



**PENGARUH INFLASI, *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER), DAN
NET PROFIT MARGIN (NPM) TERHADAP *RETURN SAHAM***
(Studi empiris pada emiten sub sektor telekomunikasi tahun
2018-2021)

SKRIPSI
UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Nama : Irfan Maulana
NIM : 43119110062

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2025**

**PENGARUH INFLASI, *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER), DAN
NET PROFIT MARGIN (NPM) TERHADAP *RETURN SAHAM***
(Studi empiris pada emiten sub sektor telekomunikasi tahun 2018-2021)

Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi Manajemen Universitas Mercu Buana
Jakarta



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Nama : Irfan Maulana
NIM : 43119110062

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2025**

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Irfan Maulana
NIM : 43119110062
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Inflasi, Debt to Equity Ratio (DER), dan Net Profit Margin (NPM) terhadap Return saham (Studi empiris pada emiten sub sektor telekomunikasi tahun 2018-2021)
Tanggal Sidang : 25 Februari 2025

Disahkan oleh :

Pembimbing



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S1 Manajemen



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



Dudi Permana, Ph.D

LPTA-03254886



Scan QR or [click here](#) to

Verification

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Irfan Maulana

NIM : 43119110062

Program Studi : SI Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri. Apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 25 Maret 2025



IRFAN MAULANA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh inflasi, *Net Profit Margin* (NPM) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *return* saham perusahaan telekomunikasi yang terdaftar pada bursa efek Indonesia periode 2018 sampai 2021. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purpose sampling*. Sample penelitian adalah 20 data dari 5 perusahaan telekomunikasi yang *go-public* di Bursa Efek Indonesia (BEI). Teknik analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan menggunakan tiga pendekatan metode alternatif yaitu *Common Effect*, *Fixed Effect*, dan *Random Effect* lalu menggunakan pemilihan model *Chow Test*, *Hausman Test* dan *Lagrange Multiplier Test* serta pengujian menggunakan uji t-statistik dengan aplikasi statistik *E-Views 9*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa inflasi berpengaruh negatif terhadap *return* saham. Sedangkan *Debt to Equity Ratio* dan *Net Profit Margin* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Kata Kunci: Inflasi, *Debt To Equity Ratio* (DER), *Net Profit Margin* (NPM), *Return* Saham.



ABSTRACT

The aim of this study is to analyze the effect of inflation, Net Profit Margin (NPM), and Debt to Equity Ratio (DER) on the stock returns of telecommunications companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2018 to 2021. The sampling technique used is purposive sampling method. The research sample consists of 20 data from 5 telecommunications companies that are publicly listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI). The analysis technique used is panel data regression using three alternative method approaches, namely common effect, fixed effect, and random effect, then using model selection chow test, hausman test, and lagrange multiplier test as well as testing using t-statistic test with E-Views 9 statistical application. The results of this study indicate that inflation has a negative effect on stock returns. Meanwhile, Debt To Equity Ratio and Net Profit Margin do not affect stock returns.

Keywords: Inflation, Debt to Equity Ratio (DER), Net Profit Margin (NPM), Stock Return.



KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Inflasi, *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Net Profit Margin* (NPM) Terhadap *Return Saham* Subsektor Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2021”. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari dalam penyusunan proposal skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

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. Bapak Dr. Muhyarsyah, SE, M.Si. selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
4. Bapak Dudi Permana, MM, Ph.D. selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen, Universitas Mercu Buana.
5. Bapak Prof. Didik Junaidi Rachbini, M.Sc., Ph.D. selaku dosen pembimbing skripsi yang memberikan saran, waktu, bimbingan, dukungan, pengetahuan, dan nasehat yang bermanfaat demi terselesaikannya proposal skripsi ini.

6. Para dosen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana dengan dedikasi dan keikhlasan segala ilmu yang dimilikinya untuk diberikan kepada kami. Semoga dihadapan Allah SWT menjadi amal jariyah Bapak/Ibu. Amiin Yarabbal Alamiin.
7. Teristimewa, kedua orang tua saya tercinta Bapak Agustiawan dan Ibu Ruchiyati yang telah memberikan semangat, doa, dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Kekasih saya Kartika Pratiwi, S.Pd. yang selalu memberikan semangat, dukungan, dan pengertiannya.
9. Kedua adik saya tersayang, Indra Setiawan dan Iqbal Setiawan yang selalu memberikan dukungan kepada saya dalam menuntut ilmu dan menyelesaikan skripsi ini. Semoga kita bersama-sama bisa menjadi anak yang sholeh dan membahagiakan kedua orang tua.
10. Keluarga saya yang selalu memberikan doa dan motivasi kepada saya.
11. Sahabat-sahabat saya, yaitu Muhammad Alfi, Fahri Hendrawan, dan Cholidiantoro. Terimakasih telah memberikan semangat dan kebersamaan serta persahabatan yang telah terjalin selama ini.
12. Teman-teman seperjuangan di Jurusan Manajemen, terimakasih atas kebersamaan yang telah diberikan.
13. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak lepas dari

kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu peneliti meharapkan saran dan kritik membangun demi kesempurnaan dan perbaikan sehingga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca, serta dapat dikembangkan lagi lebih lanjut .

Jakarta, Februari 2025

Penulis

Irfan Maulana
43119110062



DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	7
C. Tujuan Penelitian	8
D. Kontribusi Penelitian	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	10
A. Kajian Pustaka	10
1. Tinjauan Teori	10
a. Teori Packing Order	10
b. <i>Return Saham</i>	11
c. Inflasi	16
d. <i>Debt To Equity Ratio</i> (DER)	23
e. <i>Net Profit Margin</i> (NPM)	27
2. Penelitian Terdahulu	29
B. Kerangka Konseptual dan Pengembangan Hipotesis	32
1. Pengaruh Inflasi Terhadap <i>Return Saham</i>	32
2. Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	33
3. Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	34
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	36
A. Waktu Dan Tempat Penelitian	36
B. Desain Penelitian	36
C. Definisi Dan Operasional Variabel	36
1. Definisi Variabel	36
a. Variabel Terikat (Variabel Dependen)	37
b. Variabel Bebas (Variabel Independen)	37
2. Operasional Variabel	37
3. Skala Pengukuran Variabel	38
D. Populasi dan Sampel	39
1. Populasi Penelitian	39
2. Sampel Penelitian	39
E. Teknik Pengumpulan Data	40

F. Metode Analisis Data	41
1. Analisis Deskriptif.....	41
2. Analisis Regresi Data Panel	41
a. Common Effect Model	42
b. Fixed Effect Model	42
c. Random Effect Model.....	43
3. Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	43
a. Uji <i>Chow</i>	43
b. Uji <i>Hausman</i>	44
c. Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM)	44
4. Uji Hipotesis	45
a. Uji Koefisien Determinasi	45
b. Uji Simultan (F)	46
c. Uji Parsial (Uji t).....	46
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	48
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	48
B. Statistik Deskriptif.....	53
C. Metode Regresi Data Panel.....	56
1. <i>Common Effect Model</i>	57
2. <i>Fixed Effect Model</i>	59
3. <i>Random Effect Model</i>	60
D. Pemilihan Regresi Data Panel.....	60
1. Uji <i>Chow</i>	61
2. Uji <i>Hausman</i>	61
3. Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	62
4. Model Terpilih (<i>Common Effect Model</i>)	63
E. Uji Asumsi Klasik	65
1. Uji Normalitas	65
2. Uji Multikolineritas	67
3. Uji Heteroskedastisitas.....	67
4. Uji Autokorelasi	68
F. Uji Hipotesis	69
1. Uji Koefisien Determinasi	69
2. Uji Simultan (F).....	70
3. Uji t.....	70
G. Pembahasan Hasil Penelitian	71
1. Pengaruh Inflasi Terhadap <i>Return Saham</i>	71
2. Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	72
3. Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	73
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	74
A. Kesimpulan	74
B. Saran.....	74
DAFTAR PUSTAKA.....	77
LAMPIRAN.....	83

DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
2.1	Penelitian Terdahulu	30
3.1	Operasional Variabel.....	38
3.2	Jumlah Sampel yang Terpilih.....	40
3.3	Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian	40
4.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	54
4.2	<i>Common Effect Model</i>	57
4.3	<i>Fixed Effect Model</i>	59
4.4	<i>Random Effect Model</i>	60
4.5	Hasil Uji <i>Chow</i>	61
4.6	Hasil Uji <i>Hausman</i>	62
4.7	Hasil Uji <i>Multiplier Lagrange</i>	63
4.8	Hasil Uji <i>Multikolineritas</i>	67
4.9	Hasil Uji <i>Heteroskedastisitas</i>	67
4.10	Hasil Uji Autokorelasi.....	68
4.11	Hasil Uji Koefisien Determinasi	69
4.12	Hasil Uji F	70
4.13	Hasil Uji t	70



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
1.1	Grafik rata rata return saham sub sektor Telekomunikasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2018 – 2020.....	4
1.2	Data Inflasi Indonesia periode 2018 – 2021.....	5
2.1	Kerangka Konseptual	35
4.1	Hasil Uji Normalitas.....	66



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
1	Tabulasi Data	84
2	Analisis Statistik Deskriptif	85
3	Analisis Regresi Data Panel	86
4	Uji Pemilihan Regresi Data Panel	88
5	Uji Asumsi Klasik	89
6	Uji Hipotesis	91
7	Tabel Acuan <i>Durbin Watson</i>	92

