

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI RETURN SAHAM DENGAN  
NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN  
BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**



**Diajukan Oleh :**

**AGNES OKTAVIA PRAMITHA**  
**17012010194/FEB/EM**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR**

**2022**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI RETURN SAHAM DENGAN  
NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN  
BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan**

**Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**

**Program Studi Manajemen**



**Diajukan Oleh :**

**AGNES OKTAVIA PRAMITHA**  
**17012010194/FEB/EM**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR**

**2022**

**SKRIPSI**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI RETURN SAHAM DENGAN NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh:

**AGNES OKTAVIA PRAMITHA**

**17012010194/FEB/EM**

Telah Dipertahankan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

Pada Tanggal : 15 September 2022

**Koordinator Program Studi  
Manajemen**

**Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Sulastri Irbayuni, S.E., MM.**

**NIP.196206161989032001**

**Pembimbing Utama**

**Prof. Dr. Yuniningsih, SE., MSi.**

**NIP. 197006202021212001**

**Mengetahui,**

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**

**Prof. Dr. Syamsul Huda, S.E., M.T.**

**NIP.195908281990031001**

## SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Agnes Oktavia Pramitha

NIM : 17012010194

Fakultas /Program Studi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis /Manajemen

Judul Skripsi/Tugas Akhir/

Tesis/Desertasi : Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham

Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Batubara Yang

Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Hasil karya yang saya serahkan ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik baik di UPN "Veteran" Jawa Timur maupun di institusi pendidikan lainnya.
2. Hasil karya saya ini merupakan gagasan, rumusan, dan hasil pelaksanaan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing akademik.
3. Hasil karya saya ini merupakan hasil revisi terakhir setelah diujikan yang telah diketahui dan di setujui oleh pembimbing.
4. Dalam karya saya ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali yang digunakan sebagai acuan dalam naskah dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya. Apabila di kemudian hari terbukti ada penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini maka saya bersedia menerima konsekuensi apapun , sesuai dengan ketentuan yang berlaku di UPN "Veteran" Jawa Timur.

Surabaya,

Yang Menyatakan



Agnes Oktavia Pramitha )

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT senantiasa penulis panjatkan kerana telah diberikan rahmat serta hidayahNya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi dengan judul “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Return Saham* Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Batubara Yang Terdaftar Di BEI Periode 2016-2020” dengan lancar tanpa halangan suatu apapun. Penulis sangat menyadari bahwa tersusunnya tugas akhir skripsi ini tidak akan selesai tanpa dukungan dari berbagai pihak. Pada kesempatan kali ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih dengan tulus kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayahnya kepada penulis. Terima kasih atas segala petunjuk dan pertolongan yang telah Engkau berikan.
2. Ibu Yuniningsih selaku dosen pembimbing skripsi, terima kasih untuk seluruh waktu, tenaga, dan ilmunya yang telah diberikan kepada penulis selama proses penyusunan tugas akhir skripsi ini.
3. Segenap dosen pengampu mata kuliah serta tenaga kependidikan Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan ilmu dan bantuannya selama penulis berada di bangku perkuliahan.

4. Seluruh keluarga penulis yang berperan penting sebagai pendukung utama penulis, terutama Ibunda Dewi Ernawati terima kasih atas segala usaha, upaya, dan jasmu sehingga penulis dapat mewujudkan impianmu.
5. *Support system* pertama, Muhammad Nafi Aziz, terima kasih telah menemani dan mendukung penulis selama proses penyusunan tugas akhir skripsi. Terima kasih juga atas waktu, tenaga, dan perhatian yang telah diberikan kepada penulis.
6. *Support system* kedua, sahabat-sahabat penulis, anggota insyaAllah tobat yaitu Yunio Roofica, Intan Sekarsari, Questy Mega, Luna Widiyanto, terutama Yuni Amalia dan sahabat SMA yaitu Anggraini Ika yang telah meminjamkan laptopnya supaya penulis dapat mengerjakan tugas akhir skripsi dengan lancar. Dan sahabat SMA lainnya yaitu Fikka dan Amel.
7. Orang-orang yang telah membantu doa dan dukungannya kepada penulis.

Penulis juga menyadari bahwa dalam penyusunan tugas akhir skripsi ini masih banyak kekurangan dan keterbatasan. Kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diperlukan penulis demi kebaikan skripsi ini. Semoga skripsi yang telah disusun oleh penulis dapat memberikan manfaat kepada para pembaca.

Surabaya, 13 Januari 2022

Penulis

## DAFTAR ISI

<b>DAFTAR ISI</b> .....	iv
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	vii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	ix
<b>ABSTRAKSI</b> .....	x
 <b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	18
1.3 Tujuan Penelitian .....	18
1.4 Manfaat Penelitian .....	19
 <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Penelitian Terdahulu .....	20
2.2 Kajian Teori .....	23
2.2.1 <i>Signalling Theory</i> .....	23
2.2.2 Investasi .....	25
2.2.3 Pasar Modal .....	28
2.2.4 Saham .....	32
2.2.5 <i>Return Saham</i> .....	36
2.2.6 <i>Economic value added</i> .....	40
2.2.7 Inflasi .....	49
2.2.8 <i>Net profit margin</i> .....	52
2.2.9 <i>Dividend yield</i> .....	53
2.2.10 Nilai Perusahaan .....	55
2.3 Hubungan antar variabel .....	59
2.4 Kerangka Konseptual .....	71

2.5 Hipotesis .....	71
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	73
3.1.1 <i>Economic value added</i> (X1) .....	73
3.1.2 Inflasi (X2).....	74
3.1.3 <i>Net profit margin</i> (X3).....	74
3.1.4 <i>Dividend yield</i> (X4).....	75
3.1.5 Nilai Perusahaan (M).....	75
3.1.6 <i>Return Saham</i> (Y).....	76
3.2 Teknik Penentuan Sampel .....	77
3.2.1 Populasi .....	77
3.2.2 Sampel .....	77
3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	79
3.3.1 Jenis Data.....	79
3.3.2 Sumber Data.....	79
3.3.3 Pengumpulan Data .....	79
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....	80
3.4.1 Uji Outlier.....	80
3.4.2 Uji Asumsi Klasik .....	81
3.4.2.1 Uji Normalitas.....	81
3.4.2.2 Uji Multikolinearitas .....	82
3.4.2.3 Uji Heteroskedastisitas .....	82
3.4.2.4 Uji Autokorelasi .....	83
3.4.3 Teknik Analisis .....	83
3.4.3.1 Analisis regresi linier berganda.....	84



3.4.3.2 <i>Moderate Regression Analysis (MRA)</i> .....	85
3.4.4 Uji Hipotesis .....	86
3.4.4.1 Uji Simultas (Uji F) .....	86
3.4.4.2 Uji Parsial (Uji t) .....	86
3.4.4.3 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	87
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	88
4.2 Hasil Penelitian .....	89
4.2.1 Uji Outlier .....	89
4.2.2 Uji Asumsi Klasik .....	91
4.2.2.1 Uji Normalitas .....	91
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas .....	93
4.2.2.3 Uji Heteroskedastisitas .....	94
4.2.2.4 Uji Autokorelasi .....	96
4.2.4 Analisis Regresi .....	97
4.2.5 Uji Hipotesis .....	102
4.2.5.1 Uji Simultas (Uji F) .....	102
4.2.5.2 Uji Parsial (Uji t) .....	103
4.2.5.3 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	107
4.3 Pembahasan .....	108
4.3.1 Pengaruh <i>Economic value added</i> terhadap <i>Return</i> saham .....	108
4.3.2 Pengaruh Inflasi terhadap <i>Return</i> saham .....	109
4.3.3 Pengaruh <i>Net profit margin</i> terhadap <i>Return</i> saham .....	110
4.3.4 Pengaruh <i>Dividend yield</i> terhadap <i>Return</i> saham .....	111

4.3.5 Nilai Perusahaan memoderasi pengaruh EVA terhadap <i>Return</i> saham .....	112
4.3.6 Nilai Perusahaan memoderasi pengaruh Inflasi terhadap <i>Return</i> saham .....	114
4.3.7 Nilai Perusahaan memoderasi pengaruh NPM terhadap <i>Return</i> saham.....	114
4.3.8 Nilai Perusahaan memoderasi pengaruh <i>Dividend yield</i> terhadap <i>Return</i> saham.....	115
 <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1 Kesimpulan.....	117
5.2 Saran.....	119
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	121
<b>LAMPIRAN</b> .....	126

**DAFTAR TABEL**

Tabel 1.1 tabel <i>return</i> saham perusahaan batubara yang terdaftar di BEI.....	10
Tabel 2.1 tabel tolok ukur EVA.....	42
Tabel 3.1 Perhitungan Populasi dan Sampel .....	78
Tabel 4.1 Hasil Uji Outlier 1 .....	90
Tabel 4.2 Hasil Uji Outlier 2 .....	91
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	92
Table 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas .....	93
Table 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	95
Table 4.6 Hasil Uji Autokorelasi .....	96
Tabel 4.7 Hasil Analisis Regresi .....	98
Tabel 4.8 Hasil Uji Simultan (Uji F) .....	103
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R Square) .....	107

**DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	71
Gambar 4.1 Statistik Durbin Watson.....	97

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *RETURN* SAHAM DENGAN  
NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN  
BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Oleh:**

**AGNES OKTAVIA PRAMITHA**

**17012010194/FEB/EM**

**ABSTRAKSI**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Economic value added*, Inflasi, *Net profit margin*, dan *Dividend yield* terhadap *return* Saham dengan Nilai Perusahaan sebagai variabel moderasi baik secara parsial maupun simultan.

Populasi penelitian adalah perusahaan subsektor batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2021, dengan teknik *purposive sampling* didapatkan sebanyak 6 perusahaan sebagai sampel penelitian. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dan analisis regresi moderasi.

Hasil penelitian ini secara parsial hanya variabel *Net profit margin* yang memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *return* saham, sedangkan variabel *Economic value added*, Inflasi, dan *dividend yield* tidak berpengaruh terhadap *Return* Saham. Selain itu, nilai perusahaan sebagai variabel moderasi terbukti tidak mampu memperkuat maupun memperlemah hubungan antara *Economic value added*, Inflasi, *Net profit margin*, dan *Dividend yield* terhadap *return* saham. Secara simultan, semua variabel tidak berpengaruh terhadap *Return* Saham.

Kata Kunci: *Return* Saham, *Economic Value Added*., Inflasi, *Net Profit Margin*, *Dividend Yield*, Nilai Perusahaan