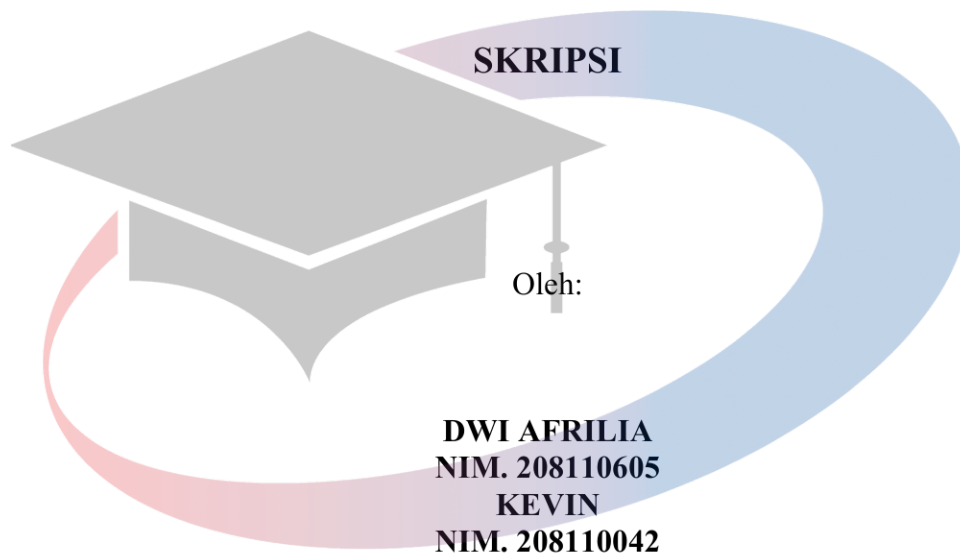


**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
RETURN SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2020-2022**



**UNIVERSITAS
MIKROSKIL**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS MIKROSKIL
MEDAN
2024**

**ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING STOCK RETURN WITH
COMPANY SIZE AS MODERATING VARIABLE AT
MANUFACTURING COMPANY LISTED IN INDONESIA
STOCK EXCHANGE PERIOD 2020-2022**

FINAL RESEARCH



By:

DWI AFRILIA
Student Number. 208110605
KEVIN
Student Number. 208110042

**UNIVERSITAS
MIKROSKIL**

**UNDERGRADUATE PROGRAM OF ACCOUNTING
SCHOOL OF BUSINESS
UNIVERSITAS MIKROSKIL
MEDAN
2024**

LEMBAR PENGESAHAN

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
RETURN SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2020-2022

SKRIPSI

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

Oleh:

DWI AFRILIA
NIM. 208110605
KEVIN
NIM. 208110042

Disetujui Oleh:

Dosen Pembimbing I,

Dosen Pembimbing II,


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


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

Medan, 14 Agustus 2024
Diketahui dan Disahkan Oleh:

Ketua Program Studi,

UNIVERSITAS
MIKROSIL
Evi Juita Wailan'An, 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 : 208110605

Nama : Dwi Afrilia

Saya telah melaksanakan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan judul sebagai berikut :
Judul Tugas Akhir : **Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022**

Sehubungan dengan Tugas Akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenarnya bahwa Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakannya) 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 Royalti 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, 6 Agustus 2024

Saya yang membuat pernyataan,



Dwi Afrilia

LEMBARAN PERNYATAAN

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

NIM 308110042

Nama Kevin

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

Judul Tugas Akhir Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Return Saham dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2022

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 mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya. Jika 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 Pengabutan 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/peneliti 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, 8 Agustus 2024

Saya yang membuat pernyataan,



Kevin

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Return on Asset*, *Debt to Equity Ratio*, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, dan Komite Audit terhadap *Return Saham* dengan Ukuran Perusahaan sebagai variabel moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2022. Jumlah populasi dalam penelitian ini adalah sebanyak 222 perusahaan. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh sampel sebanyak 96 perusahaan dengan jumlah pengamatan sebanyak 288 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dan uji selisih mutlak dengan menggunakan aplikasi *Statistical Program for Social Science (SPSS)* versi 26. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan, variabel *Return on Asset*, *Debt to Equity Ratio*, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen dan Komite Audit tidak berpengaruh terhadap *Return Saham*. Secara parsial, *Return on Asset*, *Debt to Equity Ratio*, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, dan Komite Audit tidak berpengaruh terhadap *Return Saham*. Serta variabel Ukuran Perusahaan tidak mampu memoderasi *Return on Asset*, *Debt to Equity Ratio*, Kepemilikan Intitusional, Komisaris Independen dan Komite Audit terhadap *Return Saham*.

Kata Kunci : *Return Saham, Ukuran Perusahaan, Return on Asset, Debt to Equity Ratio, Kepemilikan Institusional*

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

ABSTRACT

The purpose of this study is to determine and analyze the effect of Return on Assets, Debt to Equity Ratio, Institutional Ownership, Independent Commissioners, and Audit Committees on Stock Returns with Company Size as a moderating variable in Manufacturing Companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2020-2022. The population in this study was 222 companies. The sampling technique used was purposive sampling technique so that a sample of 96 companies was obtained with a total of 288 observations. The data analysis method used was multiple linear regression analysis and absolute difference test using the Statistical Program for Social Science (SPSS) version 26 application. The results of the study showed that simultaneously, the variables Return on Assets, Debt to Equity Ratio, Institutional Ownership, Independent Commissioners and Audit Committees did not affect Stock Returns. Partially, Return on Assets, Debt to Equity Ratio, Institutional Ownership, Independent Commissioners, and Audit Committees did not affect Stock Returns. And the Company Size variable is not able to moderate Return on Assets, Debt to Equity Ratio, Institutional Ownership, Independent Commissioners and Audit Committee on Stock Returns.

Keywords : *Stock Returns, Company Size, Return on Assets, Debt to Equity Ratio, Institutional Ownership*

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penelitian tugas akhir yang berjudul “Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Return Saham dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2022”.

Tugas akhir skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi persyaratan akademik dalam menyelesaikan program Sarjana Strata Satu (S1) Program Studi Akuntansi pada Universitas Mikroskil Medan.

Dalam penyusunan tugas akhir peneliti menyadari bahwa keberhasilan dan kelancaran tugas akhir ini karena terdapat bantuan, bimbingan, nasihat, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, peneliti ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Ibu Suriani Br Ginting, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, dan motivasi saat menempuh studi dan penyusunan skripsi.
2. Ibu Evi Juita Wailan'An, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing II, Dosen Wali dan Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Mikroskil Medan yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, dan motivasi saat menempuh studi dan penyusunan skripsi.
3. Bapak Hardy, S.Kom., M.Sc., Ph.D., selaku Rektor Universitas Mikroskil Medan yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
4. Ibu Agustina S.Kom., M.Si., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Mikroskil Medan yang banyak membantu dalam kelancaran akademis.
5. Seluruh dosen pengajar Universitas Mikroskil Medan yang telah antusias memberikan pembelajaran dan ilmunya terhadap peneliti selama studi berlangsung.
6. Bapak Nurianto dan Ibu Nuraini selaku orang tua dari Dwi Afrilia dan saudara kandung Sri Wahyuni, M. Zaki Rahmawan, Zakia Rahma yang telah menjadi orang yang paling mendukung dan memberikan segala doa, kasih sayang,

motivasi, dan semangat kepada peneliti selama perkuliahan sampai dengan penyelesaian tugas akhir.

7. Bapak Tan Tjui Hwe dan Ibu Mei Hun selaku orang tua dari Kevin dan saudara kandung Merryanti, Vellawati, dan Cristina yang telah menjadi orang yang paling mendukung dan memberikan segala doa, kasih sayang, motivasi, dan semangat kepada peneliti selama perkuliahan sampai dengan penyelesaian tugas akhir.
8. Kepada sahabat kami dan seluruh teman-teman Prodi Akuntansi stambuk 2020 yang dengan tulus memberikan dukungan dan bantuan kepada peneliti sepanjang pengerjaan tugas akhir.

Akhir kata, peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu peneliti harap pembaca dapat dengan nyaman memberikan kritik dan saran agar guna meningkatkan penulisan yang lebih baik dimasa yang akan datang. Semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat kepada berbagai pihak.

Medan, 14 Agustus 2024

Peneliti,

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

Dwi Afrilia

Kevin

DAFTAR ISI

ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR Lampiran.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Ruang Lingkup.....	6
1.4. Tujuan.....	7
1.5. Manfaat.....	7
1.6. Originalitas Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1. Landasan Teori.....	10
2.1.1. <i>Return Saham</i>	10
2.1.2. <i>Return on Assets (ROA)</i>	12
2.1.3. <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	13
2.1.4. Kepemilikan Institusional	15
2.1.5. Komisaris Independen.....	16
2.1.6. Komite Audit.....	18
2.1.7. Ukuran Perusahaan.....	20
2.2. Review Penelitian Terdahulu	22
2.3. Kerangka Konseptual	30
2.4. Pengembangan Hipotesis	30
2.4.1. Pengaruh Variabel <i>Return on Assets</i> terhadap <i>Return Saham</i> dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi.....	31

2.4.2. Pengaruh Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i> dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi	31
2.4.3. Pengaruh Variabel Kepemilikan Institusional terhadap <i>Return Saham</i> dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi	32
2.4.4. Pengaruh Variabel Komisaris Independen terhadap <i>Return Saham</i> dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi	33
2.4.5. Pengaruh Variabel Komite Audit terhadap <i>Return Saham</i> dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi.....	33
BAB III METODE PENELITIAN	35
3.1. Jenis Penelitian.....	35
3.2. Objek Penelitian	35
3.3. Metode Pengumpulan Data	35
3.4. Populasi dan Sampel	35
3.5. Definisi Operasional Variabel.....	36
3.5.1. Variabel Dependen (Y)	36
3.5.2. Variabel Independen (X).....	36
3.5.3. Variabel Moderasi (Z).....	37
3.6. Metode Penelitian.....	38
3.6.1. Pengujian Asumsi Klasik.....	39
3.6.2. Pengujian Hipotesis.....	43
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	46
4.1. Hasil	46
4.1.1. Uji Asumsi Klasik Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi dan Trimming Data	48
4.1.2. Uji Asumsi Klasik Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi dan Trimming Data	51
4.1.3. Uji Asumsi Klasik Hipotesis Pertama Setelah Transformasi dan Trimming Data	55
4.1.4. Uji Asumsi Klasik Hipotesis Kedua Setelah Transformasi dan Trimming Data	59
4.1.5. Uji Hipotesis Pertama	64
4.1.6. Uji Hipotesis Kedua	66

4.2. Pembahasan.....	68
4.2.1. Pengaruh Variabel <i>Return on Assets</i> terhadap Return Saham dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi.....	68
4.2.2. Pengaruh Variabel <i>Debt To Equity Ratio</i> terhadap Return Saham dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi	68
4.2.3. Pengaruh Variabel Kepemilikan Intitusional terhadap <i>Return</i> Saham dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi	69
4.2.4. Pengaruh Variabel Komisaris Independen terhadap <i>Return</i> Saham dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi	70
4.2.5. Pengaruh Variabel Komite Audit terhadap <i>Return</i> Saham dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi.....	70
BAB V PENUTUP	72
5.1. Kesimpulan.....	72
5.2. Saran.....	72
DAFTAR PUSTAKA	73
LAMPIRAN.....	75
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	142
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	143

UNIVERSITAS MIKROSKIL

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	30
Gambar 4. 1 Grafik <i>Histogram</i> Sebelum Transformasi dan <i>Trimming</i> Data.....	48
Gambar 4. 2 Grafik <i>Normal P-Plot</i> Sebelum Transformasi dan <i>Trimming</i> Data.....	49
Gambar 4. 3 Grafik <i>Histogram</i> Sebelum Transformasi dan <i>Trimming</i> Data.....	51
Gambar 4. 4 Grafik <i>Normal P-Plot</i> Sebelum Transformasi dan <i>Trimming</i> Data.....	52
Gambar 4. 6 Grafik <i>Histogram</i> Setelah Transformasi dan <i>Trimming</i> Data.....	55
Gambar 4. 7 Grafik <i>Normal P-Plot</i> Setelah Transformasi dan <i>Trimming</i> Data	56
Gambar 4. 8 Grafik <i>Histogram</i> Setelah Transformasi dan <i>Trimming</i> Data.....	59
Gambar 4. 9 Grafik <i>Normal P-Plot</i> Setelah Transformasi dan <i>Trimming</i> Data	60



UNIVERSITAS
MIKROSKIL

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Fenomena Terhadap <i>Return</i> Saham.....	2
Tabel 2. 1 Review Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel 2. 2 Lanjutan Review Penelitian Terdahulu.....	26
Tabel 2. 3 Lanjutan Review Penelitian Terdahulu.....	27
Tabel 2. 4 Lanjutan Review Penelitian Terdahulu.....	28
Tabel 2. 5 Lanjutan Review Penelitian terdahulu.....	29
Tabel 2. 6 Lanjutan Review Penelitian Terdahulu.....	30
Tabel 3. 1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	36
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif.....	46
Tabel 4. 2 Tabel <i>One-Sample K-S Test</i> Sebelum Transformasi dan <i>Trimming</i>	49
Tabel 4. 3 Hasil Pengujian Multikolinieritas Sebelum Transformasi dan <i>Trimming</i> Data.....	50
Tabel 4. 4 Hasil Pengujian Autokorelasi Sebelum Transformasi dan <i>Trimming</i>	51
Tabel 4. 5 Tabel <i>One-Sample K-S Test</i> Sebelum Transformasi dan <i>Trimming</i>	53
Tabel 4. 6 Hasil Pengujian Multikolinieritas Sebelum Transformasi dan <i>Trimming</i> Data.....	53
Tabel 4. 7 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Sebelum Transformasi dan <i>Trimming</i> Data.....	54
Tabel 4. 8 Hasil Pengujian Autokorelasi Sebelum Transformasi dan <i>Trimming</i>	54
Tabel 4. 9 <i>One-Sample K-S Test</i> Setelah Transformasi dan <i>Trimming</i> Data.....	56
Tabel 4. 10 Hasil Pengujian Multikolinieritas Setelah Transformasi dan <i>Trimming</i> Data.....	57
Tabel 4. 11 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Setelah Transformasi dan <i>Trimming</i> Data.....	58
Tabel 4. 12 Hasil Pengujian Autokorelasi Setelah Transformasi dan <i>Trimming</i>	59
Tabel 4. 13 Tabel <i>One-Sample K-S Test</i> Setelah Transformasi dan <i>Trimming</i> Data	61
Tabel 4. 14 Hasil Pengujian Multikolinieritas Setelah Transformasi dan <i>Trimming</i> Data.....	61
Tabel 4. 15 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Setelah Transformasi dan <i>Trimming</i> Data.....	62

Tabel 4. 16 Hasil Pengujian Autokorelasi Setelah Transformasi dan <i>Trimming</i> Data	63
Tabel 4. 17 Hasil Pengujian Signifikansi Simultan (Uji F)	64
Tabel 4. 18 Hasil Pengujian Signifikansi Parsial (Uji t)	65
Tabel 4. 19 Hasil Pengujian Koefisien Determinasi (Uji R ²)	66
Tabel 4. 20 Hasil Pengujian Variabel Moderasi.....	66



UNIVERSITAS MIKROSKIL

DAFTAR Lampiran

Lampiran 1. 1. Daftar Populasi dan Kriteria Sampel.....	75
Lampiran 2. 1 Daftar Sampel Penelitian.....	84
Lampiran 3. 1 Data Penelitian Periode 2020-2022.....	87
Lampiran 4. 1 Hasil Pengujian Sebelum Transformasi dan <i>Trimming</i> Data	127
Lampiran 4. 2 Hasil Pengujian Setelah Transformasi dan <i>Trimming</i> Data.....	134
Lampiran 4. 3 Hasil Pengujian Hipotesis.....	141



UNIVERSITAS MIKROSKIL