

**PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM
DENGAN EQUITY MULTYPLIER SEBAGAI VARIABEL ITERVENING
PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**



SKRIPSI

Nama : Aji Wahyudi

NIM : 212021105

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2025

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM
DENGAN EQUITY MULTYPLIER SEBAGAI VARIABEL ITERVENING
PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

**Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**



Nama : Aji Wahyudi

NIM : 212021105

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2025

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Aji Wahyudi
NIM : 212021105
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham dan Equity Multiplier sebagai Variabel Intervening pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia.

Dengan ini saya menyatakan :

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Strata 1 baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara tertulis dan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku diperguruan tinggi ini.

Palembang, September 2025


AG320301X426534267
Aji Wahyudi

**Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Palembang**

TANDA TANGAN PENGESAHAN SKRIPSI

Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham dan Multiplier
Equity sebagai Variabel Intervening pada perusahaan LQ45 di
Bursa Efek Indonesia.

Nama : Aji Wahyudi
Nim : 212021105
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Diterima dan Disahkan
Pada Tanggal, September 2025

Pembimbing I,

Hj. Belliwati Kosim, S.E., M.M.
NIDN : 0217036101

Pembimbing II,

Randy Hidayat, S.E., M.Si.
NIDN : 0230019401

Mengetahui,
Dekan
u.b Ketua Program Studi Manajemen

Dr. Zulcha Triandayani, S.E., M.Si., CHRO.
NIDN : 0229057304

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

“Senja mengajarkan bahwa menanti itu tidak mudah, berjuang pun juga sama susahnyanya. Apalagi harus berjuang menunggu seseorang dalam ketidakpastian”

"Kesulitan itu adalah hasil dari dosa, kamu itu pendosa tak layak mengeluh atas kesulitan yang menyimpannya."

(Imam Hanafi)

PERSEMBAHAN :

Saya Persembahkan Skripsi ini

Kepada :

- Kedua orang tua saya,
- Kelima Saudara saya,
- Seluruh keluarga besar saya dan
Seluruh keluarga besar abah Slamet dan
teman-teman saya yang tidak bisa saya
sebutkan satu persatu.
- Almamater hijau kebanggaan saya.

PRAKATA



Puji Syukur atas kehadiran Allah SWT, berkat limpahan rahmat dan karunia-nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, dengan judul Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham dengan Equity Multiplier sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang mana skripsi ini diajukan sebagai syarat pada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen.

Terima kasih yang tiada henti-hentinya penulis sampaikan kepada kedua orang tua tercinta, Bapak Wastim dan Ibu Watni, beserta seluruh keluarga besar yang Insya Allah selalu diberkati oleh-Nya. Semoga Allah SWT senantiasa selalu memberikan nikmat dan rahmat- Nya kepada kita semua serta selalu dalam perlindungan Allah SWT, Aamiin Ya Rabbal Alamin.

Selesainya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, masukan, arahan, dorongan serta motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.
2. Bapak Dr. Yudha Mahrom Darmasaputra, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Ibu Dr. Zaleha Trihandayani, S.E., M.Si., CHRO., selaku Ketua Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Ibu Hj. Belliwati Kosim, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing I dan Bapak Randy Hidayat, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing II yang dengan sabar membimbing, mendidik dan memberikan arahan serta masukan yang sangat bermanfaat sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
5. Ibu Hj. Kholilah, S.E., M.Si., dan Dr. Mister Candra, S.Pd., M.Si., selaku Dosen Penelaah Seminar Proposal yang telah memberikan arahan, masukan dan saran yang sangat bermanfaat sehingga skripsi ini dapat disempurnakan dengan baik.
6. Ibu Dr. Trisniarty Adjeng Moelyatie, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing serta memberikan arahan dalam membantu perkuliahan.

7. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang tulus memberikan ilmu dan pengajaran yang bermanfaat serta memberikan banyak nasehat kepada penulis selama belajar di Universitas Muhammadiyah Palembang, serta seluruh Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan kelancaran administrasi.
8. Teristimewa kepada kedua orang tersayang yang berjasa dalam hidup saya, Bapak Wastim dan Ibu Watni yang selalu mendukung dan mendoakan putranya sampai bisa berada di titik seperti sekarang ini.
9. Teman seperjuanganku yang turut memberikan semangat dan bantuan dalam menyelesaikan skripsi, Evi Vebriani, Euis Abdini Azahra, Avi cucu Widjayanti, Lusi Amelia, Fepi Yuliana, Nanda Puja Lestari, Putri, alm M. Akbar, Oktarika, dan Supriyono yang telah memberikan sumbangsih pemikiran selama perkuliahan, memberikan semangat dan menemani kurang lebih 4 tahun selama perkuliahan.
10. Terakhir diri saya sendiri, terima kasih untuk Aji Wahyudi karena telah mampu berusaha, berjuang dan tidak menyerah sampai sejauh ini dengan kuatnya melewati semua proses dan rintangan selama perkuliahan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan. Mengingat keterbatasan kemampuan dan ilmu pengetahuan, oleh sebab itu penulis mengharapkan kritikan dan saran dari pembaca serta dari berbagai pihak yang sifatnya konstruktif demi kesempurnaan skripsi ini, atas perhatian dan masukan penulis ucapkan terima kasih.

Palembang, September 2025

Aji Wahyudi

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
HALAMAN PRAKATA	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAK	xiii
ABSTRACT	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	12
C. Tujuan Penelitian	12
D. Manfaat Penelitian	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN	
 HIPOTESIS.....	14
A. Kajian Pustaka	14
B. Penelitian Sebelumnya.....	25
C. Kerangka Pemikiran	29
D. Hipotesis	30
BAB III METODE PENELITIAN.....	31
A. Jenis Penelitian	31
B. Lokasi Penelitian.....	32
C. Operasionalisasi Variabel.....	32
D. Populasi dan Sampel.....	33
E. Data yang Diperlukan	35

F. Metode Pengumpulan Data.....	35
G. Analisis Data dan Teknik Analisis	37
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	42
A. Hasil Penelitian	42
B. Pembahasan	56
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	61
A. Simpulan	61
B. Saran	61
DAFTAR PUSTAKA.....	63
LAMPIRAN.....	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar I.1	Pertumbuhan Return Saham pada Perusahaan LQ45	3
Gambar I.2	Pertumbuhan Profitabilitas pada Perusahaan LQ45	6
Gambar I.3	Pertumbuhan Equity Multiplier pada Perusahaan LQ45	8
Gambar II.1	Kerangka Pemikiran	30
Gambar III.1	Diagram Analisis Jalur.....	39
Gambar IV.1	Diagram Analisis Jalur.....	54

DAFTAR TABEL

Tabel III.1	Definisi Operasional Variabel Penelitian	33
Tabel III.2	Daftar Nama Perusahaan yang Menjadi Sampel	34
Tabel IV.1	Data Perusahaan yang Dijadikan Sampel	46
Tabel IV.2	Return Saham Tahun 2020-2024	47
Tabel IV.3	Profitabilitas (ROA) Tahun 2020-2024	48
Tabel IV.4	Equity Multiplier (ME) Tahun 2020-2024.....	49
Tabel IV.5	Hasil Analisis Data Statistik Deskriptif	51
Tabel IV.6	Uji Normalitas <i>Kolmogorov Smirnov Test</i>	52
Tabel IV.7	Pengaruh Langsung X terhadap Y	53
Tabel IV.8	Pengaruh Langsung X terhadap Z	53
Tabel IV.9	Pengaruh Langsung Z terhadap Y.....	54
Tabel IV.10	Nilai Koefisien Jalur	55

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Jadwal Penelitian
- Lampiran 2. Tabulasi Data
- Lampiran 3. Statistik Deskriptif
- Lampiran 4. Uji Normalitas
- Lampiran 5. Analisis Jalur X dan Z terhadap Y
- Lampiran 6. Analisis Jalur X terhadap Z
- Lampiran 7. Telah Selesai Riset
- Lampiran 8. Kartu aktivitas Bimbingan
- Lampiran 9. Plagiarisme
- Lampiran 10. Sertifikat Aik
- Lampiran 11. Sertifikat SPSS
- Lampiran 12. Sertifikat Skpi Lainnya
- Lampiran 13. Surat Keterangan Lunas BPP
- Lampiran 14. Biodata Penulis

ABSTRAK

Aji Wahyudi / 212021105 / 2025 / Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham dengan *Equity Multiplier* sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap return saham dengan *equity multiplier* sebagai variabel intervening pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020–2024. Profitabilitas diukur dengan *Return on Assets* (ROA), sedangkan *equity multiplier* digunakan untuk menggambarkan tingkat leverage perusahaan. Return saham dihitung berdasarkan perubahan harga saham selama periode penelitian. Populasi penelitian adalah seluruh perusahaan yang masuk dalam indeks LQ45 secara konsisten selama periode 2020–2024, dengan teknik *purposive sampling* diperoleh 29 perusahaan sebagai sampel. Analisis data menggunakan metode *path analysis* untuk menguji pengaruh langsung dan tidak langsung. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap return saham, profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap *equity multiplier*, dan *equity multiplier* berpengaruh positif signifikan terhadap return saham. Selain itu, *equity multiplier* terbukti memediasi secara parsial hubungan antara profitabilitas dan return saham. Temuan ini mengindikasikan bahwa dalam upaya meningkatkan return saham, perusahaan perlu memperhatikan peningkatan profitabilitas serta pengelolaan struktur modal yang efektif melalui optimalisasi *equity multiplier*.

Kata Kunci: Profitabilitas, Return Saham, *Equity Multiplier*, LQ45, Bursa Efek Indonesia.

ABSTRACT

Aji Wahyudi / 212021105 / 2025 / The Effect of Profitability on Stock Returns with Equity Multiplier as an Intervening Variable in LQ45 Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX).

This study aims to analyze the effect of profitability on stock returns with the equity multiplier as an intervening variable in LQ45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2020–2024 period. Profitability is measured using Return on Assets (ROA), while the equity multiplier is employed to represent the company's leverage level. Stock returns are calculated based on changes in stock prices over the study period. The research population consists of all companies consistently included in the LQ45 index during 2020–2024, from which 29 companies were selected as samples using purposive sampling. Data analysis was conducted using the path analysis method to examine both direct and indirect effects. The findings reveal that profitability has a significant positive effect on stock returns, profitability has a significant positive effect on the equity multiplier, and the equity multiplier has a significant positive effect on stock returns. Furthermore, the equity multiplier is proven to partially mediate the relationship between profitability and stock returns. These results suggest that, in order to enhance stock returns, companies should focus not only on improving profitability but also on managing their capital structure effectively through the optimization of the equity multiplier.

Keywords: Profitability, Stock Return, Equity Multiplier, LQ45, Indonesia Stock Exchange.

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang masalah

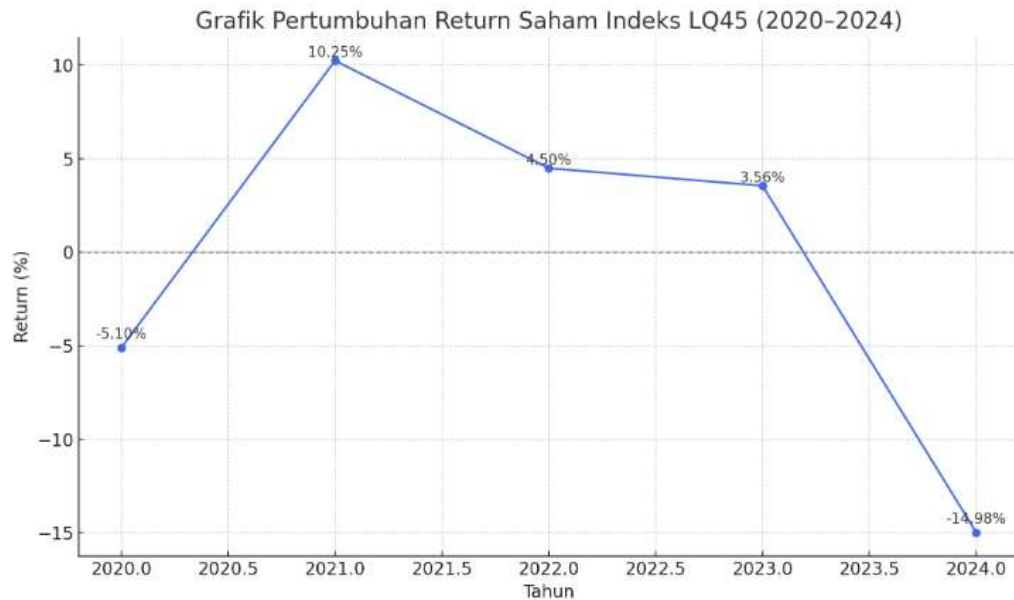
Masalah ekonomi adalah salah satu faktor terpenting untuk kemajuan suatu negara. Untuk bersaing secara global, mendorong bisnis, dan mendapatkan langkah -langkah besar untuk mendapatkan keuntungan dalam skala besar. Setiap unit bisnis mengumpulkan dana (memperluas bisnis) dengan tujuan memperluas modal bisnisnya. Salah satu perusahaan ini adalah peningkatan investasi dengan menerbitkan saham perusahaan dan menerbitkan penjualan saham kepada publik. Investor mungkin memiliki akses ke banyak opsi dan fasilitas, salah satunya adalah melalui investasi di pasar modal (Ariani, 2019).

Pasar modal adalah pertemuan antara pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjualkan sekuritas. Sedangkan tempat dimana terjadinya jual-beli sekuritas disebut dengan bursa efek (Tandelilin, 2017:26). Saham adalah bukti kepemilikan modal atau partisipasi dalam dana perusahaan. Saham berbentuk kertas yang jelas mengikuti nilai nominal, nama perusahaan, dan hak dan kewajiban yang dinyatakan kepada masing-masing pemilik. Stok siap dijual (Fahmi 2015:80). Secara umum, tujuan utama dari suatu investasi adalah menghasilkan keuntungan. Investor perlu mengharapkan keuntungan saat berinvestasi, dan tidak mungkin untuk melakukan investasi yang tidak menghasilkan keuntungan. Berinvestasi dalam saham mencapai pengembalian (Halim, 2015). Harga saham adalah nilai yang

menentukan tingkat keuntungan perusahaan yang mengeluarkan saham ini. Harga saham perusahaan merupakan indikator nilai kinerja, dan semakin tinggi nilai harga saham, semakin banyak perusahaan bertanya dan banyak investor (Jogiyanto, 2017:8).

Return Saham adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk mencapai keuntungan dari kegiatan bisnis normal. Tingkat pengembalian juga dikenal sebagai rasio profitabilitas. Hubungan ini tidak hanya menentukan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan selama periode waktu tertentu, tetapi juga mengukur efektivitas manajemen dalam implementasi proses perusahaan. Pengembalian adalah hubungan yang menjelaskan kemampuan perusahaan untuk mencapai keuntungan melalui semua keterampilan dan sumber daya yang timbul dari kegiatan penjualan, penggunaan aset, dan penggunaan modal (Hery, 2016:192). Menurut Yap & Firnanti (2019), tingkat Return saham adalah jumlah pengembalian kegiatan investasi dalam bentuk laba untuk beberapa periode tertentu. Semua orang yang berinvestasi modal atau berinvestasi di perusahaan tentu menginginkan manfaat atau keuntungan spesifik. Pengembalian investasi dapat dicapai dengan dua jenis: Perbedaan positif dari penjualan produk investasi yang dikenal sebagai capital gain, dan dengan mendistribusikan dividen perusahaan (Gaib et al., 2022).

Berikut adalah tampilan grafik pertumbuhan return saham



Sumber data : www.idx.co.id (data diolah 2025)

Gambar I.1 Pertumbuhan Return Saham pada Perusahaan LQ45

Pada gambar I.1, berdasarkan Grafik pertumbuhan return saham pada indeks LQ45 dari tahun 2020 hingga 2024 menunjukkan fluktuasi yang signifikan, mencerminkan kondisi ekonomi dan pasar saham Indonesia selama lima tahun terakhir. Pada tahun 2020, return saham mengalami penurunan tajam akibat dampak pandemi COVID-19 yang menyebabkan pelemahan ekonomi global dan domestik, serta sentimen negatif di pasar modal. Namun, pada tahun 2021, pasar mulai bangkit dengan adanya pemulihan ekonomi dan optimisme terhadap vaksinasi, sehingga return saham LQ45 mengalami lonjakan positif. Memasuki tahun 2022, return saham tetap mencatatkan pertumbuhan meskipun tidak sekuat tahun sebelumnya, karena investor mulai menghadapi tekanan dari ketidakpastian global seperti kenaikan suku bunga oleh bank sentral dan

ketegangan geopolitik. Tahun 2023 menunjukkan pertumbuhan return saham yang lebih moderat, sekitar +3,56%, mencerminkan kondisi pasar yang relatif stabil dengan dukungan dari sektor perbankan dan konsumsi. Namun, pada tahun 2024, return saham mengalami koreksi tajam hingga sekitar -14,98% akibat berbagai tekanan seperti penurunan kinerja emiten besar, ketidakpastian politik menjelang pemilu, serta perlambatan pertumbuhan ekonomi global yang menekan sentimen investor.

Secara keseluruhan, grafik tersebut menunjukkan bahwa return saham LQ45 sangat dipengaruhi oleh faktor makroekonomi, kondisi politik, serta performa fundamental emiten-emiten utama di dalamnya. Fluktuasi ini memberikan gambaran penting bagi investor untuk mempertimbangkan risiko dan peluang dalam berinvestasi di saham-saham LQ45.

Pada Penelitian oleh Wahyuningsih dan Utami (2022) yang menganalisis perusahaan dalam indeks IDX30 periode 2017–2020 menemukan bahwa Equity Multiplier berpengaruh signifikan terhadap return saham. Hal ini menunjukkan bahwa penggunaan leverage yang optimal dapat meningkatkan return saham.

Return saham dipengaruhi oleh faktor makro dan ekonomi mikro. Faktor ekonomi makro, seperti inflasi PDB dan tingkat gangguan. Faktor ekonomi mikro dipengaruhi oleh alokasi keuangan dengan menganalisis laporan keuangan tahunan perusahaan (Amogha & Suresh, 2019).

Di pasar modal, perusahaan saling bersaing. Secara khusus, di perusahaan yang termasuk dalam LQ5 yang terdaftar di Indonesia Stock Exchange, indeks ini adalah indeks yang terdiri dari 5 saham opsi, yang terdiri dari kapitalisasi

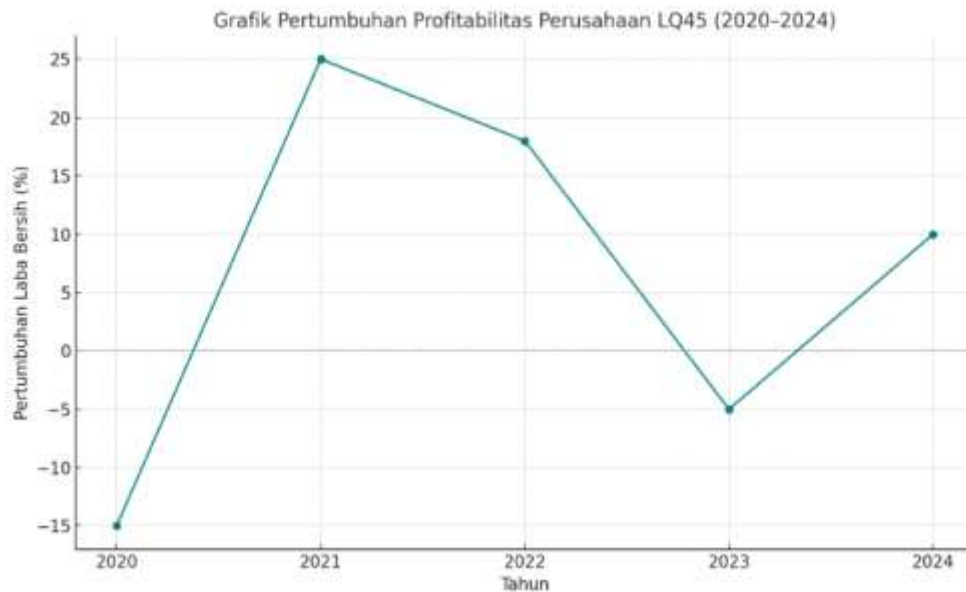
pasar yang sangat besar dan dipilih oleh beberapa kriteria seleksi. Indeks ini dipilih setiap enam bulan untuk, yaitu awal Februari dan Agustus (Great, Ananto & Rafi, 2018). LQ45 Index Registrar digunakan sebagai objek penelitian untuk karena perusahaan ini adalah perusahaan terbaik. LQ45 Company Stocks adalah salah satu saham Active sehingga Anda selalu dapat mencatat perubahan harga. Saham LQ45 adalah saham yang aman untuk berinvestasi karena berkinerja baik pada saham. Oleh karena itu, ketika dipertimbangkan sehubungan dengan risiko LQ45 saham, risiko terendah dibandingkan dengan saham lain yang terdaftar di IDX. Oleh karena itu, dapat dikatakan bahwa LQ45 memiliki nilai perusahaan yang unggul untuk perusahaan dibandingkan dengan perusahaan lainnya yang terdaftar dalam IDX. Namun demikian, perusahaan yang termasuk harus mempertahankan likuiditas untuk bertahan hidup dalam peringkat LQ45 dan tidak mengecualikan perusahaan lain dari (Ukhriyawati & Dewi, 2019).

Menurut Fatkhur Rizaqi (2023), dalam penelitiannya terhadap perusahaan farmasi di BEI, ditemukan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham. Artinya, semakin tinggi efisiensi perusahaan dalam mengelola aset untuk menghasilkan laba, maka semakin tinggi pula potensi return saham yang diterima oleh investor.

Profitabilitas adalah rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan atau laba dalam suatu periode tertentu. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan yang

ditunjukkan dari laba yang dihasilkan dari penjualan atau dari pendanaan investasi. (Kasmir 2019)

Berikut adalah tampilan grafik pertumbuhan Profitabilitas



Sumber data : www.idx.co.id (data diolah 2025)

Gambar I.2 Pertumbuhan Profitabilitas pada Perusahaan LQ45

Pada gambar I.2, berdasarkan grafik visual pertumbuhan profitabilitas perusahaan LQ45 dari tahun 2020 hingga 2024, terlihat adanya fluktuasi signifikan dalam laba bersih perusahaan. Pada tahun 2020, terjadi penurunan profitabilitas sebesar -15%, yang merupakan dampak langsung dari pandemi COVID-19. Gangguan ekonomi secara luas menyebabkan penurunan pendapatan dan laba bersih pada sebagian besar emiten, yang secara langsung berdampak pada penurunan return saham.

Namun, pada tahun 2021, profitabilitas melonjak tajam sebesar +25%, didorong oleh pemulihan ekonomi dan kinerja operasional yang

membaik. Peningkatan profitabilitas ini direspon positif oleh pasar dengan meningkatnya return saham pada perusahaan-perusahaan LQ45. Meski demikian, fenomena menarik mulai tampak pada tahun-tahun berikutnya.

Tahun 2022 mencatat pertumbuhan laba sebesar +18%, namun tidak sebanding dengan pertumbuhan return saham yang mulai melambat. Hal ini mengindikasikan bahwa meskipun profitabilitas masih tumbuh, faktor lain seperti persepsi investor terhadap valuasi saham menjadi semakin penting. Tahun 2023 bahkan mencatatkan kembali penurunan profitabilitas sebesar -5%, sementara nilai saham beberapa perusahaan tetap tinggi. Ini menimbulkan pertanyaan mengenai konsistensi antara kinerja keuangan dan nilai pasar.

Pada tahun 2024, profitabilitas perusahaan LQ45 tumbuh sebesar +10% secara rata-rata. Meskipun menunjukkan tanda-tanda pemulihan, pasar tidak selalu merespons positif peningkatan laba tersebut secara proporsional dalam bentuk return saham. Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas bukan satu-satunya faktor yang memengaruhi return saham, tetapi ada faktor antara yang menjembatani hubungan tersebut.

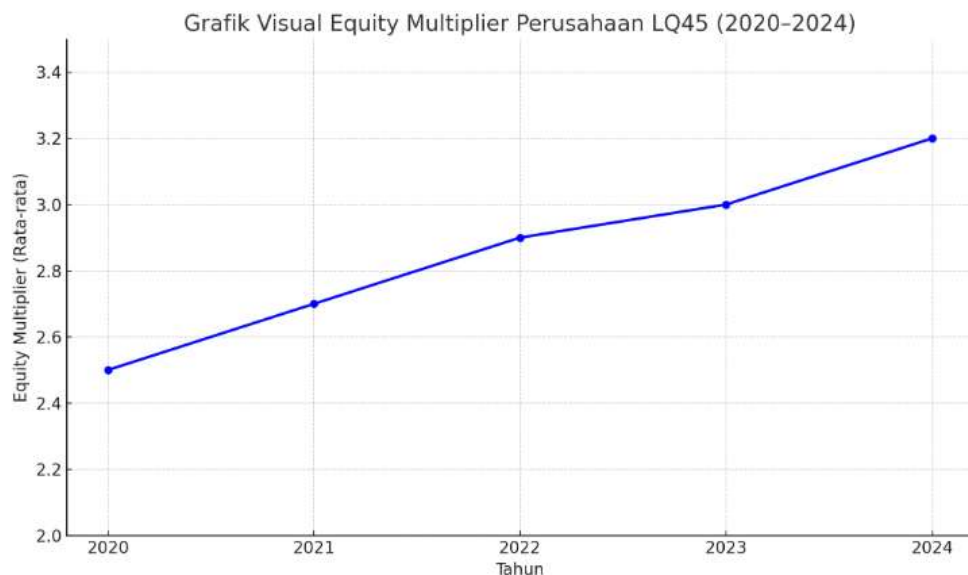
Fenomena yang menarik saat memasuki tahun 2022 dan 2023. Meskipun profitabilitas masih menunjukkan pertumbuhan positif (+18% di 2022), pertumbuhan return saham tidak sebanding, bahkan mulai melambat. Ketidaksesuaian ini semakin mencolok di tahun 2023, saat profitabilitas menurun (-5%), namun beberapa saham perusahaan LQ45 tetap menunjukkan return yang tinggi. Tahun 2024 mencatat pemulihan dengan kenaikan

profitabilitas +10%, namun sekali lagi, return saham tidak selalu meningkat secara proporsional.

Dalam konteks ini, Equity Multiplier yang diukur melalui rasio Price to Book Value berperan penting sebagai variabel intervening. Rasio ini mencerminkan bagaimana pasar menilai nilai wajar suatu perusahaan berdasarkan nilai bukunya. Investor tidak hanya melihat seberapa besar laba yang dihasilkan perusahaan (profitabilitas), tetapi juga mempertimbangkan apakah saham tersebut dianggap undervalued atau overvalued oleh pasar.

Equity Multiplier adalah alat untuk menggambarkan kemampuan manajemen dalam mengelola asetnya karena adanya dana yang dikeluarkan akibat dari penggunaan aset tersebut. (kasmir 2017).

Berikut adalah grafik pertumbuhan Equity Multiplier



Sumber data : www.idx.co.id (data diolah 2025)

Gambar I.3 Pertumbuhan Equity Multiplier pada Perusahaan LQ45

Pada gambar I.3, berdasarkan pertumbuhan Equity Multiplier (EM) pada perusahaan LQ45 menunjukkan tren yang meningkat dari tahun 2020 hingga 2024. Pada tahun 2020, nilai EM berada di angka 2,5, mencerminkan struktur keuangan yang relatif konservatif. Hal ini dapat dipahami karena kondisi ekonomi global saat itu masih diliputi ketidakpastian akibat pandemi COVID-19, sehingga banyak perusahaan cenderung menahan ekspansi dan menghindari risiko tambahan dari penggunaan utang. Memasuki tahun 2021, EM meningkat menjadi 2,7, menandakan mulai pulihnya kepercayaan perusahaan terhadap prospek bisnis. Perusahaan mulai mengambil langkah ekspansi yang lebih agresif dengan memanfaatkan sumber dana eksternal (utang) untuk mendukung pertumbuhan. Tren kenaikan ini berlanjut pada tahun 2022, di mana EM mencapai 2,9. Kenaikan ini menunjukkan bahwa perusahaan semakin aktif mengoptimalkan struktur modalnya dengan meningkatkan leverage untuk mendorong Return on Equity (ROE). Pada periode ini, kondisi pasar yang kondusif, seperti suku bunga rendah dan pemulihan ekonomi yang berkelanjutan, mendukung perusahaan dalam mengambil risiko yang lebih besar. Tahun 2023 mencatat EM sebesar 3,0. Meskipun kenaikannya tidak sebesar tahun sebelumnya, hal ini menunjukkan bahwa perusahaan masih melanjutkan strategi pembiayaan berbasis utang, meski dengan tingkat kehati-hatian yang lebih tinggi. Hal ini kemungkinan dipengaruhi oleh mulai munculnya risiko eksternal seperti inflasi global dan ketidakpastian geopolitik.

Pada tahun 2024, EM mencapai titik tertinggi dalam lima tahun terakhir, yaitu 3,2. Angka ini menunjukkan bahwa perusahaan telah secara agresif

memanfaatkan leverage. Namun, peningkatan ini juga menimbulkan konsekuensi negatif. Meskipun EM meningkat, return saham justru mengalami penurunan menjadi -2%. Ini menunjukkan bahwa leverage yang terlalu tinggi tanpa diimbangi oleh profitabilitas yang memadai dapat meningkatkan risiko keuangan, menurunkan kepercayaan investor, dan berdampak negatif terhadap harga saham. Secara keseluruhan, tren pertumbuhan EM mencerminkan strategi perusahaan dalam mengelola struktur modal, namun juga memperlihatkan pentingnya menjaga keseimbangan antara leverage dan profitabilitas agar dapat memberikan dampak positif terhadap return saham.

Fenomena menarik dari pertumbuhan Equity Multiplier selama lima tahun terakhir adalah tidak selarasnya peningkatan leverage (EM) dengan kinerja return saham. Secara umum, kita mengharapkan bahwa peningkatan EM yang menunjukkan penggunaan utang yang lebih besar dalam struktur modal perusahaan—akan mendorong peningkatan return saham, terutama jika dana yang diperoleh melalui utang digunakan untuk ekspansi produktif atau investasi yang menguntungkan. Namun, data menunjukkan bahwa meskipun EM meningkat secara konsisten dari 2,5 (2020) menjadi 3,2 (2024), return saham justru berfluktuasi, bahkan menunjukkan penurunan pada tahun 2024 menjadi -2%, titik balik negatif setelah tren positif sebelumnya. Ini menunjukkan bahwa setelah titik tertentu, peningkatan leverage tidak lagi menghasilkan peningkatan nilai bagi pemegang saham, dan justru meningkatkan risiko keuangan perusahaan.

Fenomena ini menggambarkan apa yang dalam teori keuangan dikenal sebagai "leverage trap" di mana perusahaan yang terlalu bergantung pada utang justru mulai kehilangan fleksibilitas finansialnya. Hal ini menandakan bahwa ada batas optimal dalam penggunaan utang. Ketika perusahaan melewati batas tersebut, keuntungan leverage berubah menjadi beban, dan investor mulai merespons negatif terhadap sinyal peningkatan risiko tersebut.

Jika profitabilitas tinggi namun EM juga tinggi, maka investor bisa jadi menilai saham tersebut terlalu mahal, sehingga tidak tertarik membeli, dan akhirnya return saham tidak meningkat secara signifikan. Sebaliknya, jika perusahaan memiliki profitabilitas tinggi dan EM rendah, maka saham tersebut bisa dianggap menarik, sehingga mendorong permintaan dan meningkatkan return saham.

Berdasarkan latar belakang diatas maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham Dengan Equity Multiplier Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei)”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan dari uraian latar belakang diatas, maka permasalahan yang dapat dikemukakan dalam penelitian ini adalah :

1. Adakah pengaruh profitabilitas terhadap return saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?
2. Adakah pengaruh profitabilitas terhadap Equity Multiplier pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa efek Indonesia (BEI)?
3. Adakah pengaruh Equity Multiplier terhadap return saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa efek Indonesia (BEI)?
4. Adakah pengaruh profitabilita terhadap return saham melalui Equity Multiplier sebagai variabel Intervening pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa efek Indonesia (BEI)?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan Rumusan masalah,maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas secara signifikan terhadap return saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap Equity Multiplier pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa efek Indonesia (BEI)
3. Untuk mengetahui pengaruh Equity Multiplier terhadap return saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa efek Indonesia (BEI).
4. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap return saham melalui Equity Multiplier sebagai variabel intervening pada perusahaan LQ45 yang

terdaftar di Bursa efek Indonesia (BEI).

D. Manfaat penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat untuk pihak-pihak sebagai berikut :

1. Bagi penulis

Para penulis penelitian ini diharapkan dapat meningkatkan wawasan tentang dampak profitabilitas pada Return Saham dengan Equity Multiplier perusahaan LQ45 yang terdaftar dalam IDX. Selain itu, penelitian ini dapat memberikan para peneliti yang menerapkan sains di bidang ini untuk aplikasi kehidupan nyata.

2. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada seluruh perusahaan LQ45.

3. Bagi Almamater

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi tambahan, menambah ilmu pengetahuan, serta dapat menjadi acuan atau kajian bagi penulisan di masa yang akan datang.

DAFTAR PUTSAKA

- Ariani, D. (2021). *Dasar-Dasar Investasi dan Pasar Modal* (Edisi Revisi). Yogyakarta: Andi Offset.
- Fahmi, I. (2022). *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, I. (2023). *Manajemen Investasi: Teori dan Aplikasi*. Bandung: Alfabeta.
- Gaib, F., Anjani, D., & Suryani, S. (2022). *Pengantar Investasi dan Return Saham*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 26*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Halim, A. (2020). *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hery. (2021). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi Terbaru). Jakarta: Grasindo.
- Jogiyanto, H. M. (2020). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi Kesebelas). Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- John, D., Subramanyam, K. R., & Halsey, R. F. (2020). *Financial Statement Analysis* (11th Edition). New York: McGraw-Hill Education.
- Kasmir. (2023). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi Terbaru). Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Mojib, L. (2019). Equity Multiplier and Its Effect on Stock Return. *Journal of Financial Research*, 14(2), 45–60.
- Munawir, S. (2020). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Priatna, M. (2020). *Pengantar Akuntansi Manajemen*. Bandung: Remaja Rosdakarya.
- Ridwan. (2021). *Metode dan Teknik Menyusun Tesis*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2022). *Statistika untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2024). *Metode Penelitian Pendidikan*. Bandung: Alfabeta.
- Suryani, T. (2021). *Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Tandelilin, E. (2019). *Manajemen Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.

- Tandelilin, E. (2019). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi* (Edisi Terbaru). Yogyakarta: Kanisius.
- Tandelilin, E. (2022). *Manajemen Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Wahyuningsih, E., & Utami, R. (2022). Pengaruh Multiplier Equity terhadap Return Saham di Perusahaan IDX30. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 26(2), 145–158.
- Wahyuningsih, E., & Utami, R. (2022). *Pengaruh Multiplier Equity terhadap Return Saham di Perusahaan IDX30*. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 26(2), 145–158.
- Yap, J., & Firnanti, F. (2019). *Return Saham sebagai Refleksi Kinerja Keuangan*. *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis*, 14(1), 12–19
- Yap, J., & Firnanti, F. (2021). Return Saham sebagai Refleksi Kinerja Keuangan. *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis*, 16(1), 22–34.