

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM
DENGAN INFLASI SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Strata Satu
Jurusan Manajemen



Oleh :

MEGA YOLANDA PUTRI PURNOMO
2009210533

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2013**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM
DENGAN INFLASI SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Diajukan oleh:

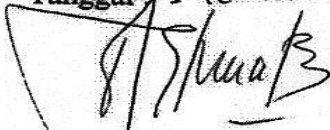
MEGA YOLANDA PUTRI PURNOMO

NIM : 2009210533

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 1 Februari 2013



(Dr. Dra. Ec. Rr. Iramani, M. Si.)

Co. Dosen Pembimbing,

Tanggal : 1 Februari 2013



(Mellyza Silvy S.E., M.Si.)

S K R I P S I

PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN INFLASI SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh :

MEGA YOLANDA PUTRI PURNOMO

NIM : 2009210533

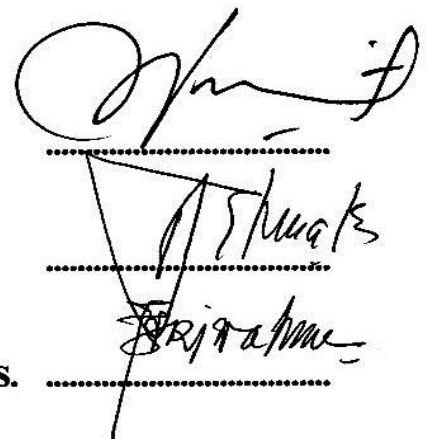
Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 26 Februari 2013

Tim Penguji

Ketua : Dra. Ec. Wiwik Lestari. M. Si.

Sekretaris : Dr. Dra. Ec. Rr. Iramani, M. Si.

Anggota : Dra.Ec. Sri Lestari Kurniawati M.S.



.....
.....
.....

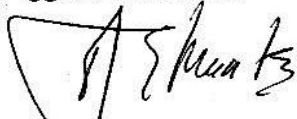
PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Mega Yolanda Putri Purnomo
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 30 Juni 1991
N.I.M : 2009210533
Jurusan : Manajemen
Program Pendidikan : Strata I
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 15 Maret 2013



(Dr. Dra. Ec. Rr. Iramani, M. Si.)

Co. Dosen Pembimbing,

Tanggal : 15 Maret 2013



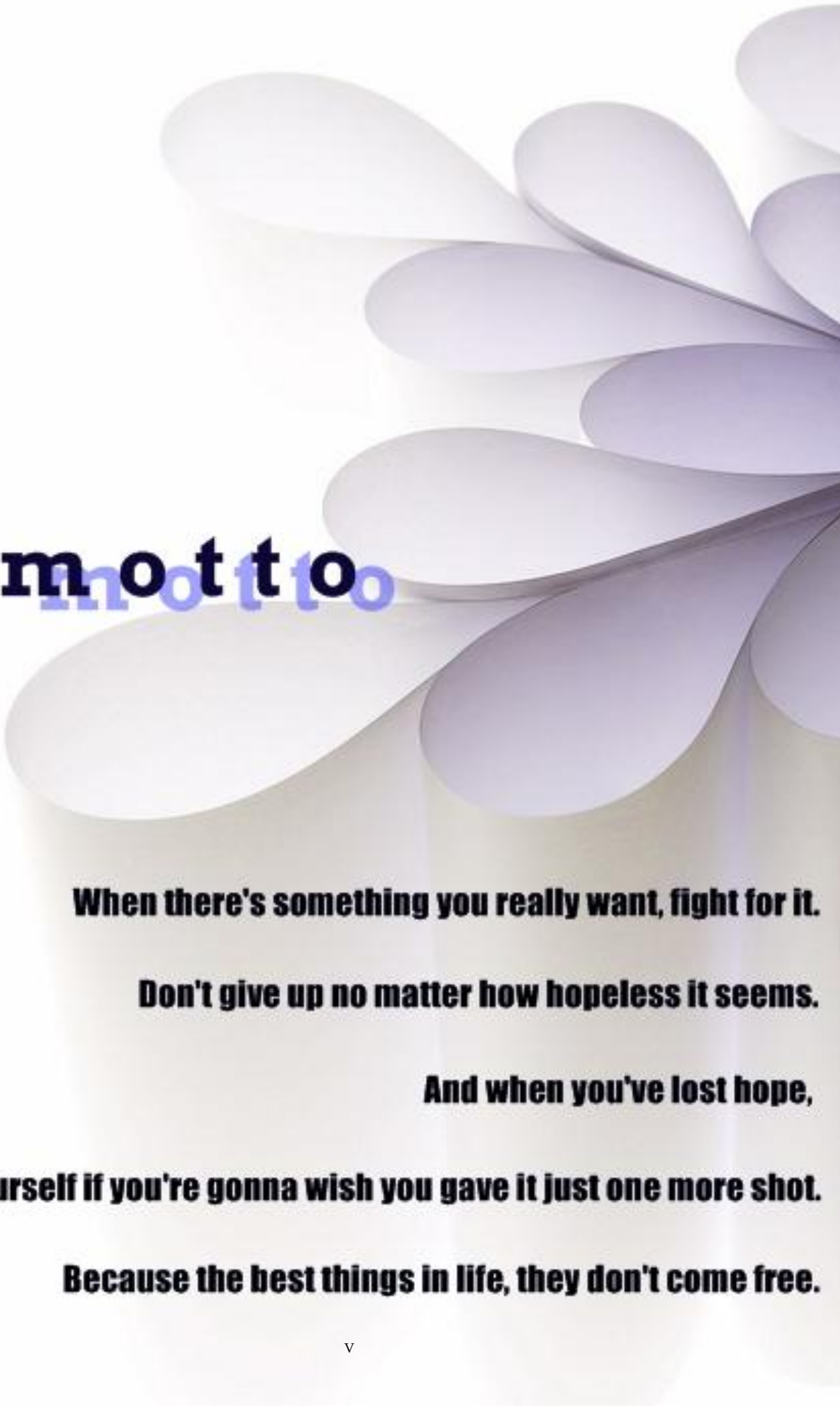
(Mellyza Silvy S.E., M.Si.)

Ketua Program Studi S1 Manajemen

Tanggal : 15 Maret 2013



(Mellyza Silvy S.E., M.Si.)



motto

When there's something you really want, fight for it.

Don't give up no matter how hopeless it seems.

And when you've lost hope,

Ask yourself if you're gonna wish you gave it just one more shot.

Because the best things in life, they don't come free.

Halaman Persembahan

Assalamualaikum Wr. Wb.

"We're scared we'll fall. Sometimes it seems impossible, but our hopes and dreams are closer than they seem. Why not? Give ourselves a chance cause everything we want is right there waiting. Just believe that we can and we will reach inside. Don't be scared to dream cause we'll never know until we try. Take control and make the future what you want it to be. That's when we'll see..."

Atas nama perjuangan, kerja keras, dan asa yang tak pernah padam. Dengan bangga saya persembahkan skripsi ini kepada:

Allah SWT

Puji syukur kehadiran Allah SWT, atas segala nikmat hidup dan kesempatan mengenggam ilmu. Atas berkat limpahan rahmat-Mu Ya Rabb sehingga skripsi ini dapat selesai tepat waktu. Terima kasihku untuk-Mu selalu.

Untuk kelembutan penuh kasih sayang & ketulusan, Mamaku

Terimakasih mama atas dukungan dan doa yang tiada putus untukku sehingga aku bisa menyelesaikan kuliahku. Semoga aku selalu bisa membanggakanmu.

Untuk kegigihan penuh cinta & tanggung jawab, Papaku

Terimakasih papa atas semangat yang tiada henti, perhatian dan doanya sehingga aku bisa menyelesaikan skripsi ini dan meraih gelar sarjana. Semoga aku selalu bisa membanggakanmu.

Untuk keceriaan & harapan, adikku

Adikku, Meraldi Galang Putra Purnomo. Terimakasih atas hiburanmu yang jenaka dikala kakak jenuh. Ga boleh bandel-bandel lagi lho dek.

Untuk bimbingan & arahan penuh perhatian, Ibu Dr. Dra. Ec. Rr. Iramani, M.Si

Bu Irma, dosen pembimbing yang paling baik. Terimakasih yang tak terhingga karena selama ini telah memberikan saya bimbingan dengan penuh kesabaran dan memberikan revisi demi perbaikan skripsi ini.

Untuk nasehat penuh kasih, Ibu Dra. Ec. Sri Lestari Kurniawati, MS

Bu Sri, dosen wali yang tiada duanya. Terima kasih atas nasehat, saran, dan dukungan yang ibu berikan pada saya. Ibu selalu meyakinkan saya kalau saya bisa. Dan akhirnya sekarang saya lulus bu, terima kasih.

Halaman Persembahan

Untuk ilmu yang tiada tara, dosen manajemen keuangan dan seluruh dosen STIE Perbanas Surabaya

Untuk bu Iramani, bu Sri Lestari, bu Linda, bu Meliza, bu Wiwik, pak Lutfi, bu Muazaroh, dan seluruh dosen di STIE Perbanas Surabaya. Terimakasih atas ilmu yang bapak dan ibu berikan kepada saya. Terima kasih juga untuk masukan-masukan demi membangun dan menambah kematangan skripsi ini.

Untuk dukungan tiada henti, Emak, Bunda & seluruh keluarga

Terimakasih emak, bunda, ayah, mas im, tante anik, kak id om tek, tanti, raja, wawa, bima untuk semangatnya dan segala bentuk dukungan baik moril maupun materiil.

Untuk masa-masa kuliah yang indah, sahabatku Linda Oktaviani Efendi

Makasih ya ndutty buat semuanya. Aku bakal kangen sama masa-masa kita di kampus bareng, lunch bareng, semuanya pokoknya. Aku belajar banyak dari kamu ndutt.

Untuk Persahabatan yang sejati, Keluarga Pann's Hum

Hermuda Putri, Pandu Yudhantara, Eko Wahyu, Bayu Charisma, M. Yunus, dan Dhita, makasih teman-teman buat dukungannya, kalian selalu bisa bikin aku senang. Special buat bebek, akhirnya kita jadi sarjana. Panns Hum, you're all my best friends ever.

Untuk perjuangan yang tak pernah lelah, Teman-temanku

Buat Begundal Team: Rizqa, Dinda, Putri, Octa, Naila, Tito, Donny, dan buat semua teman-teman yang ga bisa aku sebutin satu per satu. Makasih ya rek buat semangatnya. Akhirnya kita lulus. Selalu semangat, hari baru menanti kita di depan. Semoga kita jadi orang yang sukses, Amin.

The last special one. For all inspirations and motivations YOU, my moodbooster

Terima kasih atas warna-warna indah yang kamu bawa di kehidupanku. Terima kasih telah menjadi kakak, sahabat, dan penyemangat hari-hariku. Every moment we spend together is a little more than amazing. Thanks for coming into my world.

- Mega Yolanda Putri-

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur saya panjatkan kehadirat Allah SWT, karena atas Rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “*Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham dengan Inflasi sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*”. Adapun maksud penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program pendidikan Sarjana Strata Satu (S1) Jurusan Manajemen Keuangan STIE Perbanas Surabaya.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis telah mendapat banyak bantuan dan petunjuk yang sangat berguna dari berbagai pihak. Untuk itu penulis ingin menyampaikan banyak terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ibu Dr. Dra. Ec. Rr. Iramani, M.Si, selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu, pikiran, dan tenaga untuk memberikan bimbingan serta pengarahan kepada penulis demi terselesaikannya skripsi ini.
2. Ibu Mellyza Silvy, S.E.,M.Si selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Prof. Dr. Dra. Psi. Tatik Suryani, M.M. selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
4. Dra. Ec. Sri Lestari Kurniawati, MS, selaku Dosen Wali yang mengarahkan dan membantu selama proses studi.
5. Bapak/Ibu Dosen yang telah mengajar, memberikan ilmu kepada penulis selama menjadi mahasiswa di STIE Perbanas Surabaya.

6. Seluruh Staf perpustakaan dan Karyawan STIE Perbanas Surabaya atas kerja samanya.

Penulis menyadari bahwa isi dan cara penyajian skripsi ini masih jauh dari yang diharapkan, oleh karena itu segala saran dan kritik dari semua pihak yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis pada khususnya dan pembaca pada umumnya.

Surabaya, 31 Januari 2013

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL..	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRACT.....	xv
 BAB I	
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi	7
 BAB II	
TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Penelitian Terdahulu.....	9
2.2 Landasan Teori	19
2.2.1 Faktor-faktor yang Mempengaruhi <i>Return Saham</i>	19
2.2.2 Rasio Keuangan.....	20
2.2.3 <i>Size of the firm</i> (Ukuran Perusahaan)	23
2.2.4 Beta.....	24
2.2.5 Inflasi.....	26
2.2.6 Pengaruh <i>Current Ratio</i> dengan <i>Return Saham</i>	28
2.2.7 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> dengan <i>Return Saham</i> ..	29
2.2.8 Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> dengan <i>Return Saham</i> .	31
2.2.9 Pengaruh <i>Return on Asset</i> dengan <i>Return Saham</i>	32
2.2.10 Pengaruh <i>Size of the firm</i> dengan <i>Return Saham</i>	33

	2.2.11 Pengaruh Beta dengan <i>Return</i> Saham	33
	2.2.12 Inflasi sebagai variabel moderasi kinerja keuangan terhadap <i>return</i> saham	34
2.3	Kerangka Pemikiran	35
2.4	Hipotesis Penelitian	36
BAB III	METODE PENELITIAN	37
3.1	Rancangan Penelitian	37
3.2	Batasan Penelitian	38
3.3	Identifikasi Variabel	39
3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	39
3.5	Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	41
3.6	Data dan Metode Pengumpulan data	42
3.7	Teknik Analaisis Data	42
	3.7.1 Analisis Deskriptif.....	43
	3.7.2 Analisis Statistik.....	43
BAB IV	GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA.....	53
4.1	Gambaran Subyek Penelitian	53
4.2	Analisis Data	55
	4.2.1 Analisis Deskriptif.....	55
	4.2.2 Analisis Statistik.....	62
4.3	Pembahasan	72
BAB V	PENUTUP	80
5.1	Kesimpulan.....	80
5.2	Keterbatasan Penelitian	81
5.3.	Saran.....	82
	DAFTAR RUJUKAN	83

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	:	Persamaan dan Perbedaan dengan Penelitian Terdahulu	17
Tabel 4.1	:	Prosedur Pemilihan Sampel	53
Tabel 4.2	:	Subjek Penelitian Periode 2006-2011	54
Tabel 4.3	:	Statistik Deskriptif	56
Tabel 4.4	:	Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	63
Tabel 4.5	:	Ringkasan Hasil Pengujian Regresi Moderasi (Uji Interaksi)	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 :	Kerangka Pemikiran	35
Gambar 3.1 :	Daerah Penerimaan dan Penolakan (Uji F)	45
Gambar 3.2 :	Daerah Penerimaan dan Penolakan Uji t Sisi Kanan	47
Gambar 3.3 :	Daerah Penerimaan dan Penolakan Uji t Sisi Kiri	48
Gambar 3.4 :	Daerah Penerimaan dan Penolakan Uji t Dua Sisi	48
Gambar 3.5 :	Daerah Penerimaan dan Penolakan Uji Interaksi	51
Gambar 4.1 :	Diagram Variabel Penelitian Periode 2006-2011	62
Gambar 4.2 :	Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan (Uji F)	65
Gambar 4.3 :	Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan Uji t (Variabel <i>Current Ratio</i>)	66
Gambar 4.4 :	Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan Uji t (Variabel <i>Return on Asset</i>)	66
Gambar 4.5 :	Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan Uji t (Variabel Beta)	67
Gambar 4.6 :	Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan Uji t (Variabel <i>Total Asset Turnover</i>)	68
Gambar 4.7 :	Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan Uji t (Variabel <i>Size of the Firm</i>)	68
Gambar 4.8 :	Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan Uji t (Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i>)	69
Gambar 4.9 :	Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan Uji Interaksi (Beta*Sens. Inflasi)	71
Gambar 4.10:	Daerah Hasil Penerimaan dan Penolakan Uji Interaksi (ROA*Sens. Inflasi)	71

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Hasil Pengujian SPSS Analisis Deskriptif dan Analisis Statistik
- Lampiran 2 : Perhitungan *Return* Saham Periode 2006-2011
- Lampiran 3 : Data *Current Ratio* Periode 2006-2011
- Lampiran 4 : Data *Debt to Equity Ratio* Periode 2006-2011
- Lampiran 5 : Data *Total Asset Turnover* Periode 2006-2011
- Lampiran 6 : Data *Return on Asset* Periode 2006-2011
- Lampiran 7 : Data *Size of the Firm* (LNTA) Periode 2006-2011
- Lampiran 8 : Data Beta Periode 2006-2011
- Lampiran 9 : Data Sensitifitas Inflasi Periode 2006-2011

**THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE ON STOCK RETURN
WITH INFLATION AS MODERATING VARIABLE ON
MANUFACTURING COMPANIES LISTED IN
INDONESIA STOCK EXCHANGE**

ABSTRACT

The objective of this study is to examine the effect of financial performance that uses current ratio, debt to equity ratio, total asset turnover, return on asset, size of the firm and beta on stock return either is simultaneously and partially. This study also uses inflation as moderating variable that measured by inflation sensitivity. The samples of this study are listed companies in manufacturing industries between 2006-2011 in Indonesia Stock Exchange . Data was processed using the method of multiple regression analysis statistical tests for the first until fourth hypothesis, and multiple regression analysis with interaction for the last hypothesis. The result of this study proves that current ratio, debt to equity ratio, total asset turnover, return on asset, size of the firm and beta simultaneously affect the stock return and partially only return on asset and beta which affect the stock return. When inflation is used as a moderating variable, found that the interaction of beta and inflation has significant negative affect to stock return. It means that inflation can moderate and weakens the effect of beta to stock return on manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange.

Keywords : Financial Performance, Inflation, Return on Asset, Beta, Stock Return

