



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN INFLASI TERHADAP  
*RETURN* SAHAM PERUSAHAAN RITEL YANG TERDAFTAR DI BEI**

**SKRIPSI**

**ANGGRAENI DWI RAHMAWATI**

**2110112004**

**PROGRAM SARJANA AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA  
2024**



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN INFLASI TERHADAP  
*RETURN SAHAM* PERUSAHAAN RITEL YANG TERDAFTAR DI BEI**

**SKRIPSI**

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

**ANGGRAENI DWI RAHMAWATI**

**2110112004**

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

**2024**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Anggraeni Dwi Rahmawati

NIM. : 2110112004

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

Jakarta, 11 Desember 2024

Yang menyatakan, materai



Handwritten signature of Anggraeni Dwi Rahmawati.

(Anggraeni Dwi Rahmawati)

## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Anggraeni Dwi Rahmawati

NIM : 2110112004

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : S1 Akuntansi

Jenis Karya : Skripsi

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

### **Pengaruh Kinerja Keuangan dan Inflasi 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 : 11 Desember 2024

Yang menyatakan, materai



(Anggraeni Dwi Rahmawati)

**SKRIPSI**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN INFLASI  
TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN RITEL YANG  
TERDAFTAR DI BEI**

**Dipersiapkan dan disusun oleh:**

**ANGGRAENI DWI RAHMAWATI**

**2110112004**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 19 Desember 2024  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Agus Maulana, S.Pd., M.S.Ak

**Ketua Penguji**



Ranti Nugrahini, S.Si, M.Ak

**Penguji I**



Rahmasari Fahria, SE, MM, Ak., CA

**Penguji II (Pembimbing)**



Dr. Jubaedah, S.E., M.M.

**Dekan**



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

**Koordinator Program Studi**

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 09 Januari 2025

# ***The Effect of Financial Performance and Inflation on the Stock Return of Retail Companies Listed on the IDX***

**By Anggraeni Dwi Rahmawati**

## ***Abstract***

*This study analyzes the effect of financial performance as measured by liquidity ratio (CR), profitability (ROE), solvency (DER), activity (ITO), and inflation on stock returns in retail sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2020-2023. This study uses a quantitative method with secondary data obtained from the company's financial and annual reports through the IDX website and the company's official website. The research sample was selected using a purposive sampling technique, resulting in a total of 130 samples. Data analysis was carried out using panel data regression using STATA software. The results of the study show that all independent variables, namely CR, DER, ROE, ITO, and inflation, do not have a significant effect on stock returns. The probability of each variable showing a value above 0.05, indicates a statistically weak relationship. This finding suggests the possibility that investors in the retail sector consider other factors, such as operational efficiency, capital gains, and the company's growth prospects. This study implies that financial ratio and inflation indicators have not become the main reference in making investment decisions in the retail sector. Therefore, companies are advised to prioritize operational efficiency and growth strategies to increase the attractiveness of their shares.*

***Keywords:*** *Financial Performance, Inflation, Stock Returns, Financial Ratios, Retail Companies*

# **Pengaruh Kinerja Keuangan dan Inflasi Terhadap *Return Saham* Perusahaan Ritel yang Terdaftar di BEI**

**Oleh Anggraeni Dwi Rahmawati**

## **Abstrak**

Penelitian ini menganalisis pengaruh kinerja keuangan yang diukur melalui rasio likuiditas (CR), profitabilitas (ROE), solvabilitas (DER), aktivitas (ITO), serta inflasi terhadap *return* saham pada perusahaan sektor ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan dan tahunan perusahaan melalui situs IDX dan *web* resmi perusahaan. Sampel penelitian dipilih menggunakan teknik purposive sampling, menghasilkan total 121 sampel. Analisis data dilakukan dengan regresi data panel menggunakan *software* STATA. Hasil penelitian menunjukkan bahwa seluruh variabel independen, yaitu CR, DER, ROE, ITO, dan inflasi, tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Probabilitas setiap variabel menunjukkan nilai di atas 0,05, menandakan hubungan yang lemah secara statistik. Temuan ini menunjukkan kemungkinan bahwa investor pada sektor ritel lebih mempertimbangkan faktor lain, seperti efisiensi operasional, *capital gain*, dan prospek pertumbuhan perusahaan. Penelitian ini memberikan implikasi bahwa indikator rasio keuangan dan inflasi belum menjadi acuan utama dalam pengambilan keputusan investasi pada sektor ritel. Oleh karena itu, perusahaan disarankan untuk memprioritaskan efisiensi operasional dan strategi pertumbuhan guna meningkatkan daya tarik saham mereka.

**Kata Kunci** : Kinerja Keuangan, Inflasi, Return Saham, Rasio Keuangan, Perusahaan Ritel



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS,  
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**  
**SIDANG TUGAS AKHIR**  
**SEMESTER GANJIL TAHUN AKADEMIK 2024/2025**

Hari ini Kamis, tanggal 19 Desember 2024, telah dilaksanakan **Ujian Tugas Akhir** bagi mahasiswa:

Nama : Anggraeni Dwi Rahmawati  
NIM : 2110112004  
Program Studi : Akuntansi S-1

Dengan Judul Tugas Akhir :  
**Pengaruh Kinerja Keuangan dan Inflasi Terhadap Return Saham Perusahaan Ritel yang Terdaftar di BEI**

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

**Penguji**

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Agus Maulana, S.Pd., M.S.Ak	Ketua Penguji	1.
2	Ranti Nugraheni, S.Si, M.Ak	Anggota I	2.
3	Rahmasari Fahria, SE, MM, Ak., CA	Anggota II**)	3.

**Keterangan:**

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 19 Desember 2024  
Mengesahkan  
A.n. Dekan  
Kaprosdi Akuntansi S1

Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak



## PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas nikmat, rahmat, dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul "Pengaruh Kinerja Keuangan dan Inflasi Terhadap *Return* Saham Perusahaan Ritel yang Terdaftar di BEI". Penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan berkat bantuan dari berbagai pihak. Maka dari itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Ibu Rahmasari Fahria, SE, MM, Ak., CA selaku dosen pembimbing yang telah membimbing penulis dan memberikan waktu, saran, arahan, dan ilmu-ilmu yang bermanfaat untuk penyusunan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

Penulis juga mengucapkan banyak terima kasih dan rasa syukur atas segala doa, dukungan, serta kasih sayang yang amat berlimpah yang diberikan oleh Bapak Susiswo, Ibu Ade Siti Aminah, Kakak Vidya, A Ade, Adikku Dafa selaku keluarga tercinta penulis. Penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada Anto, atas dukungan, perhatian dan pengertian yang selalu diberikan selama proses penyelesaian skripsi ini.

Sahabat penulis yaitu, Sa'ada, Dita, Fathia, Nadya, Salwa, Alpi, Abe, Dwi, Tina, Syafa, Caca, Ima, Leni, Camila, Zahra dan Indri yang senantiasa meluangkan waktu dan pikirannya untuk membantu dan memberikan semangat yang tiada henti kepada penulis. Selanjutnya penulis ingin ucapkan terima kasih kepada seluruh keluarga S1 Akuntansi 2021 yang telah mengisi kehidupan perkuliahan. Terakhir penulis juga ingin mengucapkan banyak terima kasih untuk diri saya sendiri, Anggraeni Dwi Rahmawati karena sudah terus berjuang dan tidak menyerah dalam menghadapi tantangan yang ada sehingga bisa menyelesaikan semua ini. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak terlepas dari kekeliruan dan kesalahan yang tidak disengaja. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis dan pembaca.

Jakarta, 10 Desember 2024



Anggraeni Dwi Rahmawati

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS .....</b>	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN PUBLIKASI .....</b>	<b>iv</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vii</b>
<b>BERITA ACARA .....</b>	<b>viii</b>
<b>PRAKATA .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan 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 (Signaling Theory) .....	9
2.1.2. <i>Return Saham</i> .....	10
2.1.3. Kinerja Keuangan .....	10
2.1.4. Inflasi .....	14
2.1.5. Ukuran Perusahaan ( <i>Size</i> ) .....	15
2.1.6. Pertumbuhan Penjualan ( <i>Sales Growth</i> ) .....	16
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya .....	16
2.3. Model Penelitian .....	27

2.4.	Hipotesis Penelitian .....	28
2.4.1.	Pengaruh Rasio Likuiditas terhadap <i>Return Saham</i> .....	28
2.4.2.	Pengaruh Rasio Solvabilitas terhadap <i>Return Saham</i> .....	28
2.4.3.	Pengaruh Rasio Aktivitas terhadap <i>Return Saham</i> .....	29
2.4.4.	Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i> .....	30
2.4.5.	Pengaruh Inflasi terhadap <i>Return Saham</i> .....	31

**BAB III METODE PENELITIAN.....32**

3.1.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	32
3.1.1	Variabel Dependen (Y) .....	32
3.1.2	Variabel Independen (X).....	33
3.1.3	Variabel Kontrol.....	35
3.2.	Populasi dan Sampel .....	35
3.2.1.	Populasi.....	35
3.2.2.	Sampel .....	36
3.3.	Teknik Pengumpulan Data.....	36
3.3.1.	Jenis Data .....	36
3.3.2.	Sumber Data.....	37
3.3.3.	Pengumpulan Data .....	37
3.4.	Teknik Analisis Data.....	37
3.4.1.	Statistik Deskriptif Data.....	37
3.4.2.	Regresi Data Panel .....	38
3.4.3.	Teknik Pemilihan Model .....	39
3.4.4.	Uji Asumsi Klasik.....	40
3.4.5.	Uji Hipotesis .....	42
3.4.6.	Model Regresi .....	43

**BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....45**

4.1.	Deskripsi Objek Penelitian Hasil .....	45
4.2.	Deskripsi Data Penelitian .....	46
4.2.1.	Analisis Statistik Deskriptif .....	46
4.3.	Uji Hipotesis dan Analisis.....	54

4.3.1.	Uji Asumsi Klasik.....	54
4.3.2.	Uji Spesifikasi Model.....	57
4.3.3.	Uji Hipotesis .....	59
4.4.	Pembahasan.....	64
4.4.1.	Pengaruh Rasio Likuiditas terhadap <i>Return Saham</i> .....	64
4.4.2.	Pengaruh Rasio Solvabilitas terhadap <i>Return Saham</i> .....	65
4.4.3.	Pengaruh Rasio Aktivitas terhadap <i>Return Saham</i> .....	66
4.4.4.	Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i> .....	67
4.4.5.	Pengaruh Inflasi terhadap <i>Return Saham</i> .....	68
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>70</b>
5.1	Simpulan dan Saran.....	70
5.1.1.	Simpulan .....	70
5.1.2.	Saran .....	72
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	72
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>74</b>
<b>RIWAYAT HIDUP.....</b>		<b>81</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>		<b>82</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1 Perbandingan Laba/Rugi dan Harga Saham PT Ace Hardware Indonesia Tbk (ACES).....	4
Tabel 2 Matrix Penelitian Terdahulu .....	23
Tabel 3 Kriteria Sampel Penelitian .....	45
Tabel 4 Statistik Deskriptif.....	46
Tabel 5 Hasil Uji Normalitas.....	54
Tabel 6 Hasil Uji Multikolinearitas .....	55
Tabel 7 Hasil Uji Heterokedastisitas .....	55
Tabel 8 Hasil Uji Autokorelasi .....	56
Tabel 9 Hasil Statistik Uji Chow Test .....	57
Tabel 10 Hasil Statistik Uji Lagrange Multiplier.....	58
Tabel 11 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	59
Tabel 12 Hasil Uji T.....	60
Tabel 13 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	62

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Perbandingan Penjualan Ritel di Indonesia Periode 2021-2023.....	1
Gambar 2 Model Penelitian Empiris Menggunakan Data Sekunder .....	27
Gambar 3 Model Setelah di Robust .....	56

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan Sampel Penelitian
- Lampiran 2 Data *Return Saham*
- Lampiran 3 Data *Current Ratio*
- Lampiran 4 Data *Return On Equity*
- Lampiran 5 Data *Debt to Equity Ratio*
- Lampiran 6 Data *Inventory Turnover*
- Lampiran 7 Data Inflasi
- Lampiran 8 Data *Size*
- Lampiran 9 Data *Sales Growth*
- Lampiran 10 *Output* Hasil STATA
- Lampiran 11 Lembar Perbaikan Revisi Pasca Sidang Skripsi