

**ANALISIS *RETURN* SAHAM DENGAN TINGKAT INFLASI SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN ASURANSI
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRPSI



Oleh:

**PUTRI ADDINA ISLAMIAH
21012010250/FEB/EM**

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

2025

**ANALISIS *RETURN* SAHAM DENGAN TINGKAT INFLASI SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN ASURANSI
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

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



Oleh:

PUTRI ADDINA ISLAMIAH

31012010250/FEB/EM

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN

JAWA TIMUR

2025

SKRIPSI

**ANALISIS *RETURN* SAHAM DENGAN TINGKAT INFLASI SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN ASURANSI
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh:
PUTRI ADDINA ISLAMIAH
21012010250/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**

Pembimbing Utama

**Tim Penguji
Ketua**


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


Prof. Dr. Yiminingsih, SE, M.Si
NIP. 197006202021212001

Anggota


Dra. Ec. Nurianti 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 : Putri Addina Islamiah
NPM : 21012010250
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi & 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 ditemukan 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, 16 Juli 2025
Yang Membuat pernyataan



Putri Addina Islamiah
NPM. 21012010250

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, Tuhan Yang Maha Esa, atas segala limpahan rahmat, hidayah, dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis *Return Saham* dengan Tingkat Inflasi sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Asuransi di Bursa Efek Indonesia**” ini dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur

Penulisan skripsi ini merupakan proses yang penuh tantangan, kesabaran, dan pembelajaran yang bermakna bagi penulis. Dalam proses penyusunannya, penulis mendapatkan banyak pelajaran penting tidak hanya dalam aspek akademik, tetapi juga dalam hal pengembangan sikap disiplin, kerja keras, dan ketekunan. Topik mengenai *return* saham dan pengaruh inflasi sebagai variabel moderasi dipilih karena pentingnya pemahaman terhadap kondisi pasar modal dan faktor makroekonomi dalam proses pengambilan keputusan investasi, khususnya di sektor industri asuransi yang memiliki peran penting dalam perekonomian nasional.

Dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa hormat dan terima kasih yang setulus-tulusnya kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, dan doa selama proses penulisan skripsi ini, di antaranya:

1. Allah SWT, atas segala nikmat sehat, waktu, kekuatan, dan kemudahan dalam menyelesaikan studi serta penyusunan skripsi ini. Tanpa ridho dan kehendak-Nya, segala upaya tidak akan membuahkan hasil.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., IPU, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur, yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas dalam menempuh pendidikan di perguruan tinggi ini.

3. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CFP, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis atas segala dukungan akademik dan administrasi yang telah mempermudah proses belajar mengajar.
4. Ibu Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si. selaku Koordinator Program Studi Manajemen, yang telah memberikan pengarahan serta kemudahan dalam pelaksanaan tugas akhir ini.
5. Bapak Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, SE, MM, CFP, selaku dosen pembimbing, yang telah dengan penuh kesabaran memberikan arahan, bimbingan, dan motivasi kepada penulis dari awal hingga terselesaikannya skripsi ini.
6. Ibu Memi Rahayu Ningsih dan Bapak Wasis Handoko selaku orang tua tercinta yang selalu menjadi sumber kekuatan, semangat, dan doa yang tiada henti dalam setiap langkah penulis.
7. Teman-teman seperjuangan yang telah memberikan semangat, kerja sama, dan bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung selama proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, baik dari segi isi maupun penyajiannya. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan guna perbaikan di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi dalam pengembangan ilmu pengetahuan di bidang pasar modal, khususnya dalam memahami hubungan antara rasio keuangan dan *return* saham dengan mempertimbangkan faktor inflasi sebagai variabel moderasi. Terima kasih.

Surabaya, 23 Juni 2025

Putri Addina Islamiah
NPM.21012010250

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	7
1.3 Tujuan penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Penelitian Terdahulu	11
2.2 Landasan Teori	16
2.2.1 <i>Efficiency Market Theory</i>	16
2.2.2 <i>Return Saham</i>	17
2.2.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi <i>Return Saham</i>	19
2.2.4 Profitabilitas	19
2.2.5 Rasio Pasar	21
2.2.6 Rasio <i>Leverage</i>	22
2.2.7 Inflasi	23
2.3 Hubungan Antar Variabel	25
2.3.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i>	26

2.3.2 Pengaruh Rasio Pasar terhadap Return Saham	27
2.3.3 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Return Saham	29
2.3.4 Inflasi dalam Memoderasi Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i> . 30	
2.3.5 Inflasi dalam Memoderasi Rasio Pasar terhadap <i>Return Saham</i> ...	31
2.3.6 Inflasi dalam Memoderasi <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham</i>	32
2.4 Kerangka Konseptual.....	34
2.5 Hipotesis.....	35
BAB III METODE PENELITIAN	36
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	36
3.1.1 Variabel Independen	36
3.1.2 Variabel Dependen	37
3.1.3 Variabel Moderasi	38
3.2 Jenis dan Populasi Penelitian	38
3.2.1 Jenis Penelitian.....	38
3.2.2 Populasi Penelitian	39
3.2.3 Teknik Pengambilan Sampel	40
3.3 Teknik Pengumpulan Data	41
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	42
3.4.1 Uji Asumsi Klasik.....	42
3.4.2 <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	44
3.4.3 Alat Analisis	47
3.4.4 Pengujian Hipotesis.....	47
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	50
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	50
4.2 Deskripsi Variabel Penelitian	51

4.3 Analisis Data	59
4.3.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	59
4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	62
4.3.3 <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	66
4.3.4 Uji Hipotesis	68
4.3.5 Koefisien Determinan.....	71
4.4 Pembahasan	72
4.4.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Return Saham</i>	72
4.4.2 Pengaruh Rasio Pasar Terhadap <i>Return Saham</i>	74
4.4.3 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	76
4.4.4 Inflasi dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Return Saham</i>	77
4.4.5 Inflasi dalam Memoderasi Pengaruh Rasio Pasar Terhadap <i>Return</i> <i>Saham</i>	79
4.4.6 Inflasi dalam Memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Return</i> <i>Saham</i>	81
BAB V_PENUTUP.....	83
5. 1 Kesimpulan	83
5. 2 Saran	85
DAFTAR PUSTAKA	89
LAMPIRAN	94

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik <i>Return</i> Saham Perusahaan Asuransi	3
Gambar 2. Grafik Inflasi	4
Gambar 3. Kerangka Konseptual	34

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1. <i>Return Saham</i>	51
Tabel 4. 2. <i>Inflasi</i>	53
Tabel 4. 3. <i>Return On Equity</i>	54
Tabel 4. 4. <i>Price Earning Ratio</i>	56
Tabel 4. 5. <i>Debt to Equity Ratio</i>	58
Tabel 4. 6. <i>Analisis Deskriptif</i>	59
Tabel 4. 7. <i>Uji Normalitas</i>	62
Tabel 4. 8. <i>Uji Multikolinearitas</i>	63
Tabel 4. 9. <i>Uji Heteroskedastisitas</i>	64
Tabel 4. 10. <i>Uji Autokorelasi</i>	65
Tabel 4. 11. <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	66
Tabel 4. 12. <i>Uji F</i>	71
Tabel 4. 13. <i>Koefisien Determinan</i>	71

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Asuransi.....	94
Lampiran 2 : Tabel <i>Return</i> Saham	95
Lampiran 3 : Tabulasi Data Penelitian	96

**ANALISIS *RETURN* SAHAM DENGAN TINGKAT INFLASI SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN ASURANSI
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh :
Putri Addina Islamiah
21012010250/FEB/EM

ABSTRAK

Perusahaan asuransi memiliki peran penting dalam perekonomian nasional, khususnya dalam sektor keuangan dan investasi. *Return* saham menjadi salah satu indikator utama yang mencerminkan kinerja perusahaan di pasar modal. Namun, *return* saham tidak hanya dipengaruhi oleh faktor internal perusahaan, tetapi juga oleh kondisi makroekonomi seperti tingkat inflasi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *return* saham dengan tingkat inflasi sebagai variabel moderasi pada perusahaan asuransi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan populasi seluruh perusahaan asuransi yang terdaftar di BEI selama periode 2020-2023. Sampel diambil menggunakan metode purposive sampling sebanyak 15 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi berganda dengan moderasi menggunakan *software* SPSS versi 26.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berkontribusi dalam meningkatkan *return* saham perusahaan asuransi. Namun, rasio pasar tidak berkontribusi terhadap perubahan *return* saham perusahaan asuransi. Sedangkan *leverage* tidak dapat memberikan kontribusi dalam peningkatan terhadap *return* saham perusahaan asuransi. Sebaliknya, *Leverage* cenderung menurunkan *return* saham perusahaan asuransi. Tingkat inflasi sebagai variabel moderasi tidak memperkuat peran antara profitabilitas dan rasio pasar terhadap *return* saham. Namun, inflasi memperkuat pengaruh *leverage* terhadap *return* saham. Hal ini mengindikasikan bahwa meskipun inflasi merupakan faktor makroekonomi penting, pengaruh *return* saham terhadap perusahaan asuransi tidak dipengaruhi secara signifikan oleh tingkat inflasi selama periode penelitian.

Kata Kunci: Profitabilitas, Rasio Pasar, *Leverage*, Inflasi, *Return* Saham