



**PENGARUH PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS  
TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN *GOOD CORPORATE  
GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**IVO MAHESA 2010112141**

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



**PENGARUH PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS  
TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN *GOOD CORPORATE  
GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**IVO MAHESA 2010112141**

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

## PERNYATAAN ORISINALITAS

### PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Ivo Mahesa

NIM. : 2010112141

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

Jakarta, 5 Desember 2023

Yang menyatakan,



(.....I.v.o. Mahesa.....)

## **PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI**

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

|               |                      |
|---------------|----------------------|
| Nama          | : Ivo Mahesa         |
| NIM           | : 2010112141         |
| Fakultas      | : Ekonomi dan Bisnis |
| Program Studi | : S1Akuntansi        |
| Jenis Karya   | : Skripsi            |

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

**Pengaruh Profitabilitas Dan Solvabilitas Terhadap Return Saham Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi**

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 : 5 Desember 2023

Yang menyatakan,



(.....Ivo Mahesa.....)

## PENGESAHAN

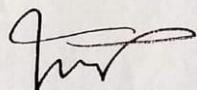
### SKRIPSI

#### **PENGARUH PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

*Dipersiapkan dan disusun oleh :*

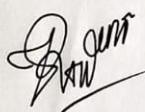
**IVO MAHESA 2010112141**

**Telah dipertahankan di depan Tim Pengaji pada tanggal : 15 Desember 2023  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



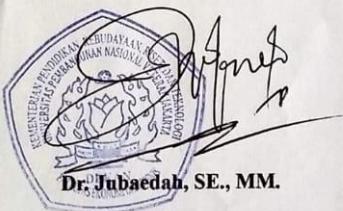
**Drs. Munasiron Miftah, MM, CRP**

**Ketua Pengaji**



**Ranti Nugraheni, S.Si, M.Ak**

**Pengaji I**



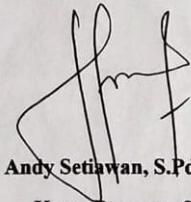
**Dr. Jubaedah, SE., MM.**

**Dekan**



**Andy Setiawan, S.Pd, M.Ak**

**Pengaji II (Pembimbing)**



**Andy Setiawan, S.Pd, M.Ak**

**Ketua Program Studi**

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 15 Desember 2023

***The Influence of Profitability and Solvability on Stock Returns with Good  
Corporate Governance as a Moderating Variable***

***By Ivo Mahesa***

***Abstract***

*This research aims to determine the influence of profitability and solvability on stock returns with Good Corporate Governance as a moderating variable. The population in this study consists of non-cyclical consumer companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period from 2020 to 2022. Data were collected using purposive sampling method, resulting in 222 samples. The analytical technique used was panel data regression analysis. The results indicate that profitability does not have a significant influence on stock returns (rejecting hypothesis one), solvability has a significant influence on stock returns (accepting hypothesis two), and Good Corporate Governance cannot moderate the influence of profitability and solvability on stock returns (rejecting hypotheses three and four).*

*Keywords:* profitability, solvability, Good Corporate Governance, stock returns

**Pengaruh Profitabilitas Dan Solvabilitas Terhadap *Return* Saham Dengan  
*Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi**

**Oleh Ivo Mahesa**

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan solvabilitas terhadap return saham dengan dengan *Good Corporate Governance* sebagai variabel moderasi. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan *consumer non-cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam periode 2020 hingga 2022. Data yang dikumpulkan oleh metode *purposive sampling* dan *sampling* hasil yang diperoleh yaitu 222 sampel. Teknik analisis yang digunakan yaitu analisis regresi data panel. Hasilnya menunjukkan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap return saham (menolak hipotesis satu), solvabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap return saham (menerima hipotesis dua), dan *Good Corporate Governance* tidak dapat memoderasi pengaruh profitabilitas dan solvabilitas terhadap return saham (menolak hipotesis tiga dan empat).

Kata Kunci : profitabilitas, solvabilitas, *Good Corporate Governance*, return saham

## BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI



**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](http://www.feb.upnvj.ac.id), e-mail: [febupnvj@upnvj.ac.id](mailto:febupnvj@upnvj.ac.id)

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**  
**SEMESTER GANJIL TAHUN AKADEMIK 2023/2024**

Hari ini Jumat, tanggal 15 Desember 2023, telah dilaksanakan **Ujian Skripsi** bagi mahasiswa:

Nama : Ivo Mahesa  
 NIM : 2010112141  
 Program Studi : Akuntansi S-I

Dengan Judul Skripsi sebagai berikut :  
*Pengaruh Profitabilitas Dan Solvabilitas Terhadap Return Saham Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi*

.....  
 .....  
 .....

Dinyatakan yang bersangkutan **Lulus / Tidak Lulus \***)

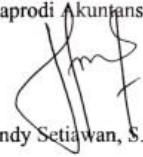
**Pengaji**

| No | Dosen Pengaji                  | Jabatan       | Tanda Tangan   |
|----|--------------------------------|---------------|--|
| 1  | Drs. Munasiron Miftah, MM, CRP | Ketua Pengaji | 1.  |
| 2  | Ranti Nugraheni, S.Si, M.Ak    | Anggota I     | 2.  |
| 3  | Andy Setiawan, S.Pd, M.Ak      | Anggota II**) | 3.  |

**Keterangan:**

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

Jakarta, 21 - 12 - 2023  
 Mengesahkan  
 A.n. Dekan  
 Kaprodi Akuntansi S1

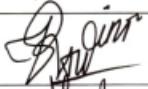
  
 Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak

## **LEMBAR PERBAIKAN UJIAN SKRIPSI**

**LEMBAR PERBAIKAN UJIAN SKRIPSI**  
**SEMESTER GANJIL TAHUN AKADEMIK 2023/2024**

1. Nama Mahasiswa : Ivo Mahesa
2. NIM : 2010112141
3. Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas Dan Solvabilitas Terhadap Return Saham Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi
4. Pembimbing : Andy Setiawan, S.Pd, M.Ak
5. Hari/Tanggal Ujian : 15 Desember 2023

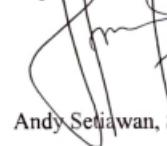
**Telah di Perbaiki Sesuai Lembar Perbaikan / Tabulasi Revisi**

| No | Dosen Pengaji                  | Jabatan   | Tanda Tangan   |
|----|--------------------------------|---|--|
| 1  | Drs. Munasiron Miftah, MM, CRP | Ketua Pengaji   | 1.  |
| 2  | Ranti Nugraheni, S.Si, M.Ak    | Anggota I   | 2.  |
| 3  | Andy Setiawan, S.Pd, M.Ak      | Anggota II**)  | 3.  |

Jakarta, 21.....12.. 2023

Mengesahkan

A.n. Dekan  
Kaprodi Akuntansi S1



Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak

## PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Agustus 2022 sampai dengan Desember 2022 dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas Dan Solvabilitas Terhadap *Return* Saham Dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi”**. Penulisan skripsi ini dibuat untuk melengkapi salah satu syarat mendapatkan gelar sarjana akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Selama proses penyusunan dan penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan serta bantuan dari berbagai pihak yang membantu proses peneliti dalam menyusun skripsi.

Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada Bapak Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak selaku dosen pembimbing peneliti yang telah membimbing dan memberikan saran yang sangat bermanfaat dalam penyusunan skripsi ini serta ketua pengaji Bapak Drs. Munasiron Miftah, MM, CRP dan pengaji 1 Ibu Ranti Nugraheni, S.Si, M.Ak yang telah memberikan banyak saran terhadap penelitian ini dan seluruh dosen pengajar yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama peneliti berkuliahan di S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Selanjutnya, ucapan terima kasih kepada orang tua (Ibu Yuliana dan ayah Djuk Lim) serta kakak dan adik (Cindy Harisa, Marsel Mahesa, Luis Mahesa) yang tidak pernah berhenti memberikan semangat dan doa kepada penulis. Terima kasih juga kepada keluarga besar yang telah memberikan dukungan kepada penulis selama ini. Selanjutnya, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada Mohamad Singgih Saputra, Muhammad Farhan Maliki, Kaneisha Salsabila Putri, Michelle Mely Netania, dan Rani Octavia Damayanti yang sudah saya anggap sebagai teman dan sahabat yang telah berjuang dan berkerja sama dengan penulis dalam melaksanakan kegiatan kuliah di UPN “Veteran” Jakarta. Selanjutnya, penulis juga ingin menyampaikan terimakasih kepada Christiven Manaek selaku teman yang berjuang bersama dalam menempuh skripsi pada semester 7 ini. Terakhir, terima kasih kepada seluruh mahasiswa S1 Akuntansi angkatan 2020. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini

masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari para pembaca. Diharapkan skripsi ini mampu memberikan manfaat kepada seluruh pihak .

Jakarta, 25 Desember 2023

Ivo Mahesa

## DAFTAR ISI

|   |             |
|---|-------------|
| <b>HALAMAN SAMPUL.....</b>                    | <b>ii</b>   |
| <b>HALAMAN JUDUL .....</b>                    | <b>ii</b>   |
| <b>PERNYATAAN ORISINALITAS.....</b>           | <b>iii</b>  |
| <b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....</b>  | <b>iv</b>   |
| <b>PENGESAHAN.....</b>                        | <b>v</b>    |
| <b>ABSTRACT .....</b>                         | <b>vi</b>   |
| <b>ABSTRACT .....</b>                         | <b>vii</b>  |
| <b>BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....</b>        | <b>viii</b> |
| <b>LEMBAR PERBAIKAN UJIAN SKRIPSI.....</b>    | <b>ix</b>   |
| <b>PRAKATA.....</b>                           | <b>x</b>    |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>                        | <b>xii</b>  |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>                     | <b>xv</b>   |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>                     | <b>xvi</b>  |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>                  | <b>xvii</b> |
| <b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>                 | <b>1</b>    |
| 1.1    Latar Belakang .....                   | 1           |
| 1.2.    Perumusan Masalah .....               | 7           |
| 1.3.    Tujuan Penelitian .....               | 7           |
| 1.4.    Manfaat Penelitian .....              | 8           |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>           | <b>9</b>    |
| 2.1.    Landasan Teori.....                   | 9           |
| 2.1.1.    Teori Sinyal.....                   | 9           |
| 2.1.2.    Teori Agensi.....                   | 10          |
| 2.1.3. <i>Return Saham</i> .....              | 11          |
| 2.1.4.    Rasio <i>Profitabilitas</i> .....   | 13          |
| 2.1.5.    Rasio <i>Solvabilitas</i> .....     | 16          |
| 2.1.6. <i>Good Corporate Governance</i> ..... | 17          |
| 2.2.    Hasil Penelitian Sebelumnya .....     | 19          |
| 2.3.    Model Penelitian .....                | 28          |
| 2.4.    Hipotesis .....                       | 29          |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>        | <b>34</b>   |

|  |  |    |
|--|--|----|
| 3.1.                                     | Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....   | 34 |
| 3.1.1.                                   | Definisi Operasional .....   | 34 |
| 3.2.                                     | Penentuan Populasi dan Sampel .....  | 37 |
| 3.2.1.                                   | Populasi.....  | 37 |
| 3.2.2.                                   | Sampel.....  | 37 |
| 3.3.                                     | Teknik Pengumpulan Data.....   | 37 |
| 3.3.1.                                   | Jenis Data .....   | 37 |
| 3.3.2.                                   | Sumber Data.....   | 37 |
| 3.3.3.                                   | Pengumpulan Data .....   | 37 |
| 3.4.                                     | Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis.....  | 38 |
| 3.4.1.                                   | Uji Model .....  | 38 |
| 3.4.2.                                   | Uji Asumsi Klasik.....   | 40 |
| 3.4.3.                                   | Teknik Analisis Data.....  | 41 |
| 3.4.4.                                   | Uji Hipotesis .....  | 43 |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b> | <b>45</b>  |    |
| 4.1                                      | Deskripsi Obyek Penelitian.....  | 45 |
| 4.2                                      | Deskripsi Data Penelitian.....   | 46 |
| 4.3                                      | Uji Hipotesis dan Analisis.....  | 46 |
| 4.3.1                                    | Analisis Deskriptif .....  | 46 |
| 4.3.2                                    | Uji Model Data Panel.....  | 49 |
| 4.3.3                                    | Uji Asumsi Klasik.....   | 52 |
| 4.3.4                                    | Uji Regresi Data Panel.....  | 55 |
| 4.3.5                                    | Uji Koefisien Determinasi atau R <sup>2</sup> .....  | 58 |
| 4.3.6                                    | Uji Regresi Parsial (Uji t).....   | 59 |
| 4.4.                                     | Pembahasan.....  | 61 |
| 4.4.1.                                   | Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap <i>Return Saham</i> .....   | 61 |
| 4.4.2.                                   | Pengaruh Rasio Solvabilitas Terhadap <i>Return Saham</i> .....   | 64 |
| 4.4.3.                                   | <i>Good Corporate Governance</i> Memoderasi Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap <i>Return Saham</i> ..... | 66 |
| 4.4.4.                                   | <i>Good Corporate Governance</i> Memoderasi Pengaruh Rasio Solvabilitas Terhadap <i>Return Saham</i> .....   | 69 |
| <b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....</b>    | <b>72</b>  |    |
| 5.1.                                     | Kesimpulan .....   | 72 |
| 5.2.                                     | Keterbatasan Penelitian.....   | 72 |
| 5.3.                                     | Saran .....  | 73 |

|                            |           |
|----------------------------|-----------|
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b> | <b>74</b> |
| <b>RIWAYAT HIDUP.....</b>  | <b>78</b> |
| <b>LAMPIRAN.....</b>       | <b>79</b> |

**DAFTAR TABEL**

|  |    |
|--|----|
| Tabel 1. Matriks Penelitian Sebelumnya mengenai Return Saham ..... | 27 |
| Tabel 2. Sampel Penelitian Berdasarkan Kriteria .....              | 45 |
| Tabel 3. Hasil Analisis Deskriptif.....                            | 47 |
| Tabel 4. Hasil Uji Chow .....                                      | 50 |
| Tabel 5. Hasil Uji Lagrange Multiplier.....                        | 51 |
| Tabel 6. Hasil Uji Hausman.....                                    | 51 |
| Tabel 7. Hasil Uji Normalitas ( Sebelum Dilakukan Winsor) .....    | 52 |
| Tabel 8. Hasil Uji Normalitas ( Setelah Dilakukan Winsor) .....    | 53 |
| Tabel 9. Hasil Uji Multikolinearitas .....                         | 53 |
| Tabel 10. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....                      | 54 |
| Tabel 11. Hasil Regresi Data Panel .....                           | 55 |
| Tabel 12. Hasil Regresi Data Panel .....                           | 56 |
| Tabel 13. Hasil uji Koefisien Determinasi.....                     | 58 |
| Tabel 14. Hasil Uji Regresi Parsial t (Model 1).....               | 59 |
| Tabel 15. Hasil Uji Regresi Parsial t (Model 2).....               | 60 |

**DAFTAR GAMBAR**

|   |    |
|---|----|
| Gambar 1. Grafik Profit Perusahaan Non-Cyclical.....      | 3  |
| Gambar 2. Grafik Return Perusahaan Non-Cyclical.....      | 4  |
| Gambar 3. Model Penelitian .....                          | 29 |
| Gambar 4. Grafik PT Dharma Samudera Fishing Industry Tbk. | 63 |
| Gambar 5. Grafik Multi Bintang Indonesia Tbk.....         | 65 |
| Gambar 6. Grafik PT KINO Indonesia .....                  | 68 |
| Gambar 7. Grafik PT Supra Boga Lestari .....              | 70 |

**DAFTAR LAMPIRAN**

|   |     |
|---|-----|
| Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel.....  | 79  |
| Lampiran 2 Daftar Perusahaan Yang Dikecualikan Akibat Kriteria Dan Lain-Lain .....                | 81  |
| Lampiran 3 Data Return Saham.....   | 83  |
| Lampiran 4 Data Profitabilitas (Diukur dengan ROE) .....  | 89  |
| Lampiran 5 Data Rasio Solvabilitas (Diukur dengan DER) .....                                      | 96  |
| Lampiran 6 Data <i>Good Corporate Governance</i> (Diprosikan dengan Kepemilikan Manajerial) ..... | 105 |
| Lampiran 7 Data Sampel Penelitian.....  | 114 |
| Lampiran 8 Hasil Statistik Deskriptif .....   | 124 |
| Lampiran 9 Penentuan Model 1 Data Panel.....  | 125 |
| Lampiran 10 Penentuan Model 2 Data Panel.....   | 126 |
| Lampiran 11 Hasil Uji Asumsi Klasik .....   | 128 |
| Lampiran 12 Hasil Akhir Uji Hipotesis Model 1 .....   | 131 |
| Lampiran 13 Hasil Akhir Uji Hipotesis Model 2.....  | 133 |
| Lampiran 14 Data Sampel Penelitian Setelah Winsor .....   | 133 |