

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, NILAI
TUKAR, DAN INFLASI TERHADAP
*RETURN SAHAM***

**(Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2015 – 2019)**

SKRIPSI

**KIKI NOVIYANTI
21160600423**



**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2021**

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, NILAI
TUKAR, DAN INFLASI TERHADAP
*RETURN SAHAM***

**(Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2015 – 2019)**

SKRIPSI

**KIKI NOVIYANTI
21160600423**



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI SARJANA MANAJEMEN**

**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2021**

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul :

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, NILAI TUKAR, DAN INFLASI TERHADAP *RETURN SAHAM*

**(Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2015 – 2019)**

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) pada program studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, Agustus 2021



KIKI NOVIYANTI
NPM 21160600423

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul :

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, NILAI TUKAR, DAN INFLASI TERHADAP *RETURN SAHAM*

**(Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2015 – 2019)**

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) pada program studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta. Karya ilmiah ini ditulis dibawah bimbingan Dr. Muhammad Anhar, M.Si.,Ak.,CA dan diketahui oleh Kepala Program Studi S-1 Manajemen, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi di program Studi S-1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta.

Jakarta, Agustus 2021

Pembimbing

Dr. Muhammad Anhar, M.Si.,Ak.,CA

Kepala Prodi S1Manajemen



Muhammad Rullyditya, BBA., M.Sc

HALAMAN PENGESAHAN

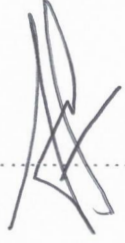
Skripsi dengan judul :

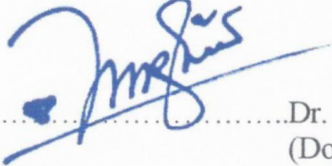
PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, NILAI TUKAR, DAN INFLASI TERHADAP *RETURN SAHAM*

**(Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2015 – 2019)**

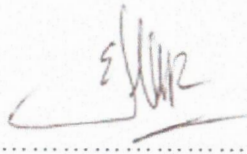
Telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi
S- 1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal

Panitia Ujian Skripsi

1.  Muhammad Ramaditya, BBA., M.Sc
(Kepala Prodi S-1 Manajemen)

2.  Dr. Muhammad Anhar, M.Si., Ak., CA.
(Dosen Pembimbing)

3.  Drs. Imron HR., MM
(Anggota Penguji 1)

4.  Dr. Engkur, S.IP., ME
(Anggota Penguji 2)

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirohim dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah atas kehadiran Allah SWT berkat karunia-Nya, sehingga penelitian dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang merupakan sebagai persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen (SM) Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta.

Pada kesempatan ini penulisan dengan segala kerendahan hati ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada pihak yang telah memberikan bantuan moril dan materil sehingga terlaksanya penulisan skripsi ini, khususnya terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Muhammad Anhar, M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pemikiran nya untuk membantu kelancaran skripsi ini.
2. Bapak Drs. Imron HR., MM dan Ibu Dr. Engkur, S.IP., ME selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan kritikan selama proses sidang.
3. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi.
4. Bapak H. Agustian Burda, BSBA, MBA selaku Ketua Yayasan Pendidikan Fatahillah Jakarta (YPFJ).
5. Bapak Muhammad Ramaditya, BBA., M.Sc selaku Kepala Program Studi S1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen d Program S-1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia yang dengan tulus memberikan pendidikan dan pengajaran kepada peneliti selama mengikuti perkuliahan.

7. Kepada Bapak, Ibu, kakak dan adik yang selalu memberikan dukungan kepada penulis dalam keadaan apapun, baik moril maupun materil serta doa dan motivasi agar penulis bisa menyelesaikan kuliah tepat waktu.
8. Teman seperjuangan Lenny Nuraini, Dewi Anggita, Pusparini, Mira Febrianti, Susanti, Lia Kartika, Rachmi Utami, Dian dan teman-teman kelas B angkatan 2016 manajemen yang telah menjadi teman seperjuangan yang selalu memberikan informasi, dukungan, kritik serta saran, dan memberi dukungan dalam menyelesaikan skripsi.
9. Rekan kerja di Kementerian Pemberdayaan Perempuan dan Perlindungan Anak RI (Ahmad Yusuf, Maya Nur Hidayah, Agnes Gultom, Dian Fitriani, Achmad Fahrurrozie, Dina Lusiana, Ferani Ingrid Tiara) yang memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi.
10. Semua pihak yang mendukung yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan banyak bantuan, dukungan dan saran.

Penulisan menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan/kelemahan. Untuk itu, penulis mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan skripsi ini.

Jakarta, ... Agustus 2021



Kiki Noviyanti
NPM 21160600423

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Kiki Noviyanti
NPM : 21160600423
Program Studi : S-1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalti-Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul :

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, NILAI TUKAR, DAN INFLASI TERHADAP *RETURN SAHAM*

(Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 – 2019)

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihkan media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*) merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal :

Yang menyatakan,



Kiki Noviyanti

Kiki Noviyanti
NPM : 21160600423
Program Studi S1 Manajemen

Dosen Pembimbing :
Dr. Muhammad Anhar, M.Si.,Ak.,CA

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, NILAI TUKAR, DAN
INFLASI TERHADAP *RETURN* SAHAM
(Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2015 – 2019)**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *leverage*, nilai tukar dan inflasi terhadap *return* saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019. Teknik pengambilan sampel yang digunakan *purposive sampling* dengan sampel sebanyak 14 Perusahaan, sehingga total observasi sebanyak 70 observasi dan data yang digunakan data sekunder. Metoda pengumpulan data menggunakan dokumentasi. Teknik analisis data dengan menggunakan analisis regresi data panel dan *moderated regression analysis* (MRA) dengan menggunakan aplikasi Microsoft Office Excel 2010 dan Eviews 10. Berdasarkan hasil analisis *adjusted R²* dan uji hipotesis terbukti bahwa probabilitas (*Return on Assets*, ROA) dan *leverage* (*Debt to Equity Ratio*, DER) memiliki pengaruh terhadap *return* saham, inflasi mampu memoderasi pengaruh ROA terhadap *return* saham tetapi tidak mampu memoderasi pengaruh DER terhadap *return* saham, sedangkan nilai tukar tidak mampu memoderasi pengaruh ROA dan DER terhadap *return* saham.

**Kata Kunci : Profitabilitas, *Leverage*, Nilai Tukar, Risiko Inflasi,
Return Saham**

Kiki Noviyanti NPM : 21160600423 Management Undergraduate Study Program	Supervisor : Dr. Muhammad Anhar, M.Si.,Ak.,CA
EFFECT OF PROFITABILITY, LEVERAGE, EXCHANGE RATE, AND INFLATION ON STOCK RETURN (Study on Food and Beverage Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2015 – 2019)	
ABSTRACT This study aims to determine the effect of profitability, leverage, exchange rate and inflation on stock returns in food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The population of this study are food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2019. The sampling technique used was purposive sampling with a sample of 14 companies, so that the total observations were 70 observations and the data used were secondary data. The data collection method uses documentation. The data analysis technique was using panel data regression analysis and moderated regression analysis (MRA) using Microsoft Office Excel 2010 and E-views 10 applications. Based on the results of adjusted R^2 analysis and hypothesis testing, it was proven that probability (Return on Assets, ROA) and leverage (Debt to Equity Ratio, DER) has an influence on stock returns, inflation is able to moderate the effect of ROA on stock returns but is unable to moderate the effect of DER on stock returns, while the exchange rate is unable to moderate the effect of ROA and DER on stock returns.	
Keywords : Profitability, Leverage, Exchange rate, Inflation, Stock Return	

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN.....	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT.....	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1.Latar Belakang Masalah.....	1
1.2.Rumusan Masalah	6
1.3.Tujuan Penelitian.....	7
1.4.Manfaat Penelitian.....	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA	9
2.1.Review Hasil-hasil Penelitian Terdahulu	9
2.2.Tinjauan Pustaka	13
2.2.1. Teori Sinyal	13
2.2.2. Saham	14
2.2.3. Return Saham.....	16
2.2.4. Profitabilitas.....	16
2.2.5. Leverage	18
2.2.6. Nilai Tukar	19
2.2.7. Risiko Inflasi	20

2.3. Hubungan antar Variabel Penelitian	20
2.3.1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Return Saham	20
2.3.2. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Return Saham	21
2.3.3. Risiko Inflasi sebagai Variabel Moderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Return Saham	22
2.3.4. Risiko Inflasi sebagai Variabel Moderasi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Return Saham	23
2.3.5. Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Return Saham	23
2.3.6. Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderasi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Return Saham	24
2.4. Kerangka Konseptual Penelitian	25
2.4.1. Hipotesis Penelitian	27
BAB III METODE PENELITIAN	29
3.1. Strategi penelitian	29
3.2. Populasi dan sampel	30
3.2.1. Populasi penelitian	30
3.2.2. Sampel penelitian	31
3.3. Data dan Metode Pengumpulan Data	33
3.4. Operasionalisasi Variabel	34
3.5. Metoda Analisis Data	36
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif	36
3.5.2. Analisis Statistik Verifikatif	37
3.5.3. Model Regresi Data Panel	37
3.5.3.1. Pemilihan Model Estimasi	41
3.5.3.1.1. Uji Chow	41
3.5.3.1.2. Uji Hausman	41
3.5.3.1.3. Uji Lagrange Multiplier (LM Test)	42
3.5.4. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	42
3.5.5. Uji Hipotesis	43
3.5.5.1. Uji Signifikasi Parsial (Uji t)	43
3.5.5.2. Moderated Regression Analysis (MRA)	44
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	49

4.1. Deskripsi Umum Objek Penelitian	48
4.2. Analisa Hasil Penelitian.....	51
4.2.1. Analisa Statistik Deskriptif	51
4.2.2. Estimasi Model Data Panel	54
4.2.3. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	56
4.2.3.1. Uji Chow.....	56
4.2.3.2. Uji Hausman	57
4.2.4. Kesimpulan Pemilihan Model	58
4.2.5. Uji Hipotesis.....	59
4.2.5.1. Uji Signifikasi Parsial (Uji t).....	59
4.2.5.2. Koefisien Determinasi	61
4.2.5.3. Moderated Regression Analysis (MRA)	61
4.2.6. Pembahasan	64
4.2.6.1. Pengaruh Return on Asset terhadap Return Saham.....	64
4.2.6.2. Pengaruh Debt to Equity Ratio terhadap Return Saham	65
4.2.6.3. Pengaruh Variabel Moderasi Risiko Inflasi pada Hubungan Return on Asset terhadap Return Saham ...	65
4.2.6.4. Pengaruh Variabel Moderasi Risiko Inflasi pada Hubungan Debt to Equity Ratio terhadap Return Saham	66
4.2.6.5. Pengaruh Variabel Moderasi Nilai Tukar pada Hubungan Return on Asset terhadap Return Saham ...	67
4.2.6.6. Pengaruh Variabel Moderasi Nilai Tukar pada Hubungan Debt to Equity Ratio terhadap Return Saham	67
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	69
5.1. Simpulan	69
5.2. Saran	70
5.3. Keterbatasan Penelitian dan Pengembangan Penelitian Selanjutnya	70
DAFTAR REFERENSI	72
DAFTAR LAMPIRAN	77

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1. Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)	30
Tabel 3.2. Daftar Pemilihan Sampel.....	32
Tabel 3.3. Sampel Penelitian	32
Tabel 3.4. Tabel Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	34
Tabel 4.1. Hasil Uji Statistik Deskriptif	52
Tabel 4.2. Estimasi <i>Common Effect Model</i>	54
Tabel 4.3. Estimasi <i>Fixed Effect Model</i>	54
Tabel 4.4. Estimasi <i>Random Effect Model</i>	55
Tabel 4.5. Uji Chow	57
Tabel 4.6. Uji Hausman.....	58
Tabel 4.7. Hasil Kesimpulan Pengujian	58
Tabel 4.8. <i>Fix Effect Model</i>	58
Tabel 4.9. Hasil Uji MRA Variabel Inflasi	62
Tabel 4.10. Hasil Uji MRA Variabel Nilai Tukar	63

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 1.1. Rata-rata Return Saham Tahunan Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2019	5
Gambar 2.1. Kerangka Penelitian.....	25

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Populasi Penelitian.....	77
Lampiran 2. Sampel Penelitian	78
Lampiran 3. Data Penelitian Statistik Deskriptif.....	79
Lampiran 4. Data Perhitungan ROA	81
Lampiran 5. Data Perhitungan DER.....	83
Lampiran 6. Data Kenaikan Inflasi	85
Lampiran 7. Data Nilai Tukar Rupiah.....	86
Lampiran 8. Data Perhitungan Return Saham.....	87
Lampiran 9. Data Perhitungan Variabel Moderasi.....	90
Lampiran 10. Hasil Uji Statistik Deskriptif	93
Lampiran 11. Hasil Uji Chow	93
Lampiran 12. Hasil Uji Hausman.....	93
Lampiran 13. Hasil Uji Regresi dengan FEM.....	94
Lampiran 14. Hasil Uji MRA Variabel Z1	95
Lampiran 15. Hasil Uji MRA Variabel Z2	96
Lampiran 16. Hasil Uji MRA Variabel Z2	97
Lampiran 17. Daftar Riwayat Hidup	98