

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP
RETURN SAHAM DENGAN INFLASI SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
SEKTOR KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

SKRIPSI

**Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi : Manajemen**



**Disusun Oleh :
Regina Heart Dwi Cahya
20022000295**

**UNIVERSITAS MERDEKA MALANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
2024**

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Regina Heart Dwi Cahya
Nomor Pokok : 20022000295
Universitas : Universitas Merdeka Malang
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham
Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi Pada
Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia (BEI)

Malang, 22 Februari 2024

DISETUJUI DAN DITERIMA

Ketua Program Studi Manajemen



Irany Windyastiti, SE.,MM.

Dosen Pembimbing



Dr. Moh. Burhan, SE.,MM.



Prof. Dr. Fajar Supanto, SE., M.Si.

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham dengan Inflasi Sebagai
Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia (BEI)

Dipersiapkan dan disusun oleh:

Regina Heart Dwi Cahya

20022000295

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji

Pada tanggal 22 Februari 2024

Susunan Dewan Penguji

Ketua Penguji



Dr. Moh. Burhan, SE., M.M.

Sekretaris Penguji



Dra. Diah Widiawati, M.M.

Anggota Penguji



Dr. Syaiful Arifin, SE., M.Si.

Skripsi ini Telah Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan

Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi dan Bisnis

Malang, 22 Februari 2024

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Merdeka Malang



Prof. Dr. Fajar Supanto, SE., M.Si.

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : Regina Heart Dwi Cahya

NIM : 20022000295

Program Studi : S1 Manajemen

Bidang Kajian Skripsi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return Saham*
dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi Pada
Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia (BEI)

Lokasi yang Diteliti : Bursa Efek Indonesia

Alamat Rumah Asli : Jl. Resimuka Barat GG IX/1 Denpasar Barat, Bali.

No. Telp : 083857852310

Dengan ini menyatakan bahwa saya benar-benar melakukan penelitian dan penulisan skripsi tersebut diatas dan bukan melakukan plagiat. Jika saya melakukan plagiat, maka saya bersedia dicabut gelar akademik saya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat, untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 22 Februari 2024

Peneliti,

A red official stamp from the Faculty of Economics (Fakultas Ekonomi) at the University of Jember (Universitas Jember). The stamp includes the university's logo, the text 'Fakultas Ekonomi', 'Universitas Jember', and a unique identification number '669AKX806485441'. A handwritten signature in black ink is written over the stamp.

Regina Heart Dwi Cahya

DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS

Nama : Regina Heart Dwi Cahya

Nomor Pokok : 20022000295

Universitas : Universitas Merdeka Malang

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : S1 Manajemen

Tempat / Tanggal Lahir : Denpasar, 10 Juli 2000

Alamat : Jl. Resimuka Barat GG.IX/1 Denpasar Barat, Bali

Nama Orang Tua (Ayah) : Mundakir

(Ibu) : Enik Maria Indahati

(Wali) : -

Riwayat Pendidikan :

1. SDN 27 Pemecutan Denpasar : 2006-2012
2. SMP Sapta Andika Denpasar : 2012-2015
3. SMA PGRI 2 Denpasar : 2015-2018
4. Universitas Merdeka Malang : 2020-2024

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur saya ucapkan kepada Allah SWT, karena atas Rahmat-Nya saya masih diberikan kesehatan dan kemampuan dalam menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)” tepat pada waktunya. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan studi strata satu (S1) dan memperoleh gelar sarjana Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Merdeka Malang.

Dalam penyusunan skripsi ini, tentu tidak lepas dari pengarahan dan bimbingan dari beberapa pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis sampaikan ucapan terima kasih dan memberikan apresiasi kepada seluruh pihak atas bantuan, bimbingan, waktu, serta dorongan sehingga skripsi ini dapat tersusun dengan baik. Adapun rasa terima kasih ini saya sampaikan kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat Ridho-Nya saya dapat melaksanakan seluruh kegiatan perkuliahan dengan lancar.
2. Dr. Fajar Supanto, SE., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Merdeka Malang.
3. Ibu Irany Windyastiti, SE.,MM selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Merdeka Malang.
4. Dr. Moh. Burhan, SE., MM sebagai dosen pembimbing yang sangat luar biasa dalam membimbing saya mulai dari penyusunan proposal hingga penyusunan skripsi ini selesai.

5. Seluruh dosen dan staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Merdeka Malang yang telah memberi ilmu, pengalaman, dan pengarahan yang sangat berharga.
6. Segala perjuangan saya hingga titik ini saya persembahkan kepada kedua orang tua saya serta keluarga besar saya yang selalu memberikan dukungan, semangat, motivasi, doa, serta pengorbanan dan cinta kasih yang telah diberikan kepada saya.
7. Untuk orang yang selalu menjadi support system dalam memberi dukungan dan menemani disetiap proses pengerjaan skripsi ini Zidan Azza Putra Narendra.
8. Ibu Dyah Styawati, SE.,MM yang selama ini selalu memberikan dukungan, motivasi, dan memberikan banyak perhatian kepada saya.
9. Seluruh pihak yang berperan secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan Berkah dan Rahmat-Nya sebagai balasan atas kebaikan yang telah diberikan kepada penulis. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharpkan saran dan kritik yang membangun dan penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak.

Malang, 22 Februari 2024



(Regina Heart Dwi Cahya)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAK	xiii
ABSTRACT	xiv
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Perumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian	6
D. Kegunaan Penelitian	7
BAB II. LANDASAN TEORI	9
A. Teori yang Melandasi Permasalahan Penelitian dan Hasil Penelitian Terdahulu	9
1. Signalling Theory	9
2. Kinerja Keuangan	10
3. Return	21
4. Inflasi	22

5. Penelitian Terdahulu.....	24
B. Pengembangan Hipotesis.....	28
BAB III. METODE PENELITIAN.....	34
A. Devinisi Operasional Variabel.....	34
B. Lingkup Penelitian	38
C. Lokasi Penelitian	39
D. Populasi dan Teknik Penarikan Sampel	39
E. Sumber Data dan Jenis Data.....	42
F. Teknik Pengumpulan Data.....	43
G. Teknik Analisis Data.....	43
BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN	49
A. Hasil Penelitian.....	49
B. Pembahasan Hasil Penelitian	72
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN.....	93
A. Kesimpulan.....	93
B. Saran.....	95
C. Keterbatasan Penelitian	95
DAFTAR PUSTAKA.....	97
LAMPIRAN	99

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Penelitian Terdahulu	24
Tabel 2. Populasi Penelitian	39
Tabel 3. Kriteria Sampel	41
Tabel 4. Sampel Penelitian	42
Tabel 5. Hasil Uji Normalitas (Kolmogorov-Smirnov)	57
Tabel 6. Hasil Uji Multikolinearitas	59
Tabel 7. Hasil Uji Autokorelasi	61
Tabel 8. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	62
Tabel 9. Hasil Uji f.....	64
Tabel 10. Hasil Uji t.....	65
Tabel 11. Hasil Uji Koefisien Determinasi	69
Tabel 12. Hasil Uji MRA (NPM*Inflasi)	69
Tabel 13. Hasil Uji MRA (CR*Inflasi).....	70
Tabel 14. Hasil Uji MRA (DER*Inflasi)	71
Tabel 15. Hasil Uji MRA (TATO*Inflasi)	71
Tabel 16. Hasil Uji MRA (EPS*Inflasi).....	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Hasil Uji Normalitas (Probability Plot).....	58
Gambar 2. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	60

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabulasi Data.....	99
Lampiran 2. Hasil Uji Normalitas.....	106
Lampiran 3. Hasil Uji Multikolinearitas	107
Lampiran 4. Hasil Uji Heteroskedastisitas	108
Lampiran 5. Hasil Uji Autokorelasi	109
Lampiran 6. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	110
Lampiran 7. Hasil Uji f.....	111
Lampiran 8. Hasil Uji t.....	112
Lampiran 9. Hasil Uji Koefisien Determinasi	113
Lampiran 10. Hasil Uji MRA.....	114
Lampiran 11. Berita Acara Bimbingan Skripsi	116
Lampiran 12. Berita Acara Perbaikan Skripsi.....	117
Lampiran 13. Surat Keterangan Pemeriksaan Kemiripan.....	118
Lampiran 14. Hasil Cek Similarity Turnitin.....	119

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi apakah indikator kinerja keuangan seperti profitabilitas, likuiditas, *leverage*, aktivitas, dan nilai pasar memiliki dampak terhadap *return* saham serta apakah variabel ekonomi makro dapat mempengaruhi hubungan tersebut.

Metode yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan menganalisis data numerik. Olah data dilakukan menggunakan analisis regresi linear berganda, dan uji interaksi dilakukan dengan analisis regresi moderat (MRA). Sampel penelitian terdiri dari 10 perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2022.

Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa 1) *Net Profit Margin* (NPM), *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Total Assets Turnover* (TATO) tidak berpengaruh signifikan pada *return* saham. 2) *Earning Per Share* (EPS) memiliki pengaruh positif yang signifikan pada *return* saham. 3) Secara Bersama-sama, kinerja keuangan memiliki dampak positif signifikan pada *return* saham. 4) Hasil uji MRA menunjukkan bahwa inflasi, sebagai faktor makroekonomi, tidak dapat memoderasi pengaruh *Net Profit Margin* (NPM), *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Total Assets Turnover* (TATO) terhadap *return* saham. 5) Inflasi dapat memoderasi hubungan antara pengaruh *Earning Per Share* (EPS) terhadap *return* saham.

Kata kunci: *Net Profit Margin* (NPM), *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Total Assets Turnover* (TATO), *Earning Per Share* (EPS).

ABSTRACT

This study aims to evaluate whether financial performance indicators such as profitability, liquidity, *leverage*, activity, and market value have an impact on stock *returns* and whether macroeconomic variables can affect these relationships.

The method used is a quantitative approach by analyzing numerical data. Data processing was carried out using multiple linear regression analysis, and interaction tests were carried out with moderate regression analysis (MRA). The research sample consisted of 10 health sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2020-2022 period.

The results of hypothesis testing show that 1) *Net Profit Margin (NPM), Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), and Tottal Assets Turnover (TATO)* do not have a significant effect on *stock returns*. 2) *Earnings Per Share (EPS) has a significant positive influence on stock returns*. 3) Taken together, financial performance has a significant positive impact on *returns stock*. 4) MRA test results show that inflation, as a macroeconomic factor, cannot moderate the effect of *Net Profit Margin (NPM), Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Tottal Assets Turnover (TATO)* on *stock returns*. 5) *Inflation can moderate the relationship between the effect of Earnings Per Share (EPS) on stock returns*.

Keywords: Net Profit Margin (NPM), Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Tottal Assets Turnover (TATO), Earning Per Share (EPS).