

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP REAKSI PASAR**

**Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di IDX80**

**Skripsi**

**Untuk Memenuhi Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Akuntansi (S1)**

**Pada Program Studi Akuntansi**

**Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



**Disusun Oleh:**

**Antonia Dyah Ayu Ciptaningrum**

**NPM: 190424757**

**FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA**

**UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

**2023**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**Skripsi**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP REAKSI PASAR**

**Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di IDX80**



**Disusun Oleh:**

**Antonia Dyah Ayu Ciptaningrum**

**NPM: 190424757**

**Telah dibaca dan disetujui oleh:**

**Yogyakarta, 3 Oktober 2023**

**Pembimbing**



**Drs. I Gede Siswantaya, M.Si., CSA**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**SKRIPSI**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP REAKSI PASAR (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM INDEX IDX80)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

**Antonia Dyah Ayu Ciptaningrum**


**190424757**

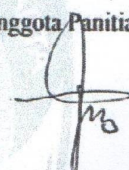
Telah dipertahankan di depan panitia pada 10 November 2023 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu syarat untuk pencapaian gelar Sarjana Akuntansi (S1) Program Studi Akuntansi

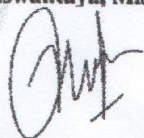
**SUSUNAN PANITIA**

Ketua Panitia Penguji

Anggota Panitia Penguji

  
**Dr. I Putu Sugiarta S, S.E., M.Si., Ak., C.A.**

  
**Drs. I Gede Siswantaya, M.Si., CSA.**

  
**Wimpie Yustino Setiawan, S.E., M.Comm.,  
M.P.A.**

**Yogyakarta, 10 November 2023**

**Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika**

**Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



**Wenefrida Mahestu N. Krisjanti, SE., M.Sc., Ph.D**

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

## **PERNYATAAN KEASLIAN**

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

### **PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP REAKSI PASAR**

#### **Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di IDX80**

sebenarnya merupakan hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini tercantum pada catatan perut dan daftar pustaka. Apabila 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, 3 Oktober 2023

Yang menyatakan



Antonia Dyah Ayu Ciptaningrum

## KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur kepada Tuhan Yesus Kristus yang selalu mendampingi, memberkati dan memberikan rahmat-Nya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **”Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Reaksi Pasar (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di IDX80)”** dengan baik. Skripsi yang telah disusun ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis dan Ekonomika UAJY.

Pada proses penyusunan skripsi ini penulis menyadari bahwa penulis tidak terlepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak baik langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus yang telah mencurahkan karunia, berkat pendampingan dan pencerahan terhadap pikiran dalam proses penyusunan skripsi.
2. Bapak Drs. I Gede Siswantaya, M.Si., CSA selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk membimbing, memberikan motivasi, saran dan kritik yang sangat membangun dan membantu tersusunnya skripsi karena tanpa jasa yang diberikan oleh Beliau, penulis tidak akan mampu menyelesaikan penyusunan skripsi dengan baik.
3. Keluarga penulis, Ibu Sudarsih, S.E., Bapak Antonius Eko Wahyudi, S.T., Kakak Yosef Yogi Wijaya, S.Ars., Kakak Agustina Shinta Marginingsih, M.Sc, dan Adik Cosmas Wisnu Wijaya yang selalu memberikan dukungan secara fisik dan psikis dan selalu memotivasi penulis untuk menyelesaikan penyusunan skripsi ini serta doa terbaik yang selalu dipanjatkan kepada Tuhan untuk penulis selama dua puluh dua tahun ini.
4. Maria Medyana Maya Putri selaku sahabat penulis yang selalu mendukung, menemani dan memotivasi penulis dari awal penulis menyusun judul skripsi dan menemani penulis *healing* sampai skripsi ini selesai disusun. Terima kasih telah menjadi orang yang selalu ada untuk penulis selama di Jogja ini.

5. Theodorus Novaldi Cristian Putra, S.Ak., selaku partner penulis yang selalu mendengarkan keluh kesah penulis, menemani, menguatkan, memotivasi dan memberikan bantuan untuk penulis selama penyusunan skripsi dengan sabar serta doa terbaiknya. Luv u.
6. Bernadeta Eka Indraswari selaku teman baik penulis yang selalu menyemangati penulis dan mau mendengarkan keluh kesah penulis dalam proses penyusunan skripsi ini hingga selesai disusun.
7. Inosensia Ngepa selaku teman baik penulis yang selalu menyemangati penulis dan selalu ada untuk penulis ketika penulis mengalami kesulitan pada proses penyusunan skripsi.
8. Ibu Victoria Ari Palma Akadiati, S.Pd., M.S.Ak., Ak., CA., ASEAN CPA yang telah memberikan banyak bantuan pada proses penyusunan skripsi.
9. Teman-teman *student staff* serta Bapak dan Ibu *staff* perpustakaan yang telah menemani dan menyemangati penulis dalam penyusunan skripsi selama penulis bekerja di perpustakaan Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
10. Bapak-Ibu dosen Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat baik ilmu pengetahuan akademik maupun ilmu mental dan kehidupan selama penulis berkuliah di UAJY.
11. Semua teman-teman yang pernah bertemu penulis dalam proses perkuliahan, baik yang pernah satu kelompok kelas maupun teman-teman sekelompok dalam kegiatan Kuliah Kerja Nyata (KKN) yang telah memberikan kenangan manis selama penulis menempuh pendidikan di Yogyakarta.

Sebagai akhir dari ucapan pengantar ini, penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis terbuka dalam menerima kritik dan saran yang membangun untuk menjadikan skripsi ini lebih baik lagi di masa yang akan datang. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi seluruh pihak yang membutuhkan. Terima kasih.

Yogyakarta, 3 Oktober 2023

Penulis,

Antonia Dyah Ayu Ciptaningrum

**Selesaikan dengan baik  
Semua yang sudah kamu mulai.**



## DAFTAR ISI

<b>BAB I</b> .....	1
<b>PENDAHULUAN</b> .....	1
<b>1.1. Latar Belakang</b> .....	1
<b>1.2. Rumusan Masalah</b> .....	5
<b>1.3. Tujuan Penelitian</b> .....	5
<b>1.4. Manfaat Penelitian</b> .....	5
<b>1.5. Sistematika Penulisan</b> .....	5
<b>BAB II</b> .....	7
<b><i>RETURN ON EQUITY (ROE), DEBT TO EQUITY RATIO (DER), REAKSI PASAR DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</i></b> .....	7
<b>2.1. Teori Pensinyalan</b> .....	7
<b>2.2. Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)</b> .....	7
<b>2.5. <i>Return on Equity (ROE)</i></b> .....	9
<b>2.6. <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i></b> .....	10
<b>2.9. <i>Return Saham</i></b> .....	12
<b>2.10. Penelitian Terdahulu</b> .....	14
<b>2.11. Hipotesis</b> .....	19
<b>2.12. Kerangka Teori</b> .....	21
<b>BAB III</b> .....	22
<b>METODE PENELITIAN</b> .....	22
<b>3.1. Jenis Penelitian</b> .....	22
<b>3.2. Populasi</b> .....	22
<b>3.3. Sampel</b> .....	22
<b>3.4. Sumber dan Jenis Data</b> .....	23
<b>3.5. Teknik Pengumpulan Data</b> .....	24
<b>3.6. Variabel Dependent</b> .....	24
<b>3.7. Variabel Independent</b> .....	24
<b>3.8. Variabel Kontrol</b> .....	25
<b>3.9. Operasionalisasi Variabel</b> .....	25
<b>3.10. Teknik Analisis Data</b> .....	26

<b>3.10.1. Uji Asumsi Klasik</b> .....	26
<b>3.10.2. Statistik Deskriptif</b> .....	28
<b>3.10.3. Uji Regresi Linear Berganda</b> .....	28
<b>3.10.4. Uji Hipotesis Penelitian</b> .....	29
<b>BAB IV</b> .....	31
<b>HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	31
<b>4.1. Uji Asumsi Klasik</b> .....	31
<b>4.2. Statistik Deskriptif</b> .....	35
<b>4.3. Uji Hipotesis</b> .....	36
<b>BAB V</b> .....	41
<b>KESIMPULAN, KETERBATASAN PENELITIAN DAN SARAN</b> .....	41
<b>5.1. Kesimpulan</b> .....	41
<b>5.2. Keterbatasan Penelitian dan Saran</b> .....	41

# **PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP REAKSI PASAR**

## **Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di IDX80**

Disusun oleh

Antonia Dyah Ayu Ciptaningrum

NPM: 190424757

Pembimbing

Drs. I Gede Siswantaya, M.Si., CSA

### **ABSTRAK**

Penelitian ini menguji pengaruh kinerja keuangan dengan menggunakan indikator *Return on Equity* (ROE) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap reaksi pasar yang diukur dengan *abnormal return* pada perusahaan-perusahaan yang bertahan dalam indeks IDX80 dari tahun 2019-2022. Variabel kontrol yang digunakan dalam penelitian ini yaitu pertumbuhan laba (*earnings growth*). Data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu data sekunder yang diperoleh dari website BEI untuk mengakses daftar indeks IDX80 dan laporan keuangan perusahaan serta website [www.yahoofinance.com](http://www.yahoofinance.com) untuk mencari harga saham perusahaan tercatat. Populasi penelitian ini yaitu seluruh perusahaan yang masuk dalam *top liquid index* yang tercantum dalam indeks IDX80. Pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Metode analisis data yang digunakan yaitu dengan analisis regresi linear berganda. Hasil dari penelitian yang telah dilakukan menunjukkan bahwa ROE tidak berpengaruh terhadap reaksi pasar sedangkan DER berpengaruh signifikan terhadap reaksi pasar dengan arah negatif. Variabel *earnings growth* sebagai variabel kontrol berpengaruh positif signifikan terhadap *abnormal return*.

Kata kunci: *Return on Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), *earnings growth*, dan *abnormal return*.