

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL
TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN SUBSEKTOR FOOD AND
BEVERAGE DI INDONESIA: SEBELUM DAN MASA PANDEMI
*COVID-19***



Oleh:
RIKELIANI GERNADI
20171112017

SKRIPSI

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
INDONESIA BANKING SCHOOL
JAKARTA
2021**

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL
TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN SUBSEKTOR FOOD AND
BEVERAGE DI INDONESIA: SEBELUM DAN MASA PANDEMI
*COVID-19***



**INDONESIA
BANKING
SCHOOL**

Oleh:
RIKELIANI GERNADI
20171112017

SKRIPSI

**Diajukan untuk melengkapi Sebagian Syarat
Guna Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
INDONESIA BANKING SCHOOL
JAKARTA
2021**

HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL
TERHADAP *RETURN SAHAM* PERUSAHAAN SUBSEKTOR *FOOD AND
BEVERAGE* DI INDONESIA: SEBELUM DAN MASA PANDEMI *COVID-19***



Oleh:

RIKELIANI GERNADI

20171112017

**Diterima dan disetujui untuk diajukan dalam
Ujian Sidang Skripsi**

**Jakarta, 24 Juli 2021
Dosen Pembimbing Skripsi,**



Dr. Sparta, S.E., M.E., Ak., CA.

HALAMAN PERSETUJUAN PENGUJIAN SIDANG AKHIR

Nama Mahasiswa : Rikeliani Gernadi
NIM : 20171112017
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas dan Kepemilikan Manajerial Terhadap *Return Saham Perusahaan Subsektor Food and Beverage* di Indonesia: Sebelum dan Masa Pandemi *Covid-19*
Tanggal Ujian : Jumat, 06 Agustus 2021
Penguji
Ketua : Dr. Muchlis, Ak. MBM
Anggota : 1. Dr. Sparta, S.E., M.E., Ak., CA.
: 2. Dr. Wiwi Idawati. SE. M.Si. Ak. CA. ACPA

Dengan ini menyatakan bahwa mahasiswa tersebut di atas telah mengikuti ujian komprehensif :

Pada tanggal : 06 Agustus 2021

Dengan hasil : (Lulus/Tidak Lulus)

Tim Penguji,

Ketua



Dr. Muchlis, Ak. MBM

Anggota 1,



Dr. Sparta, S.E., M.E., Ak., CA.

Anggota 2,



Dr. Wiwi Idawati. SE. M.Si. Ak. CA.

ACPA

HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rikeliani Gernadi
NIM : 20171112017
Program Studi : Akuntansi

Dengan ini menyatakan skripsi yang saya buat ini merupakan hasil karya sendiri keasliannya. Apabila kemudian hari ternyata skripsi ini merupakan hasil plagiat atau menjiplak karya orang lain, saya bersedia mempertanggungjawabkannya dan sekaligus bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Banking School.

Demikian pernyataan ini saya buat dalam keadaan sadar.

Penulis,



(Rikeliani Gernadi)

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Sebagai *civitas academia* Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Banking School, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rikeliani Gernadi

NIM : 20171112017

Program Studi : Akuntansi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Banking School **Hak Bebas Royalti (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Profitabilitas dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Return Saham Perusahaan Subsektor Food and Beverage di Indonesia: Sebelum dan Masa Pandemi Covid-19.”

Beserta perangkat yang ada (apabila diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Banking School berhak menyimpan, mengalihmedia / format, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Dibuat di Jakarta

Pada Tanggal: 09 Agustus 2021

Yang menyatakan,



(Rikeliani Gernadi)

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT karena telah melimpahkan nikmat kepada penulis, sehingga penulis dapat menyusun proposal skripsi yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas dan Kepemilikan Manajerial Terhadap *Return* Saham Perusahaan Subsektor Food and Beverage di Indonesia: Sebelum dan Masa Pandemi Covid-19”** dengan baik.

Skripsi ini diharapkan dapat memenuhi syarat untuk mencapai gelar Sarjana (S1) Ekonomi Program Studi Akuntansi di STIE Indonesia Banking School dan dapat memberikan ilmu pengetahuan bagi para pembaca. Selama menyusun skripsi ini tidak lupa penulis ingin mengucapkan banyak terimakasih kepada :

1. Ibu Dr. Kusumaningtuti Sandriharmy Soetiono SH, LL.M. selaku Ketua STIE Indonesia Banking School.
2. Bapak Dr. Sparta, S.E., M.E., Ak., CA. selaku Wakil Ketua I STIE Indonesia Banking School yang merupakan Dosen Pembimbing Skripsi penulis. Penulis sangat berterima kasih kepada Bapak Sparta atas bimbingan, arahan, motivasi, dan semangat yang telah diberikan kepada penulis selama proses penyusunan proposal skripsi ini.
3. Bapak Gatot Sugiono, S.E.,M.M. selaku Wakil Ketua II STIE Indonesia Banking School.
4. Ibu Dr. Nuri Wulandari, SE., M.Sc. selaku Wakil Ketua III STIE Indonesia Banking School.
5. Ibu Dr Wiwi Idawati. SE. M.Si. Ak. CA. ACPA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi STIE Indonesia Banking School.

6. Bapak Bani Saad, SE., Ak., M.Si., CA. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan nasihat, motivasi, serta bantuan moril kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Bapak Dr. Muchlis, Ak. MBM selaku Dosen Pengaji I penulis yang telah memberikan saran kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
8. Ibu Dr. Wiwi Idawati. SE. M.Si. Ak. CA. ACPA selaku Dosen Pengaji II penulis yang telah memberikan saran kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
9. Seluruh dosen dan jajaran *staff* STIE Indonesia Banking School yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih telah memberikan ilmu yang bermanfaat selama masa perkuliahan.
10. Kedua orang tua penulis yang selalu memberikan motivasi, doa, dan kasih sayang yang tiada hentinya untuk penulis.
11. Kak Ockyliana, Regimanzo, Nenek, Om Dedi dan seluruh keluarga besar Gernadi yang telah memberikan dukungan kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi.
12. Felix Julius dan Devita Meliani yang selalu membantu, menemani dan mendengarkan keluh kesah penulis semenjak semester 1.
13. Reyhan Ardhiawan yang selalu menemani, mendengarkan dan menghibur penulis.
14. Ajinomoto dan Anak baik terimakasih selalu menghibur penulis dan selalu ada Bersama dengan penulis dikala sedih maupun senang.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan, untuk itu penulis berharap mendapatkan saran-saran perbaikan dari pembaca. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca. Terima kasih.

Jakarta, 09 Agustus 2021



(Rikeliani Gernadi)

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN PENGUJIAN SIDANG AKHIR	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	v
KATA PENGANTAR.....	ii
DAFTAR LAMPIRAN	12
ABSTRAK	13
ABSTRACT	14
1.1. Latar Belakang Masalah	15
1.2. Ruang Lingkup.....	23
1.3. Identifikasi Masalah	24
1.4. Pembatasan Masalah	24
1.5. Rumusan Masalah.....	25
1.6. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	25
1.6.1. Tujuan Penelitian	25
1.6.2. Manfaat Penelitian	26
1.6.2.1. Manfaat Praktisi	26
1.6.2.2. Manfaat teoritis	26
1.7. Sistematika Penulisan	27
BAB II	Error! Bookmark not defined.
LANDASAN TEORI, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS ..	Error!
Bookmark not defined.	
2.1. Landasan Teori	Error! Bookmark not defined.
2.1.1. Teori Sinyal (Signalling Theory)	Error! Bookmark not defined.
2.1.2. Teori Keagenan (Agency Theory)	Error! Bookmark not defined.
2.1.3. Return Saham.....	Error! Bookmark not defined.

2.1.4.	Profitabilitas	.....Error! Bookmark not defined.
2.1.4.1.	Earning Per Share	.....Error! Bookmark not defined.
2.1.5.	Struktur Kepemilikan	.....Error! Bookmark not defined.
2.1.5.1	Kepemilikan Manajerial	.....Error! Bookmark not defined.
2.1.6.	Firm Size	.....Error! Bookmark not defined.
2.1.7.	Pandemi Covid-19	.....Error! Bookmark not defined.
2.2.	Penelitian Terdahulu	.....Error! Bookmark not defined.
2.3.	Kerangka Pemikiran	.....Error! Bookmark not defined.
2.4.	Hipotesis Penelitian	.....Error! Bookmark not defined.
2.4.1.	Hubungan Earning Per Share dengan Return Saham	.....Error! Bookmark not defined.
2.4.2.	Hubungan Kepemilikan Manajerial dengan Return Saham	.....Error! Bookmark not defined.
2.4.3.	Pandemi Covid-19 Memoderasi Earning Per Share, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Return Saham	.....Error! Bookmark not defined.
BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....Error! Bookmark not defined.		
3.1.	Objek Penelitian	.....Error! Bookmark not defined.
3.2.	Desain Penelitian	.....Error! Bookmark not defined.
3.3.	Metode Pengambilan Sampel	.....Error! Bookmark not defined.
3.4.	Variabel dan Operasional Variabel	.....Error! Bookmark not defined.
3.4.1.	Variabel Dependen	.....Error! Bookmark not defined.
3.4.1.1.	Return Saham	.....Error! Bookmark not defined.
3.4.2.	Variabel Independen	.....Error! Bookmark not defined.
3.4.2.1.	Earning Per Share (EPS)	.....Error! Bookmark not defined.
3.4.2.2.	Kepemilikan Manajerial	.....Error! Bookmark not defined.
3.4.3.	Variabel Control	.....Error! Bookmark not defined.
3.4.3.1.	Firm Size	.....Error! Bookmark not defined.
3.4.4.	Variabel Moderating	.....Error! Bookmark not defined.

3.4.4.1.	Pandemi Covid-19	.....Error! Bookmark not defined.
3.5.1.	Analisis Statistik Deskriptif	.....Error! Bookmark not defined.
3.5.2.	Penentuan Model Regresi Data Panel	Error! Bookmark not defined.
3.5.2.1.	Uji Chow	.....Error! Bookmark not defined.
3.5.2.2.	Uji Hausman	.....Error! Bookmark not defined.
3.5.2.3.	Uji Lagrange Multiplier (LM)	....Error! Bookmark not defined.
3.5.3.	Uji Asumsi Klasik	.....Error! Bookmark not defined.
3.5.3.1.	Uji Normalitas	.....Error! Bookmark not defined.
3.5.3.2.	Uji Multikolinearitas	.....Error! Bookmark not defined.
3.5.3.3.	Uji Heteroskedastisitas	.....Error! Bookmark not defined.
3.5.3.4.	Uji Autokorelasi	.....Error! Bookmark not defined.
3.5.4.	Analisis Regresi Linier Berganda	.....Error! Bookmark not defined.
3.5.5.	Koefisien determinasi (R²)	.....Error! Bookmark not defined.
3.6.	Teknik Pengujian Hipotesis	.....Error! Bookmark not defined.
3.6.1.	Uji t (Uji Parsial)	.....Error! Bookmark not defined.
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		.....Error! Bookmark not defined.
4.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian	.....Error! Bookmark not defined.
4.2.	Analisis Statistik Deskriptif	.....Error! Bookmark not defined.
4.2.1.	Return Saham	.....Error! Bookmark not defined.
4.2.2.	Earning Per Share	.....Error! Bookmark not defined.
4.2.3.	Kepemilikan Manajerial	.....Error! Bookmark not defined.
4.2.4.	Size	.....Error! Bookmark not defined.
4.3	Analisis Model Penelitian	.....Error! Bookmark not defined.
4.3.1	Uji Chow	.....Error! Bookmark not defined.
4.3.2	Uji Hausman	.....Error! Bookmark not defined.
4.3.3	Uji Lagrange Multiplier	.....Error! Bookmark not defined.
4.4	Uji Asumsi Klasik	.....Error! Bookmark not defined.
4.4.1.	Uji Normalitas	.....Error! Bookmark not defined.
4.4.2.	Uji Multikolinearitas	.....Error! Bookmark not defined.

4.4.3. Uji Heteroskedastisitas	Error! Bookmark not defined.
4.4.4. Uji Autokorelasi	Error! Bookmark not defined.
4.5 Analisis Persamaan Regresi	Error! Bookmark not defined.
4.6 Koefisien Determinasi.....	Error! Bookmark not defined.
4.7 Teknik Pengujian Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
4.7.1. Uji Parsial (Uji t)	Error! Bookmark not defined.
4.8 Analisis Hasil Penelitian	Error! Bookmark not defined.
4.8.1 Pengaruh Earning Per Share (EPS) Terhadap Return Saham Error! Bookmark not defined.	
4.8.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Return Saham Error! Bookmark not defined.	
4.8.3 Pengaruh Pandemi Covid-19 Dalam Memoderasi Earning Per Share Terhadap Return Saham.....	Error! Bookmark not defined.
4.8.4 Pengaruh Pandemi Covid-19 Dalam Memoderasi Kepemilikan Manajerial Terhadap Return Saham.....	Error! Bookmark not defined.
4.9 Implikasi Manajerial	Error! Bookmark not defined.
4.9.1. Implikasi Manajerial Hasil Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham.....	Error! Bookmark not defined.
4.9.2. Implikasi Manajerial Hasil Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Return Saham.....	Error! Bookmark not defined.
5.1 Kesimpulan	Error! Bookmark not defined.
5.2 Keterbatasan.....	Error! Bookmark not defined.
5.3 Saran	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR PUSTAKA	28
DAFTAR LAMPIRAN	32

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Return Saham, dan EPS	20
Tabel 1.2 Rata-rata Kepemilikan Manajerial	22
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3.2 Ketentuan Durbin Watson	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.1 Kriteria Sampel Model 1	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.2 Kriteria Sampel Model 2	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.3 Daftar Sampel Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif Model 1	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif Model 2	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.6 Uji Chow Model 1.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.7 Uji Chow Model 2.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.8 Uji Hausman Model 1	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.9 Uji Hausman Model 2	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.10 Uji Lagrange Multiplier Model 1.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.11 Uji Lagrange Multiplier Model 2.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.12 Uji Multikolinearitas Model 1	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.13 Uji Multikolinearitas Model 2	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.14 Uji Heteroskedastisitas Model 1.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.15 Uji Heteroskedastisitas Model 2.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.16 Uji Autokorelasi Model 1.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.17 Uji Autokorelasi Model 2.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.18 Hasil Regresi Model 1	Error! Bookmark not defined.

Tabel 4.19 Hasil Regresi Model 2Error! Bookmark not defined.

Tabel 4.20 Hasil Koefisien Determinasi Model 1Error! Bookmark not defined.

Tabel 4.21 Hasil Koefisien Determinasi Model 2Error! Bookmark not defined.

Tabel 4.22 Hasil Uji parsial Model 1Error! Bookmark not defined.

Tabel 4.23 Hasil Uji parsial Model 2Error! Bookmark not defined.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Indeks Harga Saham	15
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4.1 Uji Normalitas Model 1	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4.2 Uji Normalitas Model 2	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	32
Lampiran 2	35
Lampiran 3	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 4	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 5	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 6	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 7	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 8	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 9	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 10	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 11	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 12	Error! Bookmark not defined.

ABSTRAK

Return Saham merupakan keuntungan yang didapatkan oleh investor atas investasi yang dilakukannya. Banyak faktor yang dapat mempengaruhi *return* saham, seperti profitabilitas maupun Kepemilikan Manajerial. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Earning Per Share* dan Kepemilikan Manajerial terhadap *Return* Saham dengan Pandemi Covid-19 sebagai variabel yang memoderasi variabel independen. Hasil penelitian menyatakan bahwa *Earning Per Share* berpengaruh positif terhadap *Return* Saham, Kepemilikan Manajerial berpengaruh positif terhadap *Return* Saham, Pandemi Covid-19 tidak mempengaruhi *Earning Per Share* terhadap *Return* Saham, Pandemi Covid-19 tidak mempengaruhi Kepemilikan Manajerial terhadap *Return* Saham.

Kata Kunci: *Return* saham, *Earning Per Share*, Kepemilikan Manajerial, Pandemi Covid-19

ABSTRACT

Stock return is the profit that the investor gets from his investment. There are many factors can affect stock returns, such as profitability and managerial ownership. This study aims to determine the effect of Earning Per Share and Managerial Ownership on Stock Returns with the Covid-19 Pandemic as moderating variable for independent variable. The results of the study state that Earning Per Share has a positive effect on Stock Return, Managerial Ownership has a positive effect on Stock Return, the Covid-19 Pandemic does not affect Earning Per Share on Stock Return, the Covid-19 Pandemic does not affect Managerial Ownership on Stock Return.

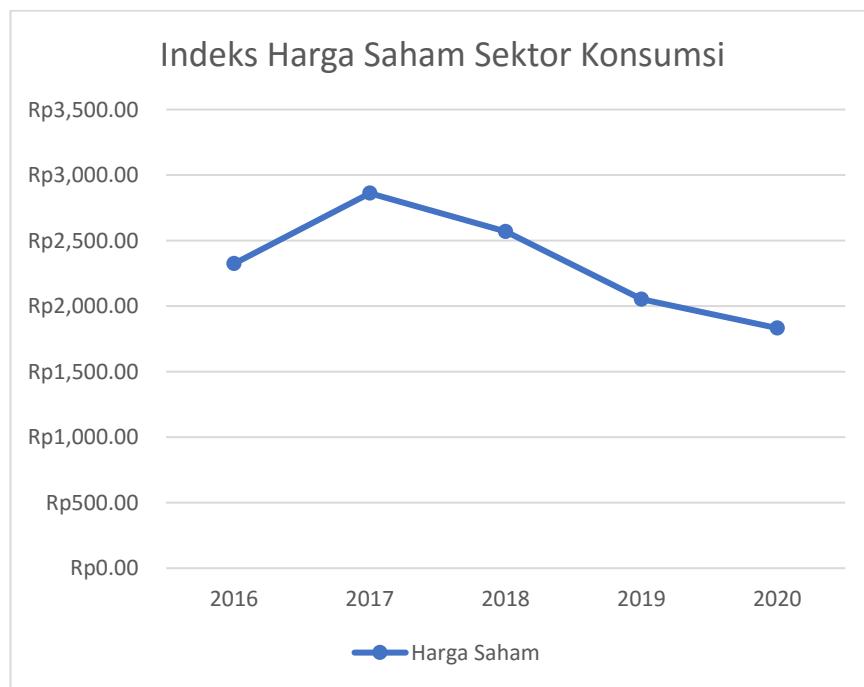
Keywords: Stock Return, Earning Per Share, Managerial Ownership, Pandemic Covid-19

BAB I

PENDAHULUAN

1.1.Latar Belakang Masalah

Perkembangan perekonomian suatu negara dapat dinilai dengan melihat seberapa jauh kondisi pasar modal dari suatu negara tersebut. Pasar modal merupakan tempat untuk mengumpulkan modal dengan cara menawarkan sahamnya kepada publik. Publik akan kontribusi dengan membeli saham yang ditawarkan di dalam pasar modal. Perkembangan suatu pasar modal dapat dilihat dari Indeks Harga Saham Sektor pada tiap tahunnya. Adapun grafik Indeks Harga Saham Sektor Konsumsi pada tahun 2016-2020, sebagai berikut ini :



Sumber : idx.co.id

Gambar 1.1 Grafik Indeks Harga Saham Sektor Konsumsi

Tabel 1.1 menunjukkan data grafik Indeks Harga Saham Sektor Konsumsi pada tahun 2016-2020. Dapat dilihat bahwa pada tahun 2020 Harga saham sektor konsumsi mengalami penurunan yang cukup signifikan. Hal ini dapat disebabkan karena terdapat pandemi *covid-19* yang mempengaruhi perlambatan perekonomian.

Di dalam pasar modal terdapat instrumen keuangan yang paling dikenal oleh masyarakat yaitu saham. Saham merupakan surat berharga yang menandakan tanda kepemilikan modal dalam suatu perusahaan. Saham yang baik adalah saham yang dapat memberikan *return* realisasi yang tidak terlalu jauh dari return ekspektasi. Saham paling dihendaki oleh para investor, karena saham dapat memberikan tingkat pengembalian atau *return*. (Fahmi, 2012)

Menurut (Brigham et al., 2011) tingkat pengembalian atau *return* merupakan selisih antara jumlah yang diterima dan jumlah yang diinvestasikan, dibagi dengan jumlah yang diinvestasikan. Tingkat pengembalian atau *return* menjadi faktor utama untuk para investor, karena tingkat pengembalian atau *return* merupakan hasil yang diperoleh dari suatu investasi. (Jogiyanto, 2000).

Investor yang akan melakukan investasi di pasar modal berarti akan berinvestasi pada prospek perusahaan tersebut. Sebelum melakukan investasi, para investor akan memilih saham yang dapat memberikan *return* maksimal dengan tingkat risiko tertentu atau dapat memberikan *return* tertentu dengan tingkat risiko seminimal mungkin. *Return* yang didapat oleh para investor sangat bergantung pada harga saham 1 (satu) tahun yang akan datang, artinya besar *return* saham yang didapat tidak pasti karena akan mengikuti pergerakan harga saham. (Tandelilin,

2010). Maka dari itu, para investor harus bisa menilai perusahaan dengan tepat agar dapat memberikan *return* yang sesuai dengan yang diinginkan.

Agar dapat mengetahui *return* saham perusahaan tersebut, maka dapat dilihat dari tingkat profitabilitas yang telah diperoleh perusahaan dalam menjalankan operasionalnya. Perusahaan yang mendapatkan tingkat profitabilitas tinggi, berarti *return* yang akan didapatkan juga tinggi dan hal ini dapat meningkatkan nilai perusahaan tersebut. Untuk mengukur tingkat profitabilitas maka rasio yang akan peneliti gunakan adalah *Earnings Per Share* (EPS). *Earnings Per Share* merupakan kemampuan dari suatu perusahaan dalam menghasilkan laba untuk setiap lembar sahamnya. *Earnings Per Share* dapat mencerminkan pendapatan yang akan didapat di masa yang akan datang. Sehingga *Earnings Per Share* yang meningkat akan membuat para investor menganggap bahwa perusahaan tersebut memiliki peluang yang cukup besar untuk meningkatkan harga saham. Selain itu, *Earnings Per Share* yang tinggi juga dapat meningkatkan return para investor. (Sujati & Sparta, 2013)

Setiap perusahaan harus dapat meningkatkan nilai perusahaannya, karena meningkatkan nilai perusahaan merupakan tujuan utama dari perusahaan tersebut. Untuk meningkatkan nilai perusahaan, maka perlu berlandaskan keputusan yang akan diambil oleh perusahaan tersebut. Berdasarkan hal tersebut, maka manajer yang dipilih oleh pemegang saham harus melakukan tindakan untuk kepentingan pemegang saham. Namun, dalam proses meningkatkan nilai perusahaan akan terdapat perbedaan tujuan dan kepentingan antara manajemen perusahaan dan pemegang saham. Hal ini menimbulkan konflik antara manajemen dan pemegang saham, konflik ini disebut konflik keagenan (Jensen & Meckling, 1976).

Konflik keagenan dapat membuat nilai perusahaan menurun. Konflik ini dapat diminimalisir dengan suatu metode pengawasan yang dapat menyejajarkan dengan kepentingan yang terkait, yaitu dengan cara menggunakan metode struktur kepemilikan. Struktur kepemilikan dipercaya mempunyai kapabilitas untuk mempengaruhi jalannya suatu perusahaan yang ke depannya dapat mempengaruhi kinerja dalam suatu perusahaan. Akan tetapi, dengan adanya metode pengawasan maka akan mengakibatkan biaya yang disebut *agency cost* (Islamiya, 2016).

Terdapat beberapa alternatif yang bisa dipakai untuk mengurangi *agency cost*, alternatif pertama adalah meningkatkan kepemilikan saham perusahaan manajerial dengan cara melibatkan manajemen sebagai pemilik. Kepemilikan manajerial ditujukan untuk memberikan kesempatan kepada para manajer agar terlibat dalam kepemilikan saham, sehingga dengan keterlibatan kedudukan ini maka manajer akan sejajar dengan pemegang saham. Kepemilikan saham yang besar oleh manajemen perusahaan dapat menyejajarkan kepentingan antara manajer perusahaan dan pemegang saham, sehingga hal ini dapat mengurangi konflik keagenan. Karena manajer akan termotivasi dalam meningkatkan kinerja dan akan bertanggung jawab dalam meningkatkan kemakmuran pemegang saham sehingga nilai perusahaan juga akan meningkat (Islamiya, 2016).

Memasuki tahun 2020, seluruh dunia dikejutkan dengan kehadiran *Coronavirus disease 2019* atau COVID-19. Virus ini pertama kali ditemukan di daerah Wuhan, Tiongkok pada Desember 2019. Sampai pada akhir maret 2020 sudah terdapat 198 negara yang telah mengonfirmasi kasus positif corona. China, Italia, Amerika, Spanyol, Jerman, Iran, Perancis, Swiss, Inggris, dan Korea Selatan

merupakan sepuluh negara dengan kasus positif Corona terbanyak. Penyebaran *covid-19* sangat cepat dan meluas karena virus ini dapat menular melalui kontak dari manusia ke manusia. Pada 11 Maret 2020, WHO (World Health Organization) resmi menyatakan bahwa virus *corona* (COVID-19) sebagai pandemi. Artinya, virus corona telah menyebar luas di seluruh dunia. Penyebaran virus ini begitu cepat hingga ke seluruh dunia, termasuk Indonesia. Untuk mencegah penyebaran virus, pemerintah melakukan pembatasan sosial (social distancing). Namun kebijakan pemerintah ternyata membuat rendahnya aktivitas masyarakat yang mempengaruhi perlambatan perekonomian di Indonesia, bahkan sampai terjadi resesi.
[\(www.djkn.kemenkeu.go.id\)](http://www.djkn.kemenkeu.go.id)

Banyak sektor yang terkena dampak dari virus ini, salah satunya pasar modal. Pasar modal terkena dampak negatif dari meningkatnya jumlah kasus yang terkonfirmasi *covid-19*. Artinya, *return* pasar saham menurun seiring banyaknya kasus yang dikonfirmasi meningkat. (Ashraf, 2020)

Terdapat banyak sektor perusahaan yang dapat dijadikan tujuan investasi bagi para investor. Salah satu sektor yang dapat dituju oleh investor adalah sektor konsumsi. Perusahaan manufaktur sektor konsumsi (consumer goods) merupakan salah satu sektor industri yang diminati di dalam pasar modal, karena ketika sektor lain menunjukkan pelemahan kinerja sektor konsumsi dapat menjadi alternatif. Sektor konsumsi (consumer goods) terdiri atas enam sub sektor yaitu subsektor makanan dan minuman (food and beverage), subsektor rokok (tobacco manufactures), subsektor farmasi (pharmaceutical), subsektor kosmetik dan barang

keperluan rumah tangga (cosmetic & household), subsektor peralatan rumah tangga (housewares), serta subsektor lainnya (others).

Subsektor *food and beverage* merupakan perusahaan yang bergerak di industri makanan dan minuman. Subsektor *food and beverage* adalah salah satu perusahaan yang akan tetap bertahan walaupun terjadi krisis, karena produk yang dihasilkan merupakan kebutuhan primer masyarakat. (Kurnia & Jontro, 2020).

Berikut ini merupakan data rata-rata *return* saham, *Earning Per Share*, dan Kepemilikan Manajerial pada perusahaan subsektor *food and beverage* yang terdaftar di BEI. Pengamatan empirik pada penelitian ini berdasarkan *purposive sampling*, pengamatan dilakukan terhadap 18 perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di BEI pada tahun 2016-2020 :

**Tabel 1.1 Return Saham, dan EPS
Pada Industri Makanan dan Minuman**

Tahun	EPS (Rp)	Return Saham (%)
2016	159,87	26
2017	144,29	22,25
2018	126,69	1,74
2019	156,43	1,75
2020	129,65	10,56

Sumber : finance.yahoo.com, idx.co.id (data diolah)

Tabel 1.1 menunjukkan rata-rata *Return Saham* dan *Earning Per Share* pada Perusahaan Manufaktur subsektor *food and beverage* pada tahun 2016-2020. Berdasarkan data pada Tabel 1.1 dapat dilihat pergerakan *return* saham pada perusahaan subsektor *food and beverage* menunjukkan pergerakan yang fluktuatif. Pada tahun 2018 rata-rata *return* saham mengalami penurunan yang cukup

signifikan sebesar 26% menjadi 1,74%, namun pada tahun 2020 rata-rata *return* saham mengalami kenaikan yang cukup signifikan sebesar 1,74% menjadi 10,56%. Berdasarkan data tersebut, maka dapat disimpulkan bahwa *return* saham mengalami fluktuatif yang dapat mengalami penurunan dan kenaikan secara signifikan. Turunnya *return* saham dapat disebabkan oleh kurang stabilnya harga saham pada perusahaan tersebut, sehingga tidak ada kepastian pada *return* saham yang akan didapatkan oleh investor, mengingat banyak risiko yang mungkin terjadi di masa yang akan datang. *Return* saham tertinggi diperoleh pada tahun 2017 sebesar 22.25%, sedangkan *return* saham terendah diperoleh pada 2018, yaitu sebesar 1.74%. Jika *return* saham menurun, maka investor tidak mendapatkan keuntungan (capital gain), melainkan mendapatkan kerugian (capital loss). Ketika kerugian terjadi, maka investor akan melakukan jual rugi (cut loss), karena investor khawatir jika harga sahamnya akan semakin menurun dan kerugian yang dihadapi akan semakin besar.

Fenomena yang terjadi adalah pada tahun 2017, dimana rasio profitabilitas yang menggunakan proksi *Earning Per Share* (EPS) mengalami penurunan tetapi *return* saham mengalami kenaikan. Pada tahun 2020 juga terjadi fenomena dimana *Earning Per Share* (EPS) mengalami penurunan namun *return* Saham mengalami kenaikan. Hal ini berbanding terbalik dengan teori yang mengatakan bahwa *Earning per share* (EPS) yang tinggi membuktikan bahwa suatu perusahaan dapat menghasilkan keuntungan bersih yang besar bagi investor, peristiwa inilah yang dapat menarik para investor, sehingga *Earning Per Share* (EPS) yang tinggi dapat meningkatkan *return* saham.

**Tabel 1.2 Rata-rata Kepemilikan Manajerial
Pada Industri Makanan dan Minuman**

Tahun	Kepemilikan Manajerial (%)
2016	2,82
2017	4,28
2018	4,33
2019	4,42
2020	4,39

Sumber : Laporan tahunan (data diolah)

Pada Tabel 1.2 memperlihatkan bahwa rata-rata kepemilikan manajerial pada perusahaan subsektor *food and beverage* mengalami kenaikan dan penurunan setiap tahunnya. Menurut Jensen (1986), semakin besar proporsi kepemilikan saham manajerial, maka semakin mendorong para manajemen agar bertindak sesuai dengan keinginan pemegang saham, dan akan semakin giat dalam kepentingan pemegang saham yang tidak lain adalah mereka sendiri. Dengan begitu maka semakin besar pula return saham yang akan dihasilkan. Dalam melakukan penelitian ini, maka peneliti akan menggunakan *Earning Per Share* (EPS) dan Kepemilikan Manajerial untuk mengukur pengaruhnya terhadap return saham.

Hasil penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa terdapat tiga peneliti yang menyatakan hasil berpengaruh dan tiga peneliti yang mengatakan tidak berpengaruh. Beberapa peneliti yang menyatakan bahwa *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh terhadap *return* saham adalah Setiyono & Amanah (2016), Mayuni & Suarjaya (2018) dan Saraswati et al (2020). Sedangkan pada penelitian

Supriantikasari & Utami (2019), Setiyono & Amanah (2016) dan RM MUSALLAM (2018) menghasilkan bahwa *Earning Per Share* (EPS) tidak berpengaruh terhadap return saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Jannah & Khoiruddin (2017), Novian et al (2016), dan Nafishah (2020) menghasilkan bahwa Kepemilikan Manajerial berpengaruh terhadap return saham. Hasil penelitian ini bertentangan dengan penelitian Islamiya (2016), Novitasari (2017), dan Virgiawan & Dillak (2018) yang menyimpulkan bahwa tidak terdapat pengaruh antara kepemilikan manajerial dengan return saham.

Berdasarkan latar belakang uraian diatas dan dengan terjadinya fenomena pada subsektor *Food and Beverage* yang mengalami fluktuatif *return* saham, maka peneliti ingin melakukan penelitian yang berjudul **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN SUBSEKTOR FOOD AND BEVERAGE DI INDONESIA: SEBELUM DAN MASA PANDEMI COVID-19”**.

1.2.Ruang Lingkup

Penelitian ini merupakan modifikasi dari penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Nafishah (2020). Dalam penelitian ini, peneliti menambahkan Kepemilikan Manajerial sebagai variabel independen, *size* sebagai variabel control dan pandemi Covid-19 sebagai variabel moderasi yang akan diuji dan dianalisa pengaruhnya terhadap *return* saham.

Fokus penelitian ini dilakukan pada Perusahaan Manufaktur Subsektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode

observasi yakni dari tahun 2016 hingga 2020. Industri tersebut digunakan sebagai unit analisis dalam penelitian ini karena masih terdapat kesenjangan antara teori dan terdapat fenomena yang terjadi pada perusahaan manufaktur subsektor *Food and Beverage*.

1.3.Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah dan fenomena yang penulis jelaskan maka dapat diketahui identifikasi masalahnya adalah sebagai berikut :

1. Terdapat penurunan *return* saham pada perusahaan manufaktur subsektor *food and beverage*, namun *Earning Per Share* mengalami kenaikan, dan sebaliknya.
2. Berdasarkan data yang diolah, dapat diketahui bahwa tidak setiap tahun perusahaan manufaktur subsektor *food and beverage* mendapatkan *return* saham yang tinggi.
3. *Return* saham dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor, salah satunya kepemilikan manajerial, kepemilikan manajerial yang baik akan membuat nilai perusahaan meningkat. Jika nilai perusahaan meningkat, maka *return* saham yang dihasilkan juga akan meningkat.

1.4.Pembatasan Masalah

Agar penelitian ini tidak meluas, maka penulis membatasi permasalahan penelitian yang diangkat. Beberapa pembatasan terkait masalah yang dibahas oleh penulis yaitu :

1. Perusahaan yang diteliti untuk dijadikan subjek penelitian oleh penulis adalah Perusahaan manufaktur subsektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Periode penelitian yang dilakukan tahun 2016 – 2020.
3. Variable Independen yang digunakan adalah *Earning Per Share* (EPS) dan Kepemilikan Manajerial.

1.5.Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh positif terhadap return saham pada perusahaan subsektor *food and beverage* di Indonesia sebelum dan masa Pandemi *Covid-19*?
2. Apakah Kepemilikan Manajerial berpengaruh positif terhadap return saham pada perusahaan subsektor *food and beverage* di Indonesia sebelum dan masa Pandemi *Covid-19*?
3. Apakah Pandemi Covid-19 dapat memoderasi *Earning Per Share* (EPS) terhadap return saham pada perusahaan subsektor *food and beverage* di Indonesia?
4. Apakah Pandemi Covid-19 dapat memoderasi Kepemilikan Manajerial terhadap return saham pada perusahaan subsektor *food and beverage* di Indonesia?

1.6.Tujuan dan Manfaat Penelitian

1.6.1. Tujuan Penelitian

Adapun beberapa tujuan yang dimiliki oleh penulis, yaitu :

1. Mengetahui dan menganalisis pengaruh *Earning Per Share* (EPS) terhadap return saham pada perusahaan subsektor *food and beverage* di Indonesia sebelum dan masa Pandemi *Covid-19*.
2. Mengetahui dan menganalisis pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap return saham pada perusahaan subsektor *food and beverage* di Indonesia sebelum dan masa Pandemi *Covid-19*.
3. Mengetahui dan menganalisis apakah Pandemi Covid-19 mampu memoderasi *Earning Per Share* (EPS) terhadap return saham pada perusahaan subsektor *food and beverage* di Indonesia.
4. Mengetahui dan menganalisis apakah Pandemi Covid-19 mampu memoderasi Kepemilikan Manajerial terhadap return saham pada perusahaan subsektor *food and beverage* di Indonesia.

1.6.2. Manfaat Penelitian

1.6.2.1. Manfaat Praktisi

Adapun keinginan dari penulis agar penelitian ini dapat bermanfaat bagi perusahaan, yaitu dapat memberikan informasi maupun sebuah masukan dalam mendapatkan *return* saham yang tinggi. Dan bagi investor, diharapkan hasil penelitian ini dapat dijadikan untuk mempertimbangkan dalam pengambilan keputusan investasi yang dilakukan pada saham perusahaan subsektor *food and beverage* di Indonesia.

1.6.2.2. Manfaat teoritis

Penulis berharap hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca, yaitu dapat menambah pengetahuan, serta pemahaman mengenai hubungan

profitabilitas, kepemilikan manajerial dan pandemi covid-19 terhadap *return* saham. Dan bagi peneliti selanjutnya, yaitu diharapkan hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan referensi untuk penelitian selanjutnya.

1.7.Sistematika Penulisan

Penulisan harus disusun secara sistematis agar tujuan dari penulisan ini dapat tercapai. Adapun sistematika dalam penulisan penelitian ini, yaitu :

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi latar belakang masalah, identifikasi masalah, pembatasan masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian serta sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini berisikan tentang landasan teori penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dan hipotesis penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan tentang objek penelitian, populasi dan sampel, jenis dan sumber data yang digunakan, metode pengumpulan data, serta metode analisis yang akan digunakan dalam penelitian.

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN MASALAH

Bab ini akan membahas mengenai pengujian hipotesis penelitian serta penyajian hasil dari pengujian hipotesis. Bab ini juga akan membahas mengenai hasil dari pengujian dengan teori yang terkait.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisikan kesimpulan, keterbatasan masalah pada penelitian, dan saran bagi peneliti selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Al-awadhi, A. M., Alsaifi, K., Al-awadhi, A., & Alhammadi, S. (2020). *Death and contagious infectious diseases: Impact of the COVID-19 virus on stock market returns. January*.
- Allozi, N. M., & Obeidat, G. S. (2016). The Relationship between the Stock Return and Financial Indicators (Profitability, Leverage): An Empirical Study on Manufacturing Companies Listed in Amman Stock Exchange. *Journal of Social Sciences (COES&RJ-JSS)*, 5(3), 408–424. <https://doi.org/10.25255/jss.2016.5.3.408.424>
- Arikunto, S. (2013). *Prosedur Penelitian: Suatu Pendekatan Praktik*. Rineka Cipta.
- Ashraf, B. N. (2020). Stock markets' reaction to COVID-19: Cases or fatalities? *January*.
- Asrini, E. D. (2020). Pengaruh earning per share dan price earning ratio terhadap return saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening. *E-Bisma*, 1(2), 58–69.
- Brigham, Eugene, F., & Joel F, H. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Terjemahan* (Edisi 10). Salemba Empat.
- Brigham, F, E., & Joel F, H. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 11). Salemba Empat.
- Brigham, & Houston. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat.
- Danang, S. (2009). *Analisis Regresi dan Uji Hipotesis*. Media Pressindo.
- Darmadji, Tjiptono, & Fakhruddin, H. M. (2012). *Pasar Modal Di Indonesia*. Salemba Empat.
- Darmayanti, N., Mildawati, T., & Dwi Susilowati, F. (2021). Dampak Covid-19 Terhadap Perubahan Harga Dan Return Saham. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 4(4), 462–480. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2020.v4.i4.4624>
- Fahmi, I. (2012). *Analisis Kinerja Keuangan*. Alfabeta.
- Fahmi, I. (2014). *Analisis Kinerja Keuangan*. Alfabeta.
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23* (Edisi 8). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hasibuan, G. L., Dermawan, D., Ginting, H. S., & Muda, I. (2020). Allocation of COVID-19 Epidemic Funding Budgets In Indonesia. *International Journal of Research and Review*, 7(5), 75–80.
- Hidayaturrahman, M., & Purwanto, E. (2020). COVID-19: Public support against the government's efforts to handle and economic challenges. *Jurnal Inovasi Ekonomi*, 5(02), 31–36. <https://doi.org/10.22219/jiko.v5i3.11681>

- Islamiya, K. M. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5, 1–16.
- Jannah, I. R., & Khoiruddin, M. (2017). Peran Financial Distress Memediasi Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial Terhadap Return Saham. *Management Analysis Journal*, 6(3), 262–273.
- Jensen, M. . (1986). *Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers*. The American Economic Review, Vol. 76 No. 2.
- Jensen, & Meckling. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics* 3, Hal 305-360.
- Jogiyanto. (2000). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi 3).
- Jogiyanto. (2013). *Analisis & Desain Sistem Informasi : Pendekatan terstruktur teori dan praktik aplikasi bisnis*. Andi Offset.
- Jogiyanto. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi ke 1). BPFFE.
- Jogiyanto, H. (2007). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi Keti). BPFE.
- Kurnia, S., & Jontro, S. (2020). Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Kohesi*, 4(3), 81–89.
- Maryyam Anwaar. (2016). Impact of Firms' Performance on Stock Returns (Evidence from Listed Companies of FTSE-100 Index London, UK). *Global Journal of Management and Business Research*, 16(1), 678–685.
- Mayuni, I. A. I., & Suarjaya, G. (2018). Pengaruh Roa, Firm Size, Eps, Dan Per Terhadap Return Saham Pada Sektor Manufaktur Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(8), 4063. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v07.i08.p02>
- Moshavegh, S., & Montazerhojat, A. (2016). *Examining the Relationship between Financial Ratios and Stock Returns of Companies Listed on Tehran Stock Exchange (Chemical, Biotechnology Products and Non-metallic Minerals Industry)*. 1, 31–34.
- Nafishah, F. (2020). Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Leverage Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Ritel Di Indonesia. *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 8(1), 19–30. <https://doi.org/10.37676/ekombis.v8i1.928>
- Novian, R. W., Wati, E. D., & Purwanto, N. (2016). Analisis kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dewan komite audit, dan profitabilitas terhadap return saham pada perusahaan yang terdaftar dalam bursa efek indonesia (BEI). *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi (JRMA)*, 4(2), 1–18.
- Novitasari, N. L. G. (2017). Pengaruh Corporate Governance dan Faktor Fundamental terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek. *Jurnal KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 9. <https://doi.org/10.31602/al-kalam.v4i2.968>
- Raharjo, D., & Muid, D. (2013). Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham. *Journal of Applied Accounting and Taxation*, 5(2), 185–191. <https://doi.org/10.30871/jaat.v5i2.2552>
- RM MUSALLAM, S. (2018). Exploring the Relationship between Financial Ratios and Market Stock Returns. *Eurasian Journal of Business and Economics*,

- 11(21), 101–116. <https://doi.org/10.17015/ejbe.2018.021.06>
- Salamat, W. A. Al, & Mustafa, H. H. H. (2016). The Impact of Capital Structure on Stock Return : Empirical Evidence from Amman Stock Exchange. *International Journal of Business and Social Science*, 7(9), 183–196.
- Saraswati, A., Halim, A., & Sari, A. R. (2020). Pengaruh Earning Per Share, Debt To Equity Ratio, Return on Asset, Price To Book Value, Dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode Tahun 2014-2015. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 7(1), 1–14. <https://doi.org/10.21067/jrma.v7i1.4234>
- Scott, W. R. (1997). *Financial Accounting Theory*, 2nd edition. Prentice Hall Canada Inc.
- Sepriana, F. (2018). *Pengaruh Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), Price Book Value (PBV), dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham*. 1–9.
- Setiyono, E., & Amanah, L. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5.
- Shehzad, K., Xiaoxing, L., & Kazouz, H. (2020). COVID-19's disasters are perilous than Global Financial Crisis: A rumor or fact? *Finance Research Letters*, 36, 101669. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101669>
- Shleifer, A., & Vishny, R. W. (1997). A Survey of Corporate Governance. *Journal of Finance*, Vol. 52, 737–783.
- Sparta, & Fitriyatur Rohmah (2019), Dampak Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan Terdaftar Indeks LQ45, Simposium Nasional Akuntansi 22, "Peran Dan Tantangan Akuntan Pendidik Untuk Mendorong Praktek Good Governance Dan Pencegahan Fraud Di Era Revolusi Industri 4.0" Edisi 22, SNA 22, Jayapura, Irian Jaya, Page 1-15
- Sriyana. (2014). *Metode Regresi Data Panel*. Penerbit Ekonesia.
- Subagyo, Masruroh, N. A., & Bastian, I. (2018). *Akuntansi Manajemen Berbasis Desain*. Gadjah Mada University Press.
- Sugiarto. (2009). *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan, Keagenan dan Informasi Asimetri*. Graha Ilmu.
- Sugiyono. (2010). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta, CV.
- Sujati, Lisya & Sparta (2013), Analisis Pengaruh Earnings Per Share (EPS), Price Earnings Ratio (PER), Return On Equity (ROE) Dan Return On Assets (ROA) Terhadap Harga Saham, *Ultima Accounting: Jurnal Ilmu Akuntansi*, Vol. 5 (1), page 77-93.
- Supriantikasari, N., & Utami, E. S. (2019). *Pengaruh Return On Assets , Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Earning Per Share dan Nilai Tukar terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Go Public Sektor Barang Konsumsi Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017)*. 5(1), 49–66.
- Susilowati, Y., & Turyanto, T. (2011). Reaksi Signal Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan. *Dinamika Keuangan Dan*

- Perbankan*, 3(1), 17–37.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi* (Edisi 1). Kanisius.
- Threemanna, T. H. M., & Gunaratne, Y. M. . (2016). *Performance measures and stock return ; Evidence from Beverage Food and Tobacco sector of Sri Lanka*. I(6), 2015–2017.
- Trihudiyatmanto, M. (2021). *Peran Pandemi Covid-19 Sebagai Moderasi Hubungan Anteseden Koopetisi Dengan Perkembangan UMKM*. 6(1), 15–34.
- Virgiawan, P., & Dillak, V. J. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, dan Operating Cash Flow Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Subsektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018). *Jurnal Manajemen Indonesia*, 7(2), 2968–2979.
- Yusuf, A. M. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif & Penelitian Gabungan*. Prenadamedia group.

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1

Data Seleksi Populasi Penelitian Perusahaan Subsektor *Food and Beverage*

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan	Terdaftar di BEI pada tahun 2016-2020	Publikasi Laporan Keuangan Lengkap	Suspended dari BEI
1	ADES	Akasha Wira International Tbk	✓	✓	X
2	AISA	PT FKS Food Sejahtera Tbk	✓	✓	X
3	ALTO	Tri Banyan Tirta Tbk	✓	✓	X
4	BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk	✓	✓	X
5	BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk	✓	✓	X
6	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk	✓	✓	X
7	DLTA	Delta Djakarta Tbk	✓	✓	X
8	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	✓	✓	X
9	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	✓	✓	X
10	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk	✓	✓	X
11	MYOR	Mayora Indah Tbk	✓	✓	X
12	PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk	✓	✓	X
13	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk	✓	✓	X

14	SKBM	Sekar Bumi Tbk	✓	✓	X
15	SKLT	Sekar Laut Tbk	✓	✓	X
16	STTP	Siantar Top Tbk	✓	✓	X
17	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk	✓	✓	X
18	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk	✓	✓	X
19	CAMP	Campina Ice Cream Industry Tbk	X	-	X
20	CLEO	Sariguna Primatirta Tbk	X	-	X
21	COCO	Wahana Interfood Nusantara Tbk	X	-	X
22	DMND	Diamond Food Indonesia Tbk	X	-	X
23	ENZO	Morenzo Abadi Perkasa Tbk	X	-	X
24	FOOD	Sentra Food Indonesia Tbk	X	-	X
25	GOOD	Garudafood Putra Putri Jaya Tbk	X	-	X
26	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk	X	-	X
27	IIPK	Inti Agri Resources Tbk	X	-	✓
28	IKAN	Era Mandiri Cemerlang Tbk	X	-	X
29	KEJU	Mulia Boga Raya Tbk	X	-	X
30	MGNA	Magna Investama Mandiri Tbk	X	-	✓
31	PCAR	Prima Cakrawala Abadi Tbk	X	-	X

32	PMMMP	Panca Mitra Multiperdana Tbk	x	-	x
33	PSGO	Palma Serasih Tbk	x	-	x
34	PANI	Pratama Abadi Nusa Industri Tbk	x	-	x

Lampiran 2

Data Sampel Akhir Penelitian

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan	Tanggal IPO
1	ADES	Akasha Wira International Tbk	13-Juni-1994
2	AISA	PT FKS Food Sejahtera Tbk	11-Juni-1997
3	ALTO	Tri Banyan Tirta Tbk	10-Juli-2012
4	BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk	14-Mei-2004
5	BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk	08-Mei-1995
6	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk	09-Juli-1996
7	DLTA	Delta Djakarta Tbk	27-Februari-1984
8	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	07-Oktober-2010
9	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	14-Juli-1994
10	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk	15-Desember-1981
11	MYOR	Mayora Indah Tbk	04-Juli-1990
12	PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk	18-Oktober-1994
13	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk	28-Juni-2010
14	SKBM	Sekar Bumi Tbk	05-Januari-1993
15	SKLT	Sekar Laut Tbk	08-September-1993
16	STTP	Siantar Top Tbk	16-Desember-1996
17	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk	14-Februari-2020
18	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk	02-Juli-1990