

**ANALISIS *RETURN* SAHAM DENGAN *FIRM VALUE* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR
BASIC MATERIALS DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Diajukan Oleh:

DANDUNG PRADA SANDIKA
21012010170/FEB/EM

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2025**

SKRIPSI

**ANALISIS RETURN SAHAM DENGAN *FIRM VALUE* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR
BASIC MATERIALS DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh:

DANDUNG PRADA SANDIKA
21012010170/FEB/EM

**Telah Dipertahankan Dihadapan
Dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal : 17 Juli 2025**

Dosen Pembimbing


Prof. Dr. Yuniningsih, S.E, M.Si
NIP. 197006202021212001

**Tim Penguji
Ketua**


Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, MM, CFP
NIP. 196309241989031001

Anggota


Dra. Ec. Nurjanti Takarini, M.Si
NIP. 196508141991032001

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



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

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Dandung Prada Sandika
NPM : 21012010170
Program : Sarjana(S1)
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemulan indikasi plagiat pada Skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 13 Juli 2025
Yang Membuat pernyataan



Dandung Prada Sandika
21012010170

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala limpahan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **"ANALISIS *RETURN* SAHAM DENGAN *FIRM VALUE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR BASIC MATERIALS DI BURSA EFEK INDONESIA"** dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa pencapaian ini tidak lepas dari dukungan, bimbingan, dan kontribusi berbagai pihak yang telah membantu dengan tulus. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Achmad Fauzi, MMT, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CFP., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si., selaku Koordinator Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
4. Ibu Prof. Dr. Yuniningsih, S.E, M.Si., selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan dan masukan yang sangat berarti dalam penyusunan skripsi ini.

5. Bapak dan Ibu dosen program studi S-1 Manajemen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama berada di bangku perkuliahan.
6. Ibunda tercinta, Almh. Nenek, Adik dan Kakak penulis yang telah berjasa di dalam hidup penulis. Ibu Mardiyah yang berhasil mendidik, mendukung, membiayai, mendoakan, dan memberikan kepercayaan kepada penulis untuk menyelesaikan program S-1 ini. Almh Nenek, Adik dan Kakak penulis yang selalu memberikan cinta, doa, dan dukungan yang tak pernah berakhir.
7. Seluruh keluarga besar penulis atas segala doa, semangat, kasih sayang, dan dukungan moril maupun materiil yang menjadi sumber kekuatan bagi penulis selama masa perkuliahan hingga terselesaikannya skripsi ini.
8. Teman-teman seperjuangan yang telah memberikan semangat, tawa, dan kebersamaan yang luar biasa selama proses perkuliahan, khususnya dalam lingkaran MASMBLO, KOMINFO, BRO IS SPEAKING, dan AJINOMOTO team serta teman teman lain yang tidak semua bisa disebutkan. Kehadiran kalian menjadi bagian penting yang memperkaya perjalanan akademik dan pribadi penulis.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis dengan rendah hati menerima segala kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan karya ini di masa mendatang dan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi siapa saja yang membacanya.

Surabaya, 16 Juli 2025

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR GAMBAR	vi
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
ABSTRAK	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian	13
1.5 Batasan Masalah.....	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA	14
2.1 Penelitian Terdahulu.....	14
2.2 Tinjauan Teori	20
2.2.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	20
2.2.2 Teori Stakeholder (<i>Stakeholder Theory</i>)	21
2.2.3 <i>Sustainability Report</i> (SR)	23
2.2.4 <i>Leverage</i>	28
2.2.5 <i>Firm Value</i> (Nilai Perusahaan).....	33
2.2.6 <i>Return Saham</i>	37
2.3 Hubungan Antar Variabel	40
2.3.1 Pengaruh <i>Sustainability Report</i> terhadap <i>Return Saham</i>	40
2.3.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham</i>	41
2.3.3 <i>Firm Value</i> dalam memoderasi Pengaruh <i>Sustainability Report</i> terhadap <i>Return Saham</i>	42
2.3.4 <i>Firm Value</i> dalam memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham</i>	43
2.4 Kerangka Konseptual	44
2.5 Hipotesis.....	44

BAB III METODOLOGI PENELITIAN	45
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	45
3.1.1 Variabel Terikat/Dependen.....	45
3.1.2 Variabel Moderasi	45
3.1.3 Variabel Bebas/Independen (X)	46
3.2 Teknik Penentuan Sampel	47
3.2.1 Populasi.....	47
3.2.2 Sampel.....	47
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	49
3.3.1 Jenis Data	49
3.3.2 Sumber Data.....	49
3.3.3 Metode Pengumpulan Data	49
3.4 Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	50
3.4.1 Teknik Analisis Data	50
3.4.2 Uji Asumsi Klasik	51
3.4.3 Uji Hipotesis	53
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	56
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	56
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	57
4.2.1 <i>Return Saham (Y)</i>	57
4.2.2 <i>Sustainability Report (X1)</i>	59
4.2.3 <i>Leverage (X2)</i>	60
4.2.4 <i>Firm Value (Z)</i>	62
4.3 Analisis dan Pengujian Hipotesis.....	63
4.3.1 Uji Asumsi Klasik	63
4.3.2 Pengujian Hipotesis.....	68
4.4 Pembahasan Penelitian.....	73
4.4.1 Pengaruh <i>Sustainability Report</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	73
4.4.2 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	75
4.4.3 <i>Firm Value</i> Memoderasi Pengaruh <i>Sustainability Report</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	76
4.4.4 <i>Firm Value</i> Memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	78

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	80
5.1 Kesimpulan	80
5.2 Saran.....	81
DAFTAR PUSTAKA.....	83
LAMPIRAN.....	88

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan Perusahaan Sektor Basic Materials yang Terdaftar di BEI periode 2020-2023	2
Gambar 1. 2 Grafik Tren Pertumbuhan Return Saham Sektor Basic Materials 2020-2023.....	5
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	44

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Rata-Rata Return Saham Perusahaan Sektor Basic Materials Periode 2019-2023	4
Tabel 3. 1 Pemilihan Sampel.....	48
Tabel 4. 1 Data Return Saham Perusahaan Sektor Basic Materials	58
Tabel 4. 2 Data Skor Sustainability Report Perusahaan Sektor Basic Materials ..	59
Tabel 4. 3 Data Debt to Equity Ratio Perusahaan Sektor Basic Materials	61
Tabel 4. 4 Data Price Book Value Perusahaan Sektor Basic Materials.....	62
Tabel 4. 5 Uji Normalitas	64
Tabel 4. 6 Uji Multikolineritas	65
Tabel 4. 7 Uji Glejser	66
Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokorelasi (Durbin-Watson).....	67
Tabel 4. 9 Durbin-Watson	67
Tabel 4. 10 Hasil Uji Regresi	68
Tabel 4. 11 Hasil Uji F	72
Tabel 4. 12 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R Square).....	73

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan Return Saham Sektor Basic Materials.....	88
Lampiran 2 Tabulasi Data Penelitian	92

ABSTRAK

ANALISIS *RETURN* SAHAM DENGAN *FIRM VALUE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR *BASIC MATERIALS* DI BURSA EFEK INDONESIA

DANDUNG PRADA SANDIKA
21012010170/FEB/EM

Sektor basic materials merupakan salah satu sektor yang memiliki peran penting dalam mendukung pembangunan ekonomi nasional. Namun, fluktuasi return saham pada sektor ini menunjukkan adanya ketidakpastian yang perlu dikaji lebih lanjut. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh sustainability report dan leverage terhadap return saham dengan firm value sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor basic materials yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2023.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode analisis regresi *moderated regression analysis* (MRA). Data diperoleh dari laporan tahunan perusahaan dan indeks harga saham. Sampel dipilih menggunakan teknik *purposive sampling* dan terdiri dari 103 perusahaan. Uji hipotesis dilakukan dengan bantuan software SPSS.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *sustainability report* berkontribusi positif terhadap return saham, sedangkan leverage tidak memberikan kontribusi terhadap return saham. Selain itu, firm value tidak terbukti mampu memoderasi hubungan antara sustainability report maupun leverage terhadap return saham.

Kata kunci: Return Saham, Sustainability Report, Leverage, Firm Value