

**ANALISIS RETURN SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Diajukan Oleh:

RIZKA YULIA RAHMAWATI

20012010196/FEB/EM

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

2024

**ANALISIS RETURN SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**

Program Studi Manajemen



Diajukan Oleh:

RIZKA YULIA RAHMAWATI

20012010196/FEB/EM

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2024

SKRIPSI

**ANALISIS RETURN SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh:

RIZKA YULIA RAHMAWATI
20012010196/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: 12 Agustus 2024

**Koordinator Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

Pembimbing Utama


Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si.
NIP. 196901132021212003


Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, S.E., M.M., CFP
NIP. 196309241989031001

**Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**


Dr. Dra. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP
NIP. 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Rizka Yulia Rahmawati
NPM : 20012010196
Fakultas / Program Studi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis / Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Return Saham dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Kesehatan 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 disetujui 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, 12 Agustus 2024

Yang menyatakan,



Rizka Yulia Rahmawati
NPM. 20012010196

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat, karunia, dan hidayah-Nya sehingga penulis diberikan kesehatan dan kelancaran dalam menyelesaikan skripsi dengan judul “ANALISIS RETURN SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Dalam penulisan ini, penulis mendapatkan bimbingan, dukungan, dan arahan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala bantuannya dalam menyelesaikan skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih sebesar besarnya kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan karunia, rahmat, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Kedua orang tua, Ayah tersayang Iwan Santosa dan Mama tercinta Nur Fitriyah yang senantiasa memberikan semangat dan tidak henti-hentinya memberikan doa, restu, serta dukungan baik moril maupun materiil.
3. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan “Veteran” Jawa Timur.

5. Ibu Dr. Wiwik Handayani, SE, M.Si selaku Koordinator Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan “Veteran” Jawa Timur.
6. Bapak Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, S.E., M.M., CFP selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan petunjuk dan arahan dalam penulisan skripsi ini.
7. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang berguna dan bermanfaat selama perkuliahan.
8. Anggy Fian Febrianty, Aisyah Sahdah Salsabillah, dan Firzatulloh Chairul Azzam selaku Kakak dan Adik-Adik penulis yang selalu memberikan dukungan serta kebahagiaan kepada penulis sehingga lancar dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Lintang Pramudya Anpurnan, seseorang yang selalu menemani penulis, mendengarkan keluh kesah, memberikan dukungan serta semangat kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
10. Sahabat-sahabat HEHE terkasih, Della, Riris, Eka, Fania, Aurizka, Bobby, Fio, dan Farhan yang telah menemani dan mewarnai masa-masa perkuliahan penulis hingga diselesaikannya skripsi ini.
11. Serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu yang telah mendukung dan memberikan semangat dalam proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan terdapat berbagai kekurangan. Oleh karena itu, penulis dengan terbuka hati menerima saran dan kritik yang membangun demi penyempurnaan dan perbaikannya. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan sumbangsih yang berarti bagi dunia pendidikan dan penerapannya di lapangan, serta dapat menjadi landasan bagi penelitian selanjutnya.

Surabaya, 14 Juni 2024

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
ABSTRAK.....	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Penelitian Terdahulu.....	12
2.2 Landasan Teori	17
2.2.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	17
2.2.2 Return Saham	18
2.2.3 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham.....	19
2.2.4 Rasio Keuangan.....	20
2.2.5 Rasio Profitabilitas	22
2.2.6 Leverage	24
2.2.7 Ukuran Perusahaan.....	25
2.3 Hubungan Antar Variabel.....	26
2.3.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Return Saham.....	26
2.3.2 Pengaruh Leverage terhadap Return Saham	27
2.3.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Return Saham yang dimoderasi Ukuran Perusahaan	29
2.3.4 Pengaruh Leverage terhadap Return Saham yang dimoderasi Ukuran Perusahaan	30
2.4 Kerangka Konseptual	31
2.5 Hipotesis	31

BAB III METODOLOGI PENELITIAN	32
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	32
3.1.1 Variabel Dependen (Y)	32
3.1.1.1 Return Saham	32
3.1.2 Variabel Independen (X)	32
3.1.2.1 Profitabilitas (X1).....	33
3.1.2.2 Leverage (X2).....	33
3.1.3 Variabel Moderasi	34
3.1.3.1 Ukuran Perusahaan.....	34
3.2 Teknik Penentuan Sampel	34
3.2.1 Populasi	34
3.2.2 Sampel	34
3.3 Teknik Pengumpulan Data	36
3.3.1 Jenis Data	36
3.3.2 Sumber Data	37
3.3.3 Pengumpulan Data	37
3.4 Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis	37
3.4.1 Teknik Analisis Data (<i>Moderated Regression Analysis</i>).....	37
3.4.2 Uji Asumsi Klasik	38
3.4.2.1 Uji Normalitas	39
3.4.2.2 Uji Multikolinieritas	39
3.4.2.3 Uji Heteroskedastisitas	40
3.4.2.4 Uji Autokorelasi	40
3.4.3 Uji Hipotesis.....	41
3.4.3.1 Uji Parsial (Uji t)	41
3.4.3.2 Uji Koefisien Determinasi (R ²)	42
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	43
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	43
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	45
4.2.1 Return Saham (Y).....	45
4.2.2 Profitabilitas (X1).....	46

4.2.3 Leverage (X2).....	47
4.2.4 Ukuran Perusahaan (Z).....	48
4.3 Analisis dan Pengujian Hipotesis	49
4.3.1 Uji Outlier.....	49
4.3.2 Uji Asumsi Klasik	50
4.3.2.1 Uji Normalitas	50
4.3.2.2 Uji Multikolinieritas	51
4.3.2.3 Uji Heteroskedastisitas	52
4.3.2.4 Uji Autokorelasi	54
4.3.3 Hasil Analisis Regresi Moderasi (MRA)	55
4.3.4 Hasil Uji Hipotesis	57
4.3.4.1 Hasil Uji Parsial (Uji T)	57
4.3.4.2 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	58
4.3.5 Pembahasan	58
4.3.5.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham	58
4.3.5.2 Pengaruh Leverage Terhadap Return Saham	59
4.3.5.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Profitabilitas Terhadap Return Saham.....	61
4.3.5.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Leverage Terhadap Return Saham.....	62
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	64
5.1 Kesimpulan.....	64
5.2 Saran	65
DAFTAR PUSTAKA	66
LAMPIRAN.....	70

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Return Saham Perusahaan Sektor Kesehatan	4
Tabel 3.1 Hasil <i>Purposive Sampling</i>	35
Tabel 3.2 Perusahaan Sektor Kesehatan yang Menjadi Sampel	36
Tabel 4.1 Data Return Saham Perusahaan Sektor Kesehatan	45
Tabel 4.2 Data Profitabilitas Perusahaan Sektor Kesehatan	46
Tabel 4.3 Data Leverage Perusahaan Sektor Kesehatan	47
Tabel 4.4 Data Ukuran Perusahaan Perusahaan Sektor Kesehatan	48
Tabel 4.5 Hasil Uji Outlier 1	49
Tabel 4.6 Hasil Uji Outlier 2	50
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas	51
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinieritas	52
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas	53
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi	54
Tabel 4.11 Hasil Uji MRA	55
Tabel 4.12 Hasil Uji Hipotesis	57
Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	33
Gambar 4.1 Kurva Durbin-Watson.....	54

**ANALISIS RETURN SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh:

RIZKA YULIA RAHMAWATI
20012010196/FEB/EM

ABSTRAK

Return saham merupakan keuntungan yang didapat investor dari kepemilikan saham suatu perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap return saham dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dan didapatkan sebanyak 14 perusahaan. Teknik analisis data menggunakan *Moderated Regression Analysis* (MRA).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki kontribusi terhadap return saham, leverage tidak memiliki kontribusi terhadap return saham, ukuran perusahaan memiliki kontribusi dalam memoderasi hubungan profitabilitas terhadap return saham namun tidak memiliki kontribusi dalam memoderasi hubungan leverage terhadap return saham perusahaan sektor kesehatan di Bursa Efek Indonesia.

Kata Kunci: Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Return Saham.