

**PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL *INTERVENING* PADA INDUSTRI BARANG KONSUMSI
PERIODE 2019-2021**

SKRIPSI

Program Studi Manajemen – Strata 1



Oleh:

NAMA : Yolanda Fauziyyah

NIM : 190400050

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SATYA NEGARA INDONESIA
JAKARTA**

2023

**THE EFFECTS OF INFLATION, EXCHANGE RATE AND
STRUCTURE CAPITAL ON STOCK RETURN WITH PROFITABILITY
AS AN INTERVENING VARIABLE OF CONSUMER GOODS SECTOR
COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE
PERIOD 2019-2021**

THESIS

Management Study Program – Strata 1



By:

NAME : Yolanda Fauziyyah

NIM : 190400050

**FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
SATYA NEGARA INDONESIA UNIVERSITY
JAKARTA**

2023

**PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL *INTERVENING* PADA INDUSTRI BARANG KONSUMSI
PERIODE 2019-2021**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar

SARJANA MANAJEMEN

Program Studi Manajemen – Strata 1



Oleh:

NAMA : Yolanda Fauziyyah

NIM : 190400050

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SATYA NEGARA INDONESIA
JAKARTA**

2023

**THE EFFECTS OF INFLATION, EXCHANGE RATE AND
STRUCTURE CAPITAL ON STOCK RETURN WITH PROFITABILITY
AS AN INTERVENING VARIABLE OF CONSUMER GOODS SECTOR
COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE
PERIOD 2019-2021**

THESIS

Submitted As One of The Requirements for Obtaining a Degree BACHELOR OF
ECONOMICS
Management Study Program – Strata 1



By:

NAME : Yolanda Fauziyyah

NIM : 190400050

**FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
SATYA NEGARA INDONESIA UNIVERSITY
JAKARTA**

2023

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Yolanda Fauziyyah
NIM : 190400050
Program Studi : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri dan seluruh isi skripsi menjadi tanggung jawab saya sendiri. Apabila saya mengutip dari 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, 18 Juli 2023



Yolanda Fauziyyah

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Yolanda Fauziyyah
NIM : 190400050
Fakultas/Jurusan : Ekonomi/Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Faktor Makro Ekonomi dan Struktur Modal Terhadap *Return Saham* dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening* pada Industri Barang Konsumsi Periode 2019-2021
Tanggal Ujian : 7 Agustus 2023

Jakarta, 7 Agustus 2023

Dosen Pembimbing II

Dosen Pembimbing I

(G.L.Hery Prasetya, S.E., M.M., CPHCEP., CPMP., CODP., CBOA., CLMA) (Dr. Arifin Siagian, S.E., M.M)

Dekan

Ketua Jurusan



(G.L.Hery Prasetya, S.E., M.M., CPHCEP., CPMP., CODP., CBOA., CLMA)

(Agus Wahyono, S.E., M.M)

LEMBAR PENGESAHAN PENGUJI

PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA INDUSTRI BARANG KONSUMSI
PERIODE 2019-2021

OLEH:

Nama : Yolanda Fauziyyah

NIM : 190400050

Telah dipertahankan didepan Penguji pada tanggal 7 Agustus 2023
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Ketua Penguji/Pembimbing I

(Dr. Arifin Siagian, S.E., M.M)

Anggota Penguji

Anggota Penguji



(Dr. Noviarti, S.E., M.M)



(Lucy Nancy, S.E., M.M)

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah segala puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia yang telah diberikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan tugas akhir atau skripsi yang berjudul “PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA INDUSTRI BARANG KONSUMSI PERIODE 2019-2021”. Sholawat dan salam tidak lupa penulis hanturkan kepada Baginda Nabi Muhammad SAW, juga kepada para sahabat dan keluarganya yang telah membimbing kita dari zaman kegelapan menuju zaman yang terang benderang. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Satya Negara Indonesia.

Penulis juga ingin mengucapkan mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada penulis sehingga skripsi ini bisa penulis selesaikan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sihar P.H Sitorus B.S.B.A., M.B.A. Selaku Rektor Universitas Satya Negara Indonesia.
3. Bapak GL. Hery Prasetya, SE., M.M. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Satya Negara Indonesia sekaligus selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, motivasi, arahan dan saran kepada penulis dalam penyusunan skripsi.

4. Bapak Agus Wahyono, SE., M.M. Selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Satya Negara Indonesia.
5. Bapak Dr. Arifin Siagian, SE., M.M. Selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, arahan, motivasi dan saran untuk penulis selama penyusunan skripsi ini sampai selesai.
6. Semua Dosen Jurusan Ekonomi beserta staff TU Universitas Satya Negara Indonesia.
7. Kedua orang tua ayahanda Achmad Paudji dan ibunda Nurpatiah yang telah memberikan dorongan semangat serta doa yang tiada hentinya sampai saat ini. Yang menjadi alasan penulis untuk tidak menyerah ketika lelah karena harus membagi waktu kuliah dengan waktu bekerja. Terima kasih karena ibu dan ayah sudah memberikan dukungan baik berupa materi dan non materi, semoga Allah SWT memberikan balasan kasih sayang-Nya kepada ibu dan ayah.
8. Kakak penulis, Ka Jilan yang telah membantu mengarahkan dan mengajarkan pembuatan skripsi ini. Serta adik penulis, Nurmala yang menjadi alasan penulis untuk bertahan menyelesaikan perkuliahan ini agar dapat menjadi contoh yang baik.
9. Sahabat tercinta Syarifah, Indah, Alma, Rudy, Imam, Denny dll yang selalu 'Gasss' untuk diajak jalan-jalan ketika datang penat dan lelah selama proses penyelesaian skripsi ini.
10. Ainun yang menjadi *partner* sepejuangan dari awal pembuatan skripsi ini sampai selesai.
11. Teman-teman Angkatan 2019 Universitas Satya Negara Indonesia.

12. semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan bantuan baik secara moril maupun materiil.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan karena Batasan pengetahuan dan pengalaman penulis, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang dapat membangun untuk penyempurnaan skripsi ini. Besar harapan penulis semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan ilmu bagi kita semua.



Jakarta, 31 Juli 2023

Penulis,

(Yolanda Fauziyyah)

**PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR DAN STRUKTUR
MODAL TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Yang terdaftar Di
Bursa Efek Indonesia
Periode 2019-2021)**

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, dan Struktur Modal terhadap Return Saham dengan Profitabilitas sebagai variabel intervening pada perusahaan sektor barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia (BEI), yang mempublikasikan laporan keuangan dari 2019-2021. Jenis ini penelitian adalah penelitian kuantitatif Data populasi diambil dari perusahaan-perusahaan sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), yang mempublikasikan laporan keuangan dari tahun 2019-2021. Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah purposive sampling. Dari populasi sebanyak 76 perusahaan terdapat 36 perusahaan yang memenuhi kriteria sampel. Jadi, sampel data dalam penelitian ini adalah 85. Teknik analisis terdiri dari analisis regresi berganda dan analisis jalur. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) Inflasi tidak berpengaruh pada Profitabilitas, (2) Nilai Tukar tidak berpengaruh pada Profitabilitas, (3) Struktur Modal berpengaruh pada Profitabilitas, (4) Inflasi tidak berpengaruh pada Return Saham, (5) Nilai Tukar tidak berpengaruh pada Return Saham, (6) Struktur Modal berpengaruh pada Return Saham, (7) Profitabilitas berpengaruh pada Return Saham, (8) Inflasi secara tidak langsung mempengaruhi Return Saham dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening, (9) Nilai Tukar secara tidak langsung memengaruhi Return Saham dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening, (10) Struktur Modal secara tidak langsung dapat memengaruhi return saham dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening.

Kata Kunci: Inflasi, Nilai Tukar, Struktur Modal, Profitabilitas, dan Return Saham

***THE EFFECTS OF INFLATION, EXCHANGE RATE AND STRUCTURE
CAPITAL ON STOCK RETURN WITH PROFITABILITY AS AN
INTERVENING VARIABLE***

***(Empirical Study of Consumer Goods Sector Companies Listed on the
Indonesia Stock Exchange Period 2019-2021)***

Abstract

This study aims to determine the effect of inflation, exchange rates, and capital structure on stock returns with profitability as an intervening variable in consumer goods sector companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX), which publish financial reports from 2019-2021. This type of research is quantitative research. Population data is taken from consumer goods sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX), which publish financial reports from 2019-2021. The sampling method used in this study was purposive sampling. From a population of 76 companies, there were 36 companies that met the sample criteria. So, the data sample in this study is 85. The analysis technique consists of multiple regression analysis and path analysis. The results of this study indicate that (1) Inflation has no effect on Profitability, (2) Exchange Rates have no effect on Profitability, (3) Capital Structure has an effect on Profitability, (4) Inflation has no effect on Stock Returns, (5) Exchange Rates have no effect on Stock Returns, (6) Capital Structure has an effect on Stock Returns, (7) Profitability has an effect on Stock Returns, (8) Inflation indirectly affects Stock Returns with Profitability as an Intervening Variable, (9) Exchange Rates indirectly affect Stock Returns with Profitability as an Intervening Variable, (10) Capital Structure can indirectly affect Stock Returns with Profitability as an Intervening Variable.

Keywords: *Inflation, Exchange Rate, Capital Structure, Profitability, and Stock Return*

DAFTAR ISI

Halaman

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	ii
LEMBAR PENGESAHAN PENGUJI	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vii
ABSTRAC	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Batasan Masalah.....	15
C. Rumusan Masalah.....	15
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian	16
BAB II LANDASAN TEORI	19
A. Tinjauan Pustaka	19
1. Teori Kuantitas Uang.....	19
2. Teori Investasi.....	20
3. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	20
4. Return Saham.....	22
5. Profitabilitas.....	24
6. Faktor Makro Ekonomi.....	26
1) Inflasi.....	27
2) Nilai Tukar.....	28
7. Struktur Modal.....	30

	Halaman
B. Penelitian Terdahulu.....	32
C. Pengembangan Hipotesis.....	37
D. Kerangka Pemikiran Teoritis dan Hipotesis Penelitian.....	51
BAB III METODE PENELITIAN	53
A. Waktu dan Tempat Penelitian	53
B. Desain Penelitian.....	53
C. Hipotesis Statistik.....	53
D. Variabel Penelitian dan Skala Pengukuran	56
E. Jenis Data.....	60
F. Metode Pengumpulan Data.....	61
G. Populasi dan Sampel	62
H. Definisi Operasional Tabel.....	63
I. Metode Analisis Data.....	63
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	73
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	73
B. Hasil Analisis	74
C. Pembahasan.....	102
BAB V * PENUTUP.....	115
A. Kesimpulan	115
B. Saran.....	117
DAFTAR PUSTAKA	119
LAMPIRAN.....	125

DAFTAR TABEL

Nomor	Keterangan	Halaman
1.1	Inflasi dan Kurs Indonesia 2019-2020	9
1.2	Profit dan Return Saham 9 Emiten Sektor Barang Konsumsi dengan Kapitalisasi Pasar Terbesar yang terdaftar pada BEI Periode 2019-2021 ..	9
1.3	Struktur Modal 9 Emiten Sektor Barang Konsumsi dengan Kapitalisasi Pasar Terbesar yang terdaftar pada BEI Periode 2019-2021	12
2.1	Penelitian Terdahulu	32
3.1	Definisi Operasional Tabel	63
4.1	Daftar Pemilihan Sampel	73
4.2	Hasil Uji Statistik Deskriptif	75
4.3	Inflasi dan Kurs Indonesia 2019-2021	76
4.4	Uji Normalitas One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test (Sebelum Outlier)	79
4.5	Uji Normalitas One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test (Setelah Outlier)	82
4.6	Hasil Uji Multikolinearitas Substruktur 1	83
4.7	Hasil Uji Heterokedastisitas dengan Uji Gletsjer Substruktur 1	85
4.8	Keputusan Autokorelasi	86
4.9	Hasil Uji Autokorelasi Durbin Watson Substruktur 1	86
4.10	Uji Normalitas One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test Substruktur 2	89
4.11	Hasil Uji Multikolinearitas Substruktur 2	90
4.12	Hasil Uji Heterokedastisitas dengan Uji Gletsjer Substruktur 2	92
4.13	Hasil Uji Autokorelasi Durbin Watson Substruktur 2	93
4.14	Hasil Uji Koefisien Determinasi Persamaan Substruktur 1	94
4.15	Hasil Uji Koefisien Determinasi Persamaan Substruktur 2	95
4.16	Hasil Uji Hipotesis Analisis Jalur Persamaan Substruktur 1	96
4.17	Hasil Uji Hipotesis Analisis Jalur Persamaan Substruktur 2	97

4.18 Nilai Beta Persamaan Substruktur 1 dan Substruktur 298



DAFTAR GAMBAR

Nomor	Keterangan	Halaman
1.1	Pergerakan Kurva IHSG 2019-2022	3
2.1	Skema Kerangka Pemikiran	51
3.1	Kerangka Judul Penelitian	68
3.2	Kerangka Jalur Hipotesis Penelitian	69
4.1	Uji Normalitas dengan Histogram (Sebelum Outlier)	77
4.2	Uji Normalitas dengan Probability Plot (Sebelum Outlier)	78
4.3	Uji Normalitas dengan Grafik Histogram (Setelah Outlier)	80
4.4	Uji Normalitas dengan Probability Plot (Setelah Outlier)	81
4.5	Hasil Uji Heterokedastisitas dengan Scatterplot Substruktur 1	84
4.6	Uji Normalitas dengan Grafik Histogram Substruktur 2	87
4.7	Uji Normalitas dengan Probability Plot Substruktur 2	88
4.8	Hasil Uji Heterokedastisitas dengan Scatterplot Substruktur 2	91
4.9	Kerangka Jalur Hipotesis Penelitian 2	101

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Keterangan	Halaman
1	Daftar Perusahaan Populasi dan Pemilihan Sampel (Purposive Sampling).....	126
2	Daftar Perusahaan Sampel	129
3	Data Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah per Dollar AS Tahunan 2019-2021	130
4	Perhitungan <i>Debt To Equity Ratio</i>	131
5	Perhitungan <i>Return On Asset</i>	135
6	Perhitungan <i>Return Saham</i>	139
7	Hasil Output SPSS Versi 25.....	144

