



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DENGAN INFLASI  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI TERHADAP *RETURN*  
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**ADRIAN FATAH KOBAR**

**1610111182**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN  
JAKARTA**

**2020**



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DENGAN INFLASI  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI TERHADAP *RETURN*  
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

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

**ADRIAN FATAH KOBAR**

**1610111182**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN  
JAKARTA**

**2020**

## **PERNYATAAN ORISINALITAS**

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

Nama : Adrian Fatah Kobar

NIM : 1610111182

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

Jakarta, 20 Juni 2020

Yang menyatakan,



(Adrian Fatah Kobar)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK**  
**KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Adrian Fatah Kobar  
NIM : 1610111182  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : S1 Manajemen

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 Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi  
Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di  
Bursa Efek Indonesia**

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 : 20 Juni 2020

Yang menyatakan,



(Adrian Fatah Kobar)

# SKRIPSI

## PENGARUH KINERJA KEUANGAN DENGAN INFLASI SEBAGAI VARIABEL MODERASI TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

*Dipersiapkan dan disusun oleh:*

**ADRIAN FATAH KOBAR 1610111182**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 2 Juli 2020  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



**Dra. Nunuk Triwahyuningtyas, M.M.**  
Ketua Penguji



**Yoko Tristiarto, S.E., M.M.**  
Penguji I



**Dra. Dahlia Br Pinem, M.M.**  
Penguji II (Pembimbing)



**Dr. Desmintari, S.E., M.M.**  
Ketua Jurusan Manajemen



**Wahyudi, S.E., M.M.**  
Ketua Program Studi Manajemen  
Program Sarjana

Disahkan di : Jakarta  
Pada tanggal : 02 Juli 2020

***THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE WITH INFLATION AS  
MODERATION VARIABLE ON STOCK RETURNS IN MANUFACTURING  
COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE***

*By*

Adrian Fatah Kobar

*Faculty of Economics and Business, UPNVJ*

adrianmkobar@gmail.com

***ABSTRACT***

*This research is a quantitative study that aims, among others to determine the effect of profitability, leverage, and earnings per share on stock returns. The sample in this study is manufacturing industry companies listed on the Indonesia Stock Exchange period 2017 - 2019. The sampling technique used in this study is the purposive sampling method. The research sample was 58 companies with 174 observations. Hypothesis testing in this study used regression analysis and also Moderate Regression Analysis (MRA) with E-Views 10.0 program. The results of test were obtained (1) there is no significant effect of profitability on stock returns, (2) there is no significant effect of solvency on stock returns, (3) there is a significant effect of earnings per share on stock returns. (4) partially, inflation cannot moderate the effect of profitability, solvency, and earnings per share.*

*Key words: Stock Return, Profitability, Leverages, Earnings per Share, Inflation.*

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DENGAN INFLASI SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI TERHADAP RETURN SAHAM PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

Oleh

Adrian Fatah Kobar

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, UPNVJ

adrianmkobar@gmail.com

**ABSTRAK**

Penelitian ini adalah sebuah penelitian kuantitatif yang memiliki tujuan antara lain untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, solvabilitas, dan *earnings per share* terhadap *return* saham. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2017 – 2019. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling*. Sampel penelitian sebanyak 58 perusahaan dengan jumlah observasi 174. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi dan juga *Moderate Regression Analysis* (MRA) dengan program *E-Views* 10.0. Hasil dari pengujian diperoleh (1) tidak ada pengaruh signifikan profitabilitas terhadap *return* saham, (2) tidak ada pengaruh signifikan solvabilitasterhadap *return* saham, (3) terdapat pengaruh signifikan *earnings per share* terhadap *return* saham. (4) secara parsial inflasi tidak dapat memoderasi pengaruh dari profitabilitas, solvabilitas, dan *earnings per share*.

Kata kunci: *return saham*, profitabilitas, solvabilitas, *earnings per share*, inflasi.

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**  
**SEMESTER GENAP TA. 2019/2020**

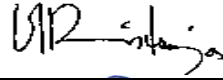

Hari ini Kamis, tanggal 2 Juli 2020, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa:

Nama : Adrian Fatah Kobar  
NIM : 1610111182  
Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut : Pengaruh Kinerja Keuangan dengan Inflasi sebagai Variabel Moderasi Terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

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

**Penguji**

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dra. Nunuk Triwahyuningtyas, M.M.	Ketua	1. 
2	Yoko Tristiarto, S.E., M.M.	Anggota I	2. 
3	Dra. Dahlia Br Pinem, M.M.	Anggota II **)	3. 

**Keterangan :**

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

Jakarta, 2 Juli 2020  
Mengesahkan  
A.n. Dekan  
Kepala Program Studi  
Manajemen Program Sarjana



Wahyudi, S.E., M.M.



## PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT sehingga skripsi dengan judul **“Pengaruh Kinerja Keuangan Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”** berhasil diselesaikan tepat pada waktunya.

Ucapan terimakasih saya tujukan kepada Ibu Dra. Dahlia Br Pinem, M.M. dan Bapak Agus Kusmana, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi dan Ibu Yuliniar S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik atas segala bantuan dan arahan dalam menyelesaikan penelitian ini.

Penulis juga mengucapkan banyak terimakasih kepada pihak-pihak yang telah memberikan dukungan kepada penulis dalam proses penyelesaian skripsi diantaranya:

1. Kepada keluarga tersayang yang ada di rumah Bapak, Ibu, Kakak, Mbak Pur yang selalu memberikan dukungan dalam bentuk kasih sayang, doa, semangat, maupun materi dalam kelancaran kuliah penulis.
2. Kepada Adinda Gusti Alvina, yang selalu ada untuk menjadi pendengar dan penyemangat nomor satu dalam proses penyusunan skripsi dan juga penyemangat mulai dari awal sampai akhir perkuliahan. Terimakasih.
3. Kepada sahabat yang seperti keluarga Vika, Icha, Syifa, Wiwid, Yusri, Imah, Chika, Mei, Prisca, Nayu, Robby, Rifqi, Farhan, Gemi, Mulya, Dival, Ramdhan, Idris, Galang terimakasih sudah membantu dalam informasi pencarian data penelitian dan sudah menjadi *my go-to person* saat tidak tahu apa yang harus dilakukan di kampus. *Wish you all good luck in the future.*

Akhir kata, semoga penelitian ini dapat menjadi suatu karya yang bermanfaat bagi pembacanya.

Jakarta, 20 Juni 2020

Adrian Fatah Kobar

## DAFTAR ISI

HALAMAN Sampul .....	iii
HALAMAN Judul .....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	iv
PENGESAHAN.....	v
<i>ABSTRACT</i> .....	vi
<b>ABSTRAK</b> .....	vii
Berita Acara Ujian Skripsi.....	viii
PRAKATA .....	ix
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
I.1 Latar Belakang .....	1
I.2 Perumusan Masalah.....	7
I.3 Tujuan Penelitian .....	7
I.4 Manfaat Penelitian .....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>9</b>
II.1 Tin jauan Pustaka .....	9
II.1.1 <i>Signalling Theory</i> , <i>Agency Theory</i> , dan <i>Return Saham</i> .....	9
II.1.2 Profitabilitas dan <i>Return Saham</i> .....	12
II.1.3 Solvabilitas dan <i>Return Saham</i> .....	15
II.1.4 <i>Earning per Share</i> dan <i>Return Saham</i> .....	16
II.1.5 Inflasi.....	17
II.2 Kerangka Pemikiran.....	19
II.3 Hipotesis .....	20
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>22</b>
III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	22

III.1.1	Variabel Dependen.....	22
III.1.2	Variabel Bebas (Independen).....	22
III.1.3	Variabel Moderasi.....	23
III.2	Populasi dan Sampel.....	23
III.2.1	Populasi.....	23
III.2.2	Sampel.....	23
III.3	Teknik Pengumpulan Data.....	24
III.3.1	Jenis Data.....	24
III.3.2	Sumber Data.....	24
III.3.3	Pengumpulan Data.....	24
III.4	Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	24
III.4.1	Teknik Analisis Data.....	25
III.4.1.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	25
III.4.1.2	Analisis Regresi Data Panel.....	25
III.4.1.3	Uji Moderating.....	27
III.4.2	Uji Hipotesis.....	29
III.4.2.1	Uji Parsial (Uji t).....	29
III.4.2.2	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	30
III.5	Kerangka Model Penelitian.....	31
	<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>32</b>
IV.1	Hasil Penelitian.....	32
IV.1.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	32
IV.1.2	Deskripsi Data Penelitian.....	34
IV.1.3	Analisis Statistik Deskriptif.....	45
IV.1.4	Uji Hipotesis.....	47
IV.1.4.1	Uji Model Regresi Data Panel.....	47
IV.1.4.2	Uji Parsial (Uji t).....	49
IV.1.4.3	Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ).....	51
IV.1.4.4	Uji Moderating.....	51
IV.2	Pembahasan.....	56

IV.2.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Return Saham</i> .....	56
IV.2.2	Pengaruh Solvabilitas Terhadap <i>Return Saham</i> .....	57
IV.2.3	Pengaruh <i>Earning per Share</i> Terhadap <i>Return Saham</i> .....	57
IV.2.4	Pengaruh Inflasi dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i> .....	58
IV.2.5	Pengaruh Inflasi dalam Memoderasi Pengaruh Solvabilitas terhadap <i>Return Saham</i> .....	59
IV.2.6	Pengaruh Inflasi dalam Memoderasi Pengaruh <i>Earnings per Share</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	59
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN</b> .....		<b>61</b>
V.1	Simpulan.....	61
V.2	Keterbatasan Penelitian .....	61
V.3	Saran.....	62
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....		<b>63</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b> .....		<b>67</b>
<b>LAMPIRAN</b> .....		<b>68</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Tingkat <i>Return</i> Saham, Profitabilitas, Solvabilitas, dan <i>Earning per Share</i> beberapa Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia 2017-2019. ....	2
Tabel 2.	Kriteria Sampel .....	34
Tabel 3.	Daftar Perusahaan yang menjadi Objek Penelitian .....	35
Tabel 4.	<i>Return</i> Saham .....	36
Tabel 5.	<i>Return on Equity</i> .....	39
Tabel 6.	<i>Debt to Equity Ratio</i> .....	41
Tabel 7.	<i>Earnings per Share</i> .....	43
Tabel 8.	Inflasi .....	46
Tabel 9.	Statistik Deskriptif.....	47
Tabel 10.	Uji Chow.....	49
Tabel 11.	Uji Hausman.....	50
Tabel 12.	Model Regresi .....	50
Tabel 13.	Hasil Uji t.....	52
Tabel 14.	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	53
Tabel 15.	Uji Chow Persamaan I.....	54
Tabel 16.	Uji Hausman Persamaan I.....	54
Tabel 17.	Model yang digunakan pada Persamaan I .....	55
Tabel 18.	Uji Chow Persamaan II.....	56
Tabel 19.	Uji Hausman Persamaan II .....	56
Tabel 20.	Model yang digunakan pada Persamaan II.....	57
Tabel 21.	Uji Chow Persamaan III .....	58
Tabel 22.	Uji Hausman Persamaan III .....	58
Tabel 23.	Model yang digunakan pada Persamaan III.....	59

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Tingkat Inflasi dari Tahun 2017-2019 di Indonesia. ....	6
Gambar 2. Kerangka Pikir Penelitian .....	20
Gambar 3. Kerangka Model Penelitian.....	33

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi
- Lampiran 2. Perhitungan *Return Saham*
- Lampiran 3. Perhitungan *Return on Equity*
- Lampiran 4. Perhitungan *Debt to Equity Ratio*
- Lampiran 5. Perhitungan  $\Delta$ *Earning per Share*
- Lampiran 6. Perhitungan Uji Interaksi ROE\*Inflasi
- Lampiran 7. Perhitungan Uji Interaksi DER\*Inflasi
- Lampiran 8. Perhitungan Uji Interaksi  $\Delta$ EPS\*Inflasi
- Lampiran 9. Contoh Laporan Keuangan
- Lampiran 10. Contoh Hasil Uji *E-Views*
- Lampiran 11. Contoh t tabel