



**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL KEUANGAN  
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN  
UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI**

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi  
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 – 2021)**

**TESIS**

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**OLEH**

**T. MARLINA PASARIBU**

**55520110030**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM PASCA SARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2023**



**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL KEUANGAN  
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN  
UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI**

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi  
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 – 2021)**

**TESIS**

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan  
Program Magister Akuntansi**

**OLEH**

**T. MARLINA PASARIBU**

**55520110030**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**PROGRAM PASCA SARJANA**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2023**

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Faktor Fundamental Keuangan Perusahaan Terhadap  
*Return* Saham Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel  
Moderasi (Studi Pada Perusahaan Sektor Industri Barang  
Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode  
2018-2021)

Nama : T. Marlina Pasaribu

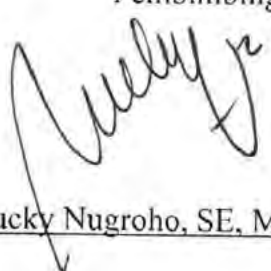
NIM : 55520110030

Program : Magister Akuntansi


Tanggal : 12 Desember 2023

Mengesahkan

Pembimbing

  
Dr. Lucky Nugroho, SE, MM, M.Ak.

Dekan  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

  
Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak.

Ketua Program Studi  
Magister Akuntansi

  
Dr. Agustin Fadjarenie, M.Ak., CA., Ak.

## PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini:

Judul : Pengaruh Faktor Fundamental Keuangan Perusahaan Terhadap *Return* Saham Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021)

Nama : T. Marlina Pasaribu

NIM : 55520110030

Program : Magister Akuntansi

Tanggal : 4 Agustus 2023

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan dosen pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Akuntansi 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 pengolahan yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 4 Agustus 2023



T. Marlina Pasaribu

## PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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

Nama : T. Marlina Pasaribu

NIM : 55520110030

Program Studi : Magister Akuntansi

dengan judul

“Pengaruh Faktor Fundamental Keuangan Perusahaan Terhadap *Return* Saham Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021)”, telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 8 Agustus 2023, didapatkan nilai persentase sebesar 13 %.

UNIVERSITAS  
MERCUBUANA

Jakarta, 8 Agustus 2023

Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Faktor Fundamental Keuangan Perusahaan Terhadap *Return Saham* Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang didapat dari website Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel penelitian ini sebanyak 46 perusahaan yang melakukan IPO periode 2018-2021. Penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* sebagai pemilihan sampel. Metode analisis penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda dengan SPSS 25 sebagai alat analisis. Hasil bahwa variabel *current ratio*, *total asset turnover* dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *return saham*. Variabel *debt to equity ratio*, *return on aset* tidak berpengaruh terhadap *return saham*. Ukuran perusahaan memoderasi *return on assets* terhadap *return saham*. Ukuran perusahaan tidak memoderasi *current ratio*, *debt to equity ratio* dan *total asset turnover* terhadap *return saham*.

**Kata kunci:** *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Assets, Total Asset Turnover*, Ukuran Perusahaan, *Return Saham*.

## ABSTRACT

*This study aims to determine the effect of the company's financial fundamentals on stock returns with company size as a moderating variable. This type of research is quantitative research. This study uses secondary data obtained from the Indonesian Stock Exchange (IDX) website. The sample for this research was 46 companies that carried out IPOs for the 2018-2021 period. This study uses a purposive sampling technique as a sample selection. The analytical method of this study uses multiple linear regression analysis with SPSS 25 as an analytical tool. The results show that the variable current ratio, total asset turnover and company size have an effect on stock returns. Variable Debt to equity ratio, return on assets has no effect on stock returns. Company size moderates the return on assets on stock returns. Firm size does not moderate the current ratio, debt to equity ratio and total asset turnover on stock returns.*

**Kata kunci:** *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Assets, Total Asset Turnover, Firm Size, Stock Return.*



## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Kuasa serta atas segala berkat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis yang berjudul: “Pengaruh Faktor Fundamental Keuangan Perusahaan Terhadap *Return* Saham Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021).”

Penulisan tesis ini merupakan salah satu syarat kelulusan dalam penyelesaian pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Magister Akuntansi pada Universitas Mercu Buana. Banyak hal yang masih harus dibuat dalam tulisan ini, tetapi karena keterbatasan penulis, maka kritik dan saran dari pembaca merupakan hal yang diharapkan untuk kesempurnaan penelitian ini.

Banyak pihak yang berperan dalam proses penyelesaian tesis ini, sehingga dengan kerendahan hati, saya mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak yang telah membantu saya dalam penyelesaian tesis ini, yaitu:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Agustin Fadjarenie, Ak., M.Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Bapak Dr. Lucky Nugroho, S.E, MM, M.Ak., selaku Dosen Pembimbing yang sangat sabar dan selalu support penuh terhadap penulis.

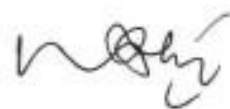


5. Seluruh dosen dan staf Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
6. Suami tercinta, Freddy Leonard Gultom, S.Kom, M.Si., mama saya L. Siagian, anak-anak saya Abigail Gultom dan Samuel Bryan Gultom serta keluarga besar yang selalu mendoakan dan mendukung dengan penuh kasih.
7. Teman-teman seperjuangan Hilmi, Indira, Azizah, Petrus serta seluruh rekan-rekan di kelas Magister Akuntansi Menteng Universitas Mercu Buana.
8. Tim divisi accounting & tax tempat saya bekerja Agustinus, Albertus, Khadafi, Kesi, Rengga dan mentor saya mas Adi serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Kiranya Tuhan Yang Maha Esa senantiasa memberkati semua pihak yang telah mendukung dan membantu penulis hingga tesis ini selesai dan harapan terbesar penulis, dengan membaca tesis ini semua pihak dapat merasakan manfaat yang baik.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 4 Agustus 2023



T. Marlina Pasaribu

## DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN.....	i
PERNYATAAN KEASLIAN.....	ii
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i> .....	iii
ABSTRAK.....	iv
ABSTRACT.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Penelitian.....	12
1.3 Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	13
BAB II.....	16
KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS.....	16
2.1 Kajian Pustaka.....	16
2.2 Kerangka Pemikiran.....	43
2.3 Hipotesis Penelitian.....	53
BAB III.....	54
DESAIN DAN METODE PENELITIAN.....	54
3.1 Objek Penelitian.....	54
3.2 Jenis Penelitian.....	54
3.3 Definisi Operational Variabel Dan Pengukuran Variabel.....	55
3.4 Populasi dan Sampel.....	58
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	62
3.6 Metode Analisis Data.....	63
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	76
4.1 Hasil Penelitian.....	76
4.2 Pembahasan.....	94

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	107
5.1. Kesimpulan.....	107
5.2 Saran.....	108
DAFTAR PUSTAKA.....	109
LAMPIRAN.....	115



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik IHSG Periode Desember 2019 s.d Desember 2021 .....	1
Gambar 1.2 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia.....	2
Gambar 1.3 Jumlah Investor Pasar Modal .....	3
Gambar 1.4 Grafik Kinerja Indeks Sektoral Kuartal I Tahun 2020 .....	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian .....	52



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Kriteria Ukuran Perusahaan.....	29
Tabel 2.2 Daftar Penelitian Terdahulu.....	37
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel.....	57
Tabel 3.2 Populasi Penelitian Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi .....	58
Tabel 3.3 Kriteria Pemilihan Sampel.....	60
Tabel 3.4 Daftar Sampel Penelitian .....	61
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	76
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas Sebelum Outlier .....	79
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier.....	80
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas .....	81
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	82
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	83
Tabel 4.7 Hasil Uji Analisis Regresi .....	84
Tabel 4.8 Hasil Uji Analisis Regresi (MRA).....	86
Tabel 4.9 Hasil Uji Statistik F .....	93
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	93

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Analisis Deskriptif.....	115
Lampiran 2 Asumsi Klasik.....	115
Lampiran 3 Pengujian Hipotesis.....	117
Lampiran 4 Tabulasi Data.....	119

