

**PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN DAN RISIKO  
SISTEMATIS TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL  
INTERVENING DI PERUSAHAAN *FOOD AND BAVERAGE*  
PADA TAHUN 2019-2023**

**SKRIPSI**

**Oleh :**

**Muhamad Daffa Fairus**

**NPM : 202010315108**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA  
2024**



## LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Perusahaan dan Risiko Sistematis Terhadap *Return Saham* Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Intervening Di Perusahaan *Food And Beverage* Pada Tahun 2019-2023

Nama Mahasiswa : Muahamad Daffa Fairus

Nomor Pokok Mahasiswa : 202010315108

Program Studi/Fakultas : Akuntansi/Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 18 Juli 2024



Prof. Dr. Nera Marinda Machdar, SE., Ak.,  
Pg. Dipl. Bus., MCom (Acctg)

NIDN 0312115701

Dr. David Pangaribuan, S.E., M.Si

NIDN 0425076803

## LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

Skripsi saya yang berjudul “Pengaruh Kinerja Perusahaan dan Risiko Sistematis Terhadap *Return* Saham Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Intervening Di Perusahaan *Food And Beverage* Pada Tahun 2019-2023.” Ini adalah benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis oleh orang lain kecuali pengutipan sebagai referensi yang sumbernya telah dituliskan secara jelas sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah.

Apabila kemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, saya bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Saya mengizinkan skripsi ini dipinjam dan digandakan melalui Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Saya memberikan izin kepada Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya untuk menyimpan skripsi ini dalam bentuk digital dan mempublikasikannya melalui internet selama publikasi tersebut melalui portal Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Jakarta, 11 Juli 2024  
Yang membuat pernyataan



Muhamad Daffa Farius  
202010315108

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Perusahaan dan Risiko Sistematis Terhadap *Return Saham* Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Intervening Di Perusahaan *Food And Beverage* Pada Tahun 2019-2023

Nama Mahasiswa : Muhamad Daffa Fairus

Nomor Pokok Mahasiswa : 202010315108

Program Studi/Fakultas : Akuntansi/Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 18 Juli 2024

Jakarta, 25 Juli 2024

### MENGESAHKAN

Ketua Penguji : Dr. Sumarno M., S.E., M.M  
NIDN. 0302127003

Sekretaris Tim Penguji : Elia Rossa, SE, Ak., M.Si., CA  
NIDN. 0313046501

Penguji : Prof. Dr. Nera Marinda Machdar, SE., Ak., Pg. Dipl. Bus., MCom (Acctg)  
NIDN. 0312115701

### MENGETAHUI,

Ketua Program Studi  
Akuntansi

Dekan  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dr. Sumarno M., S.E., M.M  
NIDN. 0302127003

Prof. Dr. Istianingsih, S.E., M. S.Ak.  
NIDN. 0318107101

## ABSTRAK

**Muhamad Daffa Fairus, 202010315108.**“Pengaruh Kinerja Perusahaan dan Risiko Sistematis Terhadap *Return* Saham Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Intervening Di Perusahaan *Food And Beverage* Pada Tahun 2019-2023.”.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Kinerja Perusahaan dan Risiko Sistematis Terhadap *Return* Saham Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Intervening Di Perusahaan *Food And Beverage* Pada Tahun 2019-2023. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan tahunan yang diperoleh melalui website resmi [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *Purposive Sampling* sehingga diperoleh 60 perusahaan dari 93 perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan jumlah observasi sebanyak 300 sampel data. Metode analisis yang digunakan adalah Regresi Linear Berganda dengan bantuan Eviews versi 12. Hasil Penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja perusahaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham, risiko sistematis berpengaruh terhadap *return* saham, kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap *return* saham, kinerja perusahaan tidak berpengaruh terhadap kepemilikan manajerial dan risiko sistematis berpengaruh terhadap kepemilikan manajerial.

**Kata kunci :** *Return* Saham, Kinerja Perusahaan, Risiko Sistematis dan Kepemilikan Manajerial

## ABSTRACT

**Muhamad Daffa Fairus, 202010315108.** *"The Influence of Company Performance and Systematic Risk on Stock Returns with Managerial Ownership as an Intervening Variable in Food and Beverage Companies in 2019-2023."*

*This research aims to determine the effect of company performance and systematic risk on stock returns with managerial ownership as an intervening variable in food and beverage companies in 2019-2023. The data used in this research is secondary data in the form of annual financial reports obtained via the official website [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). The sampling technique used was purposive sampling so that 60 companies were obtained from 93 food and beverage subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) and the number of observations was 300 data samples. The analytical method used is Multiple Linear Regression with the help of Eviews version 12. The results of this research show that company performance has no effect on stock returns, systematic risk has an effect on stock returns, managerial ownership has no effect on stock returns, company performance has no effect on managerial ownership and systematic risk influences managerial ownership.*

**Keywords:** *Stock Returns, Company Performance, Systematic Risk and Managerial Ownership*

## KATA PENGANTAR

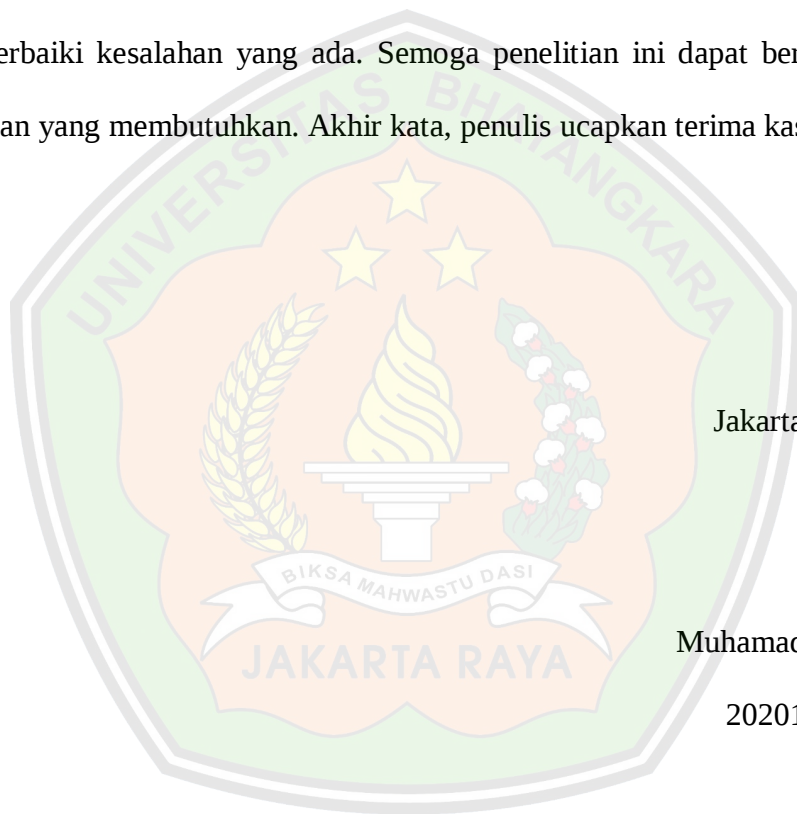
Segala puji syukur yang telah memberi petunjuk dan rahmat dan hidayah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Kinerja Perusahaan dan Risiko Sisitematis terhadap *Return* Saham dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Intervening di Perusahaan *Food and Baverage* pada tahun 2019-2023”

Dalam penyusunan skripsi ini tidak lepas dari dukungan berbagai pihak, Oleh karena itu, dengan selesainya tugas akhir ini penulis mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Irjen Pol. (Purn) Dr. Drs. H. Bambang Karsono, S.H., M.M. selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
2. Prof. Dr. Istianingsih, SE.,M.S.Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
3. Dr. Sumarno, M, SE., MM. Selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
4. Prof. Dr. Nera Marinda Machdar, SE., Ak., Pg. Dipl. Bus., MCom (Acctg). selaku Dosen Pembimbing Skripsi I yang telah membantu dan mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi.
5. Dr. David Pangaribuan, SE, M.Si. Selaku Dosen Pembimbing II yang telah membantu mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi.
6. Endah Prawesti Ningrum, S.E., M.Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membantu selama perkuliahan.

7. Kedua orang tua saya yang selalu memberikan dukungan dan semangat untuk menyelesaikan skripsi.
8. Teman-teman penulis yang telah membantu dan memberikan semangat dalam menyelesaikan skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis membuka diri untuk segala saran dan kritik yang membangun dalam memperbaiki kesalahan yang ada. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi kalangan yang membutuhkan. Akhir kata, penulis ucapkan terima kasih.



Jakarta, 18 juli 2024

Muhamad Daffa Fairus

202010315108

## KATA PENGANTAR

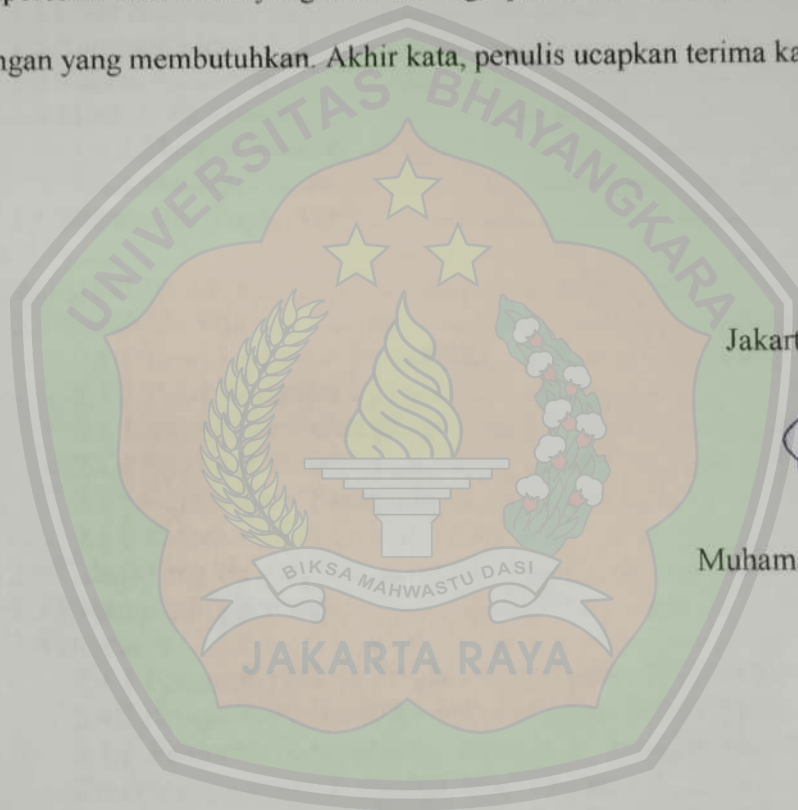
Segala puji syukur yang telah memberi petunjuk dan rahmat dan hidayah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Kinerja Perusahaan dan Risiko Sisitematis terhadap *Return Saham* dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Intervening di Perusahaan *Food and Beverage* pada tahun 2019-2023”

Dalam penyusunan skripsi ini tidak lepas dari dukungan berbagai pihak, Oleh karena itu, dengan selesainya tugas akhir ini penulis mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Irjen Pol. (Purn) Dr. Drs. H. Bambang Karsono, S.H., M.M. selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
2. Prof. Dr. Istianingsih, SE., M.S. Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
3. Dr. Sumarno, M, SE., MM. Selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
4. Prof. Dr. Nera Marinda Machdar, SE., Ak., Pg. Dipl. Bus., MCom (Acctg). selaku Dosen Pembimbing Skripsi I yang telah membantu dan mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi.
5. Dr. David Pangaribuan, SE, M.Si. Selaku Dosen Pembimbing II yang telah membantu mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi.
6. Endah Prawesti Ningrum, S.E., M.Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membantu selama perkuliahan.

7. Kedua orang tua saya yang selalu memberikan dukungan dan semangat untuk menyelesaikan skripsi.
8. Teman-teman penulis yang telah membantu dan memberikan semangat dalam menyelesaikan skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis membuka diri untuk segala saran dan kritik yang membangun dalam memperbaiki kesalahan yang ada. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi kalangan yang membutuhkan. Akhir kata, penulis ucapkan terima kasih.



Jakarta, 11 Juli 2024

Muhamad Daffa Fairus

## DAFTAR ISI

|                                                                                                                             |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| SKRIPSI .....                                                                                                               | I   |
| LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING .....                                                                                         | II  |
| KATA PENGANTAR .....                                                                                                        | iii |
| DAFTAR ISI .....                                                                                                            | IX  |
| DAFTAR TABEL.....                                                                                                           | XI  |
| BAB I .....                                                                                                                 | 1   |
| PENDAHULUAN .....                                                                                                           | 2   |
| 1.1 Latar Belakang .....                                                                                                    | 2   |
| 1.2 Rumusan Masalah .....                                                                                                   | 4   |
| 1.3 Tujuan Penelitian.....                                                                                                  | 5   |
| 1.4 Manfaat Penelitian.....                                                                                                 | 5   |
| 1.4.1 Manfaat Teoritis.....                                                                                                 | 6   |
| 1.4.2 Manfaat Praktis .....                                                                                                 | 7   |
| 1.5 Sistematika Tugas Akhir.....                                                                                            | 9   |
| BAB II.....                                                                                                                 | 12  |
| TINJAUAN PUSTAKA.....                                                                                                       | 12  |
| 2.1 Telaah Teoritis .....                                                                                                   | 12  |
| 2.1.1 Teori Keuangan Perusahaan.....                                                                                        | 12  |
| 2.1.2 Teori Keagenan.....                                                                                                   | 14  |
| 2.1.3 Kinerja Perusahaan.....                                                                                               | 16  |
| 2.1.4 Risiko Sistematis .....                                                                                               | 17  |
| 2.1.5 Kepemilikan Manajerial.....                                                                                           | 18  |
| 2.1.6 <i>Return Saham</i> .....                                                                                             | 20  |
| 2.2 Telaah Empiris .....                                                                                                    | 22  |
| 2.3 Kerangka Konseptual .....                                                                                               | 25  |
| 2.4 Hipotesis .....                                                                                                         | 26  |
| 2.4.1 Pengaruh Kinerja Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i> .....                                                        | 26  |
| 2.4.2 Pengaruh Risiko Sistematis Terhadap <i>Return Saham</i> .....                                                         | 27  |
| 2.4.3 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Intervening<br>Kinerja Perusahaan Terhadap <i>Return Saham</i> ..... | 28  |
| 2.4.4 Pengaruh Kepemilikan Manajerial sebagai variabel Intervening<br>Risiko Sistematis terhadap <i>Return Saham</i> .....  | 29  |
| 2.4.5 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap <i>Return Saham</i> .....                                                    | 30  |
| BAB III.....                                                                                                                | 33  |
| METODE PENELITIAN .....                                                                                                     | 33  |
| 3.1 Desain Penelitian.....                                                                                                  | 33  |
| 3.2 Populasi dan Sampel.....                                                                                                | 34  |
| 3.2.1 Populasi .....                                                                                                        | 34  |
| 3.2.2 Sampel.....                                                                                                           | 34  |
| 3.3 Jenis dan Sumber Data .....                                                                                             | 35  |
| 3.3.1 Jenis Data .....                                                                                                      | 35  |
| 3.3.2 Sumber Data .....                                                                                                     | 36  |

|                                                                     |    |
|---------------------------------------------------------------------|----|
| 3.4 Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukurannya .....     | 37 |
| 3.4.1 Variabel Terikat ( <i>Dependent Variable</i> ) .....          | 37 |
| 3.4.2 Variabel Bebas ( <i>Independent Variable</i> ) .....          | 38 |
| 3.4.3 Variabel Intervening .....                                    | 41 |
| 3.5 Metode Analisis Data dan Pengujian Hipotesis .....              | 42 |
| 3.5.1 Analisis Regresi Linier Berganda .....                        | 43 |
| 3.5.2 Estimasi Model Regresi Data Panel .....                       | 43 |
| 3.5.3 Pemilihan Model Regresi Data Panel .....                      | 45 |
| 3.5.4 Uji Asumsi Klasik .....                                       | 47 |
| 3.5.5 Uji Hipotesis .....                                           | 49 |
| BAB IV .....                                                        | 52 |
| 4.1 Hasil Penelitian .....                                          | 52 |
| 4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....                          | 52 |
| 4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif .....                           | 52 |
| 4.1.3 Pemilihan Model Regresi Data Panel .....                      | 55 |
| 4.1.4 Uji Asumsi Klasik .....                                       | 62 |
| 4.1.5 Persamaan Regresi Data Panel .....                            | 64 |
| 4.1.6 Uji Hipotesis .....                                           | 67 |
| 4.4 Pembahasan Hasil Penelitian .....                               | 73 |
| 4.2.1 Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap Return Saham .....       | 73 |
| 4.2.2 Pengaruh Risiko Sistematis Terhadap Return Saham .....        | 74 |
| 4.2.3 Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap Return Saham .....       | 74 |
| 4.2.4 Pengaruh Risiko Sistematis Terhadap Kepemilikan Manajerial .. | 75 |
| 4.2.5 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Return Saham .....   | 76 |
| BAB V .....                                                         | 78 |
| 5.1 Kesimpulan .....                                                | 78 |
| 5.2 Pembatasan Penelitian .....                                     | 79 |
| 5.3 Saran .....                                                     | 80 |
| DAFTAR PUSTAKA .....                                                | 81 |

## DAFTAR TABEL

|          |                                                          |    |
|----------|----------------------------------------------------------|----|
| Table 1  | Penelitian Terdahulu .....                               | 24 |
| Table 2  | Kriteria Pemilihan Sampel .....                          | 35 |
| Table 3  | Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....                | 53 |
| Table 4  | Common Effect Model (CEM) I .....                        | 55 |
| Table 5  | Common Effect Model (CEM) II .....                       | 56 |
| Table 6  | Fixed Effect Model (FEM) I .....                         | 56 |
| Table 7  | Fixed Effect Model (FEM) II .....                        | 57 |
| Table 8  | Random Effect Model (REM) I .....                        | 58 |
| Table 9  | Random Effect Model (REM) II .....                       | 59 |
| Table 10 | Hasil Uji Chow Model I .....                             | 60 |
| Table 11 | Hasil Uji Chow Model II .....                            | 60 |
| Table 12 | Hasil Uji Hausman Model I .....                          | 61 |
| Table 13 | Hasil Uji Hausman Model II .....                         | 61 |
| Table 14 | Hasil Uji Lefrange Multiplier Model I .....              | 61 |
| Table 15 | Hasil Uji Lefrange Multiplier Model II .....             | 62 |
| Table 16 | Hasil Uji Multikolinearitas Model I .....                | 62 |
| Table 17 | Hasil Uji Multikolinearitas Model II .....               | 63 |
| Table 18 | Hasil Uji Heteroskedistitas Model I .....                | 64 |
| Table 19 | Hasil Uji Heteroskedistitas Model II .....               | 64 |
| Table 20 | Persamaan Regresi Data Panel Model I .....               | 65 |
| Table 21 | Persamaan Regresi Data Panel Model II .....              | 66 |
| Table 22 | Hasil Uji Hipotesis Model I .....                        | 67 |
| Table 23 | Hasil Uji Hipotesis Model II .....                       | 68 |
| Table 24 | Hasil Uji Parsial (Uji t) Model I .....                  | 69 |
| Table 25 | Hasil Uji Parsial (Uji t) Model II .....                 | 70 |
| Table 26 | Hasil Uji Simultan (Uji F) Model I .....                 | 71 |
| Table 27 | Hasil Uji Simultan (Uji F) Model II .....                | 71 |
| Table 28 | Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) Model I .....  | 72 |
| Table 29 | Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) Model II ..... | 72 |

## DAFTAR LAMPIRAN

|            |                                                                                                     |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Lampiran 1 | Nama Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia yang menjadi objek penelitian |
| Lampiran 2 | Tabulasi Data                                                                                       |
| Lampiran 3 | Hasil Olah Data SPSS                                                                                |
| Lampiran 4 | Uji Referensi Skripsi                                                                               |
| Lampiran 5 | Uji Plagiarisme                                                                                     |
| Lampiran 6 | Kartu Bimbingan Skripsi                                                                             |
| Lampiran 7 | Daftar Riwayat Hidup                                                                                |

