

**DETERMINAN RETURN SAHAM DENGAN GOOD CORPORATE
GOVERNANCE (GCG) SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB LOGAM DAN SEJENISNYA TAHUN 2019-2022**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI**

OLEH:

**KHOTIBUL UMAM
NIM.20108030074**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

**PROGAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI YOGYAKARTA
2024**

**DETERMINAN RETURN SAHAM DENGAN GOOD CORPORATE
GOVERNANCE (GCG) SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB LOGAM DAN SEJENISNYA TAHUN 2019-2022**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI**

OLEH:

KHOTIBUL UMAM
NIM.20108030074

PEMBIMBING:

Dr. DARMAWAN, S.Pd., MAB., CFRM
NIP. 19760827 200501 1 006

**PROGAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2024**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Khotibul Umam

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamualaikum wr.wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka saya selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Khotibul Umam

NIM : 20108030074

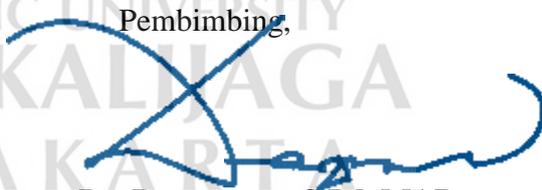
Judul Skripsi : *Determinan Return Saham dengan Good Corporate Governance (GCG) sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur Sub Logam dan Sejenisnya Tahun 2019-2022*

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah (MKS) UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam bidang Ekonomi.

Dengan ini saya mengharap agar skripsi tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya saya ucapkan terimakasih.

Yogyakarta, 22 Mei 2024

Mengetahui:
Pembimbing,


Dr. Darmawan, S.Pd., MAB

NIP 19760827 200501 1 006



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-908/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2024

Tugas Akhir dengan judul : DETERMINAN *RETURN SAHAM* DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* (GCG) SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB LOGAM DAN SEJENISNYA TAHUN 2019-2022

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : KHOTIBUL UMAM
Nomor Induk Mahasiswa : 20108030074
Telah diujikan pada : Jumat, 31 Mei 2024
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED

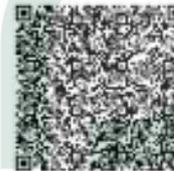
Valid ID: 6662a63f68cc2



Penguji I

Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 667261366d49e



Penguji II

Ratna Sofiana, SH.,M.SI
SIGNED

Valid ID: 6672674ecb3e5



Yogyakarta, 31 Mei 2024

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 6673e625cb6cf

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Khotibul Umam

NIM : 20108030074

Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Determinan Return Saham dengan Good Corporate Governance (GCG) sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur Sub Logam dan Sejenisnya Tahun 2019-2022”** adalah benar-benar merupakan karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebutkan dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 25 Mei 2024

Penyusun,




Khotibul Umam

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Khotibul Umam
NIM : 20108030074
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Determinan Return Saham dengan Good Corporate Governance (GCG) sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur Sub Logam dan Sejenisnya Tahun 2019-2022”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta sebagai pemilik hak cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta
Pada tanggal: 25 Mei 2024



Khotibul Umam

HALAMAN MOTTO

“Perfectly Imperfect”

*“Kita hanyalah hamba yang dikaruniai dengan kasih sayang Oleh Sang Maha Pencipta,
selayaknya dengan rasa syukur kita menikmatinya”.*



HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Puji Syukur kehadiran Allah SWT dan sholawat serta salam selalu terlimpahcurahkan kepada Baginda Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Ibu dan Bapak saya tercinta, yang tiada cinta setulus Ibu kepada anaknya dan sebegitu kuatnya seorang Bapak dengan kekohanya dalam menjadi contoh dan panutan bagi anaknya.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	ba ^ʿ	B	Be
ت	ta ^ʿ	T	Te
ث	ša ^ʿ	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	ha ^ʿ	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Žal	Ž	zet (dengan titik di atas)
ر	ra ^ʿ	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	es

ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	Koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
فا	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	„el
م	Mim	M	„em
ن	Nun	N	„en
و	Waw	W	W
ه	ha ^h	H	Ha
ء	Hamzah	”	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>ḥikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----◌-----	Fatḥah	ditulis	<i>A</i>
-----◌-----	Kasrah	ditulis	<i>I</i>
-----◌-----	Ḍammah	ditulis	<i>U</i>

فعل	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذکر	Kasrah	ditulis	<i>żukira</i>
يذهب	Ḍammah	ditulis	<i>yażhabu</i>

E. Vokal Panjang

fathah + alif	ditulis	<i>ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
fathah + ya'	ditulis	<i>ā</i>
ماتى	ditulis	<i>tansā</i>
تَنَسَى		
Kasrah + ya'	ditulis	<i>ī</i>
ماتى	ditulis	<i>karīm</i>
كريم		
Dammah +	ditulis	<i>ū</i>
wawu mati	ditulis	<i>furūd</i>
فروض		

F. Vokal Rangkap

fathah + ya' mati	ditulis	<i>ai</i>
بينكم	ditulis	<i>bainakum</i>
fathah + wawu mati	ditulis	<i>au</i>
قول	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أنتم	Ditulis	<i>A'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>Al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السماء	Ditulis	<i>As-Samā'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	ditulis	<i>Ẓawī al-furūd</i>
أهل السنّة	ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikah rahmat serta hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA) dan Faktor-Faktor Fundamental terhadap Return Saham dengan Good Corporate Governance (GCG) sebagai Variabel Moderasi”. Sholawat serta salam semoga tetap tercurahkan kehadiran junjungan kita Nabi Muhammad SAW, Keluarga dan Sahabatnya.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, MA. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M. Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Bapak Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M. Ag, selaku Kepala Program Studi Manajemen keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Furqonul Haq, S. E. I., M. E. I, selaku Dosen Pembimbing Akademik dalam membimbing dimasa perkuliahan Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
5. Bapak Dr. Darmawan, S. Pd., MAB., CFRM, selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa sabar dan ikhlas membimbing, dan mengarahkan penulis dari awal hingga terselesaikannya skripsi ini. Serta yang telah memberi banyak waktu dan pikirannya untuk mengarahkan, menasehati segala hal yang berkaitan dengan dunia perkuliahan.
6. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberi pengetahuan dan wawasan selama menempuh pendidikan.

7. Seluruh pegawai dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Keluarga besar, Eyang Qusyairi yang selalu mendukung saya, kebersamai dan selalu memberikan semangat dan motivasi untuk saya dalam menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu Ekonomi yang tak pernah henti selalu mendukung baik dari segi moral maupun material serta do'a yang tak pernah putus setiap waktunya kepada saya sehingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Terimakasih atas segala perjuangan keluarga dalam membantu moral dan jiwa penulis menyelesaikan skripsi ini.
9. Seluruh jiwa yang bersemayam pada wujud sahabat baik saya, dengan kearifan dan pengertiannya dalam kebersamai segala lika-liku kehidupan penulis. Serta kehidupan yang telah menghantam dan mengajarkan penulis untuk selalu belajar darinya tentang makna yang tersirat dalam lara dan kala.
10. Terimakasih kepada jiwa usung ini (peneliti) yang telah mampu dan menerima atas segala pengalaman hidup yang sangat berguna untuk terus bertahan, menerima dan bersyukur dalam bentuk tawa ataupun luka.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Penyusun menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, untuk itu dengan hati terbuka penyusun menerima kritik dan saran yang bersifat membangun, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya. Aamiin.

Yogyakarta, 25 Mei 2024
Peneliti,



Khotibul Umam



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN	v
AKADEMIK.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	viii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
ABSTRAK	xx
ABSTRACT	xxi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	12
E. Sistematika Pembahasan	12
BAB II	14
LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA.....	14

A. Landasan Teori.....	14
B. Kajian Pustaka.....	31
C. Pengembangan Hipotesis	40
D. Kerangka Teoritik	54
BAB III.....	57
METODOLOGI PENELITIAN	57
A. Desain Penelitian.....	57
B. Variabel Penelitian Dan Definisi Operasional	57
E. Populasi dan Sampel	62
F. Sumber Dan Teknik Pengumpulan Data.....	63
F. Teknik Analisis Data.....	63
BAB IV	74
ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	74
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	74
B. Analisis Statistik Deskriptif	81
C. Analisis Estimasi Model Data Panel.....	85
D. Analisis Regresi Data Panel	88
E. Analisis Uji Asumsi Klasik.....	91
F. Analisis Model MRA	95
G. Analisis Hasil Uji Hipotesis	97
BAB V.....	119
PENUTUP.....	119
A. Kesimpulan Penelitian	119
B. Implikasi Penelitian.....	123
C. Keterbatasan Penelitian.....	124
D. Saran Penelitian.....	124
DAFTAR PUSTAKA	126
LAMPIRAN.....	132

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Pemilihan Sampel	77
Tabel 4. 2 Perusahaan Sub Logam dan Sejenisnya yang memenuhi kriteria sampel	78
Tabel 4. 3 Data Penelitian Tahun 2019-2022.....	78
Tabel 4. 4 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	82
Tabel 4. 5 Common Effect Model.....	85
Tabel 4. 6 Fixed Effect Model	86
Tabel 4. 7 Random Effect Model.....	87
Tabel 4. 8 Uji Chow	88
Tabel 4. 9 Uji Hausmant	89
Tabel 4. 10 Regresi Data Panel.....	89
Tabel 4. 11 Uji MRA	95
Tabel 4. 12 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis	102



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Laju Pertumbuhan Industri Manufaktur	3
Gambar 2. 1 Kerangka Teoritik	56
Gambar 4. 1 Uji Normalitas	92
Gambar 4. 2 Uji Multikolinearitas	93
Gambar 4. 3 Uji Heteroskedastisitas	94
Gambar 4. 4 Uji Autokorelasi	95
Gambar 4. 5 Uji Statistik t	98
Gambar 4. 6 Uji Statistik f	101
Gambar 4. 7 Uji Adjusted R ²	101

ABSTRAK

Bursa Efek Indonesia mempunyai peran esensial bagi investor dengan kelebihan dana yang dimiliki dapat disalurkan untuk kepentingan investasi usaha. Investor akan menginvestasikan dananya guna memperoleh keuntungan yang disebut *return saham*. *Return saham* memiliki dua jenis yaitu *dividen* dan *capital gain/loss*. Industri logam ikut berkontribusi pada PDB Indonesia sebesar 0,80% pada tahun 2021 dan 0,83 % pada tahun 2022 yang mana industri manufaktur Indonesia mengalami ekspansif sebesar 53,71% pada tahun 2022. Perusahaan manufaktur akan membuat investor semakin tertarik dalam menginvestasikan dananya karena dengan kesejahteraan para pemegang saham akan meningkat ketika nilai perusahaan mengalami kenaikan. Tujuan penelitian yang dilakukan oleh peneliti adalah untuk mengetahui *determinan return saham* dengan *good corporate governance* sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur sub logam dan sejenisnya tahun 2019-2022.

Objek penelitian adalah perusahaan manufaktur sub logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019–2020 dengan pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Peneliti menggunakan metode analisis regresi data panel dan *moderat regression analysis* (MRA) dengan sumber data adalah data sekunder. Uji MRA menunjukkan bahwa GCG hanya mampu memoderasi pengaruh MVA terhadap *return saham* perusahaan manufaktur sub logam dan sejenisnya tahun 2019-2022, sedangkan hasil uji parsial menunjukkan bahwa hanya variabel MVA yang mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return saham* dengan nilai probabilitas sebesar 0,0025. Sedangkan uji secara simultan menunjukkan bahwa setiap variabel yang digunakan antara lain *economic value added*, *market value added*, *return on asset*, *current ratio*, *debt to equity ratio* dan *total asset turn over* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return saham* perusahaan manufaktur sub logam dan sejenisnya tahun 2019-2022 dengan nilai probabilitas sebesar 0.020965.

Kata Kunci: EVA, MVA, ROA, CR, DER, TATO, GCG, *Return Saham*.

ABSTRACT

The Indonesian Stock Exchange has an essential role for investors with excess funds that can be channeled for business investment purposes. Investors will invest their funds to obtain profits called stock returns. Stock returns have two types, namely dividends and capital gains/loss. The metal industry contributes to Indonesia's GDP by 0.80% in 2021 and 0.83% in 2022, of which the Indonesian manufacturing industry will experience an expansion of 53.71% in 2022. Manufacturing companies will make investors increasingly interested in investing their funds because with the welfare of shareholders will increase when the value of the company increases. The aim of the research carried out by researchers is to determine the determinants of stock returns with good corporate governance as a moderating variable in sub-metal manufacturing companies and the like in 2019-2022.

The research object is sub-metal manufacturing companies and the like listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019–2020 with samples taken using a purposive sampling technique. Researchers used panel data regression analysis methods and moderate regression analysis (MRA) with secondary data as the data source. The MRA test shows that GCG is only able to moderate the influence of MVA on stock returns of sub-metal manufacturing companies and the like in 2019-2022, while the partial test results show that only the MVA variable has a significant influence on stock returns with a probability value of 0.0025. Meanwhile, the simultaneous test shows that each variable used, including economic value added, market value added, return on assets, current ratio, debt to equity ratio and total asset turnover, has a significant influence on stock returns of sub-metal manufacturing companies and the like in the year 2019-2022 with a probability value of 0.020965.

Keywords: EVA, MVA, ROA, CR, DER, TATO, GCG, *Stock Returns*.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Hadirnya pasar modal (bursa efek) mempunyai peran esensial bagi investor dengan kelebihan dana yang dimiliki dapat disalurkan untuk kepentingan investasi usaha. Tambahan dana yang diperoleh pengusaha dari setiap investor digunakan untuk menunjang perluasan jaringan usaha melalui investasi oleh investor dalam praktek pasar modal. Saham adalah suatu bukti berupa surat berharga terhadap kepemilikan seseorang atas suatu perusahaan. Saham diterbitkan oleh suatu perusahaan untuk diperjual belikan dalam pasar modal. Surat berharga ini menunjukkan bahwa seseorang memiliki hak atas suatu perusahaan bagi setiap pemiliknya. Saham menjadi salah satu instrumen investasi yang banyak digemari dan dilakukan oleh masyarakat dan investor dengan keuntungan yang menjanjikan dalam investasi. Hal inilah yang mendasari investor melakukan investasi yaitu untuk memperoleh keuntungan (Dennis, 2022).

Perolehan untung atau laba oleh investor dari hasil investasi merupakan pengertian dari *return saham* (Islavella & Sari, 2022). *Dividen* dan *capital gain* dikenal sebagai dua jenis *return saham* (Budiman, 2017). Pengertian *dividen* adalah keuntungan yang diperoleh dari perusahaan yang diberikan pada setiap investor. Keputusan penahanan atau pembagian *dividen* semua tergantung pada peraturan *dividen* tiap perusahaan (Agusfianto et al., 2022). *Capital gain* merupakan keuntungan yang

didapat pemegang saham atas naiknya harga saham perusahaan. Ketika akhir periode, harga saham melonjak tinggi dibandingkan dengan harga saham saat periode awal atau mengalami kenaikan, maka investor akan memperoleh keuntungan yang disebut dengan *capital gain* (Astawinetu & Handini, 2020).

Industri logam Indonesia mengalami pertumbuhan kinerja yang sejalan dengan menurunnya kasus covid-19 serta membaiknya keadaan perekonomian Indonesia. Industri logam pada tahun 2021 kuartal I menunjukkan pertumbuhan sebesar 7,71 % (yoy) disusul dengan kuartal I tahun 2022 sebesar 7,90 % (yoy). Sedangkan pada tahun 2019 dan 2020 dengan adanya kebijakan yang mekanismenya mengacu pada *smart supply-demand* sesuai ketentuan teknis dari peraturan Menteri Perindustrian Nomor 4 tahun 2021 memberikan dampak positif atas pertumbuhan tahunan industri selama dua tahun sebesar 11,46% pada 2020 dan 11,31% pada 2021. Sebaliknya, pada tahun 2019 dan 2020 terjadi penurunan sebesar 7,89 dan 5,22 juta ton akibat pengendalian atau larangan dan pembatasan impor yang dilakukan seiringnya pemulihan ekonomi nasional pasca pandemi covid-19. Adapun industri logam mampu berkontribusi pada PDB sebesar 0,80% pada tahun 2021 dan 0,83 % pada tahun 2022 (Afriyadi, 2022).

Industri manufaktur sendiri dinilai masih menjadi pendorong utama perekonomian nasional. Industri dinilai ekspansif ketika indeks masih diatas 50% dengan ketentuan *Prompt Manufacturing Index Bank*

Indonesia (PMI-BI). Industri manufaktur Indonesia berhasil mencapai angka 53,71% pada triwulan III 2022 (Vision, 2022). Pada gambar 1.1 menunjukkan laju pertumbuhan industri manufaktur. Hal ini menunjukkan bahwa nilai perusahaan mengalami kenaikan yang masih dilevel ekspansif.



Gambar 1. 1 Laju Pertumbuhan Industri Manufaktur

Sumber: (Vision, 2022)

Kesejahteraan para pemegang saham akan meningkat ketika nilai perusahaan mengalami kenaikan. Faktor yang memengaruhi harga saham adalah meningkatnya nilai perusahaan yang mana dapat dijadikan sebagai suatu indikator keberhasilan dalam pengelolaan perusahaan. Tingkat kepercayaan investor suatu perusahaan akan meningkat seiring dengan kenaikan harga saham. Peningkatan kepercayaan investor akan menyebabkan peningkatan pembelian dan permintaan saham, yang pada

akhirnya menaikkan harga saham. Kenaikan harga saham berbanding lurus dengan *return saham*, artinya harga saham yang tinggi berdampak pada peningkatan *return saham*. Sementara itu, nilai perusahaan yang tinggi akan meningkatkan prospek perusahaan ke depannya. (Ramadhani, 2020). *Return saham* dapat dianalisis dengan bantuan informasi bersifat fundamental dan teknikal. Analisis fundamental merupakan evaluasi terhadap harga saham dengan bantuan informasi yang bersumber dari emiten itu sendiri atau bursa efek yang selanjutnya dianalisis oleh pengguna informasi dari tahapan siklus perusahaan secara umum dan selanjutnya ke sektor industri. Sedangkan perkiraan harga saham mendatang melalui data perubahan harga saham masa lalu adalah pengertian dari analisis teknikal (Astuti, 2006).

Secara umum para investor menggunakan analisis fundamental untuk mengestimasi *return saham* untuk menghindari kerugian saat berinvestasi. Rasio keuangan dinilai sangat kuat dalam upaya memperkirakan *return saham* di masa mendatang daripada rasio lainnya (Ferdian & Erdkhadifa, 2023). Pengukuran kinerja keuangan konvensional meliputi posisi keuntungan, likuiditas, aktiva, leverage terhadap *shareholder's equity* dan kenaikan operasional penjualan ditinjau dari laporan keuangan suatu perusahaan. Selanjutnya memunculkan rasio keuangan ataupun parameter lain yang digunakan untuk mengukur kinerja suatu perusahaan sesuai dengan model pasar yang digunakan (Astuti, 2006).

Dalam praktek analisis keuangan terdapat beberapa rasio yang digunakan seperti rasio likuiditas, solvabilitas, profitabilitas, aktivitas dan rasio pasar. Setiap rasio akan memberikan penjelasan berbeda terhadap kemampuan perusahaan sesuai manfaat dan tujuan dari rasio yang digunakan kepada penerima informasi. Penelitian ini menggunakan rasio keuangan yang antara lain yaitu *return on asset*, *current ratio*, *debt to equity ratio* dan *total asset turn over* (Astuti, 2006).

Selain faktor-faktor fundamental yang dipaparkan sebelumnya, dalam menganalisis kinerja keuangan ada faktor lain yang dapat digunakan dalam mengukur kinerja keuangan seperti *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA). Konsep EVA dan MVA dikenalkan pertama kali pada tahun 1989 oleh Konsultan *Stern Steward Management Service* di Amerika Serikat (Sari, 2021). EVA dan MVA adalah konsep yang digunakan dalam pengukuran penciptaan nilai tambah dari suatu investasi. Dengan menggunakan konsep EVA dan MVA, perusahaan dapat menunjukkan efektivitas penambahan nilai pada investasinya sekaligus menampilkan biaya modal awal dari investasi tersebut, sehingga memungkinkan pemahaman yang jelas tentang tingkat pengembalian bersih atas modal yang diinvestasikan (Utami et al., 2023).

Setiap investor atau pemegang saham tentunya ingin memperoleh kembali hasil investasi dengan wajar dan bernilai tinggi. *Good Corporate Governance* (GCG) adalah konsep berdasarkan teori keagenan dengan fungsi dalam memberikan keyakinan terhadap para investor bahwa mereka

akan menerima *return* atas dana yang telah mereka investasikan. *Good Corporate Governance* (GCG) berkaitan dengan keyakinan para investor bahwa *agent* (manajer) akan memberikan keuntungan, tidak akan mencuri, tidak menggelapkan, tidak menginvestasikan dana yang telah ditanamkan investor dalam proyek yang tidak menguntungkan dan bagaimana para investor mengontrol para *agen* (manajer). Dengan kata lain, GCG diharapkan dapat berfungsi untuk menekan atau menurunkan biaya keagenan (*agency cost*) (Vionita & Suwarno, 2022).

Dalam praktik *Good Corporate Governance* dapat menggunakan aspek kepemilikan manajerial sebagai indikatornya (Panjaitan et al., 2022). Kepemilikan manajerial adalah dimana seorang manajer memiliki kekayaan saham atas suatu perusahaan. Kepemilikan saham manajerial yang tinggi akan membuat manajemen berusaha untuk mengurangi risiko kehilangan kekayaannya (Anisa & Arif, 2023).

Dari penelitian yang dilakukan oleh (Dennis, 2022) yang meneliti tentang pengaruh *Economic Value Added (EVA) Dan Market Value Added (MVA) Terhadap Return Saham Dalam Industri Consumer Goods Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019* menyatakan bahwa EVA berpengaruh terhadap *return saham* sedangkan MVA tidak berpengaruh terhadap *return saham*. Adapun hasil penelitian lainnya yang menyatakan secara parsial, hanya ROE dan DER yang menunjukkan pengaruh signifikan terhadap *return saham* dalam penelitian (Ramdiani & Iradianty, 2022) tentang *Pengaruh ROA, ROE, EPS, DER, TATO Dan Firm Size*

*Terhadap Return Saham Perusahaan Transportasi Dan Logistik. Adapun penelitian selanjutnya yang dilakukan oleh (Bagaswara & Wati, 2020) tentang Pengaruh Faktor Eksternal Dan Internal Perusahaan Terhadap Return Saham Dengan Moderasi Good Corporate Governance (GCG) Pada Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2018. Dalam penelitiannya menunjukkan hasil bahwa tingkat suku bunga dan kurs (faktor eksternal), aktivitas, dan mekanisme GCG (faktor internal) berpengaruh signifikan terhadap *retrun saham*. Namun, inflasi dan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *return saham*. Begitu pula dengan GCG yang diproksi oleh dewan komisaris independen tidak mampu memperkuat pengaruh Profitabilitas dan Aktivitas terhadap return saham.*

Berdasarkan uraian dan penjelasan literatur diatas didapatkan bahwa hasil masih banyak perbedaan antara kesenjangan teori dan kenyataan terhadap *return saham*. Sehingga masalah *return saham* masih menarik untuk diteliti dengan faktor-faktor tertentu. Dengan hasil penelitian nantinya diharapkan akan menambah aspek pertimbangan dengan mengetahui konsekuensinya bagi investor ketika akan melakukan investasi. Oleh sebab itu peneliti tertarik mengambil judul penelitian “*Determinan Return Saham Dengan Good Corporate Governance (GCG) Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Logam Dan Sejenisnya Tahun 2019-2022*”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas yang mengacu terhadap topik penelitian, maka peneliti merumuskan masalah yang dibahas dalam pokok skripsi yaitu:

1. Apakah *Economic Value Added* (EVA) berpengaruh secara signifikan terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Sub Logam dan Sejenisnya tahun 2019-2022?
2. Apakah *Market Value Added* (MVA) berpengaruh secara signifikan terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Sub Logam dan Sejenisnya tahun 2019-2022?
3. Apakah *Return On Asset* (ROA) berpengaruh secara signifikan terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Sub Logam dan Sejenisnya tahun 2019-2022?
4. Apakah *Current Ratio* (CR) berpengaruh secara signifikan terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Sub Logam dan Sejenisnya tahun 2019-2022?
5. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh secara signifikan terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Sub Logam dan Sejenisnya tahun 2019-2022?
6. Apakah *Total Asset Turn Over* (TATO) berpengaruh secara signifikan terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Sub Logam dan Sejenisnya tahun 2019-2022?

7. Apakah *Good Corporate Governance* (GCG) mampu memoderasi hubungan pengaruh *Economic Value Added* (EVA) terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Sub Logam dan Sejenisnya tahun 2019-2022?
8. Apakah *Good Corporate Governance* (GCG) mampu memoderasi hubungan pengaruh *Market Value Added* (MVA) terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Sub Logam dan Sejenisnya tahun 2019-2022?
9. Apakah *Good Corporate Governance* (GCG) mampu memoderasi hubungan pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Sub Logam dan Sejenisnya tahun 2019-2022?
10. Apakah *Good Corporate Governance* (GCG) mampu memoderasi hubungan pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Sub Logam dan Sejenisnya tahun 2019-2022?
11. Apakah *Good Corporate Governance* (GCG) mampu memoderasi hubungan pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Sub Logam dan Sejenisnya tahun 2019-2022?
12. Apakah *Good Corporate Governance* (GCG) mampu memoderasi hubungan pengaruh *Total Asset Turn Over* (TATO) terhadap

Return Saham Perusahaan Manufaktur Sub Logam dan Sejenisnya tahun 2019-2022?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh *Economic Value Added* (EVA) terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Sub Logam dan Sejenisnya tahun 2019-2022
2. Untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh *Market Value Added* (MVA) terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Sub Logam dan Sejenisnya tahun 2019-2022
3. Untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Sub Logam dan Sejenisnya tahun 2019-2022
4. Untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Sub Logam dan Sejenisnya tahun 2019-2022
5. Untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Sub Logam dan Sejenisnya tahun 2019-2022
6. Untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh *Total Asset Turn Over* (TATO) terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Sub Logam dan Sejenisnya tahun 2019-2022

7. Untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG) apakah memoderasi hubungan *Economic Value Added* terhadap (EVA) *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Sub Logam dan Sejenisnya tahun 2019-2022
8. Untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG) apakah memoderasi hubungan *Market Value Added* (MVA) terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Sub Logam dan Sejenisnya tahun 2019-2022
9. Untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG) apakah memoderasi hubungan *Return On Asset* (ROA) terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Sub Logam dan Sejenisnya tahun 2019-2022
10. Untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG) apakah memoderasi hubungan *Current Ratio* (CR) terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Sub Logam dan Sejenisnya tahun 2019-2022
11. Untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG) apakah memoderasi hubungan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Sub Logam dan Sejenisnya tahun 2019-2022
12. Untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG) apakah memoderasi hubungan *Total Asset*

Turn Over (TATO) terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Sub Logam dan Sejenisnya tahun 2019-2022

D. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan akan bermanfaat nantinya bagi pihak-pihak yang berkepentingan antara lain:

1. Bagi investor dapat digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi di pasar modal agar dapat mencapai *return* yang optimal.
2. Manfaat bagi manajemen memberikan wawasan kepada perusahaan yang ada di sektor tersebut mengenai *Determinan Return Saham* dengan *Good Corporate Governance*
3. Bagi bidang akademik, penelitian ini dapat dijadikan tambahan referensi dan mampu memberikan kontribusi pada pengembangan teori yang berkaitan dengan analisis fundamental.

E. Sistematika Pembahasan

Untuk memudahkan pemahaman dan memastikan keberhasilan penelitian, maka diperlukan penyusunan yang bersistematika baik. Maka penulis menggambarkan sistematika pembahasan dalam penelitian yaitu:

Bab I Pendahuluan memberikan penjelasan tentang latar belakang yang diambilnya dari judul penulisan ini, serta fenomena-fenomena yang melengkapinya. Kemudian pada bab ini juga dijelaskan rumusan masalah yang dijawab melalui hasil dan tujuan serta manfaat. Terakhir yaitu

sistematika pembahasan yang menjelaskan secara singkat isi dari penulisan yang disusun, mulai dari pendahuluan sampai dengan penutup atau kesimpulan.

.Bab II Landasan Teori berisi sejumlah landasan teori yang digunakan dari kajian pustaka sebagai dasar variabel terkait pada penelitian skripsi. Bab ini juga memberikan kerangka teoritik dalam membangun hipotesis penelitian.

Bab III Metode Penelitian mencakup deskripsi prosedur analitis yang akan digunakan untuk penelitian. Metode penelitian ini berkaitan dengan jenis dan sumber data, populasi dan sampel, definisi operasional untuk teknik analisis data dan variabel independen, variabel dependen dan variabel moderasi.

Bab IV Hasil dan Pembahasan memaparkan temuan penelitian yang merupakan tindak lanjut dari prosedur pengolahan data hasil pembahasan didasarkan pada hasil pengujian hipotesis penelitian yang telah dilakukan.

Bab V Penutup berisi kesimpulan-kesimpulan yang diambil dari penelitian yang telah dilakukan serta saran-saran yang dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan untuk peneliti selanjutnya masyarakat lainnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada bab sebelumnya mengenai *Determinan Return Saham dengan Good Corporate Governance* (GCG) sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur Sub Logam dan Sejenisnya Tahun 2019-2022, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil pengujian secara parsial (Uji t) menunjukkan hasil bahwa *Economic Value Added* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return saham* perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya tahun 2019-2022. Meskipun nilai EVA perusahaan naik, belum tentu *return saham* yang akan diterima oleh investor juga akan naik, begitu pula sebaliknya.
2. Berdasarkan hasil pengujian secara parsial (Uji t) menunjukkan hasil bahwa *Market Value Added* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return saham* perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya tahun 2019-2022. Hal ini mengartikan berkurangnya modal pemegang saham dan pihak manajemen perusahaan belum mampu memberikan nilai tambah kekayaan pada pemegang saham.
3. Berdasarkan hasil pengujian secara parsial (Uji t) menunjukkan hasil bahwa *Return On Asset* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return saham* pada perusahaan manufaktur sub sektor logam

dan sejenisnya tahun 2019-2022. Hal tersebut mencerminkan bahwa perusahaan dengan nilai ROA yang kecil belum tentu akan mengurangi minat para investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan.

4. Berdasarkan hasil pengujian secara parsial (Uji t) menunjukkan hasil bahwa *Current Ratio* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return saham* perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya tahun 2019-2022. Hal itu membuktikan perusahaan dengan *Current Ratio* yang tinggi tidak menjamin dapat membayar hutang perusahaan ketika jatuh tempo, karena proporsi/distribusi dari aktiva lancar yang tidak menguntungkan dengan jumlah persediaan yang relatif tinggi dibandingkan dengan taksiran tingkat penjualan yang dapat mengurangi minat investor untuk menanamkan sahamnya sehingga akan berpengaruh terhadap menurunnya *return saham*.
5. Berdasarkan hasil pengujian secara parsial (Uji t) menunjukkan hasil bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return saham* perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya tahun 2019-2022. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa bahwa tinggi rendahnya *Debt to Equity Ratio* perusahaan manufaktur sub logam dan sejenisnya tahun 2019-2022 bukan semata-mata disebabkan oleh kinerja manajemen tetapi juga dipengaruhi faktor lain sehingga DER kurang diperhatikan investor dalam mengambil keputusan investasi.

6. Berdasarkan hasil pengujian secara parsial (Uji t) menunjukkan hasil bahwa *Total Asset Turn Over* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return saham* perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya tahun 2019-2022. Hal ini berarti bahwa tinggi atau rendahnya nilai *Total Asset Turn Over* milik perusahaan manufaktur sub logam dan sejenisnya tahun 2019-2022 tidak mempengaruhi naik dan turunnya *return saham* perusahaan yang akan diterima.
7. Hasil Pengujian MRA menunjukkan bahwa *Good Corporate Governance* tidak mampu memoderasi pengaruh *Economic Value Added* terhadap *return saham* perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya tahun 2019-2022. Ini disebabkan oleh struktur kepemilikan manajerial yang menjadi proksi dari konsep GCG pada perusahaan manufaktur sub logam dan sejenisnya tahun 2019-2020 masih sangat rendah yang didominasi kebanyakan oleh keluarga, dan kemungkinan ada indikator lain seperti komite audit atau dewan komisaris yang akan lebih signifikan karena berperan dalam pengelolaan perusahaan.
8. Hasil Pengujian MRA menunjukkan bahwa *Good Corporate Governance* mampu memoderasi pengaruh *Market Value Added* terhadap *return saham* perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya tahun 2019-2022. Sesuai arah negatif MVA terhadap return saham perusahaan manufaktur sub logam dan sejenisnya tahun 2019-2022 GCG berperan untuk menekan dan mengawasi kinerja manajer

dalam pengambilan keputusan atas dana pemegang saham untuk menurunkan nilai MVA sehingga pada kurun waktu 2019-2022 perusahaan manufaktur sub logam akan memperoleh *return saham* yang diinginkan.

9. Hasil Pengujian MRA menunjukkan bahwa *Good Corporate Governance* tidak mampu memoderasi pengaruh *Return On Asset* terhadap *return saham* perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya tahun 2019-2022. Dalam pengambilan keputusan investasi, investor akan lebih melihat perkembangan aset dibandingkan dengan *Good Corporate Governance* karena perusahaan yang telah menerapkan GCG tidak selamanya dapat mempengaruhi besar kecilnya risiko yang terkandung dalam suatu investasi sehingga.
10. Hasil Pengujian MRA menunjukkan bahwa *Good Corporate Governance* tidak mampu memoderasi pengaruh *Current Ratio* terhadap *return saham* perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya tahun 2019-2022. Hal ini dapat disebabkan karena investor tidak selamanya memperhatikan GCG yang dilakukan perusahaan. Karena cukup dengan pengelolaan perusahaan yang meningkat akan dapat meningkatkan efisiensi dan efektivitas operasional perusahaan sehingga tidak terjadi pemborosan biaya. Hal ini dapat menjamin perusahaan memiliki dana yang cukup sehingga dapat melunasi kewajiban lancar perusahaan yang telah jatuh tempo.
11. Hasil Pengujian MRA menunjukkan bahwa *Good Corporate*

Governance tidak mampu memoderasi pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *return saham* perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya tahun 2019-2022. Hal ini menunjukkan bahwa *Good Corporate Governance* tidak menjadi indikator untuk para investor dalam pengambilan keputusan investasi, karena investor berasumsi bahwa tinggi rendahnya *return* perusahaan juga akan mempengaruhi risiko investasi.

12. Hasil Pengujian MRA menunjukkan bahwa *Good Corporate Governance* tidak mampu memoderasi pengaruh *Total Asset Turn Over* terhadap *return saham* perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya tahun 2019-2022. Hal ini dikarenakan GCG sebagai sistem tata kelola belum mampu meningkatkan hasil kinerja perusahaan dalam mengelola perputaran aktivitya.

B. Implikasi Penelitian

Hasil penelitian ini memiliki beberapa implikasi penting, baik bagi investor dan manajemen maupun bagi bidang akademik:

1. Bagi investor dan manajemen, kesimpulan ini menekankan pentingnya untuk memperhatikan *determinan return saham* yang dimoderasi oleh *Good Corporate Governance*.
2. Bagi bidang akademik, studi ini dapat menjadi dasar untuk penelitian lebih lanjut yang mengeksplorasi faktor-faktor lain yang mungkin mempengaruhi dan memoderasi hubungan antara variabel-variabel yang telah diidentifikasi dalam penelitian ini.

C. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan:

1. Penggunaan data sekunder dari perusahaan terdaftar dapat memiliki keterbatasan dalam hal kualitas dan kelengkapan data.
2. Jumlah sampel yang sangat terbatas. Hal ini disebabkan perusahaan yang dapat dijadikan sampel hanya perusahaan yang memiliki kriteria sesuai dengan variabel yang digunakan dalam penelitian ini.
3. Adanya beberapa indikator lain yang belum digunakan seperti *Return On Investment*, *Price To Book Value* dan lain sebagainya.

D. Saran Penelitian

Berdasarkan temuan dalam penelitian ini, beberapa saran penelitian untuk studi mendatang adalah:

1. Melakukan penelitian yang lebih mendalam tentang dampak *Good Corporate Governance* pada hubungan antara variabel-variabel yang telah diidentifikasi, dengan mempertimbangkan lebih banyak faktor kontrol dan variasi industri yang lebih besar.
2. Mengeksplorasi lebih lanjut faktor-faktor lain yang mungkin memoderasi hubungan antara variabel-variabel tersebut, seperti kepemilikan institusional, komite audit dan lain sebagainya yang relevan pada kasus penelitian.
3. Penelitian selanjutnya sebaiknya disarankan untuk melakukan kajian lebih lanjut dengan memasukkan variabel bebas lainnya, seperti

Return On Investment Return, Price To Book Value dan lain sebagainya.



DAFTAR PUSTAKA

- Afriyadi, A. D. (2022). *Industri Logam*. Detikfinance. <https://finance.detik.com/industri/d-6074590/industri-logam-lagi-moncer-ini-datanya>
- Aini, N., Susilowati, Y., Murdianto, A., & Wulandari, P. (2020). Pengaruh Return On Asset, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Pertumbuhan Aset Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2017). *Proceeding SENDIU*, 1997, 661–668.
- Andika, W. L. (2016). Analisis Economic Value Added Dan Market Value Added Sebagai Alat Pengukur Kinerja. *Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Semarang*, 79.
- Angelica, F., Mohklas, & Latifah, N. (2022). Analisis pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2017-2019). *Fokus Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 1(1), 113–122.
- Anisa, R., & Arif, A. (2023). Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kualitas Audit Sebagai Pemoderasi. *Riset Rumpun Ilmu Ekonomi (JURRIE)*, 2(2), 107–126. <https://doi.org/https://doi.org/10.55606/jurrie.v2i2.1591>
- Ashary, F., & Kasim, M. Y. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Gcg Sebagai Moderasi. *JURNAL ILMU MANAJEMEN UNIVERSITAS TADULAKO*, 5(3), 330–338.
- Astawinetu, E. D., & Handini, S. (2020). *Manajemen Keuangan : Teori Dan Praktek*. Scopindo Media Pustaka.
- Astuti, S. P. (2006). *Analisis pengaruh faktor-faktor fundamental, EVA, dan MVA terhadap return saham (studi pada perusahaan manufaktur di bursa efek jakarta periode 2001-2003)*. Universitas Diponegoro Semarang.
- Aulia, K. R. (2022). *Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi*.
- Bagaswara, A., & Wati, L. N. (2020). Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Terhadap Return Saham Dengan Moderasi Good Corporate Governance (Gcg). *Jurnal Ekobis : Ekonomi Bisnis & Manajemen*, 10(2), 263–277. <https://doi.org/10.37932/j.e.v10i2.145>
- Barhoya, A. F., Nurhayati, I., & Suharti, T. (2022). Pengaruh Faktor Fundamental

Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif Dan Komponen. *Manager Jurnal Ilmu Manajemen*, 5(2), 253–261.

- Budiman, R. (2017). *Investing is Easy Teknik Analisa dan Strategi Investasi Saham untuk Pemula* (A. Mamoedi (ed.); Revisi). Elex Media Komputindo.
- Damayanti, R. (2021). Analisis Kinerja Keuangan dengan Menggunakan Metode Economic Value Added (EVA) Pada PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk, Di Bursa Efek Indonesia. *Universitas Negeri Makassar*.
- Darmawan. (2020). *Dasar - Dasar Memahami Rasio Laporan Keuangan* (D. M. Lestari (ed.); 1st ed.). UNY Press.
- Dennis. (2022). Pengaruh Economic Value Added (Eva) Dan Market Value Added (Mva) Terhadap Return Saham Dalam Industri Consumer Goods Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *Manajemenen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta*, 61.
- Desy Istiyowati, & Ika Swasti Putri. (2022). Pengaruh Total Asset Turnover (TATO), Earning Per Share (EPS), Debt To Assets Ratio (DAR) Terhadap Harga Saham Pada Industri Farmasi. *AKUA: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 1(2), 210–215. <https://doi.org/10.54259/akua.v1i2.774>
- Diba, D. F. (2020). *Ownership Structure, Tax Avoidance, dan Firm Value dengan Tinjauan Agency Theory dan Signaling Theory (Studi Empiris Perusahaan Sektor Manufaktur yang*
- Dini, S., Hulu, Y. A., Zebua, M., & Purba, E. (2021). Pengaruh Total Asset Turnover (Tato), Price Book Value (Pbv), Debt To Equity Ratio (Der) Dan Return On Equity (Roe) Terhadap Return Saham. *JAMBURA ECONOMIC EDUCATION JOURNAL*, 3(2), 116–127. <https://doi.org/https://ejurnal.ung.ac.id/index.php/jej/index>,
- Ermainsi, Suryani, A. I., Sari, M. I., & Hafidzi, A. H. (2021). *Dasar-Dasar Mnajemen keuangan* (M. Suardi (ed.); 1st ed., Issue November). Penerbit Samudra Biru (Anggota IKAPI).
- Faujiyah, S. (2023). *Pengaruh CSR, SIZE, CAR, Dan Inflasi Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Leverage Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021)*. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta.
- Ferdian, L. L. F. I., & Erdkhadifa, R. E. (2023). Pengaruh Roa, Tato, Der, Eps Dan Cr Terhadap Return Saham Perusahaan Farmasi Periode 2018-2021. *Jurnal Riset Akuntansi Aksioma*, 22(1), 79–91. <https://doi.org/10.29303/aksioma.v22i1.199>
- Ferinda, F. (2019). Pengaruh Economic Value Added Dan Market Value Added Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic

Index Periode 2015-2017. *Skripsi Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung*, 72.

- Florensia, N., Arda, D. P., & Saputri, H. (2023). Pengaruh Fundamental Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur (Studi Empiris Pada perusahaan Industri Consumer Goods Yang Tercatat Di BEI Tahun 2019-2021). *JURNAL EKUALISASI*, 1(1), 46--66. <https://doi.org/https://doi.org/10.33076/equal.v1i1>
- Halimatussa'diah, N., & Suharti, T. (2021). Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham. *Diah Yudhawati Jurnal Manager*, 4(1), 16–27.
- Irawan, F., & Manurung, N. Y. (2021). Analisis Economic Value Added (Eva), Financial Value Added (Fva) Dan Market Value Added (Mva) Sebagai Alat Ukur Kinerja Keuangan. *JIAI (Jurnal Ilmiah Akuntansi Indonesia)*, 6(2). <https://doi.org/10.32528/jiai.v6i2.5713>
- Islavella, N., & Sari, N. R. (2022). Pengaruh Return on Asset (Roa), Return on Equity (Roe), Current Ratio Dan Cash Ratio Terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2019-2021). *Jurnal Riset Akuntansi Aksioma*, 21(1), 67–80. <https://doi.org/10.29303/aksioma.v21i1.159>
- Izuddin, M. (2020). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Perusahaan Konstruksi (Studi Pada Saham Perusahaan Yang Tercatat Aktif Dalam Lq-45 Di Bei Periode 2011-2018). *Jurnal Ekbang*, 3(1), 1–12.
- Jamaluddin, Natalya, & Paulina, S. (2021). Total Asset Turnover, Price Earning Ratio dan PBV terhadap Return Saham. *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*, 4(2), 1182–1195. <https://doi.org/https://doi.org/10.36778/jesya.v4i1.373>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Also published in Foundations of Organizational Strategy. *Journal of Financial Economics*, 4, 305–360.
- Komarudin, M., & Affandi, N. (2020). Free Cash Flow, Kinerja Keuangan dan Agency Cost Pada Perusahaan Perdagangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Sains: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 13(1), 40. <https://doi.org/10.35448/jmb.v13i1.7545>
- Malik, L. M. (2021). Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan Menggunakan Metode Economic Value Added (Eva) Di Pt. Krakatau Steel (Persero) Tbk Tahun 2014-2018. *Jurnal Sosial Dan Humaniora*, 5(9), 147. <https://doi.org/10.47313/ppl.v5i9.830>
- Mariani, W. E., Rasmini, N. K., & Mimba, N. P. S. H. (2016). Kemampuan Good Corporate Governance Dan CSR Memoderasi Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 2801–2836.

- Meianti, A., Imsar, & Jannah, N. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Moderasi. *JEKPEND (Jurnal Ekonomi Dan Pendidikan)*, 6(2), 12–23. <https://doi.org/10.26858/jekpend.v6i2.51171>
- Meryati, A. (2020). Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Serta Dampaknya pada Nilai Perusahaan Otomotif di Indonesia. *JIMF (Jurnal Ilmiah Manajemen Forkamma)*, 3(3), 283–295. <https://doi.org/10.32493/frkm.v3i3.5413>
- Mubarok, R., & Dewi, F. R. (2016). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Metode Economic Value Added (EVA) (Studi Kasus Perusahaan Otomotif Go Publik). *Jurnal Manajemen Dan Organisasi*, 1(2), 106. <https://doi.org/10.29244/jmo.v1i2.14155>
- Nadella, A., & Nugroho, W. S. (2022). Pengaruh Return On Assets (ROA), Debt To Equity Ratio (DER), Current Ratio (CR) Dan Total Asset Turnover (TATO) Terhadap Harga Saham. *Business and Economics Conference in Utilization of Modern Technology*, 8, 747–765.
- Napitulu, R. B., Simanjuntak, P. T., Hutabarat, L., Damanik, H., Harianja, H., Sirait, R. T. M., & Tobing, C. E. R. L. (2021). *Penelitian Bisnis Teknik dan Analisis Data dengan SPSS - STATA- EVIEWS* (1st ed.). Madenatera.
- Nurchahaya, C., & Yogasnumurti, R. R. (2020). Penggunaan Metode Economic Value Added Dan Market Value Added Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Pt. Mayora Indah, Tbk. Periode 2018-2022. *Journal Of Economic, Accounting and Management*, 1(July), 1–23.
- Octaviany, W., Prihatni, R., & Muliastari, I. (2021). Pengaruh Economic Value Added, Market Value Added, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan Dan Auditing*, 2(1), 89–108. <https://doi.org/10.21009/japa.0201.06>
- Panjaitan, I. L., Muda, I., & Situmeang, C. (2022). Pengaruh Manajemen Laba dan Related Party Transaction Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia dengan Komisaris Independen, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Moderasi. *Locus Journal of Academic Literature Review*, 1(2), 79–98. <https://doi.org/10.56128/ljoalr.v1i2.54>
- Pratiwi Purba, A. (2022). Economic Value Added (Eva) Dan Market Value Added (Mva) Sebagai Alat Ukur Kinerja Keuangan Pada Pt Bni (Persero) Tbk. *Jurnal Akuntansi Barelang*, 6(2), 1–10. <https://doi.org/10.33884/jab.v6i2.5562>
- Pudaya, N. S., & Kurniawan, B. (2020). Pengaruh Faktor Fundamental, Economic Value Added dan Market Value Added Terhadap Return Saham pada Perusahaan Industri. *Jurnal Mahasiswa Institut Teknologi Dan Bisnis Kalbis*,

8(3), 3312–3325.

- Purbadini, E. (2017). Return Saham Emiten Lq45 Dalam Perspektip Return on Investment, Economic Value Added Dan Market Value Added. *MOTIVASI: Jurnal Manajemen Dan Bisnis, Vol 2, No 1 (2017): Volume 2, No.1 (2017)*, 129–148.
- Puspita Sari, D., Lumentia Depamela, F., Eka Wibowo, L., & Febriani, N. (2022). Implementasi Teori Agensi, Efisiensi Pasar, Teori Sinyal Dan Teori Kontrak Dalam Pelaporan Akuntansi Pada Pt. Eskimo Wieraperdana. *ResearchGate*, 26.
- Rahman, N. A. B. (2023). Analisis Pengaruh Biaya Operasional Terhadap Pendapatan Operasional (Bopo), Total Asset Turn Over (Tato), Return on Asset (Roa), Terhadap Harga Saham Perusahaan Syariah Di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 23(1), 16–23. <https://doi.org/10.30596/13264>
- Ramadhani, A. (2020). Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap Harga Saham Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderating Pada Sektor Industri Konsumsi Yang Tercatat Dalam Bursa Efek Indonesia. *Fakultas Bisnis Dan Ekonomika Universitas Islam Indonesia Yogyakarta*, 70.
- Ramdiani, M. D., & Iradianty, A. (2022). Pengaruh Roa, Roe, Eps, Der, Tato Dan Firm Size Terhadap Return Saham Perusahaan Transportasi Dan Logistik. *JIMEA | Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 6(2), 884–893.
- Ross, S. A. (1977). Determination of Financial Structure: the Incentive-Signalling Approach. *Bell J Econ*, 8(1), 23–40. <https://doi.org/10.2307/3003485>
- Sari, C. D. W. M. (2021). Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan Metode EVA dan MVA Pada Perusahaan Semen Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Manajemen Sains Dan Organisasi*, 2(2), 96–105. <https://doi.org/10.52300/jmso.v2i2.3151>
- Setiadi, S. O. (2022). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Return On Asset, Earning Per Share dan Price Earning Ratio Terhadap Harga Saham Perusahaan Barang Konsumsi Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar diBEI 2016 – 2020. *Prosiding: Ekonomi Dan Bisnis, 1(2)*.
- Setiawan, I. M. B., Yuniarta, G. A., & Diatmika, I. P. G. (2023). Analisis Fundamental Terhadap Return Saham Perusahaan Subsektor Properti dan Real estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Profesi*, 14(01), 83–93. <https://doi.org/10.23887/jap.v14i01.49935>
- Setiyawan, W. (2020). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Market Ratio Terhadap Return Saham*. Universitas Negeri Semarang.

- Silalahi, E., & Manullang, M. (2021). Pengaruh Economic Value Added dan Market Value Added Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JRAK*, 7(1), 30–41.
- Solechah, U. (2021). *Analisis Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER) dan Return on Asset (ROA) Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi 2015-2019)*. Universitas Muhammadiyah Semarang.
- Spence, M. (1973). Sinyal Pasar Kerja. *Jurnal Ekonomi Triwulanan*, 87(3), 355–374.
- TafsirWeb. (n.d.). *Tafsir Surat Al-Ma'idah Ayat 1*.
- Tarmizi, R., Soedarsa, H. G., Indrayenti, & Andrianto, D. (2018). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham. *Akuntansi & Keuangan*, 9(1), 21–33.
- Utami, A. R., Siska, E., & Indra, N. (2023). *Pengaruh EVA Dan MVA Terhadap Return Saham Perusahaan Food & Beverage di BEI*. 3(3).
- Veronica, M., & Pebriani, R. A. (2020). Pengaruh Faktor Fundamental Dan Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Properti Di Bursa Efek Indonesia. *Islamic Banking: Jurnal Pemikiran Dan Pengembangan Perbankan Syariah*, 6(1), 119–138. <https://doi.org/10.36908/isbank.v6i1.155>
- Vionita, V., & Suwarno, S. (2022). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Risiko Sistematis Saham dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi. *Journal of Culture Accounting and Auditing*, 1(2), 125. <https://doi.org/10.30587/jcaa.v1i2.4339>
- Vision, M. (2022). *Laju Pertumbuhan Industri Manufaktur*. Machine Vision.
- Wardhani, W. K., & Samrotun, Y. chomsatu. (2020). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Integritas Laporan Keuangan. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 2. <https://doi.org/10.33087/jiubj.v20i2.948>
- Wulandari, F. R. (2009). *Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Aktivitas, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham*. Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.