

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP RETURN SAHAM PADA
SAAT PANDEMI DAN SETELAH PANDEMI COVID 19
(STUDI PADA PERUSAHAAN LQ 45 DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2020 - 2024)**

TESIS



OLEH :

JULIANI

22710045

**PROGRAM PASCA SARJANA
MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS MUHAMADIYAH METRO**

2024



**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP RETURN SAHAM PADA
SAAT PANDEMI DAN SETELAH PANDEMI COVID 19
(STUDI PADA PERUSAHAAN LQ 45 DI BEI PERIODE 2020 - 2024)**

TESIS

**Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan Mencapai Gelar
Program Magister Manajemen**

Oleh

JULIANI

22710045

PROGRAM PASCASARJANA

MAGISTER MANAJEMEN

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH METRO

2024

ABSTRAK

Juliani. 2024. *Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Pada Saat Pandemi Dan Setelah Pandemi Covid-19 (Studi Pada Perusahaan Lq-45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 - 2024)*. Tesis. Studi Magister Manajemen. Program Pascasarjana. Universitas Muhammadiyah Metro. Pembimbing (1) Dr. Deny Edy Widodo, S.E., M.M. (2) Dr. E. Febriyanto, S.E., M.M.

Kata kunci: faktor fundamental, return saham, pandemi covid 19, LQ45, Bursa Efek Indonesia.

Pandemi COVID-19 telah mengganggu ekonomi global secara signifikan, yang berdampak pada pergerakan pasar saham di berbagai sektor dan perusahaan. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh faktor fundamental meliputi Return On Asset, Price Earning Ratio, Debt to Equity Ratio, Net Profit Margin, dan Earning Per Share terhadap return saham pada saat pandemi dan setelah pandemi Covid 19 pada perusahaan LQ 45 di BEI periode 2020 - 2024.

Metode penelitian yang digunakan yaitu metode penelitian kuantitatif, Populasi dalam penelitian ini berjumlah 45 perusahaan yang terdaftar di LQ 45 sedangkan sampelnya dipilih menggunakan teknik purposive sampling sehingga diperoleh sebanyak 28 perusahaan. Data yang digunakan berasal dari laporan pengumuman BEI tahun 2020 sampai 2024. Pengolahan data menggunakan software SPSS versi 24.

Hasil penelitian ini diperoleh sebelum masa pandemi (2020-2022) yaitu tingkat signifikansi *Return On Asset* $0,044 < 0,05$ menunjukkan adanya pengaruh positif yang cukup besar. Signifikansi *Net Profit Margin* $0,008 < 0,05$ maka dapat dikatakan bahwa *Return On Asset* berpengaruh signifikan. Signifikansi *Price Earning Ratio* $0,290 > 0,05$, maka *Price Earning Ratio* tidak berpengaruh terhadap return saham. Signifikansi *Earning Per Share* sebesar $0,131 > 0,05$, maka *Earning Per Share* tidak berpengaruh terhadap return saham. Masa setelah pandemi (2024-2024) diperoleh signifikansi *Return On Asset* sebesar $0,007 < 0,05$ maka *Return On Asset* berpengaruh signifikan. Signifikansi *Net Profit Margin* sebesar $0,004 < 0,05$ sehingga *Net Profit Margin* berpengaruh signifikan. Signifikansi *Debt Equity Ratio* sebesar $0,014 < 0,05$ sehingga Debt to Equity Ratio berpengaruh signifikan. Signifikansi *Price Earning Ratio* sebesar $0,542 > 0,05$ sehingga *Price Earning Ratio* tidak berpengaruh terhadap return saham. Signifikansi *Earning Per Share* sebesar $0,019 < 0,05$ sehingga *Earning Per Share* berpengaruh terhadap return saham.

ABSTRACT

The COVID-19 pandemic has significantly disrupted the global economy, impacting stock market movements in various sectors and companies. This research aims to determine the influence of fundamental factors including Return On Assets (ROA), Price Earning Ratio (PER), Debt Equity Ratio (DER), Net Profit Margin (NPM), and Earning Per Share (EPS) on stock returns in during the pandemic and after the Covid 19 pandemic in LQ 45 companies on the IDX for the period 2020 to 2023.

The research method used is quantitative. The population in this study was 45 companies registered in LQ 45. In comparison, the sample was selected using a purposive sampling technique so that 28 companies were obtained. The data used comes from the BEI announcement report for 2020 to 2023. Data processing uses SPSS version 26 software.

The results of this research obtained a Fcount value of $0.639 < F_{table} 2.45$ and a significance value of $0.673 > 0.05$, so that (1) Return On Assets does not have a significant influence on stock returns, (2) Price Earning Ratio does not have a significant influence on stock returns. (3) Debt Equity Ratio does not have a significant influence on stock returns. (4) Net Profit Margin does not have a significant influence on stock returns. (5) Earning Per Share does not have a significant influence on stock returns.

Keywords: return on assets (ROA), price-earning ratio (PER), debt-equity ratio (DER), net profit margin (NPM), earnings per share (EPS), stock returns.

PERSETUJUAN

TESIS

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP RETURN SAHAM
PADA SAAT PANDEMI DAN SETELAH PANDEMI COVID 19
(STUDI PADA PERUSAHAAN LQ 45 DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2020 - 2024)**

OLEH

**JULIANI
22710045**

Telah diperbaiki dan disetujui untuk diuji

Metro, Juli 2024

Pembimbing I



Dr. Deny Edy Widodo, S.E., M.M
NIDN: 0414087802

Pembimbing II



Dr. E. Febriyanto, S.E., M.M
NIDN: 0223027901

**Menyetujui,
Ketua Program Studi
Magister Manajemen**



Dr. Deny Edy Widodo, S.E., M.M
NIDN: 0414087802

PENGESAHAN

TESIS

PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP RETURN SAHAM
PADA SAAT PANDEMI DAN SETELAH PANDEMI COVID 19
(STUDI PADA PERUSAHAAN LQ 45 DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2020 - 2024)

Oleh
JULIANI
22710045

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji

Pada tanggal, Juli 2024

Tim Penguji



Dr. Deny Edy Widodo, S.E., M.M, Ketua
NIDN. 0414087802



Dr. E. Febriyanto, S.E., M.M, Sekretaris
NIDN. 0223027901



Dr. Bambang Suhada, M.Si., Penguji Utama
NIP. 19641204 199203 1 002

Menyetujui,



Direktur Program Pascasarjana
Universitas Muhammadiyah Metro

Dr. Agus Sutanto, M.Si

NIP.19620627 198803 1 00 1

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini saya :

Nama : JULIANI

NET PROFIT MARGIN : 22710045

Prodi : Megister Manajemen

Menyatakan bahwa Tesis dengan judul:

“PENGARUHFAKTORFUNDAMENTALTERHADAP RETURN SAHAMPADASAAT PANDEMI DAN SETELAH PANDEMI COVID19 (STUDI PADA PERUSAHAAN LQ 45 DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2024)” benar hasil karya saya, bukan plagiat.

Apabila dikemudian hari terdapat unsur plagiat dalam tesis tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi berupa pencabutan gelar akademik sarjana manajemen dan akan mempertanggung jawabkan secara hukum. Demikian surat pernyataan ini dibuat dengan sesungguhnya.

Metro, 1 Juli 2024



JULIANI
Npm. 22710045

MOTTO

“ Yang Terpenting, Bukanlah Seberapa Besar Mimpi Kalian Melainkan Seberapa
Besar Kalian Mewujudkan Mimpi Itu “

PERSEMBAHAN

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa atas berkatNya sehingga tesis ini dapat terselesaikan. Saya persembahkan karya sederhana ini kepada orang-orang yang memiliki peran penting dalam kehidupan saya :

1. Terimakasih untuk Keluargaku

Terimakasih untuk Orang Tuaku Tercinta M Nur, Netrida, Yanuswar Sofyan dan Roeslaini, Suamiku tercinta Ahmad Wino Roshandi dan anakku tersayang Noza Varino dan Marshely Sharma, atas setiap doa, semangat dan dukungan moral secara materiil, tanpa kalian mungkin penulis bukanlah siapa-siapa. Terimakasih untuk setiap motivasi yang selalu mengalir kepada penulis untuk terus maju dan pantang menyerah.

2. Sahabat-sahabatku

Terima kasih untuk sahabat-sahabatku di Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Metro Magister Manajemen angkatan tahun 2022 yang telah memberikan dukungan dan motivasi sehingga aku mampu menyelesaikan tesis ini dengan baik.

3. Universitas Muhammadiyah Metro

Terima kasih kepada para pahlawan tanpa jasa (Bapak/Ibu dosen) dan para staf yang telah membantu proses berjalannya perkuliahan dari awal hingga akhir.

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji dan syukur kehadirat Allah SWT atas nikmat yang sangat luar biasa sehingga kita masih diberikan kesehatan, wawasan serta petunjuk sehingga penelitian dengan judul "Pengaruh Faktor Fundamental terhadap Return Saham. Studi kasus pada Saham Perusahaan yang tercatat Aktif dalam LQ 45 di BEI Periode 2020 - 2024 dapat terselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya. Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Megister Manajemen (MM) Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Metro. Pada kesempatan ini saya mengucapkan terimakasih seluruhnya kepada:

1. Dr. Nyoto Suseno, M.Si., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Metro
2. Dr. H. Agus Sutanto, M.Si. Selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Muham
3. Dr. Deny Edy Widodo, S.E., M.M. Selaku Ketua Program Studi Manajemen Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Metro dan selaku Dosen Pembimbing I yang dengan sabar dan bijaksana telah memberikan bimbingan, arahan dan masukan dalam penulisan Proposal Tesis ini.
4. Dr. E. Febriyanto, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang selalu sabar dan bijak dalam memberikan arahan dari semester 1 hingga selesai dan selaku Dosen Pembimbing II yang dengan sabar dan bijaksana telah memberikan bimbingan, arahan dan masukan dalam penulisan Proposal Tesis ini.
5. Dr. Bambang Suhada, M. Si selaku Dosen Penguji yang telah memberikan saran dan bahan pertimbangan guna menuju proposal tesis yang lebih baik
6. Semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan Tesis ini.

Saya menyadari jika Tesis ini masih begitu jauh dari kata sempurna, oleh sebab itu kritik dan saran yang bersifat membangun sangatlah saya harapkan. Akhir kata, semoga Allah SWT yang Maha Esa memberikan berkah dan rahmat-Nya yang melimpah untuk membalas kebaikan bapak, ibu dan rekan-rekan sekalian.

Metro, Juli 2024

Penulis

Juliani
22710045



UNIT PUBLIKASI ILMIAH
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH
METRO

SURAT KETERANGAN UJI KESAMAAN (*SIMILARITY CHECK*)

NOMOR. 0501/II.3.AU/F/UPI-UK/2024

Unit Publikasi Ilmiah Universitas Muhammadiyah Metro dengan ini menerangkan bahwa:

NAMA : Juliani
NPM : 22710045
JENIS DOKUMEN : Tesis

JUDUL : PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP RETURN SAHAM PADA SAAT PANDEMI DAN SETELAH PANDEMI COVID-19 (Studi Pada Perusahaan LQ-45 di BEI Periode 2020 sampai 2023)



Telah dilakukan validasi berupa Uji Kesamaan (*Similarity Check*) dengan menggunakan aplikasi *Turnitin*. Dokumen telah diperiksa dan dinyatakan telah memenuhi syarat bebas uji kesamaan (*similarity check*) dengan persentase $\leq 20\%$. Hasil pemeriksaan uji kesamaan terlampir.

Demikian kami sampaikan untuk digunakan sebagaimana mestinya.



Metro, 08 Juli 2024
Kepala Unit,


Dr/ Nego Linuhung, M.Pd.
NIDN. 0220108801

Alamat:

Jl. Ki Hajar Dewantara No.116
Iringmulyo, Kec. Metro Timur Kota Metro,
Lampung, Indonesia

Website: upi.ummetro.ac.id

E-mail: help.upi@ummetro.ac.id

DAFTAR ISI

| | |
|-----------------------------------------------------------------|-----------|
| Halaman Sampul | i |
| Halaman Logo | ii |
| Halaman Judul..... | iii |
| Abstract | iv |
| Halaman Persetujuan | v |
| Halaman Pengesahan | vi |
| Halaman Pernyataan | vii |
| Halaman Motto | viii |
| Halaman Persembahan | ix |
| Kata Pengantar..... | x |
| Daftar Isi | xi |
| Daftar Tabel | xiii |
| Daftar Gambar | xiv |
| Daftar Lampiran..... | xv |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1. Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| 1.2 Identifikasi Masalah..... | 10 |
| 1.3 Rumusan Masalah | 11 |
| 1.4 Tujuan Penelitian..... | 11 |
| 1.5 Manfaat Penelitian..... | 12 |
| BAB II KAJIAN LITERATUR..... | 13 |
| 2.1 <i>Manajemen</i> | 13 |
| 2.2 Manajemen Keuangan | 19 |
| 2.3 Efficient Market Hypothesis (EMH)..... | 13 |
| 2.4 Teori Return Saham | 14 |
| 2.5 Faktor Fundamental | 25 |
| 2.5.1 Return On Asset..... | 25 |
| 2.5.2 <i>Price Earning Ratio</i> | 25 |
| 2.5.3 <i>Debt to Equity Ratio</i> | 26 |
| 2.5.4 <i>Net Profit Margin</i> | 26 |
| 2.5.5 <i>Earning Per Share</i> | 26 |
| 2.5.6 Return Saham..... | 26 |
| 2.6 Penelitian Terdahulu..... | 29 |
| 2.7 Kerangka Pemikiran Teoritis | 35 |
| 2.8 Hipotesis Penelitian..... | 36 |
| 2.8.1 Bagaimana Return On Asset memengaruhi Return Saham | 36 |
| 2.8.2 Pengaruh Net Profit Margin terhadap Return Saham | 37 |
| 2.8.3 Pengaruh Debt to Equity Ratio terhadap Return Saham | 37 |
| 2.8.4 Pengaruh Price Earning Ratio terhadap Return Saham | 38 |
| 2.8.5 Pengaruh Earning Per Share terhadap Return Saham..... | 38 |
| BAB III Metode Penelitian..... | 38 |
| 3.1 Jenis Penelitian | 39 |
| 3.2 Populasi dan Sampel | 39 |

| | | |
|------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-----------|
| 3.3 | Jenis dan Sumber Data | 41 |
| 3.4 | Identifikasi dan Pengukuran Variabel..... | 42 |
| 3.5 | Metode Analisis Data..... | 43 |
| 3.5.1 | Statistik Deskriptif | 43 |
| 3.5.2 | Uji Asumsi Klasik..... | 43 |
| 3.5.3 | Analisis Regresi Linier Berganda | 44 |
| 3.5.4 | Uji Hipotesis | 45 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN | | 47 |
| 4.1 | Gambaran Umum Perusahaan LQ-45 | 47 |
| 4.2 | Deskripsi Variabel Penelitian | 48 |
| 4.2.1 | Uji Statistik Deskriptif Data Saat Pandemi 2020-2022 | 48 |
| 4.2.2 | Uji Statistik Deskriptif Data Setelah Pandemi 2024-2024 | 49 |
| 4.3 | Uji Asumsi Klasik | 55 |
| 4.3.1 | Uji Normalitas..... | 55 |
| 4.3.2 | Uji Multikolinearitas | 64 |
| 4.3.3 | Uji Heteroskedastisitas..... | 71 |
| 4.3.4 | Uji Autokorelasi | 77 |
| 4.4 | Uji Hipotesis | 82 |
| 4.4.1 | Uji Hipotesis Data Saat Pandemi 2020-2022 | 82 |
| 4.4.2 | Uji Hipotesis Data Setelah Pandemi 2024-2024..... | 84 |
| 4.5 | PEMBAHASAN | 86 |
| 4.5.1 | Pengaruh Return On Asset terhadap Return Saham..... | 86 |
| 4.5.2 | Pengaruh Net Profit Margin terhadap Return Saham | 87 |
| 4.5.3 | Pengaruh Debt to Equity Ratio terhadap Return Saham | 87 |
| 4.5.4 | Pengaruh Price Earning Ratio terhadap Return Saham | 88 |
| 4.5.5 | Pengaruh Earning Per Share terhadap Return Saham..... | 89 |
| BAB V PENUTUP | | 90 |
| 5.1 | KESIMPULAN | 90 |
| 5.2 | KETERBATASAN | |
| 5.3 | SARAN..... | 90 |
| DAFTAR PUSTAKA | | 91 |

DAFTAR TABEL

| Judul Tabel | Halaman |
|--------------------------------------------------------------------------|---------|
| Tabel 1.1 Harga Saham yang tercatat LQ-45 tahun 2020 s/d 2024..... | 5 |
| Tabel 2.1 Tinjauan Penelitian Terdahulu | 33 |
| Tabel 3.1 Perusahaan Tercatat Aktif dalam LQ-45 Feb 2020 - Jun 2024..... | 39 |
| Tabel 3.2 Klasifikasi Tahun Penelitian | 40 |
| Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel..... | 41 |
| Tabel 4.1 Uji Deskriptif Saat Pandemi 2020-2022 | 47 |
| Tabel 4.2 Uji Deskriptif Setelah Pandemi 2024-2024 | 48 |
| Tabel 4.3 Uji Normalitas Saat Pandemi..... | 49 |
| Tabel 4.4 Uji Normalitas Setelah Pandemi | 50 |
| Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas Saat Pandemi 2020-2022 | 51 |
| Tabel 4.6 Uji Multikolinearitas Setelah Pandemi 2024-2024..... | 52 |
| Tabel 4.7 Uji Autokorelasi Saat Pandemi 2020-2022 | 54 |
| Tabel 4.8 Uji Autokorelasi Setelah Pandemi 2024-2024..... | 55 |
| Tabel 4.9 Uji Hipotesis Saat Pandemi 2020-2022 | 56 |
| Tabel 4.10 Uji Hipotesis Setelah Pandemi 2024-2024..... | 58 |

DAFTAR GAMBAR

| Judul Gambar | Halaman |
|-------------------------------------------------------------------|---------|
| Gambar 1. Kondisi IHSG selama tahun 2019-2020 | 3 |
| Gambar 2. Kerangka Pemikiran Teoritis..... | 35 |
| Gambar 4.1 Uji Normalitas P-Plot Data Saat Pandemi 2020-2022..... | 49 |
| Gambar 4.2 Uji Normalitas P-Plot Setelah Pandemi 2024-2024 | 50 |
| Gambar 4.3 Uji Scatterplot Saat Pandemi 2020-2022..... | 53 |
| Gambar 4.4 Uji Scatterplot Setelah Pandemi 2024-2024..... | 54 |

DAFTAR LAMPIRAN

| Judul Lampiran | Halaman |
|------------------------------------------------------------|---------|
| Lampiran 1. Data Penelitian Saat Pandemi 2020 – 2022..... | 71 |
| Lampiran 2. Data Penelitian Setelah Pandemi 2024-2024..... | 72 |
| Lampiran 3. Hasil Penelitian | 74 |