

**PENGARUH INFLASI, PDB, DAN NILAI PERUSAHAAN SELAMA  
PANDEMI COVID-19 TERHADAP *RETURN* SAHAM  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**



**Oleh :  
SAFINA RAHAYU UTAMI  
NPM : 18.1.01.11362**

**Program Studi : Akuntansi  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)  
SURABAYA  
2022**

**PENGARUH INFLASI, PDB, DAN NILAI PERUSAHAAN SELAMA  
PANDEMI COVID-19 TERHADAP *RETURN* SAHAM  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**



**Oleh :  
SAFINA RAHAYU UTAMI  
NPM : 18.1.01.11362**

**Program Studi : Akuntansi  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)  
SURABAYA  
2022**

**PENGARUH INFLASI, PDB, DAN NILAI PERUSAHAAN SELAMA  
PANDEMI COVID-19 TERHADAP *RETURN* SAHAM  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat  
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi  
Program Studi : Akuntansi  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan**



**Oleh :  
SAFINA RAHAYU UTAMI  
NPM : 18.1.01.11362**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
STIESIA SURABAYA  
2022**

**PENGARUH INFLASI, PDB, DAN NILAI PERUSAHAAN SELAMA  
PANDEMI COVID-19 TERHADAP *RETURN* SAHAM  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**

**Dipersiapkan dan disusun oleh :**

**SAFINA RAHAYU UTAMI  
NPM : 18.1.01.11362**

**Telah dipertahankan di depan  
Tim Penguji pada 20 Januari 2022**

**Susunan Tim Penguji :**

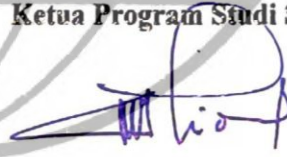
**Ketua : Dr. Bambang Suryono, S.H., M.Ak., Ak., CA.  
Anggota : 1. Drs. Danny Wibowo, M.M., Ak., B.K.P., C.M.A., CA.  
2. Dra. Endah Sulistyowati, M.S.A., Ak., CA.**

**Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima**

**Oleh :**

**Dosen Pembimbing**

**Ketua Program Studi S1 Akuntansi**



**Dra. Endah Sulistyowati, M.S.A., Ak., CA. Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.**

**Ketua STIESIA**



**Dr. Nur Fadrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.**

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya :

Nama : **SAFINA RAHAYU UTAMI**

N.P.M : **18.1.01.11362**

menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

**PENGARUH INFLASI, PDB, DAN NILAI PERUSAHAAN SELAMA PANDEMI COVID-19 TERHADAP RETURN SAHAM (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**

Diajukan untuk diuji pada tanggal 20 Januari 2022, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 20 Januari 2022

Yang membuat pernyataan,



**Safina Rahayu Utami**

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Safina Rahayu Utami  
NPM : 1810111362  
Program Studi : S1-Akuntansi  
Tempat/Tanggal Lahir : Nganjuk, 21 Juli 2001  
Agama : Islam  
Jumlah Saudara/Anak Ke : 3 (Tiga) / 1 (Satu)  
Alamat Rumah : Jln. Kawi II RT 13 RW 04, Mojoroto,  
Kota Kediri  
Status : Belum Menikah

### B. ORANG TUA

Nama : Nugroho Agus Winarno  
Alamat Rumah/Telepon : Jln. Kawi II RT 13 RW 04, Mojoroto,  
Kota Kediri/081234233199  
Alamat Kantor/Telepon : Jalan Erlangga No. 25, Kota Kediri  
Pekerjaan : Karyawan Swasta

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDN Mojoroto III, Kota Kediri tahun 2013
2. Tamat SLTP di SMP Negeri 1 Kota Kediri tahun 2015
3. Tamat SLTA di SMA Negeri 3 Kota Kediri tahun 2018
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA Surabaya	Jl. Menur Pumpungan No. 30, Surabaya	I-VII	2018	Mahasiswa

### D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
-	-	-	-

Dibuat dengan sebenarnya

Safina Rahayu Utami

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas hidayat dan rahmat-Nya yang senantiasa memberikan kemampuan, kemudahan, dan pertolongan yang tiada terhingga kepada penulis, selawat serta salam selalu tercurahkan ke pangkuan Rasulullah SAW. Khususnya dalam penyusunan skripsi yang berjudul **“PENGARUH INFLASI, PDB, DAN NILAI PERUSAHAAN SELAMA PANDEMI COVID-19 TERHADAP RETURN SAHAM (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)”** dapat terselesaikan dengan baik.

Tujuan penulisan skripsi ini untuk memenuhi salah satu persyaratan guna memperoleh gelar strata satu (S1) Akuntansi pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tentunya tidak akan berhasil tanpa adanya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak yang telah membantu. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Allah SWT yang telah mengabulkan doa-doa, memberikan kesabaran, ketabahan, dan kekuatan selama kuliah dan penyelesaian skripsi ini.
2. Kedua orang tua saya tercinta, Ayah saya Nugroho Agus Winarno dan Ibu saya Sri Utami yang senantiasa selalu mendoakan, mengarahkan dan memberikan dukungan sepenuhnya dalam menyelesaikan penulisan skripsi. Adik-adik saya Safira Cahya Bunga Purnamasari dan Calvin Raihan Nugraha yang selalu memeriahkan hari-hari saya dan memberi saya semangat untuk menyelesaikan

penulisan skripsi. Serta seluruh keluarga besar baik dari pihak ayah dan ibu, yang telah memberi semangat untuk segera menyelesaikan penulisan skripsi.

3. Ibu Dr. Nur Fadrijh Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya dan Dosen Wali ECA (*English Class Accounting*) yang telah banyak memberikan arahan dan nasihat selama kegiatan perkuliahan.
4. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi strata satu (S1) Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
5. Ibu Dra. Endah Sulistyowati, M.S.A., Ak., CA. selaku dosen pembimbing penulisan skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga dan kesabaran, serta memberikan pengarahan yang bermanfaat perihal penulisan skripsi.
6. Bapak Mochamad Jamil, S.E., M.M. selaku Ketua Galeri Bursa Efek Indonesia (GIBEI) STIESIA Surabaya yang telah memberikan ijin riset.
7. Seluruh Bapak dan Ibu dosen serta Karyawan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya yang telah memberikan banyak bekal ilmu, wawasan, dan teladan yang berarti selama kegiatan perkuliahan berlangsung.
8. Teman-teman seperjuangan Negara Republik ECA angkatan 2018 yang selama ini memberikan dukungan penuh terutama Ardian Pradana (suhu), memberikan informasi, dan semangat dalam menyelesaikan penulisan skripsi.
9. Sahabat seperjuangan saya Wanda Nur Hamidah, Sherly Ayu Maretta Putri, Serly Bella Andara, Aurelia Shahnazna Dyni Ametya Pramono, Ardian



Pradana, dan Erdin Handika Firdhy yang sama-sama berjuang dalam penyelesaian perkuliahan selama ini serta telah mendukung dan membantu saya dari awal perkuliahan hingga terselesaikannya skripsi ini.

10. Sahabat terbaik saya Amelia Fernanda yang selalu mendukung, membantu, hingga menghibur saya selama ini.
11. Agam Wahyu Perdana Putra, *support system* terbaik yang selalu mendukung saya semenjak 2019.
12. Seluruh senior, alumni, rekan, dan keluarga besar Resimen Mahasiswa Satuan 809/ISBC STIESIA Surabaya yang telah membentuk saya menjadi sosok yang mandiri dan memiliki mental yang kuat.
13. Serta seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah banyak memberikan bantuan dan dukungan selama proses penulisan skripsi ini.

Terima kasih atas semua dukungan, semangat, dan doa-doa yang diberikan, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat. Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kesempurnaan, maka diharapkan saran dan kritik yang membangun agar ke depannya dapat lebih dikembangkan lagi.

Surabaya, 20 Januari 2022  
Penulis,

Safina Rahayu Utami

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI .....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI .....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAK.....	xvi
<i>ABSTRACT</i> .....	xvii
<b>BAB 1 : PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.4.1 Manfaat Praktis .....	8
1.4.2 Manfaat Teoretis .....	9
1.5 Ruang Lingkup Penelitian .....	9
<b>BAB 2 : TINJAUAN TEORETIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS ..</b>	10
2.1 Tinjauan Teoretis.....	10
2.1.1 Inflasi .....	10
2.1.2 Produk Domestik Bruto (PDB).....	11
2.1.3 Nilai Perusahaan .....	12
2.1.4 <i>Return Saham</i> .....	14
2.2 Penelitian Terdahulu.....	15

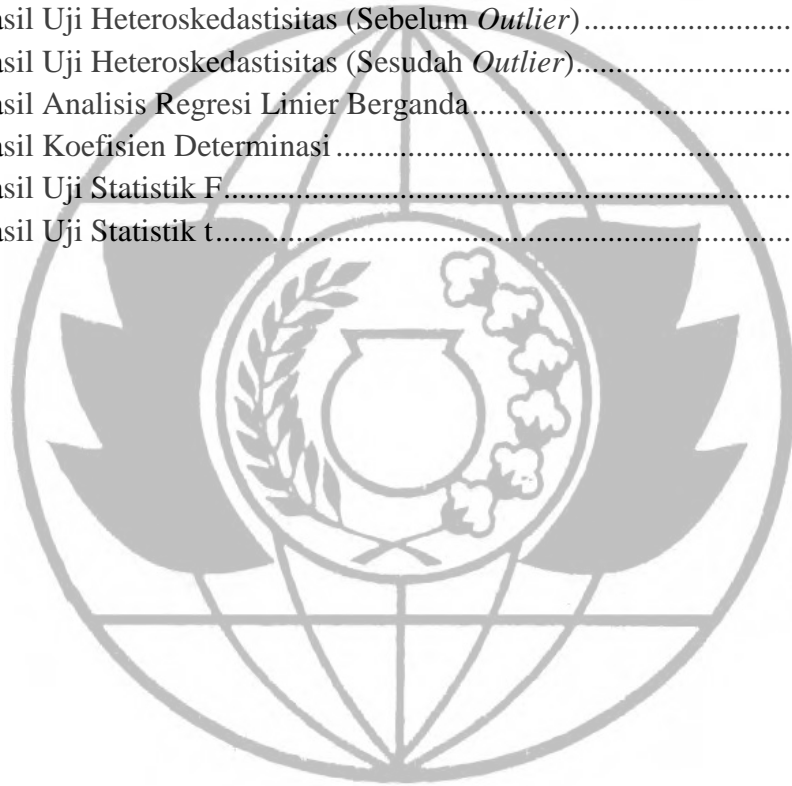
2.3 Rerangka Pemikiran .....	19
2.4 Pengembangan Hipotesis .....	19
2.4.1 Pengaruh Inflasi Terhadap <i>Return Saham</i> .....	19
2.4.2 Pengaruh PDB Terhadap <i>Return Saham</i> .....	20
2.4.3 Pengaruh Nilai Perusahaan Terhadap <i>Return Saham</i> .....	21
<b>BAB 3 : METODE PENELITIAN .....</b>	<b>23</b>
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran Populasi Penelitian .....	23
3.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	23
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	25
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	26
3.4.1 Variabel Independen (X).....	27
3.4.2 Variabel Dependen (Y).....	30
3.5 Teknik Analisis Data .....	31
3.5.1 Statistik Deskriptif .....	31
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	32
3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda.....	36
3.5.4 Uji Kelayakan Model.....	36
<b>BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>39</b>
4.1 Hasil Penelitian.....	39
4.1.1 Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	39
4.1.2 Statistik Deskriptif .....	40
4.1.3 Uji Asumsi Klasik.....	44
4.1.4 Analisis Regresi Linier Berganda .....	55
4.1.5 Uji Kelayakan Model.....	57
4.2 Pembahasan .....	62
4.2.1 Pengaruh Inflasi Terhadap <i>Return Saham</i> .....	63
4.2.2 Pengaruh PDB Terhadap <i>Return Saham</i> .....	64
4.2.3 Pengaruh Nilai Perusahaan Terhadap <i>Return Saham</i> .....	65
<b>BAB 5 : PENUTUP .....</b>	<b>66</b>
5.1 Simpulan.....	66
5.2 Keterbatasan .....	67

5.3 Saran.....	68
JADWAL PENELITIAN.....	70
DAFTAR PUSTAKA.....	71
LAMPIRAN.....	74



## DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
1. Teknik Pengambilan Sampel .....	24
2. Daftar Nama Perusahaan <i>Food and Beverages</i> .....	25
3. Hasil Uji Statistik Deskriptif Sebelum <i>Outlier</i> .....	40
4. Hasil Uji Statistik Deskriptif Setelah <i>Outlier</i> .....	42
5. Hasil Uji Normalitas Sebelum <i>Outlier</i> .....	47
6. Hasil Uji Normalitas Sesudah <i>Outlier</i> .....	48
7. Hasil Uji Multikolinieritas .....	49
8. Hasil Uji Autokorelasi .....	50
9. Hasil Uji Heteroskedastisitas (Sebelum <i>Outlier</i> ) .....	54
10. Hasil Uji Heteroskedastisitas (Sesudah <i>Outlier</i> ) .....	55
11. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	56
12. Hasil Koefisien Determinasi .....	58
13. Hasil Uji Statistik F .....	59
14. Hasil Uji Statistik t .....	60



## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Hal
1. Model Rerangka Konseptual .....	19
2. Uji Normalitas P-Plot (Sebelum <i>Outlier</i> ) .....	45
3. Uji Normalitas P-Plot (Sesudah <i>Outlier</i> ) .....	46
4. Uji Heteroskedastisitas <i>Scatterplot</i> (Sebelum <i>Outlier</i> ) .....	52
5. Uji Heteroskedastisitas <i>Scatterplot</i> (Sesudah <i>Outlier</i> ) .....	52



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Hal
1. Tingkat Inflasi Per Triwulan .....	74
2. Laju Pertumbuhan PDB Triwulanan .....	75
3. Perhitungan Rasio Tobin's Q .....	76
4. Perhitungan <i>Return Saham</i> .....	79
5. Hasil Output SPSS .....	82

