

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2018 – 2020**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Prasyarat Mencapai Derajat Sarjana (S1)

Pada Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun Oleh:

Yolanda Putri Pasaribu

NPM: 18 04 24186

**FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

2022

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN TAHUN 2018 – 2020**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Prasyarat Mencapai Derajat Sarjana (S1)

Pada Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun Oleh:

Yolanda Putri Pasaribu

NPM: 18 04 24186

FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

2022

Skripsi

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2018 – 2020**




Disusun Oleh:

Yolanda Putri Pasaribu

NPM: 18 04 24186

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing



Ignatia Ryana Widyatini., S.E., M.Acc.

Yogyakarta, 07 Juli 2022



SURAT KETERANGAN

No. 1009/J/I

Berdasarkan dari Ujian Pendadaran yang diselenggarakan pada hari Senin, 15 Agustus 2022 dengan susunan penguji sebagai berikut:

1. Anna Purwaningsih, SE., M.Si., Ak., CA. (Ketua Penguji)
2. Wimpie Yustino Setiawan, SE., M.Comm., MPA. (Anggota)
3. Ignatia Ryana Widyantini, SE., M.Acc. (Anggota)

Tim Penguji Pendadaran Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta telah memutuskan bahwa:

Nama : Yolanda Putri Pasaribu

NPM 180424186

Dinyatakan

Lulus Tanpa Revisi

Surat Keterangan ini dibuat agar dapat digunakan untuk keperluan Yudisium kelulusan Sarjana Akuntansi Fakultas Bisnis dan Ekonomika UAJY.

Dekan,



FAKULTAS BISNIS
DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D.

Alamat

Kampus III Gedung Bonaventura
Jalan Babarsari 43 Yogyakarta 55281

URL

<https://fbe.uajy.ac.id>

Kontak

Telepon : +62-274-487711 ext. 3120, 3127
Fax : +62-274-485227
Surel : fbe@uajy.ac.id



PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2018 – 2020**

benar-benar hasil karya saya pribadi. Pernyataan, ide, maupun tujuan kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, Juli 2021

Yang menyatakan



Yolanda Putri Pasaribu

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan berkat dan kasih karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan studi perkuliahan dan tugas akhir yang berjudul “Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Reaksi Pasar Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor *Food and Beverages* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2020”. Skripsi ini disusun untuk melengkapi salah satu syarat yang harus dipenuhi untuk mencapai gelar sarjana (S1) program studi akuntansi fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis banyak mengalami kesulitan dimana tanpa bantuan dari orang-orang sekitar, penulis tidak dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus, pribadi yang sangat setia dan mengenal hamba-Nya ini, sang penolong, motivator sejati, pemberi semangat dan kekuatan sepanjang kehidupan penulis.
2. Papa, dan mama tercinta selaku orangtua penulis yang selalu memberikan perhatian, nasihat, semangat, serta turut mendoakan yang terbaik sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
3. Ibu Ignatia Ryana Widyatini, S.E., M.Acc. selaku dosen pembimbing yang senantiasa mendampingi, meberikan saran terbaik, dan selalu sabar dalam mengarahkan peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.

4. Saudara kandung penulis, Desy Novita Sari Pasaribu, Riris Marito Pasaribu, dan Fajar Christofer Pasaribu. Terima kasih telah menjadi saksi perjuangan dan sekaligus teman berbagi cerita penulis sampai detik ini.
5. Bapak Ch. Heni Kurniawan, SE., M.Si selaku dosen pembimbing akademi penulis, yang telah meluangkan waktu untuk memberikan saran, bimbingan dan arahan dalam mata kuliah akademi penulis.
6. Dosen-dosen Fakultas Bisnis dan Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta, terima kasih telah mengajarkan untuk mencintai akuntansi dan dengan rendah hati memberikan ilmu, kepercayaan, motivasi, serta semangat bagi peneliti untuk menjadi pribadi yang lebih baik lagi.
7. Rektor, Dekan, dan karyawan bagian akademi, tata usaha, unit Perpustakaan Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberikan pelayanan tulus.
8. Dandy Silva Ilejay Simbolon, yang sedari awal perkuliahan menemani perjalanan suka duka dunia perkuliahan, selalu sabar menemani dalam setiap proses, memberikan dukungan, dan memotivasi peneliti untuk menyelesaikan skripsi.
9. Sahabat-sahabat “Body Language” yaitu Kak Listia Nugraha, Kak Tuter Marito Manurung, Istifa Noor Amini, Astuti Umasugi yang sudah senantiasa menemani penulis selama kurang lebih setahun, tempat berbagi suka duka penulis. Terimakasih atas dukungan, semangat, motivasi, suka duka yang telah dilewati bersama.
10. Kak Enzelina Smith yang selalu senantiasa menemani penulis dari awal perkuliahan. Terima kasih telah menjadi tempat berbagi suka duka penulis,

pemberi dukungan, motivasi, dan semangat kepada penulis agar skripsi ini dapat segera terselesaikan.

11. Sahabat-sahabat “Kabusay” yaitu Bang Doli, Bang Fredd, Bang Sbastian, Bang Aldo, Edi, Dandy, Kak enzel, Surli, Lin yang menemani penulis sejak awal datang ke kota Yogyakarta. Terima kasih telah menemani suka duka penulis, memberikan semangat dan motivasi agar skripsi ini dapat segera terselesaikan.
12. Teman-teman penulis anak kampus GKDI Jogja yaitu: Kak Icing, Kak Menry, Kak Cory, Kak Sara, Kak Kezia, Ezra, Tiara, Bang Panca, dan semua jemaat GKDI, yang menemani penulis sejak awal datang ke kota Yogyakarta. Terima kasih telah menemani suka duka penulis, memberikan semangat dan motivasi agar skripsi ini dapat segera terselesaikan.
13. Teman-teman Kuliah yaitu Maria Michaela, Gracia Fayola, Gracia Melania, Regina, Syasya, Lili, Wandi, Imel, Sisi. Terima kasih sudah menemani perjalanan perkuliahan dan selalu memberikan dukungan sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
14. Teman-teman penulis selama internship di PT. Aino Indonesia yaitu Mas Idham, Bu Riezky, Mba Hida, Mas Yogi, Bang Joo, Mas Asep, Mba Debby, Mba Linda, Kak Adisty, Kak Salsa, Kak Vira, Lintang, yang selama Internship menemani penulis. Terima kasih buat segala pengalaman selama internship dan juga memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi penulis ditengah melakukan internship.

15. Sahabat penulis Nicky Syahputra yang selalu senantiasa menemani penulis dari SMA sampai titik ini. Terima kasih telah menjadi tempat berbagi suka duka penulis, pemberi dukungan, motivasi, dan semangat kepada penulis agar skripsi ini dapat segera terselesaikan.
16. Sahabat penulis sedari SMP dan SMA yaitu, Yohana Sinaga, Elvina, Josua Arios, Putra Josua, Putri Tambunan, Yohana Simatupang, Siska Purba. Terima kasih telah menemani suka duka penulis, memberikan semangat dan motivasi agar skripsi ini dapat segera terselesaikan.
17. Semua pihak yang penulis tidak dapat sebutkan satu per satu, terimakasih atas segala dukungan, masukan, doa dan bantuan yang diberikan kepada peneliti selama proses pengerjaan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi penulisan yang lebih baik di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Yogyakarta, Juli 2022

Penulis



Yolanda Putri Pasaribu

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Be proud of your hard work, may today’s success be the beginning of tomorrow’s achievements” - Jessie

“Sebab Aku ini, Tuhan, Allahmu, memegang tangan kananmu dan berkata kepadamu:
Janganlah takut, Akulah yang menolong engkau.”

Yesaya 41:13

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Tuhan Yesus Kristus,

Keluarga tercinta,

Dan sahabat-sahabat terkasih.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
Abstrak	xvi
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Kontribusi Penelitian	9
1.5 Sistematika Penulisan	9
BAB II	11
TINJAUAN PUSTAKAN DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	11

2.1 Teori Sinyal.....	11
2.2 Teori Efisiensi Pasar.....	12
2.3 Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	16
2.4 Return Taknormal (Abnormal Return).....	17
2.5 Laporan Keuangan.....	19
2.5.1 Pengertian Laporan Keuangan.....	19
2.5.2 Kegunaan Laporan Keuangan.....	20
2.6 Kinerja Keuangan.....	21
2.6.1 Rasio-Rasio Keuangan.....	22
2.7 Ukuran Perusahaan.....	23
2.8 Penelitian Terdahulu.....	25
2.9 Pengembangan Hipotesis.....	33
2.9.1 Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Reaksi Investor.....	33
2.9.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Reaksi Investor.....	36
BAB III.....	38
METODOLOGI PENELITIAN.....	38
3.1 Jenis Penelitian.....	38
3.2 Objek Penelitian.....	38
3.3 Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	38
3.4 Operasionalisasi dan Pengukuran Variabel.....	40

3.4.1 Variabel Dependen.....	40
3.4.2 Variabel Independen	42
3.4.3 Variabel Kontrol	42
3.5 Model Penelitian.....	43
3.6 Jenis dan Teknik Pengumpulan Data.....	44
3.7 Teknik Analisa Data	44
3.7.1 Uji Statistik Deskriptif	44
3.7.2 Uji Asumsi Klasik.....	44
3.8 Pengujian statistik dan Uji Hipotesis.....	47
3.8.1 Model Pengujian Statistik.....	47
3.9.2 Tingkat Kesalahan.....	48
3.9.3 Uji Regresi Simultan (Uji F)	48
3.9.4 Uji Regresi Parsial (Uji t).....	49
3.9.5 Koefisien Determinasi (R^2)	49
BAB IV	51
HASIL DAN PEMBAHASAN	51
4.1 Statistik Deskriptif.....	51
4.2 Uji Asumsi Klasik	52
4.2.1 Uji Normalitas.....	52
4.2.2 Uji Multikolinearitas	53

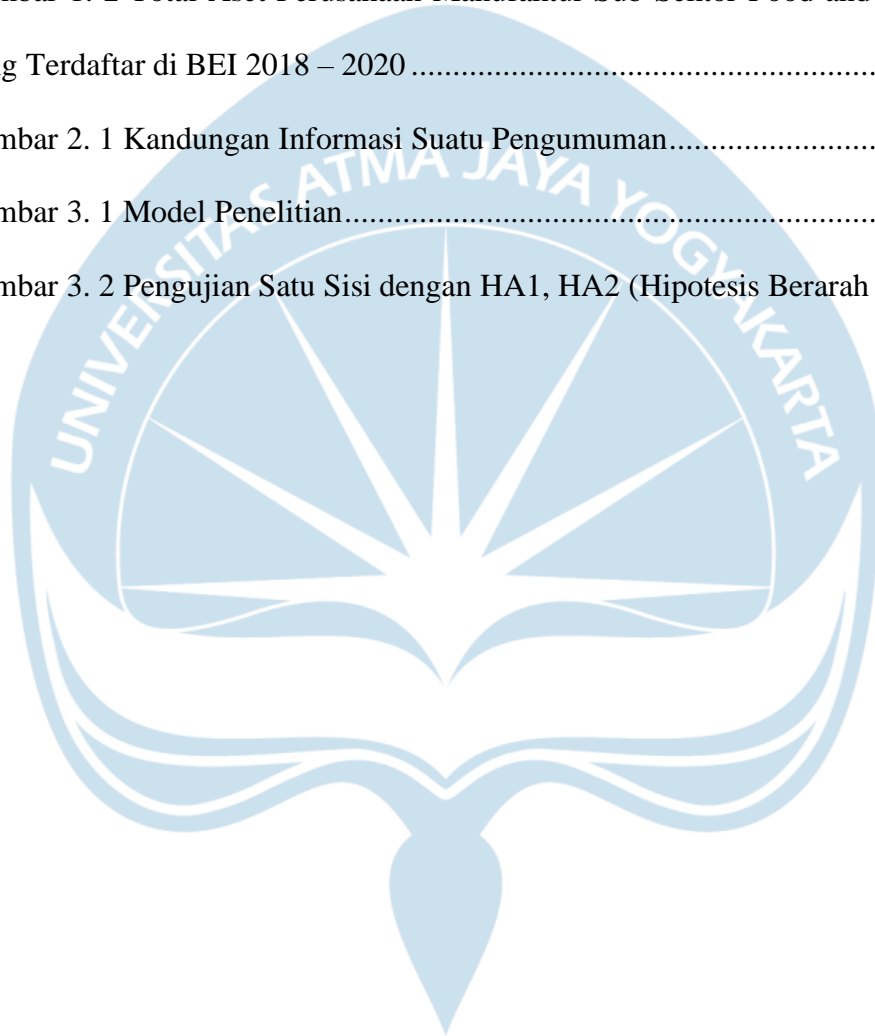
4.2.3 Uji Heteroskedastisitas	54
4.2.4 Uji Autokorelasi	55
4.3 Uji Hipotesis.....	56
4.3.1 Uji Regresi Simultan (Uji F)	56
4.3.2 Uji Regresi Parsial (Uji t)	57
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian	59
4.4.1 Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Reaksi Investor	59
4.4.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Reaksi Investor	61
BAB V.....	63
PENUTUP	63
5.1 Kesimpulan	63
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	64
5.3 Saran	64
DAFTAR PUSTAKA	66
DAFTAR WEBSITE	69
LAMPIRAN	70

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Prosedur Pengambilan Sampel.....	39
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	51
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas (Sebelum Transformasi Data).....	52
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas (Sesudah Transformasi Data).....	53
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinieritas.....	54
Tabel 4. 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	55
Tabel 4. 6 Hasil Uji Autokorelasi.....	56
Tabel 4. 7 Hasil Uji F (Goodness of Fit).....	57
Tabel 4. 8 Hasil Uji t.....	58
Tabel 4. 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Return on Assets (ROA) Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food and Beverages yang Terdaftar di BEI 2018 – 2020	5
Gambar 1. 2 Total Aset Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food and Beverages yang Terdaftar di BEI 2018 – 2020	7
Gambar 2. 1 Kandungan Informasi Suatu Pengumuman.....	17
Gambar 3. 1 Model Penelitian.....	43
Gambar 3. 2 Pengujian Satu Sisi dengan HA1, HA2 (Hipotesis Berarah Positif)	48



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA 2018 – 2020**

Disusun Oleh:

Yolanda Putri Pasaribu

NPM: 18 04 24186

Pembimbing:

Ignatia Ryana Widyatini., S.E., M.Acc.

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh kinerja keuangan dan ukuran perusahaan terhadap reaksi pasar pada perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2020. Peneliti menggunakan model regresi linear berganda dalam pengujian variabel. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverages* yang dipublikasikan di *Indonesia Stock Exchange (IDX)* selama periode 2018-2020. Berdasarkan kriteria sampel yang telah ditetapkan dalam penelitian ini, terdapat 63 sampel dari 21 perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2020. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja keuangan dan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap reaksi pasar dan *debt to asset ratio* (DAR) sebagai variabel kontrol tidak berpengaruh terhadap reaksi pasar.

Kata Kunci: Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, DAR, Reaksi Pasar