

# **SKRIPSI**

## **PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN SAHAM***

(Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia 2020-2022)

Diajukan sebagai salah satu syarat  
memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Jurusan Akuntansi



Oleh:

**Stephani Natalia Cindy**

20 13 084

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS ATMA JAYA  
MAKASSAR  
2024**

# SKRIPSI

## PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN SAHAM*

(Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia 2020-2022)

Diajukan sebagai salah satu syarat  
Memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Jurusan Akuntansi



Oleh:

**Stephani Natalia Cindy**

20 13 084

Menyetujui,

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II

Dr. F. E. Daromes, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS., CSRA., CSP.

Tanggal:

Dr. Suwardi Ng, S.E., M.M., Ak., CA., CPMA., CTC

Tanggal:

**SKRIPSI**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
RETURN SAHAM**

(Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia 2020-2022)

Disusun dan diajukan oleh:

**Stephani Natalia Cindy**

**NIM : 20 13 084**  
**FAKULTAS : EKONOMI DAN BISNIS**  
**PROGRAM STUDI : AKUNTANSI**  
**KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN**

Makassar, 20 Desember 2024

Menyetujui,

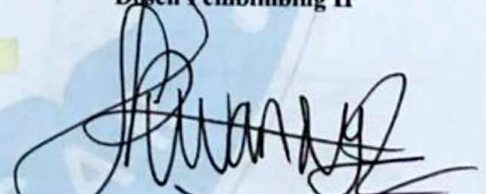
Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II



Dr. F. E. Daromes, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS., CSRA., CSP.

Tanggal:



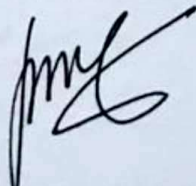
Dr. Suardi Ng, S.E., M.M., Ak., CA., CPMA., CTC

Tanggal:

Mengetahui,

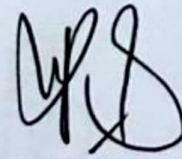
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Marselinus Asri, S.E., M.Si., Ak., CA., CPA., CPITA

Tanggal:



Dr. Paulus Tangke, S.E., M.Si., CA., CSRS., CSRA., CSP

Tanggal:

# SKRIPSI

## PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP

### *RETURN SAHAM*

(Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia 2020-2022)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

**Stephani Natalia Cindy**

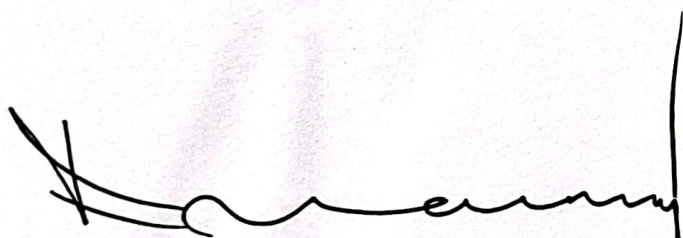
Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 20 Desember 2024

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Menyetujui,

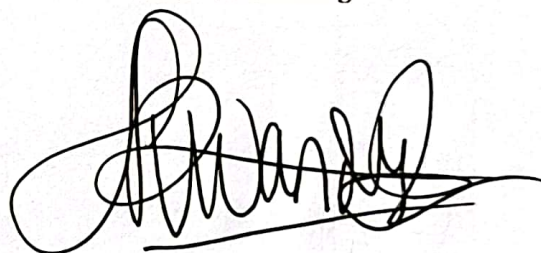
**Dosen Pembimbing I**

**Dosen Pembimbing II**



Dr. F. E. Daromes, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS., CSRA., CSP.

Tanggal:



Dr. Suwandi Ng, S.E., M.M., Ak., CA., CPMA., CTC

Tanggal:

Mengetahui,

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Ketua Program Studi Akuntansi**



Dr. Marselinus Asri, S.E., M.Si., Ak., CA., CPA., CPITA

Tanggal:



Dr. Paulus Tangke, S.E., M.Si., Ak., CSRS., CSRA., CSP

Tanggal:



**UNIVERSITAS ATMA JAYA MAKASSAR  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

STATUS TERAKREDITASI

Kampus Tanjung Bunga Jl. Tanjung Alang No. 23  
Telp. (0411) 871038/871733 Fax. (0411) 870294 Makassar 90224  
Website: <http://www.feb.uajm.ac.id> Email: [akuntansi@fe.uajm.ac.id](mailto:akuntansi@fe.uajm.ac.id)

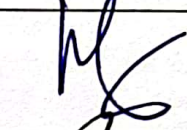
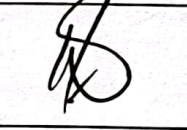

**PENGESAHAN TIM PENGUJI**

Penelitian Skripsi dari mahasiswa Stephani Natalia Cindy dengan NIM 2013084, dengan judul: PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM (Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia 2020-2022) telah dipertahankan di depan Tim Penguji yang dilaksanakan pada:

Hari/Tanggal : Jumat, 20 Desember 2024

Tempat : Ruang Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis UAJM  
Jl. Tanjung Alang No. 23 Makassar

Susunan Tim Penguji sebagai berikut:

Ketua	Dr. Marselinus Asri, S.E., M.Si., Ak., CA., CPITA.	
Sekretaris	Dr. Paulus Tangke, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS., CSRA., CSP.	
Anggota	Dr. Ana Mardiana, S.Pd., M.Si.	


**Mengesahkan**

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Atma Jaya Makassar



**Dr. Marselinus Asri, S.E., M.Si., Ak., CA., CPITA**

	<b>UNIVERSITAS ATMA JAYA MAKASSAR</b>	<b>Telp. +62-411-871038 / 871733</b> <b>Fax. +62-411-870294</b> <b>Email: <a href="mailto:uajm@uajm.ac.id">uajm@uajm.ac.id</a></b> <b>JL. Tanjung Alang No. 23</b> <b>Makassar 90224</b> <b>Sulawesi Selatan</b> <b>INDONESIA</b>
---	---	---

### SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini;

Nama : Stephani Natalia Cindy

NIM : 2013084

Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham (Perusahaan Manufaktur Periode 2020 - 2022)

Dengan ini menyatakan bahwa;

1. Skripsi ini adalah hasil karya tulis sendiri, murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan dari pihak lain kecuali arahan tim pembimbing dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik sarjana, baik Universitas Atma Jaya Makassar maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat orang lain yang telah ditulis atau dipublikasikan (termasuk dari buku, artikel jurnal, catatan kuliah, tugas mahasiswa lain dan lainnya) kecuali secara tertulis telah direferensikan dalam naskah dengan baik dan benar menurut kaidah akademik yang baku dan berlaku dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidak benaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis ini, serta sanksi lainnya seperti yang tercantum dalam peraturan akademik dan kemahasiswaan yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Makassar, 20 Desember 2024

Yang memberi pernyataan,



**Stephani Natalia Cindy**

## SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Stephani Natalia Cindy

NIM : 20 13 084

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Atma Jaya Makassar Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul **“PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM (Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia 2020-2022) ”**.

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, Universitas Atma Jaya Makassar berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengolahnya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikan di internet atau media lain untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Universitas Atma Jaya Makassar, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Makassar, 20 Desember 2024  
Yang Memberi Pernyataan,



Stephani Natalia Cindy

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Aku tahu, bahwa Engkau sanggup melakukan segala sesuatu, dan tidak ada rencana-Mu yang gagal.”

Ayub 42:2

“Jangan takut, percaya saja!”

Markus 5:36

*Skripsi ini kupersembahkan kepada:*

*Kedua orang tua*

*Saudari & Saudaraku*

*Derta orang-orang yang ku sayangi*

## **KATA PENGANTAR**

Puji Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat dan anugerah-Nya, sehingga penyusunan skripsi yang berjudul **“PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM (Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia 2020-2022)”** dapat diselesaikan dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai syarat untuk menyelesaikan studi pada jenjang Strata Satu, Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Atma Jaya Makassar. Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, peneliti mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yesus yang telah memberikan hikmat, kesehatan, berkat dan semangat sehingga peneliti bisa menyelesaikan skripsi ini.
2. Ayah peneliti Alm. Max Margono (Petrus Chindyawan) tersayang yang semasa hidup telah memberi dukungan, semangat dan kasih sayang yang tak terhingga, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Ibu peneliti Yenni Susilowati yang peneliti sayangi, yang tidak pernah berhenti memberi doa dan dukungan kepada peneliti hingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Saudari & saudara peneliti, Anastasia Theresia Cindy, Fanny Sicilia Cindy dan Felix Prudensa Chindyawan yang telah membantu dan mendukung peneliti serta mendengarkan keluh kesah peneliti semasa mengerjakan skripsi.
5. Bapak Dr. Marselinus Asri, S.E., M.Si., Ak., CA., CPITA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Atma Jaya Makassar.

6. Bapak Dr. Paulus Tangke, S.E, M.Si., Ak., CA., CSRS., CSRA.,CSP selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Atma Jaya Makassar.
7. Bapak Dr. F. E. Daromes, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS., CSRA., CSP yang telah memberikan bimbingan dan saran kepada peneliti selama penulisan skripsi. Semoga Tuhan senantiasa melimpahkan anugerah dan kesehatan.
8. Bapak Suwandi Ng, S.E., M.M., Ak., CA., CPMA., CTC yang telah memberikan bimbingan dan saran kepada peneliti selama penulisan skripsi. Semoga Tuhan senantiasa melimpahkan anugerah dan kesehatan.
9. Sahabat – sahabat peneliti Natasya, Olyvia, Musa Albert (Abel), Meysiana yang selalu memberi dorongan dan semangat selama penyusunan skripsi ini.
10. Sahabat – sahabat dari grup Since 14 yang selalu memberi saran dan dukungan selama penyusunan skripsi ini.
11. Sahabat – sahabat dari grup Cecepi yang selalu mendengarkan keluh kesah peneliti selama penyusunan skripsi dan memberi masukan serta saran yang membangun.
12. Untuk seseorang yang meninggalkan saya di saat proses penyusunan skripsi ini, yang telah memberi motivasi saya untuk terus maju dan berproses menjadi pribadi yang lebih baik. Pada akhirnya setiap orang ada masanya dan setiap masa ada orangnya.
13. Seluruh teman-teman mahasiswa seperjuangan khususnya jurusan akuntansi Angkatan 2020.
14. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah ikut membantu selama penyusunan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini tidak luput dari kekurangan dan kelemahan serta masih jauh dari kata sempurna. Kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan oleh peneliti. Namun dengan segala kerendahan hati, peneliti berharap agar karya sederhana ini dapat memberikan sumbangsih terhadap ilmu pengetahuan.

Makassar, 20 Desember 2024

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Stephani Natallia Cindy' with a stylized flourish at the end.

**Stephani Natallia Cindy**

## ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan terhadap return saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini dibangun dengan teori sinyal dan teori agensi. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dalam pemilihan sampel. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI selama periode 2020 – 2022 dengan jumlah sampel sebanyak 113 data perusahaan. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan tahunan secara lengkap yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI) serta situs resmi perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Return On Assets (ROA)* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap return saham dan *Debt To Equity Ratio (DER)* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap return saham, sedangkan *Return On Equity (ROE)* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap return saham.

**Kata-kata Kunci : Kinerja Keuangan, *Return On Assets (ROA)*, *Debt To Equity Ratio (DER)*, *Return On Equity (ROE)*, *Return Saham***

## **ABSTRACT**

*The purpose of this study is to analyze the effect of financial performance on stock returns of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. This study is built on signal theory and agency theory. This study uses a purposive sampling method in selecting samples. The population used in this study are public manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2020 - 2022 with a sample size of 113 company data. This study uses secondary data in the form of complete annual reports obtained from the Indonesia Stock Exchange (IDX) and the company's official website. The results of this study indicate that Return On Assets (ROA) has a significant positive effect on stock returns and Debt To Equity Ratio (DER) has a significant negative effect on stock returns, while Return On Equity (ROE) does not have a significant effect on stock returns.*

**Keywords: Financial Performance, Return On Assets (ROA), Debt To Equity Ratio (DER), Return On Equity (ROE), Stock Return**

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI .....	v
SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT .....	vi
SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....	vii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
ABSTRAK.....	xii
<i>ABSTRACT</i> .....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN .....	xx
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1    Latar Belakang .....	1
1.2    Rumusan Masalah.....	6
1.3    Tujuan Penelitian.....	6
1.4    Manfaat Penelitian.....	7
1.4.1    Manfaat Teoretis.....	7
1.4.2    Manfaat Praktis.....	7
BAB II .....	8
KAJIAN PUSTAKA .....	8

2.1	Landasan Teori.....	8
2.1.1	<i>Signalling Theory</i> .....	8
2.1.2	<i>Agency Theory</i> .....	9
2.2	Penelitian Terdahulu.....	10
2.3	Kerangka Teoritis.....	15
2.4	Pengembangan Hipotesis.....	18
2.4.1	Pengaruh <i>Return On Assets (ROA)</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	18
2.4.2	Pengaruh <i>Return On Equity (ROE)</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	19
2.4.3	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> terhadap <i>Return Saham</i> ....	21
BAB III	.....	24
METODE PENELITIAN	.....	24
3.1	Jenis Penelitian .....	24
3.2	Populasi dan Sampel.....	24
3.2.1	Populasi.....	24
3.2.2	Sampel.....	24
3.3	Sumber data.....	25
3.4	Metode Pengumpulan data.....	25
3.5	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	26
3.5.1	<i>Return On Assets (ROA)</i> .....	26
3.5.2	<i>Return On Equity (ROE)</i> .....	26
3.5.3	<i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> .....	26
3.5.4	<i>Return Saham</i> .....	26
3.6	Metode Analisis Data.....	27
3.6.1	Analisis Deskriptif .....	27
3.6.2	Uji Normalitas Data.....	28
3.6.3	Uji Asumsi Klasik .....	28
3.6.4	Uji Multikolinearitas.....	29

3.6.5	Uji Autokorelasi.....	30
3.6.6	Uji Heteroskedastisitas .....	31
3.6.7	Koefisien Determinasi.....	33
3.6.8	Uji F.....	33
3.6.9	Analisis Persamaan Regresi Linear Berganda.....	34
3.6.10	Uji t.....	34
BAB IV	.....	36
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	.....	36
4.1	Hasil Penelitian.....	36
4.1.1	Deskripsi Pemilihan Sampel .....	36
4.2	Statistik Deskriptif .....	37
4.3	Uji F.....	38
4.4	Koefisien Determinasi.....	38
4.5	Regresi Linear Berganda.....	39
4.6	Uji t.....	41
4.7	Pembahasan Hasil Penelitian .....	42
4.7.1	Pengaruh <i>Return On Assets</i> (ROA) terhadap return saham .....	42
4.7.2	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap return saham .....	44
4.7.3	Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) terhadap return saham .....	46
BAB V	.....	49
PENUTUP	.....	49
5.1	Kesimpulan.....	49
5.2	Implikasi Penelitian .....	50
5.2.1	Implikasi Teoritis .....	50
5.2.2	Implikasi Praktis.....	50
5.3	Keterbatasan penelitian .....	51
5.4	Saran.....	51

DAFTAR PUSTAKA.....	125
LAMPIRAN .....	129
<i>CURRICULUM VITAE</i> .....	155

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel</b>	<b>Halaman</b>
3. 1 Uji Normalitas .....	28
3. 2 Uji Multikolinearitas .....	30
3. 3 Uji Autokorelasi.....	31
3. 4 Uji Heteroskedastisitas.....	32
4. 1 Ringkasan Pemilihan Sampel Penelitian.....	36
4. 2 Statistik Deskriptif .....	37
4. 3 Uji F .....	38
4. 4 Uji Koefisien Determinasi .....	39
4. 5 Analisis Regresi Linear Berganda .....	40
4. 6 Uji t .....	41

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	18

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran		Halaman
1	Daftar Nama Perusahaan Sampel.....	58
2	Data Penelitian.....	61
3	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	74
4	Hasil Uji Normalitas.....	75
5	Hasil Uji Multikolinearitas.....	76
6	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	77
7	Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	78
8	Hasil Uji t.....	79
9	Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	80
10	Uji F.....	81
11	Hasil Uji Autokorelasi.....	82