



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN OPERASIONAL
TERHADAP *RETURN* SAHAM**

SKRIPSI

RAIHAN BAHY RIZQULLAH 1710112008

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2023**



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN OPERASIONAL
TERHADAP *RETURN* SAHAM**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi**

RAIHAN BAHY RIZQULLAH 1710112008

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2023**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan benar.

Nama : Raihan Bahy Rizqullah

NIM : 1710112008

Bilamana dikemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku,

Jakarta, 7 Oktober 2022

Yang Menyatakan,



Raihan Bahy Rizqullah

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Raihan Bahy Rizqullah
NIM : 1710112008
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Akuntansi S1
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

Pengaruh Kinerja Keuangan dan Operasional terhadap Return Saham

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 7 Oktober 2022

Yang Menyatakan,

The image shows a handwritten signature in black ink over a rectangular revenue stamp. The stamp is from the Indonesian government and contains the text 'REPUBLIK INDONESIA', '4000', 'METERAI TEMPEL', and a unique alphanumeric code 'SDP4FAJX746694695'. The signature is written across the stamp and extends slightly to the left.

(Raihan Bahy Rizqullah)

SKRIPSI

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN OPERASIONAL
TERHADAP RETURN SAHAM**

Dipersiapkan dan disusun oleh:
RAIHAN BAHY RIZQULLAH 1710112008

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 10 Januari 2023
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima



Lidva Primta Surbakti, S.E., M. SI., Ak. CA, Ph.D
Ketua Penguji



Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak
Penguji I



Dr. Dianwicaksh Ariestiana, S.E., M.Ak., Ak. CA, CSRS
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Dianwicaksh Ariestiana, S.E., M.Ak., Ak. CA, CSRS
Dekan



Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 10 Januari 2023

The Effect of Financial and Operational Performance on Stock Return

By Raihan Bahy Rizqullah

Abstract

Stock return is the rate of return on profits generated on investment activities carried out by investors. The purpose of this study is to test and empirically prove the effect of financial and operational performance on stock returns. The population of this study are manufacturing companies that have been listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2020. The sample of this study consisted of 26 companies and used purposive sampling method. Data analysis was performed using multiple linear regression with STATA software version 14. The results obtained in this study concluded that the debt to equity ratio had a significant negative effect on stock returns and Net Profit Margin is significant positive effect on stock returns. Return on equity, sales growth, and operating cost have no effect on stock returns.

Keywords : Stock returns, return on equity, net profit margin, debt to equity ratio, sales growth, dan operating cost

Pengaruh Kinerja Keuangan dan Operasional Terhadap *Return* Saham

Oleh Raihan Bahy Rizqullah

Abstrak

Return saham merupakan tingkat pengembalian keuntungan yang dihasilkan atas aktivitas investasi yang dilakukan oleh investor. Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji dan membuktikan secara empiris pengaruh kinerja keuangan dan operasional pada *return* saham. Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang telah terdaftar di BEI tahun 2017-2020. Sampel penelitian ini terdiri dari 26 perusahaan dan menggunakan metode *purposive sampling*. Analisis data dilakukan menggunakan regresi linear berganda dengan *software* STATA versi 14. Hasil yang didapatkan dalam penelitian ini menyimpulkan bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh signifikan negatif terhadap *return* saham dan *net profit margin* berpengaruh signifikan positif terhadap *return* saham. *Return on equity*, *sales growth*, dan *operating cost* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Kata Kunci : *Return* saham, *return on equity*, *net profit margin*, *debt to equity ratio*, *sales growth*, dan *operating cost*



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450
Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id, e-mail: febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GANJIL TAHUN AKADEMIK 2022/2023

Hari ini Jumat, tanggal 10 Januari 2023, telah dilaksanakan **Ujian Skripsi** bagi mahasiswa:

Nama : Raihan Bahy Rizqullah
NIM : 1710112008
Program Studi : Akuntansi S-1

Dengan Judul Skripsi sebagai berikut :

"Pengaruh Kinerja Keuangan dan Operasional Terhadap Return Saham"

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Lidya Primta Surbakti, S.E., M. Si., Ak, CA, Ph.D	Ketua Penguji	1.
2	Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak	Anggota I	2.
3	Dr. Dianwicakasih Arieftiara, S.E., M.Ak., Ak, CA, CSRS	Anggota II**)	3.

Keterangan:

- *) Coret yang tidak perlu
- **) Dosen Pembimbing

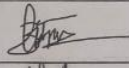


Jakarta, 20 Januari 2023
Mengesahkan
A.n. Dekan
Kaprosdi Akuntansi S1

Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak


LEMBAR PERBAIKAN UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GANJIL TAHUN AKADEMIK 2022/2023

1. Nama Mahasiswa : Raihan Bahy Rizqullah
2. NIM : 1710112008
3. Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan dan Operasional Terhadap Return Saham
4. Pembimbing : Dr. Dianwicakasih Ariefiara, S.E., M.Ak., Ak, CA, CSRS
5. Ujian Hari/Tanggal : Selasa, 10 Januari 2023

Telah di Perbaiki Sesuai Lembar Perbaikan

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Lidya Primta Surbakti, S.E., M. Si., Ak, CA, Ph.D	Ketua Penguji	1. 
2	Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak	Anggota I	2. 
3	Dr. Dianwicakasih Ariefiara, S.E., M.Ak., Ak, CA, CSRS	Anggota II**)	3. 

Jakarta, 20 Januari 2023
Mengesahkan
A.n. Dekan
Kaprodik Akuntansi S1


Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak

PRAKATA

Alhamdulillahirobbil'alamiin, segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah Subhanahu Wata'alla yang telah melimpahkan berkah, rahmat dan hidayah-Nya kepada penulis dalam mengerjakan skripsi dan telah selesai dengan judul, **“Pengaruh Kinerja Keuangan dan Operasional Terhadap Return Saham”**. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan Program S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.

Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Penulisan skripsi ini juga berdasarkan ketertarikan penulis pada bidang keuangan.

Dalam penulisan skripsi ini, banyak sekali pihak yang memberikan bantuan dan dukungan, baik moril maupun materiil. Oleh karena itu penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih yang tiada hingganya yang pertama rasa syukur dan terimakasih kepada Allah Subhanahu Wata'alla atas segala berkah, rahmat, dan hidayah-Nya yang diberikan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Kemudian, kedua orang tua penulis, yakni Muhammad Syafran dan Maimunah. Terimakasih atas segala sesuatu yang diajarkan, doa, dukungan, motivasi dan arahan hingga ampai saat ini. Lalu Ibu Dr. Dianwicakasih Arieftiara, S.E., M.Ak., Ak, CA, CSRS. Selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu ditengah kesibukannya untuk memberikan bimbingan, motivasi, kritik, saran, dan nasehat sehingga penyusunan skripsi ini selesai

Di samping itu, Annisa Sakra Rinjani dan Ruri M Frista Sibuea, selaku teman seperbimbingan yang sama-sama berjuang menyelesaikan skripsi. Terimakasih atas *sharing* ilmunya, dukungannya, serta motivasinya hingga detik akhir, sampai skripsi ini selesai. Kemudian teman-teman seperkuliah seperti Imen, Alfiyan, Ina, Nira dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu. Terimakasih untuk semangat, doa, dan segala bantuan dalam proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun bagi

penelitian di masa yang akan datang. Mohon maaf jika terdapat kesalahan kata baik dalam penulisan nama, gelar, maupun kalimat dalam penulisan skripsi ini. Terimakasih atas perhatiannya.

Jakarta, 22 Juni 2022

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
Abstract	vi
Abstrak	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
I.1 Latar Belakang.....	1
I.2 Perumusan Masalah.....	8
I.3 Tujuan Penelitian.....	9
I.4 Manfaat Penelitian.....	9
I.4.1 Aspek Teoritis.....	9
I.4.2 Aspek Praktis	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
II.1 Landasan Teori	10
II.1.1 Teori Sinyal (Signalling Theory)	10
II.1.3 Return Saham	11
II.1.4 Kinerja Keuangan	12
II.1.5 Jenis-Jenis Rasio Keuangan	13
II.1.6 Kinerja Operasional (Operational Performance)	21
II.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	23
II.2.1 Matrix Penelitian Sebelumnya Terhadap Return Saham	27
II.2.2 Model Penelitian	33
II.3 Hipotesis Penelitian	34

II.3.1	Return On Equity Terhadap Return Saham	34
II.3.2	Net Profit Margin Terhadap Return Saham	35
II.3.3	Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham	37
II.3.4	Sales Growth Terhadap Return Saham	39
II.3.5	Operating Cost Terhadap Return Saham.....	40
BAB III	METODE PENELITIAN	42
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	42
III.1.1	Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>) (Y).....	42
III.1.2	Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>) (X)	43
III.2	Populasi dan Sampel	47
III.2.1	Populasi.....	47
III.2.2	Sampel.....	47
III.3	Teknik Pengumpulan Data	48
III.3.1	Jenis dan Sumber Data	48
III.3.2	Studi Pustaka (<i>Library Research</i>)	48
III.3.3	Teknik Observasi Laporan Keuangan.....	49
III.4	Teknik Analisis Data	49
III.4.1	Regresi Data Panel	49
III.4.2	Uji Asumsi Klasik.....	50
III.4.3	Statistik Deskriptif	52
III.4.4	Uji Kelayakan Model	53
III.4.5	Uji Regresi Linear Berganda.....	53
III.4.6	Uji Hipotesis	53
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	55
IV.1	Deskripsi Objek Penelitian	55
IV.2	Deskripsi Hasil Penelitian	56
IV.3	Uji Hipotesis dan Analisis	56
IV.3.1	Analisis Data Deskriptif.....	56
IV.3.2	Regresi Data Panel	61
IV.3.3	Uji Asumsi Klasik.....	62
IV.3.4	Uji Regresi Data Panel	65
IV.3.5	Uji Hipotesis	68
IV.4	Pembahasan	70
IV.4.1	Pengaruh Return On Equity terhadap Return Saham.....	71

IV.4.2	Pengaruh Net Profit Margin terhadap Return Saham	72
IV.4.3	Pengaruh Debt To Equity Ratio terhadap Return Saham.....	73
IV.4.4	Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Return Saham</i>	74
IV.4.5	Pengaruh <i>Operating Cost</i> terhadap <i>Return Saham</i>	76
IV.5	Keterbatasan Penelitian	76
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		77
V.5	Simpulan.....	77
V.2	Saran	77
DAFTAR PUSTAKA		80
RIWAYAT HIDUP		84
LAMPIRAN.....		85

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Perkembangan Return Perusahaan Dalam Indeks Nasdaq Composite Periode 2017 s/d 2020.....	4
Tabel 2. Perkembangan Return Perusahaan Dalam Indeks LQ45 Periode 2017 s/d 2020.....	4
Tabel 3. Kriteria Sampel Penelitian	56
Tabel 4. Tabel Data Statistik Deskriptif (sebelum winsorized)	57
Tabel 5. Tabel Data Statistik Deskriptif (sesudah winsorized).....	58
Tabel 6. Hasil Uji Statistik Chow	62
Tabel 7. Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	63
Tabel 8. Hasil <i>Skewness</i> dan <i>Kurtosis</i> (sebelum dilakukan <i>winsorized</i>).....	64
Tabel 9. Hasil <i>Skewness</i> dan <i>Kurtosis</i> (setelah dilakukan <i>winsorized</i>).....	64
Tabel 10. Hasil Uji Multikolinearitas	65
Tabel 11. Hasil Uji <i>Breuch Pagan Godfrey</i>	66
Tabel 12. Hasil Uji Regresi Data Panel setelah dilakukan <i>winsorized</i>	67
Tabel 13. Hasil Data Uji <i>R-square</i>	69
Tabel 14. Hasil Uji Regresi Data Panel setelah dilakukan <i>winsorized</i>	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Rata-Rata Return Saham Indeks Nasdaq 100 Periode 2017 s/d 2020.....	2
Gambar 2. Grafik Rata-Rata Return Saham Indeks LQ45 Periode 2017 s/d 2020	2
Gambar 3. Model Penelitian	35
Gambar 4. Hasil Uji Autokolerasi.....	66

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Nama Seluruh Perusahaan Manufaktur (Sampel Penelitian)	86
Lampiran 2 Data <i>Return Saham</i> Seluruh Perusahaan Manufaktur	87
Lampiran 3 Data <i>Return On Equity</i> Seluruh Perusahaan Manufaktur	88
Lampiran 4 Data <i>Net Profit Margin</i> Seluruh Perusahaan Manufaktur	89
Lampiran 5 Data <i>Debt To Equity Ratio</i> Seluruh Perusahaan Manufaktur	90
Lampiran 6 Data <i>Sales Growth Ratio</i> Seluruh Perusahaan Manufaktur	91
Lampiran 7 Data <i>Operating Cost Ratio</i> Seluruh Perusahaan Manufaktur	92
Lampiran 8 Rincian Data Sebelum Dilakukan Winsorized	93
Lampiran 9 Rincian Data Sesudah Dilakukan Winsorized	96
Lampiran 10 Uji Asumsi Klasik (Uji Normalitas)	99
Lampiran 11 Uji Statistik Deskriptif	100
Lampiran 12 Uji Model Data Panel	101
Lampiran 13 Uji Asumsi Klasik (Uji Multikolinearitas)	102
Lampiran 14 Uji Asumsi Klasik (Uji Heterokedastisitas)	103
Lampiran 15 Hasil Uji Autokolerasi	104
Lampiran 16 Hasil Uji Hipotesis Akhir	105
Lampiran 17 Bukti Melakukan Riset	106