

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *RETURN*
SAHAM DENGAN AKUNTANSI KONSERVATISME
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2018-2021**

SKRIPSI

Oleh :

DARWIN ANGJAYA

NIM. 198110111

ERIC CHANG

NIM. 198110242

UNIVERSITAS
MIKROSKIL



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS MIKROSKIL
MEDAN
2023**

**ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING STOCK RETURN WITH
CONSERVATISM ACCOUNTING AS MODERATING
VARIABLE AT MANUFACTURING COMPANY
LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE
FOR THE PERIOD 2018-2021**

FINAL RESEARCH

By :

DARWIN ANGJAYA

Student Number. 198110111

ERIC CHANG

Student Number. 198110242



**STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING
FAKULTY OF BUSINESS
UNIVERSITAS MIKROSKIL**

MEDAN

2023

LEMBARAN PENGESAHAN

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *RETURN SAHAM* DENGAN AKUNTANSI KONSERVATISME SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFaktur YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2021

SKRIPSI

Diajukan untuk Melengkapi Persyaratan Guna Mendapatkan Gelar Sarjana Strata Satu Program Studi Akuntansi


Oleh :

DARWIN ANGJAYA
NIM. 198110111
ERIC CHANG
NIM. 198110242

Disetujui oleh :

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II


Surjani Br Ginting, S.E., M.Si.


Evi Juita Wailan' An, S.E., M.Si.

Medan, 04 Agustus 2023
Diketahui dan Disahkan Oleh:

Ketua Program Studi,


UNIVERSITAS
MIKROSKIL
Sulia, S.E., M.Si

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi Universitas Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut :

NIM : 198110111
Nama : Darwin Angjaya

Saya telah melaksanakan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan judul dan tempat penelitian sebagai berikut :

Judul Tugas Akhir : **Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham Perusahaan dengan Akuntansi Konservatisme sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021**

Sehubungan dengan Tugas akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakan) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya. Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) atau sudah pernah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh Universitas Mikroskil Medan yakni **Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.**

Selain itu, demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, Universitas Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya sebagian atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan/atau elektronik, selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna pengembangan karya di masa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan, 10 Juli 2023

Saya yang membuat pernyataan,



Darwin Angjaya

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi Universitas Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut :

NIM : 198110242
Nama : Eric Chang

Saya telah melaksanakan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan judul dan tempat penelitian sebagai berikut :

Judul Tugas Akhir : Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham Perusahaan dengan Akuntansi Konservatisme sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021.

Sehubungan dengan Tugas akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakan) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya. Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) atau sudah pernah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh Universitas Mikroskil Medan yakni Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.

Selain itu, demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, Universitas Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya sebagian atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan atau elektronik, selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna pengembangan karya di masa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan, 10 Juli 2023

Saya yang membuat pernyataan,


10000
MORAL
TEMAPEL
AGAR0014864008
Eric Chang

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi *Return Saham* dengan Akuntansi Konservatisme sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021. Variabel eksogen dalam penelitian ini yaitu *Return On Equity (ROE)*, *Debt Equity to Ratio (DER)*, *Price Earning Ratio (PER)*, Ukuran Perusahaan (*Firm Size*), dan Pertumbuhan Laba. Populasi dalam penelitian ini sebanyak 264 perusahaan. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh sebanyak 71 perusahaan yang menjadi objek penelitian. Data penelitian diperoleh dari laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2021. Metode pengujian data yang digunakan adalah uji *two-stage approach* menggunakan aplikasi SmartPLS. Hasil pengujian menunjukkan bahwa *Return On Equity (ROE)*, *Debt Equity to Ratio (DER)*, *Price Earning Ratio (PER)*, Ukuran Perusahaan (*Firm Size*), dan Pertumbuhan Laba tidak berpengaruh terhadap *Return Saham*. Akuntansi Konservatisme tidak mampu memoderasi hubungan *Return On Equity (ROE)*, *Debt Equity to Ratio (DER)*, *Price Earning Ratio (PER)*, Ukuran Perusahaan (*Firm Size*), dan Pertumbuhan Laba dengan *Return Saham* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2021.

Kata Kunci : *Return On Equity (ROE)*, *Debt Equity to Ratio (DER)*, *Price Earning Ratio (PER)*, *Ukuran Perusahaan (Firm Size)*, dan *Pertumbuhan Laba*

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

ABSTRACT

This research aims to analyze of factors affecting Stock Returns with Conservatism Accounting as moderating variable at manufacturing company listed in Indonesia Stock Exchange period 2018-2021. Exogenous variables in this research are Return On Equity (ROE), Debt Equity to Ratio (DER), Price Earning Ratio (PER), Firm Size, and Profit Growth. Population in this research are 264 companies. The sampling method used is purposive sampling and obtained 71 as a research object. Research data were obtained from the financial statement of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2021 period. Data analysis method used is two-stages approach by using SmartPLS. The results of this research show that Return On Equity (ROE), Debt Equity to Ratio (DER), Price Earning Ratio (PER), Firm Size, and Profit Growth have no effect on Stock Returns. Accounting conservatism is unable to moderate the relationship between Return On Equity (ROE), Debt Equity to Ratio (DER), Price Earning Ratio (PER), Company Size (Firm Size), and Profit Growth to Stock Return in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange period 2018-2021.

Keywords : *Return On Equity (ROE), Debt Equity to Ratio (DER), Price Earning Ratio (PER), Firm Size, and Profit Growth.*

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas segala berkat rahmat dan anugerah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Return* Saham dengan Akuntansi Konservatisme sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021.”

Penyusunan skripsi ini dilakukan untuk memenuhi salah satu persyaratan dari akademik dalam menyelesaikan Program Sarjana Akuntansi pada Fakultas Binsis di Universitas Mikroskil Medan.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidaklah luput dari hambatan, rintangan, dan tidak akan berjalan dengan lancar tanpa adanya dukungan, nasihat, bimbingan, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan syukur dan terima kasih kepada:

1. Ibu Suriani Br Ginting, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia dalam menuntun, memberikan bimbingan, motivasi, nasihat dan saran yang sangat berarti bagi penulis dalam studi dan proses penyusunan skripsi di Universitas Mikroskil Medan.
2. Ibu Evi Juita Wailan'An, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing II dan Sekretaris Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Mikroskil Medan yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, nasihat, dan motivasi yang sangat berarti bagi penulis saat menempuh studi dan dalam penyusunan skripsi di Universitas Mikroskil Medan.
3. Bapak Hardy, S.Kom., M.Sc., Ph.D., selaku Rektor Universitas Mikroskil Medan yang telah membantu dalam kelancaran akademis.
4. Ibu Agustina S.Kom., M.Si., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Mikroskil Medan yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
5. Ibu Sulia, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Mikroskil yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
6. Ibu Anita Tarihoran, S.E., M.Si., selaku Dosen Wali kami yang telah bersedia memberikan nasihat, saran dan motivasi yang sangat berarti bagi penulis dalam menempuh studi.

7. Seluruh staf pengajar Universitas Mikroskil Medan yang telah memberikan pengajaran, bimbingan, ilmu serta motivasi yang sangat berharga kepada penulis.
8. Kedua Orang tua yang terkasih yang selalu memberikan nasihat, motivasi, dukungan dan doa sampai skripsi selesai.
9. Teman-teman stambuk 2019 yang telah memberikan semangat, bantuan dan saran selama penyusunan skripsi ini.
10. Semua pihak lain yang tidak dapat penulis sebut satu per satu yang telah memberikan dukungan dan motivasi sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

Akhir kata peneliti mohon maaf jika terdapat kesalahan dalam penulisan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat untuk pengembangan ilmu ekonomi khususnya bidang akuntansi serta dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Medan, 04 Agustus 2023

Penulis,

Darwin Angjaya
Eric Chang

UNIVERSITAS MIKROSKIL

DAFTAR ISI

| | |
|---|-------------|
| ABSTRAK | i |
| ABSTRACT | ii |
| KATA PENGANTAR | iii |
| DAFTAR ISI | v |
| DAFTAR GAMBAR | viii |
| DAFTAR TABEL | ix |
| DAFTAR LAMPIRAN | x |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah | 6 |
| 1.3 Ruang Lingkup..... | 6 |
| 1.4 Tujuan Penelitian | 6 |
| 1.5 Manfaat Penelitian | 7 |
| 1.6 Originalitas Penelitian..... | 7 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS | 10 |
| 2.1 Landasan Teori..... | 10 |
| 2.1.1 <i>Return on Equity</i> (ROE)..... | 10 |
| 2.1.2 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)..... | 12 |
| 2.1.3 <i>Price Earning Ratio</i> (PER) | 14 |
| 2.1.4 Ukuran Perusahaan..... | 16 |
| 2.1.5 Pertumbuhan Laba | 18 |
| 2.1.6 <i>Return Saham</i> | 20 |
| 2.1.7 Akuntansi Konservatisme | 24 |
| 2.2 Review Peneliti Terdahulu..... | 27 |
| 2.3 Kerangka Konseptual | 34 |
| 2.4 Pengembangan Hipotesis | 34 |
| 2.4.1 Pengaruh <i>Return on Equity</i> (ROE) terhadap <i>Return Saham</i> dengan Akuntansi Konservatisme sebagai Variabel Moderasi | 34 |

| | | |
|--|--|-----------|
| 2.4.2 | Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap <i>Return Saham</i> dengan Akuntansi Konservatisme sebagai Variabel Moderasi..... | 35 |
| 2.4.3 | Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> (PER) terhadap <i>Return Saham</i> dengan Akuntansi Konservatisme sebagai Variabel Moderasi..... | 36 |
| 2.4.4 | Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i> dengan Akuntansi Konservatisme sebagai Variabel Moderasi | 37 |
| 2.4.5 | Pengaruh Pertumbuhan Laba terhadap <i>Return Saham</i> dengan Akuntansi Konservatisme sebagai Variabel Moderasi | 38 |
| BAB III METODE PENELITIAN | | 39 |
| 3.1 | Jenis Penelitian..... | 39 |
| 3.2 | Objek penelitian | 39 |
| 3.3 | Metode Pengumpulan Data | 39 |
| 3.4 | Populasi dan Sampel | 39 |
| 3.5 | Definisi Operasional Variabel..... | 40 |
| 3.5.1 | Variabel Endogen (η) | 40 |
| 3.5.2 | Variabel Eksogen (ξ)..... | 41 |
| 3.5.3 | Variabel Moderasi (Z)..... | 42 |
| 3.6 | Metode Analisis Data..... | 43 |
| 3.6.1 | Uji Outer Model | 45 |
| 3.6.2 | Uji Kelayakan Model (Model Fit) | 45 |
| 3.6.3 | Uji Inner Model..... | 46 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN | | 49 |
| 4.1 | Hasil dan Pembahasan..... | 49 |
| 4.1.1 | <i>Sample Means</i> | 49 |
| 4.1.2 | Evaluasi Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>) | 51 |
| 4.1.3 | Uji Kelayakan Model | 51 |
| 4.1.4 | Evaluasi Model Struktural (<i>Inner Model</i>)..... | 52 |
| 4.2 | Pembahasan..... | 56 |
| 4.2.1 | Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) terhadap <i>Return Saham</i> dengan Akuntansi Konservatisme sebagai Variabel Moderasi..... | 56 |
| 4.2.2 | Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap <i>Return Saham</i> dengan Akuntansi Konservatisme sebagai Variabel Moderasi | 57 |

| | | |
|---|--|-----------|
| 4.2.3 | Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> (PER) terhadap <i>Return Saham</i> dengan Akuntansi Konservatisme sebagai Variabel Moderasi..... | 57 |
| 4.2.4 | Pengaruh Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>) terhadap <i>Return Saham</i> dengan Akuntansi Konservatisme sebagai Variabel Moderasi..... | 58 |
| 4.2.5 | Pengaruh Pertumbuhan Laba terhadap <i>Return Saham</i> dengan Akuntansi Konservatisme sebagai Variabel Moderasi | 59 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN | | 60 |
| 5.1 | Kesimpulan | 60 |
| 5.2 | Saran..... | 60 |
| DAFTAR PUSTAKA | | 62 |
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP | | 89 |



UNIVERSITAS MIKROSKIL

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual 35



DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 1. 1 Fenomena Return Saham | 2 |
| Tabel 2. 1 Review Peneliti Terdahulu..... | 33 |
| Tabel 3. 1 Kriteria Pemilihan Sampel | 41 |
| Tabel 3. 2 Definisi Operasional Variabel..... | 44 |
| Tabel 4. 1 Sample Means | 50 |
| Tabel 4. 2 Hasil Pengujian Outer Model..... | 52 |
| Tabel 4. 3 Hasil Pengujian Kelayakan Model..... | 52 |
| Tabel 4. 4 Hasil Pengujian R Square | 53 |
| Tabel 4. 5 Hasil Pengujian Signifikansi..... | 53 |



UNIVERSITAS
MIKROSKIL

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|---|----|
| Lampiran 1 Daftar Populasi dan Kriteria Pemilihan Sampel..... | 67 |
| Lampiran 2 Daftar Sampel Penelitian..... | 75 |
| Lampiran 3 Data Penelitian Periode 2018-2021 | 78 |
| Lampiran 4 Hasil Pengolahan Data | 86 |



UNIVERSITAS MIKROSKIL