

**PENGARUH PROFITABILITAS, RASIO PASAR, DAN ARUS  
KAS TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN  
SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN  
2019-2022**

**SKRIPSI**

**Oleh :**

**CHALIMATUS SA'DIYAH**

**NIM : G92219084**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL  
SURABAYA  
2023**

## PERNYATAAN

Saya, Chalimatus Sa'diyah, G92219084, menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di UIN Sunan Ampel Surabaya, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di UIN Sunan Ampel Surabaya.

Surabaya, 14 september 2023



Chalimatus Sa'diyah

Nim. G92219084

Surabaya, 18 Agustus 2023

**Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji**

Dosen Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'A' followed by several loops and a long horizontal stroke ending in a small dot.

Ade Irma Suryani Lating, M.S.A.CSRS

## LEMBAR PENGESAHAN

# PENGARUH PROFITABILITAS, RASIO PASAR, DAN ARUS KAS TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2022

Oleh:

Chalimatus Sa'diyah


NIM: G92219084

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada 21 November 2024 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

### Susunan Dewan Penguji:

1. Ade Irma Suryani Lating, M.S.A., CSRS.  
NIP. 199110012019032020  
(Penguji 1)
2. Nufaisa, S.Sos.I, M.Ak, S.Sos.I, M.Ak  
NIP. 198907312019032014  
(Penguji 2)
3. M. Luthfillah Habibi, SEI, MSA  
NIP. 198101222023211008  
(Penguji 3)
4. Saqofa Nabilah Aini, S.E., M.Sc.  
NIP. 199301092020122028  
(Penguji 4)

### Tanda Tangan:

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

Surabaya, 21 November 2024

Dekan,



Dr. Sirajul Arifin, S.Ag., S.S., M.E.I  
NIP. 197005142000031001



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA  
PERPUSTAKAAN

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax.031-8413300

E-Mail: [perpus@uinsby.ac.id](mailto:perpus@uinsby.ac.id)

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Chalimatus Sa'diyah  
NIM : G92219084  
Fakultas/Jurusan : Ekonomi dan Bisnis Islam/Akuntansi  
E-mail address : Chalimatuss46@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

Sekripsi  Tesis  Desertasi  Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh Profitabilitas, Rasio Pasar Dan Arus Kas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan

Subsektor Farmasi Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2019-2022

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 16 Desember 2024

Penulis

( Chalimatus Sa'diyah )  
*nama terang dan tanda tangan*

## ABSTRAK

Tujuan utama investor dalam melakukan investasi di pasar modal adalah untuk memperoleh *return* dari saham. Untuk mencapai tujuan ini, investor dapat mengambil berbagai langkah, baik itu melakukan analisis independen terhadap perilaku perdagangan saham atau memanfaatkan alat analisis yang tersedia di pasar modal.

Studi ini dilakukan sebagai upaya mengidentifikasi pengaruh dari profitabilitas, rasio pasar dan arus kas pada *return* saham sekaligus meneliti apakah ketiga variabel tersebut mendapat pengaruh moderasi dari nilai tukar atau tidak. Studi ini berbasis data kuantitatif yang memanfaatkan data sekunder dari entitas manufaktur di sektor konsumsi yang *listing* di BEI. *Purposive sampling* digunakan sebagai teknik pemilihan sampel sehingga diperoleh 35 entitas bisnis sektor konsumsi yang kemudian dianalisis menggunakan analisis regresi linier berganda dan uji *Moderated Regression Analysis*.

Temuan studi ini menyatakan jika rasio pasar mampu mempengaruhi *return* saham secara signifikan. Di sisi lain profitabilitas dan arus kas terbukti tidak mempengaruhi *return* saham secara signifikan. Untuk variabel moderasi yaitu, nilai tukar terbukti hanya dapat memberikan pengaruh moderasi pada pengaruh rasio pasar pada *return* saham. Berbeda dengan profitabilitas dan arus kas, nilai tukar terbukti tidak dapat memberikan pengaruh moderasi pada *return* saham.

Rekomendasi yang dapat diberikan untuk peneliti selanjutnya adalah dengan menambah jumlah variabel dependen atau jumlah variabel moderasi sehingga dapat menambah penemuan terbaru sebagai variabel yang dapat memberikan pengaruh pada *return* saham. Selain itu juga disarankan untuk mengambil sampel dari jenis perusahaan yang lain.

Kata kunci: profitabilitas, rasio pasar, arus kas, nilai tukar, *return* saham

UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A



## ABSTRACT

The main goal of investors in investing in the capital market is to obtain returns from shares. To achieve this goal, investors can take various steps, whether it is conducting independent analysis of stock trading behavior or utilizing analytical tools available in the capital market.

This study was conducted as an effort to identify the influence of profitability, market ratios and cash flow on stock returns while at the same time examining whether these three variables have a moderating influence from the exchange rate or not. This study is based on quantitative data that utilizes secondary data from manufacturing entities in the consumption sector listed on the IDX. Purposive sampling was used as a sample selection technique to obtain 35 consumption sector business entities which were then analyzed using multiple linear regression analysis and the Moderated Regression Analysis test.

The findings of this study state that market ratios are able to significantly influence stock returns. On the other hand, profitability and cash flow have not been proven to significantly influence stock returns. For the moderating variable, namely, the exchange rate is proven to only have a moderating influence on the influence of market ratios on stock returns. In contrast to profitability and cash flow, exchange rates have proven unable to have a moderating influence on stock returns.

The recommendation that can be given to future researchers is to increase the number of dependent variables or the number of moderating variables so that they can add renewable discoveries as variables that can have an influence on stock returns. Apart from that, it is also recommended to take samples from other types of companies.

Key words: profitability, market ratio, cash flow, exchange rate, stock return

UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A

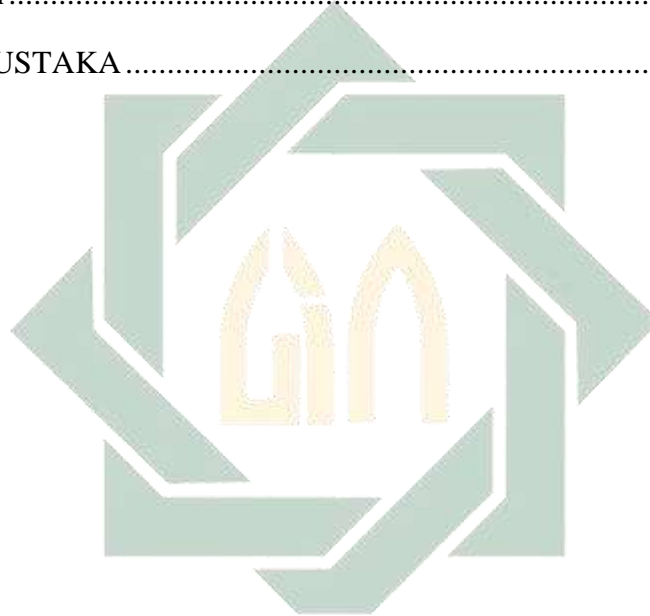
## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>PERNYATAAN .....</b>	<b>v</b>
<b>DECLARATION .....</b>	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB 1 PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
<b>BAB 2 LANDASAN TEORI.....</b>	<b>10</b>
2.1 Teori Signal .....	10
2.2 Laporan Keuangan .....	12
2.3 Analisis Rasio Keuangan.....	14
2.4 Rasio Profitabilitas .....	15
2.5 Rasio Pasar .....	17
2.6 Arus Kas .....	18
2.8 <i>Return</i> Saham.....	20



2.9 Pengembangan Hipotesis.....	22
2.9.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham .....	22
2.9.2 Pengaruh Rasio Pasar Terhadap Return Saham .....	24
2.9.3 Pengaruh Arus Kas Terhadap Return Saham.....	26
2.10 Kerangka Konseptual .....	29
2.11 Penelitian Terdahulu.....	30
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN .....</b>	<b>39</b>
3.1 Jenis Penelitian.....	39
3.2 Tempat atau Lokasi Penelitian.....	39
3.3 Populasi dan Sampel.....	40
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran variabel.....	41
3.5 Jenis dan Sumber data .....	47
3.6 Teknik Pengumpulan data .....	47
3.7 Teknik Analisis Data .....	48
3.7.1. Uji Asumsi Klasik .....	48
3.7.2. Analisis Regresi Linier Berganda.....	50
3.7.4 Pengujian Hipotesis.....	51
<b>BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>54</b>
4.1 Gambaran Umum .....	54
4.1.1 Objek Penelitian .....	54
4.1.2 Karakteristik Penelitian.....	54
4.2 Deskripsi hasil penelitian.....	56
4.2.1. Uji Asumsi Klasik .....	59
4.2.2. Uji Regresi Linear Berganda.....	62
4.2.3. Pengujian Hipotesis .....	64

4.3 Pembahasan.....	69
4.3.1 Pengaruh profitabilitas terhadap <i>return</i> saham .....	69
4.3.2 Pengaruh Rasio Pasar Terhadap Return Saham .....	73
4.3.3 Pengaruh Arus Kas Terhadap <i>Return</i> Saham.....	76
<b>BAB 5 PENUTUP</b> .....	82
5.1. Kesimpulan .....	82
5.2. Saran .....	83
DAFTAR PUSTAKA.....	84



UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	30
Tabel 3. 1 Sampel Penelitian.....	41
Tabel 4. 1 Hasil Populasi Sampling.....	55
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Deskriptif.....	56
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas.....	59
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinearitas .....	60
Tabel 4. 5 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	61
Tabel 4. 6 Hasil Uji Autokolerasi.....	62
Tabel 4. 8 Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	62
Tabel 4. 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	64
Tabel 4. 10 Hasil Uji F.....	65
Tabel 4. 11 Hasil Uji T.....	66
Tabel 4. 15 Hasil Hipotesis .....	69



UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual..... 29



UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A

## DAFTAR PUSTAKA

- .M. Hanafi, M. and Halim, A. (2016) *ANALISIS LAPORAN KEUANGAN*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Akbar, J. S. (2021) 'Risiko dan Return Investasi Saham dalam Menentukan Keputusan Investasi', *JEM: Jurnal Ekonomi dan Manajemen*, 7(1), pp. 5868.
- Antara, I. Y. and Suryanti, N. P. S. (2019) 'Investor berinvestasi adalah untuk memaksimalkan', 8(9), pp. 5507–5526.
- Asia, N. (2020) 'Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Property Tahun 2014-2016 di Bursa Efek Indonesia', *FORECASTING: Jurnal Ilmiah Ilmu Manajemen*, 2(1), pp. 76–101.
- Endang Masitoh W., S. P. Y. C. (2017) 'Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Listing Di Bei', *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 16(01), pp. 113–123. doi: 10.29040/jap.v16i01.27.
- Gaib, I., Pakaya, S. I. and Hanim, D. I. (2022) 'Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021', *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 5(2), pp. 593–602.
- Hastalona, D. (2018) 'Dari Keputusan Keuangan Yang Dibuat.'
- Indahsari, M. P. (2022) 'Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas dan Rasio Pasar terhadap Return Saham', *Bandung Conference Series*

...Availableat:

<https://proceedings.unisba.ac.id/index.php/BCSBM/article/view/1158>.

Istiqomah, I. (2020) ‘Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Dengan Nilai Tukar (Kurs) Sebagai Variabel Moderasi’, *Business Management Analysis Journal (BMAJ)*, 3(1), pp. 22–34. doi: 10.24176/bmaj.v2i2.4191.

Jumhana, R. C. S. (2016) ‘Pengaruh per dan pbv terhadap harga saham’, *Prosiding Seminar Ilmiah Nasional*, pp. 143–154.

M. Fikri Arif Setya Pambudi *et al.* (2022) ‘Pengaruh Return on Asset, Return on Equity, Net Profit Margin Dan Quick Ratio Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Energi Pada Masa Pandemi Covid-19’, *Jurnal Akuntansi, Ekonomi dan Manajemen Bisnis*, 2(3), pp. 361–372. doi: 10.55606/jaem.v2i3.380.

Mangkey, J. O., Mangantar, M. and Sumarauw, J. (2022) ‘Pengaruh Rasio Pasar Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Return Garuh Rasio Pasar Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Industri Perhotelan Di Bursa Efek Indonesia the Effect of Market Ratios and Profitability Ratios on Stock Returns in the Ho’, *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 10(2), pp. 911–920.

Nurunnisak, I., Dhiana, P. and Putri, M. A. (2016) ‘Analisis Rasio Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Return Saham Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderating’, *Jurnal Ilmiah Mahasiswa S1 Akuntansi Universitas Pandanaran*, 4(Icmd), pp. 1–



180. Available at: <http://jurnal.unpand.ac.id>.

Perdana, D. R. (2020) *Pengaruh Leverage dan Profitabilitas terhadap Return Saham dimoderasi oleh Nilai Tukar Mata Uang pada Perusahaan Rokok di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode ...*. Available at: <http://eprints.umm.ac.id/65810/>.

Priyastuty, H. (2019) 'Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Food and Beverage yang Listing di BEI Tahun 2010-2013)', *Journal Ilmiah Manajemen Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Brawijaya*, 1, pp. 1–13.

Samryn, L. . (2015) *PENGANTAR AKUNTANSI*. Depok: PT. Rajagrafindo Persada.

Sari Dewi, G. A. K. and Vijaya, D. P. (2019) *INVESTASI DAN PASAR MODAL INDONESIA*. Depok: PT. Rajagrafindo Persada.

Sarifudin, A. and Manaf, S. (2016) 'Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Dan Laba Bersih Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia', (43), pp. 1–12.

Sidarta, A. L., Lating, A. I. S. and Syarifudin, S. (2021) 'PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERBUKA TERHADAP RETURN SAHAM PADA MASA PANDEMI COVID-19 (Pada Perusahaan yang Tercatat di BEI Tahun 2020)', *Media Mahardhika*, 20(1), pp. 25–36. doi: 10.29062/mahardhika.v20i1.288.

Sudjarni, N. & (2017) 'Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Nilai Pasar

Terhadap Return Saham Perusahaan F & B Di Bei', *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(8), pp. 4481–4509.

Yanti, T. R. and Ery Setiawan, P. (2019) 'Pengaruh Asimetri Informasi, Ukuran Perusahaan, Leverage dan Profitabilitas pada Manajemen Laba', *E-Jurnal Akuntansi*, 27, p. 708. doi: 10.24843/eja.2019.v27.i01.p26.



UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A