

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN*  
SAHAM DENGAN INFLASI SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI  
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2023)**

Skripsi diajukan untuk melengkapi  
persyaratan mencapainya gelar Sarjana Manajemen

Oleh

Anishah Wulandari

41183402200066



Strata 1

Program Studi Manajemen

**UNIVERSITAS ISLAM 45  
FAKULTAS EKONOMI  
BEKASI**

**2024**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN  
INFLASI SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI EMPIRIS PADA  
PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BEI  
PERIODE 2017-2023)**

Tanggal: 20 November 2024

oleh

Anishah Wulandari  
NPM: 41183402200066

Disetujui,  
Pembimbing



Rinda Siaga Pangestuti, S.E., M.S.M.

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Husnul Khatimah, S.E., M.Si.

Ketua Jurusan Manajemen



Luthpiyah Juliandara, S.E., M.M.

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN  
INFLASI SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI EMPIRIS PADA  
PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BEI  
PERIODE 2017-2023)**

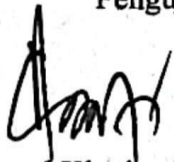
Tanggal: 28 November 2024

oleh

Anishah Wulandari  
NPM: 41183402200066

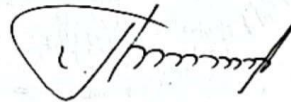
Diuji oleh,

Penguji I



Dr. Husnul Khatimah, S.E., M.Si.

Penguji II



Luthpiyah Juliandara, S.E., M.M.

Mengetahui,

Pembimbing



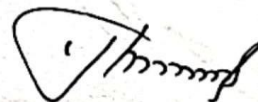
Rinda Siaga Pangestuti, S.E., M.S.M.



Dekan Fakultas Ekonomi

Dr. Husnul Khatimah, S.E., M.Si.

Ketua Jurusan Manajemen



Luthpiyah Juliandara, S.E., M.M.

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Anishah Wulandari

NIM 41183402200066

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Email : wandaanisa24@gmail.com

Dengan ini menyatakan dengan sesungguhnya bahwa penelitian saya yang berjudul “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di BEI Periode 2017-2023)” bebas dari plagiarisme. Rujukan penulisan sudah sesuai dengan teknik penulisan karya ilmiah yang berlaku umum.

Apabila di kemudian hari dapat dibuktikan adanya unsur plagiarisme tersebut, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundangan yang berlaku.

Bekasi, 28 November 2024  
Yang membuat pernyataan,



Anishah Wulandari

## ABSTRAK

Anishah Wulandari (41183402200066)

Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di BEI Periode 2017-2023)

XIII+ 84 halaman + 19 tabel + 2 gambar + 23 lampiran

Kata kunci : *Return* saham, CR, DER, ROA, TATO

Penelitian ini mempunyai tujuan untuk membuktikan pengaruh dari *current ratio*, *debt to equity ratio*, *return on assets*, *total assets turnover*, terhadap *return saham* dengan variabel inflasi sebagai moderasi pada perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di bej periode 2017-2023.

Metode yang dipakai dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif. Sampel penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dengan sumber data yang didapatkan dari laporan keuangan tahunan, dengan populasi perusahaan sektor farmasi yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2017-2023, sebanyak 7 perusahaan selama tujuh tahun, maka diperoleh 49 sampel data yang dipakai dalam penelitian. Analisis data dilakukan dengan metode analisis data menggunakan regresi data panel dan menggunakan *moderated regression analysis* (MRA) dengan model *fixed effect* dan diolah dengan memakai bantuan *software* Eviews 12.

Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa CR memiliki pengaruh positif yang tidak signifikan pada *return* saham, sementara DER, ROA, TATO memiliki pengaruh positif yang signifikan pada *return* saham. Secara simultan, kinerja keuangan secara signifikan mempengaruhi *return* saham. Hasil uji MRA menunjukkan bahwa inflasi, sebagai faktor makroekonomi, dapat memoderasi pengaruh DER, ROA dan TATO terhadap *return* saham, tetapi tidak dapat memoderasi pengaruh CR terhadap *Return* saham.

Daftar Pustaka: 54 (2001-2023)

## KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb.

Puji syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala nikmat, rahmat, dan ridho-Nya sehingga penulis dapat menjalani proses perjalanan akademis hingga sampai pada saat ini penulis mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Perencanaan Pajak, Asimetri Informasi dan Beban Pajak Tangguhan terhadap Manajemen Laba”.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi persyaratan akademis dalam mencapai gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Islam “45” Bekasi. Dalam proses penyusunan skripsi ini penulis menyadari tidak akan terselesaikan apabila tidak ada bimbingan, dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Maka dalam kesempatan ini, dengan tulus hati penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang berjasa bagi penulis hingga terselesaikannya skripsi ini terutama kepada:

1. Ibu Rinda Siaga Pangestuti, S.E., M.S.M. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan sehingga penulis dapat memperoleh ilmu dan solusi atas setiap permasalahan dan kesulitan dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.
2. Dr. Husnul Khatimah, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam “45” Bekasi.
3. Ibu Luthpiyah Juliandara, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam 45 Bekasi.
4. Kepada Ibu Dr. Husnul Khatimah, S.E., M.Si. dan Ibu Luthpiyah Juliandara, S.E., M.M. selaku Dosen Penguji 1 dan 2 yang sudah memberikan saran dan kritik
5. Dosen-Dosen Program Studi Manajemen Universitas Islam 45 Bekasi yang telah banyak memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama masa perkuliahan.
6. Seluruh staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Islam 45 Bekasi yang

telah membantu dalam proses administrasi.

7. Kedua orang tua tercinta, bapak supriyadi dan ibu pujiwati, yang telah banyak berjasa dalam kehidupan penulis secara moral maupun materil dan tak henti memberikan dukungan, doa dan ridho yang sangat berarti untuk penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan studi ini.
8. Sahabat kecil saya, Serli Putri Dwi Pratiwi yang telah berkontribusi dalam proses penulisan dan tiada henti memberikan dukungan, motivasi serta doa dari awal perkuliahan sampai saat ini.
9. Sahabat saya, Devita Maulidia Soleha terimakasih atas dukungan, hiburan, arahan dan motivasi yang sudah diberikan kepada penulis selama masa perkuliahan.
10. Sahabat saya, Cintia Putri Pratiwi yang sudah berkontribusi walaupun tidak secara langsung karena memberikan doa dan dukungan
11. MakhluK Khayangan nama geng semasa kuliah yaitu Rechal Wulandari, Era Ilhamniah sebagai teman seperjuangan dari awal menjadi mahasiswa baru sampai akhir masa studi.
12. Teman-teman KKN divisi konsumsi, Aura Azzahra dan Tri Sugiarti terimakasih telah memberikan doa, dukungan, dan arahan kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini memiliki banyak kekurangandan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang dapat membangun, dan juga besar harapan penulis bahwa skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak yang berkepentingan.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Bekasi, 20 November 2024

Penulis

Anishah Wulandari

## DAFTAR ISI

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI .....	ii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI .....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
ABSTRAK .....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR DAN GRAFIK.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Batasan Masalah.....	12
1.5 Manfaat Penelitian.....	12
1.6 Sistematika Pelaporan.....	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	14
2.1 Landasan Teori.....	14
2.1.1 <i>Signaling Theory</i> .....	14
2.1.2 Kinerja Keuangan.....	15
2.1.3 Laporan Keuangan .....	17
2.1.4 Jenis-Jenis Rasio Keuangan.....	18
2.1.5 <i>Return Saham</i> .....	24
2.1.6 Inflasi .....	25
2.1.7 Perbedaan Moderasi dan Intervening.....	26
2.2 Penelitian Terdahulu.....	28



2.3 Kerangka Pemikiran .....	31
2.4 Hipotesis Penelitian .....	32
2.4.1 Hipotesis Pertama: Pengaruh CR terhadap <i>return</i> saham.....	32
2.4.2 Hipotesis Kedua: Pengaruh DER terhadap <i>return</i> saham.....	32
2.4.3 Hipotesis Ketiga: Pengaruh ROA terhadap <i>return</i> saham .....	33
2.4.4 Hipotesis Keempat: Pengaruh TATO terhadap <i>return</i> saham .....	34
2.4.5 Hipotesis Kelima: Pengaruh CR terhadap <i>Return</i> Saham dengan inflasi sebagai variabel moderasi .....	35
2.4.6 Hipotesis Keenam : Pengaruh DER terhadap <i>return</i> Saham dengan inflasi sebagai variabel moderasi .....	36
2.4.7 Hipotesis Ketujuh : Pengaruh ROA terhadap <i>return</i> Saham dengan inflasi sebagai variabel moderasi .....	37
2.4.8 Hipotesis Kedelapan : Pengaruh TATO terhadap <i>Return</i> Saham dengan inflasi sebagai variabel moderasi .....	38
<b>BAB III METODE PENELITIAN.</b> ....	39
3.1 Metode Penelitian.....	39
3.1.1 Lokasi dan Waktu Penelitian .....	39
3.1.2 Populasi dan Sampel Penelitian .....	40
3.1.3 Teknik Pengumpulan Data.....	40
3.2 Model Penelitian, Deskripsi Variabel Penelitian, dan Pengukurannya .....	41
3.2.1 Model Penelitian.....	41
3.2.2 Definisi Variabel dan Pengukurannya .....	41
3.3 Cara Pengukuran Data dan Uji Hipotesis .....	46
3.3.1 Teknik Metode Estimasi Data Panel .....	47
3.3.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	48
3.3.3 Uji Asumsi Klasik. ....	49
3.3.4 Uji Hipotesis .....	51
3.3.5 <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i> .....	52
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.</b> .....	55
4.1 Hasil Penelitian.....	55

4.1.1 Deskripsi Objek Penelitian .....	55
4.1.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	56
4.1.3 Statistik Deskriptif.....	58
4.1.4 Uji Asumsi Klasik. ....	60
4.1.5 Uji Hipotesis .....	64
4.2 Analisis <i>Moderated Regression Analysis</i> .....	68
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian .....	72
4.3.1 Pengaruh Rasio Likuiditas (CR) terhadap <i>Return Saham</i> .....	71
4.3.2 Pengaruh Rasio Leverage (DER) terhadap <i>Return Saham</i> .....	72
4.3.3 Pengaruh Rasio Profitabilitas (ROA) terhadap <i>Return Saham</i> .....	74
4.3.4 Pengaruh Rasio Aktivitas (TATO) terhadap <i>Return Saham</i> .....	75
4.3.5 Pengaruh CR terhadap <i>Return Saham</i> dengan Inflasi sebagai Variabel Moderasi .....	76
4.3.6 Pengaruh DER terhadap <i>Return Saham</i> dengan Inflasi sebagai Variabel Moderasi .....	77
4.3.7 Pengaruh ROA terhadap <i>Return Saham</i> dengan Inflasi sebagai Variabel Moderasi .....	78
4.3.8 Pengaruh TATO terhadap <i>Return Saham</i> dengan Inflasi sebagai Variabel Moderasi .....	79
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	82
5.1 Simpulan .....	82
5.2 Saran .....	84
DAFTAR PUSTAKA .....	85
LAMPIRAN. ....	90

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Jenis-Jenis Variabel Moderasi .....	52
Tabel4.1 Kriteria Seleksi Sampel .....	55
Tabel4.2 Sampel Penelitian .....	55
Tabel4.3 Hasil Uji Chow.....	56
Tabel4.4 Hasil Uji Hausman .....	57
Tabel4.5 Hasil Uji Lagrange Multiplier .....	58
Tabel4.6 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	58
Tabel4.7 Hasil Uji Multikolinearitas .....	61
Tabel4.8 Hasil Uji Autokorelasi .....	62
Tabel4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas Metode Harvey.....	62
Tabel4.10 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> .....	63
Tabel4.11 Hasil Uji T-test.....	65
Tabel4.12 Hasil Uji F .....	66
Tabel4.13 Hasil Uji Determinasi.....	67
Tabel4.14 Uji MRA Inflasi dalam Memoderasi Pengaruh Current Ratio .....	68
Tabel4.15 Uji MRA Inflasi dalam Memoderasi Pengaruh Debt to Equity Ratio.....	68
Tabel4.16 Uji MRA Inflasi dalam Memoderasi Pengaruh Return on Asset.....	69
Tabel4.17 Uji MRA Inflasi dalam Memoderasi Pengaruh Total Asset Turnover .....	70
Tabel4.18 Kesimpulan Hasil Hipotesis .....	80
Tabel 4.19 Kesimpulan Hasil MRA .....	81

## DAFTAR GAMBAR DAN GRAFIK

### Gambar

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	31
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas .....	61

### Grafik

Grafik 1.1 Perkembangan Rata-Rata Harga Saham Periode 2017-2022 .....	2
Grafik 1.2 Perkembangan Rata-Rata <i>Return</i> Saham Periode 2017-2023.....	3
Grafik 1.3 Rata-Rata Inflasi .....	4
Grafik 1.4 Perkembangan <i>Current Ratio</i> Perusahaan Sub Sektor Farmasi.....	5
Grafik 1.5 Perkembangan <i>Return On Asset</i> Perusahaan Sub Sektor Farmasi .....	6
Grafik 1.6 Perkembangan <i>Total Asset Turnover</i> Perusahaan Sub Sektor Farmasi ...	7
Grafik 1.7 Perkembangan <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Sub Sektor Farmasi....	9

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan penelitian .....	90
Lampiran 2. Data Tabulasi Seluruh Variabel 2017-2023 .....	91
Lampiran 3 Perhitungan Return Saham pada perusahaan sub sektor farmasi .....	92
Lampiran 4. Data Inflasi Periode 2017-2023.....	92
Lampiran 5. Perhitungan <i>Current Ratio</i> pada perusahaan sub sektor farmasi.....	93
Lampiran 6. Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> perusahaan sub sektor farmasi .....	95
Lampiran 7. Perhitungan <i>Return On Asset</i> perusahaan sub sektor farmasi .....	97
Lampiran 8. Perhitungan <i>Total Asset Turnover</i> perusahaan sub sektor farmasi .....	99
Lampiran 9. Hasil Statistik Deskriptif.....	101
Lampiran 10. Hasil Uji Chow .....	102
Lampiran 11. Hasil Uji Hausman.....	103
Lampiran 12. Hasil Uji Lagrange Multiplier .....	104
Lampiran 13. Uji Asumsi Klasik. ....	105
Lampiran 14. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	105
Lampiran 15. Hasil Uji Multikolinieritas .....	105
Lampiran 16. Hasil Uji Autokorelasi .....	106
Lampiran 17. Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	107
Lampiran 18. Hasil Uji MRA .....	107
Lampiran 19. Surat Keputusan Dekan Fakultas Ekonomi .....	112
Lampiran 20. Kartu Bimbingan.....	113
Lampiran 21. Kartu Seminar Proposal.....	114
Lampiran 22. Hasil Turnitin .....	116
Lampiran 23. Daftar Riwayat Hidup .....	117

## Lampiran 22. Hasil Turnitin

anisahhh

### ORIGINALITY REPORT

<b>32%</b> SIMILARITY INDEX	<b>26%</b> INTERNET SOURCES	<b>20%</b> PUBLICATIONS	<b>14%</b> STUDENT PAPERS
--------------------------------	--------------------------------	----------------------------	------------------------------

### PRIMARY SOURCES

<b>1</b>	<b>eprints.unpak.ac.id</b> Internet Source	<b>9%</b>
<b>2</b>	<b>etheses.uin-malang.ac.id</b> Internet Source	<b>6%</b>
<b>3</b>	<b>jurnal.universitasputrabangsa.ac.id</b> Internet Source	<b>2%</b>
<b>4</b>	<b>Submitted to Universitas Nasional</b> Student Paper	<b>1%</b>
<b>5</b>	<b>Ilma Hasan, Masdar Mas'ud, Serlin Serang. "Pengaruh Return on Asset, Debt to Equity Rasio, Return on Equity terhadap Retrun Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018", PARADOKS : Jurnal Ilmu Ekonomi, 2020</b> Publication	<b>1%</b>
<b>6</b>	<b>Submitted to Academic Library Consortium</b> Student Paper	<b>1%</b>
<b>7</b>	<b>repositori.usu.ac.id</b> Internet Source	<b>1%</b>