



**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN
FAKTOR EKONOMI MAKRO TERHADAP *RETURN*
SAHAM PERUSAHAAN *FOOD & BEVERAGE* DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019**

TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

OLEH:

**DILLA SYUKRINA TASCHA
55118120074**

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2021



**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN
FAKTOR EKONOMI MAKRO TERHADAP *RETURN*
SAHAM PERUSAHAAN *FOOD & BEVERAGE* DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Magister Manajemen**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

OLEH:

**DILLA SYUKRINA TASCHA
55118120074**

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2021

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah menganalisis kinerja keuangan melalui *Current Ratio (CR)*, *Total Asset Turn Over (TATO)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *return on Equity (ROE)* dan faktor ekonomi makro melalui Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap *return* saham. Objek penelitian adalah perusahaan *food and beverage* di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Data analisis yang digunakan adalah laporan keuangan, *return* saham dan pertumbuhan PDB. Sampel penelitian sebanyak 15 perusahaan yang diperoleh dengan teknik *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan adalah Analisis Regresi Data Panel dengan *evIEWS* versi 9. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Current Ratio (CR)* dan *Debt to Equity Ratio (DER)* berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham, sedangkan *Total Asset Turn Over (TATO)*, *return on Equity (ROE)* dan Produk Domestik Bruto (PDB) tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Kata kunci : *Current Ratio (CR)*, *Total Asset Turn Over (TATO)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *return on Equity (ROE)*, Produk Domestik Bruto (PDB) dan *return* saham.



ABSTRACT

The purpose of this research is to analyze financial performance through Current Ratio (CR), Total Asset Turn Over (TATO), Debt to Equity Ratio (DER), return on Equity (ROE) and macroeconomic factors through Gross Domestic Product (GDP) to return. stock. The object of research is a food and beverage company on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015-2019. The analysis data used are financial reports, stock returns and GDP growth. The research sample of 15 companies obtained by purposive sampling technique. The data analysis technique used is Panel Data Regression Analysis with eviews version 9. The results show that Current Ratio (CR) and Debt to Equity Ratio (DER) have a significant positive effect on stock returns, while Total Asset Turn Over (TATO), return on Equity (ROE) and Gross Domestic Product (GDP) have no effect on stock returns.

Kata kunci : Current Ratio (CR), Total Asset Turn Over (TATO), Debt to Equity Ratio (DER), return on Equity (ROE), Produk Domestik Bruto (PDB) dan stock return.



PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh:

Nama : Dilla Syukrina Tascha

NIM : 55118120074

Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul “**Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan dan Faktor Ekonomi Makro terhadap return Saham Perusahaan *Food & Beverage* di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2015-2019**” telah dilakukan pengecekan *silimarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 20 Januari 2021 didapat nilai persentase sebesar 30 %.

Jakarta, Februari 2021

Administrator Turnitin

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



Arie Pangudi, A.Md

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan dan Faktor Ekonomi Makro terhadap *return* Saham Perusahaan Perusahaan *Food & Beverage* di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2015-2019

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Dilla Syukrina Tascha

NIM : 55118120074

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 23 Februari 2021

Dosen Pembimbing I



(Matrodji H. Mustafa, MBA Ph. D)

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi
Magister Manajemen



Prof. Dr. -Ing. Mudrik Alaydrus



Dudi Permana, Ph.D

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan dan Faktor Ekonomi Makro terhadap *return* Saham Perusahaan *Food & Beverage* di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2015-2019

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Dilla Syukrina Tascha

NIM : 55118120074

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 23 Februari 2021

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa lagi kebenarannya.

Jakarta, 23 Februari 2021



Dilla Syukrina Tascha

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur bagi Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN FAKTOR EKONOMI MAKRO TERHADAP *RETURN SAHAM PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGE* DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2015-2019”. Tesis ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi persyaratan dalam menyelesaikan tahap Pendidikan S2 di Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta.

Dalam menyelesaikan tesis ini, penulis mendapat banyak bantuan dari berbagai pihak. Karena itu, dengan rasa hormat yang mendalam, penulis hendak mengucapkan terimakasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Matrodji H. Mustafa, MBA Ph. D, selaku dosen pembimbing yang telah memberi banyak ilmu dan bimbingan dalam pengerjaan tesis ini, serta pelajaran-pelajaran berharga yang telah beliau ajarkan.
2. Dudi Permana, Ph.D selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta untuk segala bimbingan dan petunjuk selama penulis menjalani studi.
3. Untuk kedua orang tua. Abang, adik dan pacar saya yang selalu memberikan semangat selama penulis menempuh Pendidikan di Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

4. Teman - teman seperjuangan Dwi Rahmalia, Chyntia Juliana Pratiwi Sinaga dan Intan Permanasari yang selalu menemani dari awal proses perkuliahan sampai pengerjaan tesis ini selesai.
5. Teman-teman mahasiswa Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana khususnya Angkatan 34 Kampus Menteng konsentrasi keuangan, serta teman-teman kelas malam pada saat penulis semester 1 di Kampus Meruya.



Dilla Syukrina Tascha

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	i
ABSTRACT.....	iii
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
LEMBAR PERNYATAAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	11
C. Rumusan Masalah.....	11
D. Batasan Masalah.....	12
E. Tujuan Penelitian.....	13
F. Manfaat Penelitian.....	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS.....	15
A. Kajian Pustaka.....	15
1. Signalling Theory.....	15

2. Teori Manajemen Keuangan.....	16
3. Balancing Theory.....	17
4. Harga Saham.....	18
5. Return Saham.....	19
6. Analisis Rasio.....	20
7. Analisis Ekonomi Makro.....	23
B. Penelitian Terdahulu.....	24
C. Kerangka Pemikiran.....	29
D. Hipotesis.....	29
1. Pengaruh Current Ratio (CR) terhadap return saham.....	29
2. Pengaruh Total Asset Turn Over (TATO) terhadap return saham.....	30
3. Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) terhadap return saham.....	31
4. Pengaruh return On Equity (ROE) terhadap return saham.....	33
5. Pengaruh Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap return saham.....	34
BAB III METODE PENELITIAN.....	35
A. Jenis Penelitian.....	35
B. Definisi Variabel dan Operasional Variabel.....	35
1. Definisi Variabel.....	35
2. Operasional Variabel.....	38
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	39
D. Jenis dan Sumber Data.....	40

E. Metode Pengumpulan Data.....	40
F. Metode Analisis Data.....	41
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	41
2. Analisis Statistik Inferensial.....	42
a. Pemilihan Model Regresi Data Panel Terbaik.....	42
1. Uji Statistik F (Uji Chow).....	42
2. Uji Hausman.....	43
3. Uji Lagrange Multiplier.....	43
b. Model Regresi Data Panel	44
1. Common Effect Model	45
2. Fixed Effect Model.....	46
3. Random Effect Model.....	47
c. Uji Model regresi Terpilih	48
1. Uji Simultan	48
2. Koefisien Determinasi.....	48
d. Uji Pengaruh Variabel Bebas terhadap Variabel Terikat	49
1. Uji Parsial	49
2. Nilai Koefisien Regresi.....	50
BAB IV PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN.....	52
A. Gambaran Umum Penelitian.....	52
B. Analisis dan Pembahasan.....	53

1. Statistik Deskriptif Data.....	54
2. Pemilihan Model Regresi Data Panel Terbaik.....	62
3. Hasil Model (Common Effect Model).....	66
4. Uji Model Regresi Terpilih.....	68
5. Pengaruh Variabale Bebas Terhadap Variabel terikat.....	70
6. Pembahasan Hasil Penelitian.....	73
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	78
A. Kesimpulan.....	78
B. Saran.....	79
1. Bagi Investor.....	79
2. Bagi Perusahaan.....	80
3. Bagi Peneliti Selanjutnya.....	80
4. Bagi Otoritas Pasar Modal.....	81
DAFTAR PUSTAKA.....	82
DAFTAR LAMPIRAN.....	89

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Jumlah Emiten Perusahaan food & beverage di BEI.....	3
Tabel 2.1 Penelitian – Penelitian Terdahulu.....	24
Tabel 3.1 Opeasional Variabel.....	39
Tabel 3.2 Tahap Penyelesaian untuk Sampel Penelitian.....	40
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	54
Tabel 4.2 Hasil Estimasi Chow Test.....	63
Tabel 4.3 Hasil Estimasi Uji Hausman.....	64
Tabel 4.4 Uji Lagrange multiplier (LM) test.....	65
Tabel 4.5 Kesimpulan pengujian model regresi Data Panel.....	66
Tabel 4.6 Hasil Model Regresi Data Panel.....	67
Tabel 4.8 Hasil Uji F.....	69
Tabel 4.7 Koefesien Determinasi (R ²).....	70
Tabel 4. 9 Hasil Uji T.....	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan Indeks Sektoral selama tahun 2015 – 2019.....	2
Gambar 1.2 Rata - rata return saham perusahaan food and beverage.....	4
Gambar 1.3. Rata-Rata Pertumbuhan Industri Makanan dan Minuman.....	7
Gambar 1.4 Kontribusi Industri Makanan dan Minuman terhadap PDB.....	8



LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 : Daftar Nama Perusahaan Food & Beverage Sebagai Sampel	
Penelitian.....	89
LAMPIRAN 2 : Data Sampel Penelitian.....	89
LAMPIRAN 3 : Statistik Deskriptif.....	91
LAMPIRAN 4 : Pemilihan Uji Regresi Data Panel Uji Chow.....	92
LAMPIRAN 5 : Pemilihan Uji Regresi Data Panel Uji Hausman.....	92
LAMPIRAN 6 : Pemilihan Uji Regresi Data Panel Uji Lagrange Multiplier.....	93
LAMPIRAN 7 : Hasil Pengujian Regresi Data Panel.....	93
LAMPIRAN 8 : Hasil Estimasi Model (Common Effect Model).....	94
LAMPIRAN 10 : Uji F (Uji Simultan).....	94
LAMPIRAN 9 : Koefisien Determinasi (R ²).....	94
LAMPIRAN 11 : Uji t (Uji Parsial).....	95

UNIVERSITAS
MERCU BUANA