004; Al-Najjar, 2009; Al-Shubiri, 2011).

Kepemilikan manajerial adalah hasil dari realisasi upaya perusahaan untuk mengurangi masalah keagenan. Itu akan mengurangi kesempatan untuk bertindak dan merugikan kepentingan pemegang saham. Menurut Keown et al. (2005), dividen pembayaran bukanlah hasil langsung dari proses pemantauan yang lebih dekat dengan manajemen investasi. Rozeff (1982) ditemukan pembayaran dividen yang tinggi mengurangi konflik antara manajer dan pemegang saham. Dengan demikian, manajerial semakin tinggi kepemilikan, kebijakan dividen perusahaan yang lebih rendah (Allie et al., 1993; Mollah, 2011).

Pada saat perusahaan mengalami peningkatan produksi maka modal perusahaan tersebut cenderung akan naik, begitu juga dengan kemampuan perusahaan untuk memenuhi tingkat permintaannya. Tetapi peningkatan tersebut akan terjadi jika perusahaan hanya mengandalkan dari pembiayaan internal yang apabila sewaktu-waktu tidak stabil, dapat berdampak pada pertumbuhan perusahaan itu sendiri. Berbeda dengan pembiayaan internal, apabila perusahaan mengambil keputusan untuk menggunakan dana secara eksternal melalui hutang atau ekuitas, maka leverage akan ikut berperan. Dalam proses menghasilkan lebih banyak laba, perusahaan menggunakan leverage (utang) untuk ekspansi dan inovasi yang dalam hal meningkatkan arus kas sehingga meningkatkan laba atas ekuitas perusahaan. Leverage keuangan mengacu pada kapasitas perusahaan untuk memanfaatkan dana pinjaman.

Meskipun masalah leverage keuangan telah mendapat perhatian besar di negara-negara maju, itu masih merupakan studi penelitian yang sedang berlangsung di negara-negara berkembang sehingga, kami tidak dapat menggeneralisasi hasil dari negara-negara maju pada negara-negara berkembang tanpa penelitian apa pun. Salah satu contohnya di Nigeria dengan menggunakan rasio hutang jangka panjang terhadap kapitalisasi, rasio total hutang terhadap kapitalisasi, rasio total hutang terhadap modal, biaya hutang dan hutang untuk rasio ekuitas sebagai langkah-langkah leverage keuangan dan juga dimasukkannya tingkat inflasi, suku bunga dan variabel nilai tukar di Nigeria menggunakan informasi yang diperoleh dari delapan puluh perusahaan non-keuangan yang terdaftar di bawah bursa saham Nigeria dari 2000-2015 dengan

data dari laporan tahunan yang diaudit dari perusahaan, bursa saham Nigeria buku fakta, buletin statistik bank sentral Nigeria dan data statistik dan data keuangan internasional IMF. Hipotesis yang akan diuji adalah signifikansi hubungan antara pertumbuhan laba dan ukuran leverage keuangan di Nigeria (Ndubuisi K, Juliet I, Onyema JI. Pengaruh leverage keuangan terhadap pertumbuhan laba dari perusahaan non-keuangan yang dikutip di Nigeria. *J Fin Mark.* 2019; 3 (1): 9-14.)

Leverage bukan hanya tingkat hutang dalam struktur modal perusahaan. Leverage terdiri dari leverage keuangan dan leverage operasi. Leverage operasional belum menerima banyak perhatian dalam konteks teori struktur modal. Mandelkher dan Rhee (1984: 56) menemukan bahwa ada hubungan negatif antara kedua jenis leverage. Hubungan ini dikenal sebagai hipotesis leverage perdagangan-operasional leverage trade-off. Oleh karena itu tujuan dari penelitian ini untuk menentukan apakah hubungan ini ada antara leverage operasi dan leverage keuangan perusahaan Afrika Selatan yang terdaftar di Bursa Efek Johannesburg (BEJ).

Selain itu, studi ini tidak hanya akan memeriksa hubungan ini dari 1994 hingga 2015 tetapi juga akan membandingkan hubungan leverage operasi dan leverage keuangan sebelum krisis keuangan global 2008 dan setelah krisis untuk memastikan apakah krisis tersebut mungkin berdampak pada hubungan antara leverage operasi dan keuangan. Terakhir, studi ini akan memeriksa yang disebutkan di tingkat industri untuk mengidentifikasi apakah jenis industri memiliki kaitan pada hubungan antara leverage operasi dan leverage keuangan

dan dampak dari krisis keuangan global pada struktur modal masing-masing industri ini. (Matabane T. Mohohlo, Johan H. Hall:2018)

Harga saham suatu perusahaan dipengaruhi baik oleh internal perusahaan berupa kondisi dan kinerja perusahaan, maupun kondisi eksternal perusahaan. Faktor yang berasal dari kondisi internal perusahaan biasanya didasarkan pada informasi keuangan perusahaan antara lain adalah laba per lembar saham, tingkat resiko dari proyeksi laba, proporsi utang perusahaan terhadap ekuitas, serta kebijakan pembagian dividen. Berbagai faktor eksternal perusahaan yang dapat mempengaruhi pergerakan harga saham adalah kegiatan perekonomian pada umumnya dan kondisi dari bursa saham. Dalam investasi saham, investor sering dihadapkan pada beberapa pertanyaan yang terkait dengan harga saham, misalnya faktor apa saja yang mempengaruhi harga saham dan berapa harga yang wajar bagi suatu saham. Banyak faktor yang mempengaruhi harga saham dan semua yang terkait dengan pasar saham dapat berpengaruh pada harga saham. Adanya berbagai faktor tersebut menyebabkan analisis harga saham menjadi tidak mudah untuk dilakukan (Efendi Arianto, 2011).

Berdasarkan fenomena permasalahan diatas, maka peneliti tertarik mengangkat judul untuk penelitian yaitu “Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Leverage Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Ritel yang terdaftar di BEI”

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian pemilihan judul ini, maka permasalahan penelitian yang akan dibahas oleh penulis adalah sebagai berikut :

1. Keraguan Investor dalam menanam saham di perusahaan ritel
2. Kurangnya partisipasi dari pihak manajemen dan direksi pada perusahaan yang membuat pemegang saham lebih banyak dari pihak eksternal.
3. Tingkat resiko yang diambil dari perusahaan ritel terlalu rendah sehingga membuat tingkat pengembalian (*Return Saham*) menjadi kecil

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan latar belakang dan identifikasi masalah yang telah diuraikan penulis akan membatasi topik bahasan untuk menghindari meluasnya permasalahan dalam penelitian ini. Oleh Karen itu, permasalahan dalam penelitian ini dibatasi oleh :

1. Periode penelitian yang dilakukan adalah tahun 2013 – 2017
2. Penelitian ini hanya mengambil sampel perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
3. Variabel independen yang akan diteliti dalam penelitian ini adalah Struktur Kepemilikan dan Leverage .

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian di atas, maka dapat dirumuskan masalah yang akan dibahas oleh penulis pada penelitian ini adalah: “Apakah Struktur Kepemilikan dan Leverage Berpengaruh Terhadap Return Saham?”

1.3 Tujuan Penelitian

Dari rumusan masalah di atas, tujuan yang ingin dicapai oleh penulis adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Return Saham

2. Untuk mengetahui tingkat Leverage pada Return Saham
3. Untuk mengetahui Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Leverage secara Simultan terhadap Return Saham pada Perusahaan Ritel yang terdaftar di BEI

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat dari hasil uji empiris Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Leverage Terhadap Return Saham pada Perusahaan Ritel yang terdaftar di BEI adalah:

1. Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan yang bermanfaat dan memperkaya pengetahuan mengenai berbagai teori dan aplikasi dalam duni finance terutama dalam bidang corporate *finance*. Bagi penelitian lebih lanjut, diharapkan dapat memberikan gambaran yang jelas mengenai struktur kepemilikan, leverage dan pengaruhnya terhadap tingkat pengembalian saham (*Return Saham*).

2. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan masukan dan pertimbangan dalam mengambil keputusan terkait struktur kepemilikan perusahaan dan *leverage*. Manajemen perusahaan menjadi lebih mengerti dan lebih berhati-hati dalam menentukan struktur kepemilikan dan tingkat *leverage* yang dimiliki agar tercapainya tingkat pengembalian saham yang diharapkan.

3. Bagi Investor

Memberikan bukti empiris mengenai pengaruh struktur kepemilikan dan leverage terhadap return saham dari hasil penelitian terhadap perusahaan – perusahaan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sehingga dapat dijadikan bahan pertimbangan sebelum melakukan investasi.



DAFTAR PUSTAKA

- Adnantara, K. F. (2013). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham dan Corporate Social Responsibility pada Nilai Perusahaan. *Buletin Studi Ekonomi*.
- Ikin Solikin, Mimin. W, Sofie D.L. (2013). Pengaruh struktur kepemilikan, struktur modal, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 3, No.2. 774-790 Universitas Pendidikan Indonesia.
- Made Sudana, I. (2011). Manajemen Keuangan Perusahaan Teori Dan Praktik. Jakarta: *Erlangga*.
- Maftukhah, I. (2013). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional , dan Kinerja Keuangan Sebagai Penentu Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal dinamika manajemen*, 4(1).
- Murwaningsari, E. (2012). Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Return Saham. *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, 12(1), 45-60.
- Majid, Sonya. (2016). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Deviden, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI 2011-2014). *Jurnal Ilmu manajemen*. Vol. 21, No. 2. Universitas Negeri Surabaya
- Pujiati. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Deviden Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Pemoderasi (*Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2013*). Universitas negeri Yogyakarta.
- Pasaribu, M.Y., Topowijono., dan Sulasmiyati, Sri., 2016, "Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2011-2014", *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol. 35, No. 1, Juni, hal. 154-164.
- Purba, R Imelda. Ria Veronika Sinaga, dkk.(2013). Analisis Price Earning Ratio (PER) terhdap Return Saham Pada Perusahaan *Food dan Beverage*

Rakhman, Aulia. (2017) Pengaruh Financial Leverage dan Operating Leverage terhadap Earning Per Share pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Yuniati, Mei. Kharis Raharjo, dan Abrar Oemar. 2016. Pengaruh kebijakan Dividen, kebijakan hutang, profitabilitas dan struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI 2009-2014. *Journal of Accounting*. Vol.2, No.2. Universitas Pandanaran Semarang.

Yudiana, I. G. Y., & Yadnyana, I. K. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Investment Opportunity Set Dan Profitabilitas Pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi*, 111-141.

Zanora, Verty. (2013). Pengaruh Likuiditas, Leveragedan Aktivitas terhadap Pertumbuhan Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2011)