

**PENGARUH SOLVABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP  
RETURN SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL  
MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR F&B  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018 – 2022**

Oleh:

Nama: Yuki Ting

NIM: 25210005

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

**INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**MARET 2025**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

# PENGESAHAN

## PENGARUH SOLVABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PERFORMA SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL PENDIDIKAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR F&B DITRADAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018 – 2022

Diajukan Oleh:

Nama : Yuki Ting

NIM : 25210005

Jakarta, 13 Maret 2025

Disetujui Oleh:

Pembimbing



(Martha Ayerza Esra, S.E., M.M.)

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





## ABSTRAK

Yuki Ting / 25210005 / 2025 / Pengaruh Solvabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor F&B Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2022 / Pembimbing: Martha Ayerza Esra, S.E., M.M.

Tujuan investor dalam menginvestasikan saham adalah untuk mendapatkan suatu *return*. Faktor yang dapat mempengaruhi *return* saham adalah solvabilitas dan ukuran perusahaan. Terdapat berbagai penelitian yang meneliti pengaruh faktor tersebut terhadap *return* saham, hasil dari penelitian tersebut belum konsisten. Terdapat faktor lain yang memiliki kemungkinan besar dapat mempengaruhi *return* saham, yaitu profitabilitas. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk meneliti bagaimana peran profitabilitas dalam memediasi pengaruh solvabilitas dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham.

Dasar teori penelitian ini: teori hipotesis pasar efisien, teori sinyal, dan teori keagenan. Teori hipotesis pasar efisien menjelaskan bahwa pasar dianggap efisien jika harga pasar merefleksikan informasi fundamental mengenai saham tersebut. Dengan tersebarnya informasi, teori sinyal menjelaskan bahwa perusahaan terdorong untuk menyebarkan informasi untuk menunjukkan kondisi perusahaan dan mendorong minat investor dalam berinvestasi pada perusahaan. Untuk menjaga konsistensi penyebaran informasi, diperlukan pengendalian internal dan eksternal perusahaan untuk menjamin kelancaran operasional.

Objek pada penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi. Berdasarkan *purposive sampling* yang diterapkan, 8 sampel perusahaan sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2018 – 2022. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis statistik deskriptif, uji kesamaan koefisien (*pooling*), uji koefisien determinasi, uji signifikansi ANOVA, analisis regresi berganda, uji asumsi klasik, analisis jalur, dan uji Sobel menggunakan *software IBM SPSS statistics 22*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa data penelitian memenuhi syarat uji asumsi klasik kecuali uji autokorelasi dan heteroskedastisitas. Ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif terhadap profitabilitas dengan nilai sig.  $0,035 < 0,05$  dan koefisien  $-0,350$ . Namun solvabilitas, ukuran perusahaan, dan profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham dengan nilai sig. berturut - turut  $0,876$ ;  $0,978$ ; dan  $0,578$  yang lebih dari  $0,05$ . Juga solvabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap profitabilitas dengan nilai sig.  $0,845 > 0,05$ . Profitabilitas tidak dapat memediasi pengaruh solvabilitas dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham dengan nilai t berturut – turut  $0,006$  dan  $-0,170$  lebih kecil dari  $1,96$ .

Kesimpulan dari penelitian ini: (1) Solvabilitas berpengaruh negatif, tetapi tidak signifikan terhadap *return* saham; (2) Ukuran perusahaan berpengaruh negatif, tetapi tidak signifikan terhadap *return* saham; (3) Profitabilitas berpengaruh positif, tetapi tidak signifikan terhadap *return* saham; (4) Solvabilitas berpengaruh positif, tetapi tidak signifikan terhadap profitabilitas; (5) Ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas; (6) Profitabilitas tidak memediasi pengaruh solvabilitas terhadap *return* saham; (7) Profitabilitas tidak memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap *return* saham.

Kata Kunci: Solvabilitas, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, *Return* Saham

## ABSTRACT

Yuki Tang / 25210005 / 2025 / *The Effect Of Leverage And Firm Size On Stock Returns With Profitability As A Mediating Variable Of Manufacturing Companies In The F&B Subsector Listed On The Indonesia Stock Exchange In 2018 – 2022* / Advisor: Martha Ayerza Esra, S.E., M.M.

*The investor's goal in investing shares is to get a return. Factors that can affect stock returns are solvency and company size. There are various studies that examine the effect of these factors on stock returns, the results of these studies have not been consistent. There are other factors that have a high probability of influencing stock returns, namely profitability. The purpose of this study is to examine how the role of profitability in mediating the effect of solvency and company size on stock returns.*

*The basic theories of this research: efficient market hypothesis theory, signal theory, and agency theory. The efficient market hypothesis theory explains that the market is considered efficient if the market price reflects the fundamental information about the stock. With the spread of information, signal theory explains that companies are encouraged to disclose information to show the condition of the company and encourage investor's interest in investing to the company. To maintain the consistency of information disclosure, the company's internal and external controls are needed to ensure the smooth operation of the company.*

*The object of this research is manufacturing companies in the consumer goods sector. Based on the purposive sampling applied, 8 samples of consumer goods sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the period 2018 - 2022. The analysis techniques used are descriptive statistical analysis, coefficient similarity test (pooling), determination coefficient test, ANOVA significance test, multiple regression analysis, classical assumption test, path analysis, and Sobel test using IBM SPSS statistics 22 software.*

*The results showed that the research data met the requirements of the pooling test and the classical assumption test, except for the autocorrelation and heteroscedasticity test. Company size has a negative effect on profitability with a sig value.  $0,035 < 0,05$  and coefficient  $-0,350$ . However, solvency, firm size, and profitability have no effect on stock returns with sig. values of  $0,876$ ;  $0,978$ ; and  $0,578$  which are more than  $0,05$ . Also, solvency has no influence on profitability with a sig value.  $0,845 > 0,05$ . Profitability cannot mediate the effect of solvency and company size on stock returns with t values of  $0,006$  dan  $-0,170$  smaller than  $1,96$ .*

*The conclusions of this study: (1) Solvency has a negative, but insignificant effect on stock returns; (2) Company size has a negative, but insignificant effect on stock returns; (3) Profitability has a positive, but insignificant effect on stock returns; (4) Solvency has a positive, but insignificant effect on profitability; (5) Company size has a negative and significant effect on profitability; (6) Profitability does not mediate the effect of solvency on stock returns; (7) Profitability does not mediate the effect of company size on stock returns.*

**Keywords:** *Solvency, Firm Size, Profitability, Stock Return*



## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis haturkan kepada Allah Bapa Yang Maha Kuasa atas bimbingan-Nya selama melaksanakan proses penulisan skripsi “Pengaruh Faktor Solvabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap *Return* Saham dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor F&B Tahun 2018 - 2022”. Penyusunan skripsi ini melibatkan berbagai pihak, baik dari lingkungan keluarga maupun lingkungan kampus. Dalam proses penyelesaian skripsi ini, saya menyadari akan kendala dalam penulisan proposal ini. Dengan alasan inilah, penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar – besarnya atas jasa:

1. Ibu Martha Ayerza Esra, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah membantu memberikan arahan dan bimbingan selama proses penyusunan skripsi hingga tuntas
2. Dr. Abdullah Rakhman, M.M. selaku kepala program studi manajemen yang telah mengajarkan ilmu yang diperlukan untuk penulisan skripsi, mendidik dan membimbing penulis selama menjalani masa perkuliahan dari awal hingga akhir
3. Seluruh dosen, staff, dan karyawan Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah membimbing dan mendidik penulis dari awal hingga akhir masa perkuliahan
4. Keluarga penulis, terdiri dari kedua orang tua dan saudara penulis yang bersedia dalam memberikan dukungan, baik secara mental maupun fisik dimana mendorong penulis dalam berfokus pada penyelesaian skripsi dan meningkatkan percaya diri dalam mempresentasikan hasil penelitian
5. Teman – teman penulis, terutama Gabriele Zulkarnain, Sheryl Evelyn, Irwin Austin, dan Natasha Wijaya yang telah memberikan saran dan pendapat mengenai skripsi dimana mendorong saya untuk menyelesaikan skripsi dengan baik dan lancar.





6. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan penulis yang telah membantu penulis dalam proses penyusunan skripsi hingga tuntas dan baik.

Penulis menyadari bahwa terdapat kekurangan dalam penyusunan skripsi, maka diharapkan bahwa skripsi ini dapat membawa manfaat bagi pihak yang membaca dan dapat menjadi bahan referensi bagi peneliti selanjutnya yang akan melaksanakan penelitian pada masa yang akan datang.

Jakarta, 3 Februari 2025

Penulis

Yuki Ting

**Hak Cipta dilindungi Undang-Undang** (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

# DAFTAR ISI

<b>PENGESAHAN</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>ii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>iv</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>vi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Identifikasi Masalah .....	6
C. Batasan Masalah.....	7
D. Batasan Penelitian .....	8
E. Rumusan Masalah .....	8
F. Tujuan Penelitian .....	9
G. Manfaat penelitian .....	9
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b> .....	<b>11</b>
A. Landasan Teoritis.....	11
1. Teori Hipotesis Pasar Efisien (EMH) .....	11
2. <i>Signalling Theory</i> .....	13
3. <i>Agency Theory</i> .....	14
4. <i>Return Saham</i> .....	15
5. Rasio Solvabilitas.....	17
a. <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> .....	17





6. Ukuran Perusahaan.....	18
7. Rasio Profitabilitas .....	19
a. <i>Return on Equity</i> (ROE) .....	19
B. Penelitian Terdahulu .....	21
C. Kerangka Pemikiran.....	30
1. Pengaruh Solvabilitas terhadap <i>Return Saham</i> .....	30
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i> .....	31
3. Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i> .....	31
4. Pengaruh Solvabilitas terhadap Profitabilitas .....	32
5. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas .....	33
6. Pengaruh Profitabilitas dalam memediasi pengaruh Solvabilitas dalam mempengaruhi <i>Return Saham</i> .....	33
7. Pengaruh Profitabilitas dalam memediasi pengaruh Ukuran Perusahaan dalam mempengaruhi <i>Return Saham</i> .....	34
D. Hipotesis Penelitian .....	35
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>36</b>
A. Objek Penelitian.....	36
B. Desain Penelitian.....	36
C. Variabel Penelitian .....	37
D. Teknik Pengumpulan Data.....	39
E. Populasi dan Sampel .....	40
F. Teknik Analisis Data .....	43
1. Statistik Deskriptif .....	44
2. Uji Model .....	44
a. Uji Kesamaan Koefisien (Pooling).....	44

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



b.	Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R2</i> ) .....	45
c.	Uji Signifikansi ANOVA (Uji Statistik F) .....	46
3	Uji Hipotesis .....	47
a.	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t) .....	47
4	Uji Asumsi Klasik .....	48
a.	Uji Normalitas .....	48
b.	Uji Multikolinieritas .....	48
c.	Uji Heteroskedastisitas .....	49
d.	Uji Autokorelasi .....	50
5	Uji Outliers.....	52
6	Uji Pengaruh Variabel Mediasi.....	52
	<b>BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>56</b>
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	56
B.	Analisis Deskriptif .....	57
C.	Hasil Penelitian .....	62
1.	Uji Model .....	62
a.	Uji Kesamaan Koefisien (Pooling).....	62
b.	Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R2</i> ) .....	64
c.	Uji Signifikansi ANOVA (Uji Statistik F) .....	64
2	Uji Hipotesis .....	65
a.	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t) .....	65
3	Uji Asumsi Klasik .....	68
a.	Uji Normalitas .....	68
b.	Uji Multikolinieritas .....	68
c.	Uji Heteroskedastisitas .....	69

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



d. Uji Autokorelasi .....	70
4. Uji Pengaruh Variabel Mediasi .....	71
a. <i>Path Analysis</i> (Analisis Jalur).....	71
b. <i>Sobel Test</i> (Uji Sobel).....	73
D. Pembahasan.....	74
1. Pengaruh Solvabilitas terhadap <i>Return Saham</i> .....	74
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i> .....	75
3. Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i> .....	76
4. Pengaruh Solvabilitas terhadap Profitabilitas .....	76
5. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas .....	77
6. Pengaruh Profitabilitas dalam memediasi Solvabilitas dalam mempengaruhi <i>Return Saham</i> .....	77
7. Pengaruh Profitabilitas dalam memediasi Ukuran Perusahaan dalam mempengaruhi <i>Return Saham</i> .....	78
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>79</b>
A. Kesimpulan .....	79
B. Saran.....	79
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>82</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>88</b>

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1	Peneliti Terdahulu .....	21
Tabel 3. 1	Proses Pengambilan Sampel .....	42
Tabel 3. 2	Penilaian Durbin-Watson .....	51
Tabel 4. 1	Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	57
Tabel 4. 2	Hasil Uji Kesamaan Koefisien Model 1 .....	62
Tabel 4. 3	Hasil Uji Kesamaan Koefisien Model 2 .....	63
Tabel 4. 4	Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	64
Tabel 4. 5	Hasil Uji Statistik F .....	64
Tabel 4. 6	Hasil Uji t .....	65
Tabel 4. 7	Hasil Uji Normalitas .....	68
Tabel 4. 8	Hasil Uji Multikolinieritas .....	68
Tabel 4. 9	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	69
Tabel 4. 10	Hasil Uji Autokorelasi .....	70
Tabel 4. 11	Path Analysis Model 1 .....	71
Tabel 4. 12	Path Analysis Model 2 .....	71
Tabel 4. 13	Hasil Analisis Direct and Indirect Effect Mediasi .....	74

© Hak Cipta Milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Dilarang menyalin atau menjiplak sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Tingkatan Efisiensi Informasi Pasar Modal .....	13
Gambar 2.2	Kerangka Pemikiran .....	35
Gambar 3.1	Model Empirik Penelitian .....	43
Gambar 3.2	Analisis Jalur .....	53
Gambar 4.1	Analisis Jalur .....	72

**© Hak Cipta Milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR LAMPIRAN

Daftar Sampel Perusahaan .....	88
Data Penelitian .....	89
Hasil Pengujian SPSS .....	90

### © Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

### Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Lampiran 1  
Lampiran 2  
Lampiran 3

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.