



**ANALISIS DETERMINAN *RETURN* SAHAM YANG
TERDAFTAR DI BEI PADA MASA TRANSISI COVID-19**

SKRIPSI

SARAH INESYA ANUGRAH UTAMI 1710111014

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2021**



**ANALISIS DETERMINAN *RETURN* SAHAM YANG
TERDAFTAR DI BEI PADA MASA TRANSISI COVID-19**

SKRIPSI

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

SARAH INESYA ANUGRAH UTAMI 1710111014

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2021**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Sarah Inesya Anugrah Utami

NIM : 1710111014

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

Jakarta, 12 Januari 2021

Yang menyatakan



Sarah Inesya Anugrah Utami

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Sarah Inesya Anugrah Utami
NIM : 1710111014
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
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:

Analisis Determinan *Return Saham* Yang Terdaftar Di BEI Pada Masa Transisi Covid-19

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 : 12 Januari 2021

Yang menyatakan,



Sarah Inesya Anugrah Utami

SKRIPSI

ANALISIS DETERMINAN RETURN SAHAM YANG TERDAFTAR DI BEI PADA MASA TRANSISI COVID-19

Dipersiapkan dan disusun oleh :

SARAH INESYA ANUGRAH UTAMI 1710111014

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 5 Februari 2021
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Sugianto, S.E, M.M
Ketua Penguji



Dra. Fitri Yetti, M.M
Penguji I



Dra. Alfida Aziz, S.E, M.M
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Dianwicakasih Arieftiara, S.E.AK., M. Ak., CA, CSRS
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Wahyudi, S.E, M.M
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 1 Maret 2021

Analysis of Stock Return Determinant Listed On the IDX during the Transition of Covid-19

By Sarah Inesya Anugrah Utami

Abstract

This research is a quantitative study that aims to determine and analyze the effect of liquidity, company size, and interest rates on stock return in automotive companies and components listed on the Indonesia Stock Exchange in the period of Quarter IV 2020, Quarter I 2020, and Quarter II 2020. The population in this study were automotive and component companies that were listed and active on the Indonesia Stock Exchange during the fourth quarter of 2020, the first quarter of 2020, and the second quarter of 2020. This study used 12 companies as samples with the saturated sample method. The analysis technique used in this research is Panel Data Regression Analysis with the help of the E-Views version 10 program and a significance level of 5%. The results of this study indicate that (1) Liquidity (current ratio) has no significant effect on stock return of automotive and component companies, (2) Company size (total assets) has no significant effect on stock return, (3) Interest rates (BI 7-Days Repo Rate) has significant effect on stock return.

Keywords: *Stock Return, Liquidity, Firm Size, Interest Rate, Automotive and Component Companies*

Analisis Determinan *Return* Saham yang Terdaftar di BEI Pada Masa Transisi Pandemi Covid-19

Oleh Sarah Inesya Anugrah Utami

Abstrak

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh dari likuiditas, ukuran perusahaan, dan suku bunga terhadap *return* saham pada perusahaan otomotif dan komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode Triwulan IV 2020, Triwulan I 2020, dan Triwulan II 2020. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan otomotif dan komponen yang terdaftar dan aktif di Bursa Efek Indonesia selama periode Triwulan IV 2020, Triwulan I 2020, dan Triwulan II 2020. Penelitian ini menggunakan 12 perusahaan sebagai sampel dengan metode sampel jenuh. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah Analisis Regresi Data Panel dengan bantuan program *E-Views* versi 10 dan tingkat signifikansi sebesar 5%. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) Likuiditas (*current ratio*) tidak terdapat pengaruh signifikan terhadap *return* saham perusahaan otomotif dan komponen, (2) Ukuran perusahaan (total aset) tidak memiliki hubungan yang signifikan terhadap *return* saham, (3) Suku bunga (BI 7-Days Repo Rate) memiliki hubungan signifikan terhadap *return* saham.

Kata Kunci: *Return* Saham, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Suku Bunga, Perusahaan Otomotif dan Komponen

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak 28 September 2020 sampai dengan 12 Januari 2021 dengan judul “**Analisis Determinan *Return Saham* yang Terdaftar di BEI Pada Masa Transisi Covid-19**”. Pada kesempatan ini, penulis menyampaikan terima kasih kepada Ibu Dra. Alfida Aziz, M.M dan Ibu Dr. Jubaedah, S.E, M.M selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat. Penulis juga menyampaikan ucapan terima kasih kepada Ibu Rosali, S.E, M.M selaku Dosen Pembimbing Akademik yang memberikan arahan serta membantu memberikan saran maupun kesulitan terkait dengan perkuliahan. Terima kasih kepada Bapak Sugianto, S.E., M.M selaku Ketua Penguji dan dan Ibu Dra. Fitri Yetti, M.M selaku Dosen Penguji II yang telah memberikan saran atas karya ilmiah ini. Tidak lupa juga saya ucapkan terima kasih kepada Bapak Wahyudi, S.E, M.M selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen.

Di samping itu, ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada Papa Raden Hardiyono, Mama Lisye Adriati, Adik Annisa Dwiki Anugrah, dan seluruh keluarga yang tidak henti-hentinya memberikan semangat, dukungan moril maupun materil, serta doa kepada penulis.

Terima kasih juga penulis ucapkan kepada Siti Hanipah, Rizky Ramadhan Hasril, Bang Rifqi Taufik, Bang Fathan, Ka Ratih, Intan, Eka, Irsyaad, Deta, Beatrix, Fachira, Saskia, Safira, Pipit, Eka, Dinda, dan teman-teman MPM FEB UPNVJ yang telah mendoakan, memberikan semangat, memberikan saran dan bantuan, serta mendengarkan segala keluh kesah penulis.

Semoga kelak seluruh pihak yang berperan diberikan balasan yang lebih baik oleh Allah SWT. Saya berharap karya ilmiah ini dapat bermanfaat.

Jakarta, 12 Januari 2021

Sarah Inesya Anugrah Utami

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
PRAKATA	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang Penelitian	1
I.2 Perumusan Masalah.....	15
I.3 Tujuan Penelitian.....	15
I.4 Manfaat Penelitian.....	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	17
II.1. Landasan Teori	17
II.1.1. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>), Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>), Teori Hipotesis Pasar Efisien (<i>Efficient Market Hypothesis</i>) dan <i>Return Saham</i>	17
II.1.2. Likuiditas dan <i>Return Saham</i>	29
II.1.3. Ukuran Perusahaan dan <i>Return Saham</i>	34
II.1.4. Suku Bunga dan <i>Return Saham</i>	37
II.2. Penelitian Terdahulu.....	42
II.3. Model Penelitian.....	49
II.4. Hipotesis	50
BAB III METODE PENELITIAN	51
III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	51
III.1.1 Variabel Dependen.....	51

III.1.2	Variabel Independen	51
III.2	Populasi dan Sampel	53
III.2.1	Populasi.....	53
III.2.2	Sampel.....	53
III.3	Teknik Pengumpulan Data	54
III.3.1	Jenis Data	54
III.3.2	Sumber Data.....	54
III.3.3	Pengumpulan Data	54
III.4	Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis	55
III.4.1	Teknik Analisis Data.....	55
III.4.1.1	Analisis Statistik Deskriptif	55
III.4.1.2	Analisis Regresi Data Panel	55
III.4.2	Uji Hipotesis	61
III.4.2.1	Uji Parsial (Uji t).....	61
III.4.2.2	Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	63
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		65
IV. 1.	Deskripsi Objek Penelitian	65
IV. 2.	Deskripsi Data Penelitian	66
IV. 3.	Uji Hipotesis dan Analisis Data	72
IV. 3. 1.	Uji Kualitas Data.....	72
IV. 3. 2.	Uji Hipotesis	80
IV. 4.	Pembahasan	83
IV. 4. 1.	Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Return Saham</i>	83
IV. 4. 2.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i>	85
IV. 4. 3.	Pengaruh Suku Bunga terhadap <i>Return Saham</i>	87
IV. 5.	Keterbatasan Penelitian	89
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		90
V. 1.	Simpulan.....	90
V. 2.	Saran	90
DAFTAR PUSTAKA		92
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Matriks Penelitian Sebelumnya.....	48
Tabel 2.	Daftar Perusahaan Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020	66
Tabel 3.	Rata-rata <i>Return Saham</i>	67
Tabel 4.	Likuiditas	69
Tabel 5.	Ukuran Perusahaan	71
Tabel 6.	Rata-rata Suku Bunga BI <i>7-Days Repo Rate</i>	72
Tabel 7.	Analisa Statistik Deskriptif.....	74
Tabel 8.	Uji Chow (Uji <i>F Restricted</i>)	77
Tabel 9.	Uji Hausman.....	78
Tabel 10.	Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	79
Tabel 11.	Model Regresi Data Panel	80
Tabel 12.	Uji t.....	82
Tabel 13.	Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	84

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.	Data Penjualan Domestik Total Industri Otomotif.....	5
Gambar 2.	Data Total Produksi Kendaraan Industri Otomotif Indonesia.....	6
Gambar 3.	Data Total Impor Komponen Industri Otomotif Indonesia.....	7
Gambar 4.	Kinerja (% ytd) Perusahaan Otomotif dan Komponen.....	8
Gambar 5.	Perbandingan Aset Lancar dan Liabilitas Lancar Perusahaan Otomotif dan Komponen Triwulan I 2020 dan II 2020	9
Gambar 6.	<i>BI 7-Day Repo Rate</i>	10
Gambar 7.	Rata-rata <i>Return Saham</i> Perusahaan Otomotif dan Komponen	12
Gambar 8.	Total Aset Perusahaan Industri Otomotif dan Komponen	13
Gambar 9.	Model Penelitian Empiris	50

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan yang Menjadi Sampel
- Lampiran 2. Perhitungan Kinerja (% ytd) Saham Perusahaan Otomotif dan Komponen
- Lampiran 3. Perhitungan *Return* Saham
- Lampiran 4. Perhitungan Rata-rata *Return* Saham
- Lampiran 5. Perhitungan Likuiditas
- Lampiran 6. Perhitungan Ukuran Perusahaan
- Lampiran 7. Perhitungan Suku Bunga BI-7 Days *Repo Rate*
- Lampiran 8. Laporan Keuangan Triwulan IV 2019 PT Astra Internasional Tbk.
- Lampiran 9. Hasil Analisis Statistik Deskriptif
- Lampiran 10. Hasil Uji Chow
- Lampiran 11. Hasil Uji Hausman
- Lampiran 12. Hasil Uji *Lagrange Multiplier*
- Lampiran 13. Hasil *Random Effect Model*
- Lampiran 14. Tabel t