

**PENGARUH RISIKO KEUANGAN, RISIKO BISNIS,
TERHADAP KINERJA SAHAM YANG DI MODERASI OLEH
PERTUMBUHAN PENJUALAN**

**(Studi Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang terdaftar
di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2023)**

***THE EFFECT OF FINANCIAL RISK, BUSINESS RISK, ON
STOCK PERFORMANCE WITH SALES GROWTH AS A
MODERATING VARIABLE***

***(Study on Food and Beverage Subsector Companies listed on the Indonesia
Stock Exchange in 2021-2023)***

**Oleh
Nuraini
2021420001**

SKRIPSI



PROGRAM SARJANA FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS DARMA PERSADA

JAKARTA

2025

LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini

Nama : Nuraini

Nim : 2021420001

Jurusan : Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa karya tulis dengan judul **“PENGARUH RISIKO KEUANGAN, RISIKO BISNIS, TERHADAP KINERJA SAHAM YANG DI MODERASI OLEH PERTUMBUHAN PENJUALAN** (Studi Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2023)” yang dibimbing oleh Bapak Jombrik TPR, S.E., M.M. adalah benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan jiplakan maupun mengcopy hasil karya orang lain.

Apabila kemudian hari ternyata ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saat ini, maka saya bersedia mempertanggungjawabkannya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 06 Agustus 2025




Nuraini

LEMBAR PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan dibawah ini

Nama : Nuraini

Nim : 2021420001

Jurusan : Akuntansi

Peminatan : Akuntansi Keuangan

Judul Skripsi : **PENGARUH RISIKO KEUANGAN, RISIKO BISNIS, TERHADAP KINERJA SAHAM YANG DI MODERASI OLEH PERTUMBUHAN PENJUALAN.**

Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan diujikan dihadapan penguji skripsi.

Jakarta, 06 Agustus 2025

Mengetahui
Ketua Jurusan Akuntansi

Menyetujui,
Pembimbing



(Dr. Hasri Nirmala, SE., MM.,CAPM., CAPF)



(Jombrik TPR, S.E., M.M.)

**PENGARUH RISIKO KEUANGAN, RISIKO BISNIS,
TERHADAP KINERJA SAHAM YANG DI MODERASI OLEH
PERTUMBUHAN PENJUALAN**

**(Studi Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang terdaftar
di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2023)**

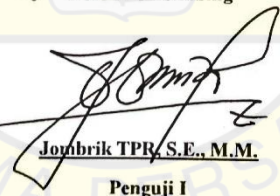
Oleh
Nuraini
2021420001

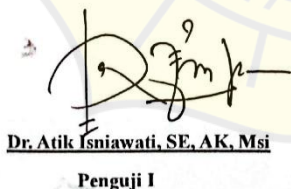
SKRIPSI

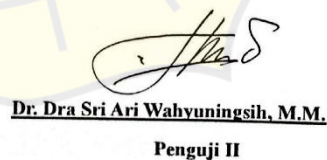
Untuk memenuhi gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Program Studi Akuntansi pada
Universitas Darma Persada

Telah disetujui oleh Tim Penguji pada tanggal
Jakarta, 06 Agustus 2025


Jombrik TPR, S.E., M.M.
Dosen Pembimbing


Jombrik TPR, S.E., M.M.
Penguji I


Dr. Atik Isniawati, SE, AK, Msi
Penguji I


Dr. Dra Sri Ari Wahyuningsih, M.M.
Penguji II

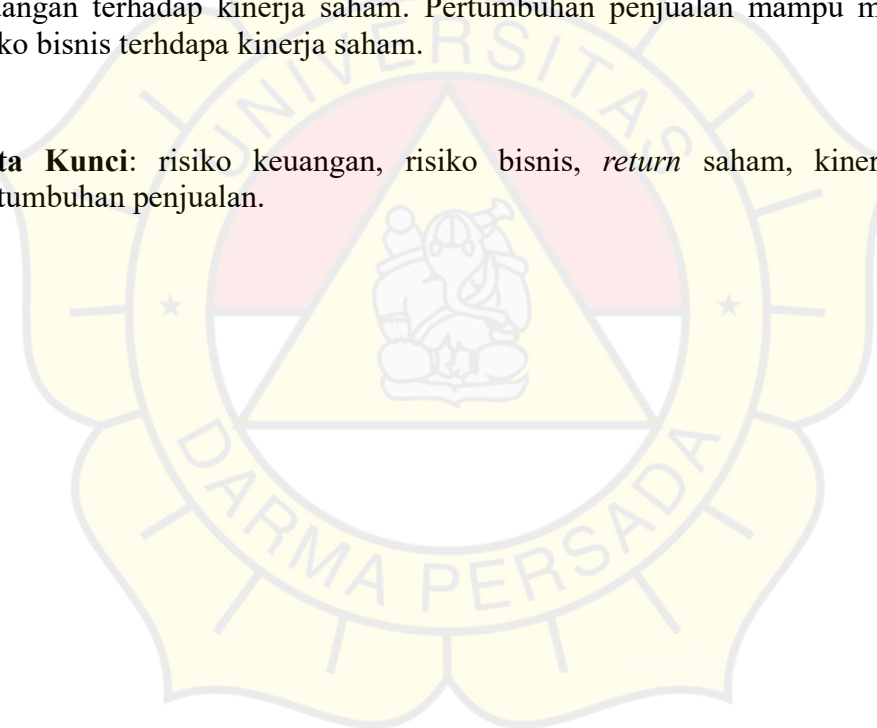

Dr. Sukardi S.E., M.M.
Dekan Fakultas Ekonomi


Dr. Hasri Nirmala, SE., MM., CAPM., CAPE
Ketua Jurusan Akuntansi

ABSTRAK

Penelitian ini untuk menganalisa pengaruh risiko keuangan, risiko bisnis terhadap kinerja saham yang dimoderasi oleh pertumbuhan penjualan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2021 – 2023. Sampel yang digunakan dalam penelitian sebanyak 25 perusahaan sub sektor *food and beverage*. Jenis penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan teknik *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan risiko keuangan tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan, risiko bisnis berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *return* saham. Selain itu, pertumbuhan penjualan tidak mampu memoderasi risiko keuangan terhadap kinerja saham. Pertumbuhan penjualan mampu memoderasi risiko bisnis terhadap kinerja saham.

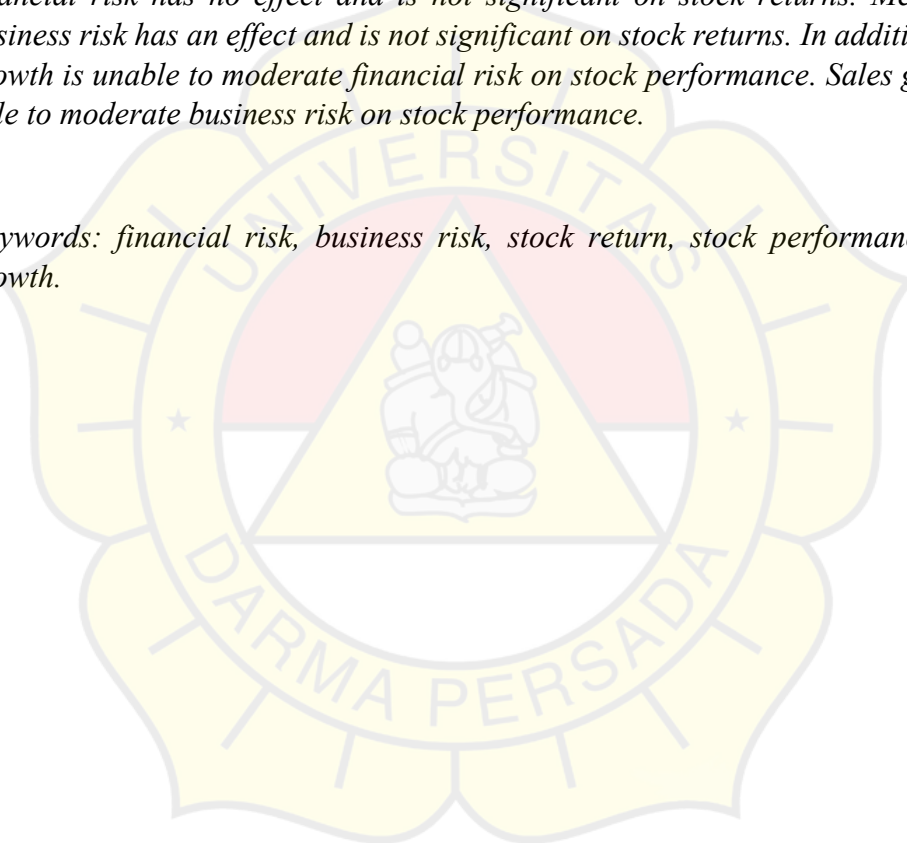
Kata Kunci: risiko keuangan, risiko bisnis, *return* saham, kinerja saham, pertumbuhan penjualan.



ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of financial risk and business risk on stock performance, moderated by sales growth, in food and beverage sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2021–2023. The sample used in this study consisted of 25 food and beverage sub-sector companies. This study used a quantitative approach with purposive sampling techniques. This study uses secondary data obtained from financial reports. This study uses multiple linear regression analysis. The results of this study show that financial risk has no effect and is not significant on stock returns. Meanwhile, business risk has an effect and is not significant on stock returns. In addition, sales growth is unable to moderate financial risk on stock performance. Sales growth is able to moderate business risk on stock performance.

Keywords: financial risk, business risk, stock return, stock performance, sales growth.



KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kehadirat ALLAH SWT. Yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Risiko Keuangan, Risiko Bisnis Terhadap Kinerja Saham yang Dimoderasi oleh Pertumbuhan Penjualan (Studi Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2023).” Yang merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana bagi mahasiswa S1 Program Studi Akuntansi Universitas Darma Persada.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari masih banyak kesalahan dalam penyusunan, serta skripsi ini tentu tidak lepas dari bantuan, arahan, masukan serta bimbingan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah membantu penulisan skripsi kepada:

1. Teruntuk cinta pertamaku dan panutanku yaitu Bapak Arman seseorang yang biasa saya sebut papa. Terima kasih atas setiap tetes keringat dalam setiap pengorbanan dan kerja keras yang dilakukan. Beliau memang tidak sempat merasakan pendidikan sampai ke bangku perkuliahan, namun beliau dapat mendidik, mendoakan, memberikan, semangat dan motivasi tiada henti hingga penulis mampu menyelesaikan studinya sampai sarjana.
2. Pintu surgaku, Ibu Misriani seseorang yang biasa sebut mama yang telah melahirkan, memberikan cinta dan kasih sayang kepada penulis, serta tempat berpulang paling ternyaman bagi penulis. Terima kasih atas do'a yang beliau

panjatkan tiada hentinya untuk penulis sehingga penulis mampu menyelesaikan studinya hingga mampu memperoleh gelar sarjana.

3. Adik laki-laki saya satu-satunya, Rizky Faturahman yang memberikan semangat dan dukungan serta menjadi penghibur dikala penat dan lelah.
4. Bapak Jombrik TPR, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, saran dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Dr. Atik Isniawati, SE, AK, Msi selaku dosen penguji I yang telah memberikan saran dan arahan dalam skripsi ini.
6. Ibu Dr. Dra Sri Ari Wahyuningsih, M.M. selaku dosen penguji II yang telah memberikan saran dan arahan dalam skripsi ini.
7. Ibu Dr. Hasri Nirmala, SE., MM.,CAPM., CAPF. Selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Darma Persada.
8. Seluruh Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
9. Teruntuk saudara dan saudari penulis Cindy Rosmanidar, Asyla Alfatiha, Vina Andriani Lestari dan Abang Rauf yang telah memberikan semangat, dukungan, tempat berkeluh-kesah serta penghibur dikala penat dan lelah.
10. Teruntuk sahabat penulis Shinta Ratna Dilla sedari SMA hingga duduk dibangku perkuliahan ditempat yang sama untuk memperoleh sarjana manajemen dan akuntansi. Terima kasih atas dukungan, tempat berkeluh-kesah, canda tawa serta penghibur dikala penat dan lelah.
11. Teman-teman seperjuangan angkatan Akuntansi 2021 yang saat ini juga berjuang untuk menggapai gelar sarjana, terkhusus untuk sahabat-sahabatku Atasya Fitri Rahmadani, Dwi Maharani Aronsa, Rahma Sabrina, Anggini, Ratu

Diyah Virliana dan Yulia Salsha yang telah menjadi tempat untuk melepaskan segala keluh kesah, selalu menemani dikala suka maupun duka, selalu memberikan semangat, dukungan, kasih sayang, canda tawa dan terima kasih telah menjadi bagian terpenting dalam proses perjalananku saat ini.

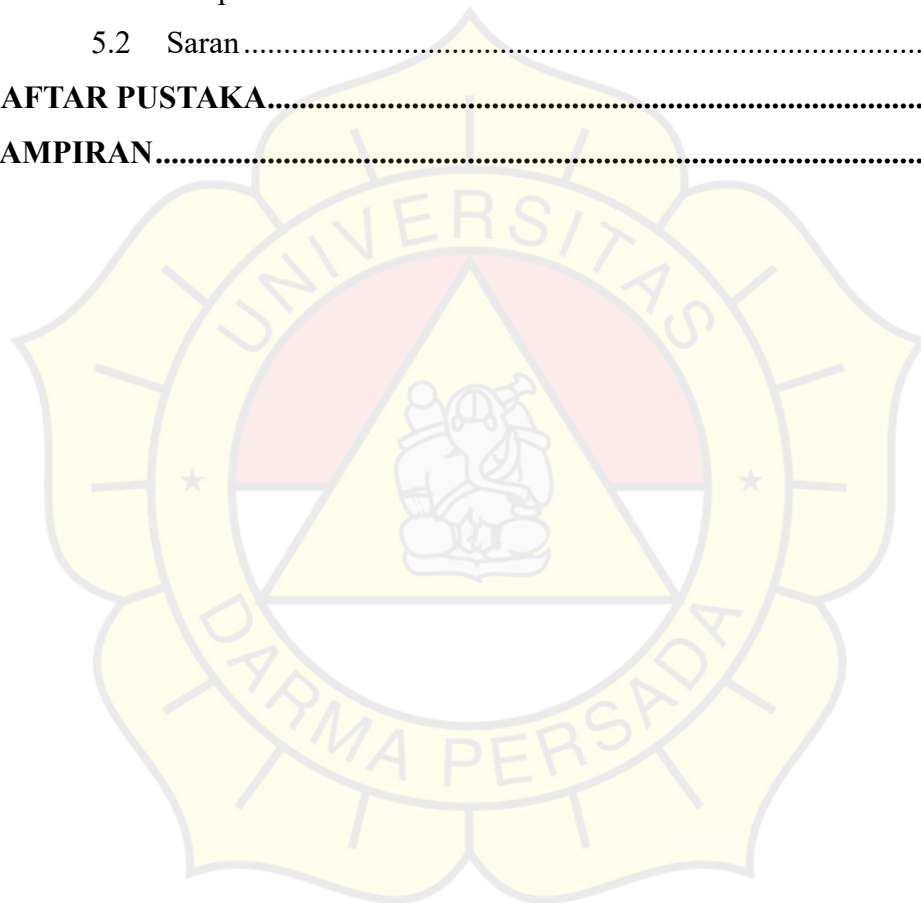


DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN	i
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi, Pembatasan, dan Perumusan Masalah.....	7
1.2.1 Identifikasi Masalah	7
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	8
1.2.3 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4. Kegunaan Penelitian	9
1.4.1 Aspek Teoritis	10
1.4.2 Aspek Praktis.....	10
BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN.....	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	11
2.1.2. Teori Modigliani – Miller (MM)	12
2.1.3 Kinerja Saham	13
2.1.4 Risiko Keuangan	16
2.1.5 Risiko Bisnis.....	18
2.1.6 Pertumbuhan Penjualan (<i>Sales Growth</i>).....	19
2.2 Penelitian Terdahulu	21
2.3 Kerangka Pemikiran	26

2.4	Paradigma Penelitian	28
2.5	Rancangan Hipotesis	29
2.5.1	Pengaruh Risiko Keuangan terhadap Kinerja Saham.....	29
2.5.2	Risiko Bisnis terhadap Kinerja Saham	30
2.5.3	Pengaruh Risiko Keuangan terhadap Kinerja Saham yang dimoderasi oleh Pertumbuhan Penjualan	31
2.5.4	Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Kinerja Saham yang dimoderasi oleh Pertumbuhan Penjualan	32
BAB III METODE PENELITIAN		33
3.1	Metode Yang Digunakan	33
3.2	Waktu dan Tempat Penelitian	34
3.3	Operasional Variabel.....	34
3.3.1	Variabel Dependen (Y)	35
3.3.2	Variabel Independen (X).....	36
3.3.3	Risiko Keuangan (X ₁).....	36
3.3.4	Risiko Bisnis (X ₂)	36
3.3.5	Variabel Moderasi (M).....	37
3.4	Sumber dan Cara Penentuan Data	37
3.5	Teknik Pengumpulan Data.....	38
3.6	Rancangan Analisis dan Uji Hipotesis	38
3.6.1	Teknik Analisis	38
3.6.2	Uji Hipotesis	43
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		45
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	45
4.1.1	Statistik Deskriptif.....	47
4.2	Hasil Penelitian.....	50
4.2.1	Uji Asumsi Klasik.....	50
4.2.2	Hasil Uji Analisis Data	56
4.2.3	Hasil Uji Hipotesis	60
4.3	Pembahasan	64
4.3.1	Pengaruh Risiko keuangan terhadap Kinerja Saham.....	65

4.3.2 Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Kinerja Saham.....	66
4.3.3. Pengaruh Risiko Keuangan terhadap Kinerja Saham yang Dimoderasi oleh Pertumbuhan Penjualan	67
4.3.4 Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Kinerja Saham yang Dimoderasi oleh Pertumbuhan Penjualan	68
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	70
5.1 Simpulan.....	70
5.2 Saran	72
DAFTAR PUSTAKA.....	73
LAMPIRAN.....	76



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-Rata Perkembangan Return Saham Subsektor Makanan dan Minuman Periode 2021-2023.....	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	27
Gambar 2.2 Paradigma Penelitian.....	28



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Penurunan Laba dan Hasil Kinerja Kuartal II Pada Sub Sektor Makanan dan Minuman Periode 2022-2023	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	21
Tabel 3.1 Operasional Variabel	35
Tabel 4.1 Pengambilan Sampel Berdasarkan Kriteria Tertentu	45
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan	47
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif.....	48
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>One-Sampel Kolmogrov-Smirnov Test</i>	51
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinieritas Sebelum Dimoderasi	52
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinieritas Setelah Dimoderasi	52
Tabel 4.7 Hasil Uji Glejser Sebelum Dimoderasi	53
Tabel 4.8 Hasil Uji Glejser Setelah Dimoderasi	54
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi Sebelum Dimoderasi	55
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi Setelah Dimoderasi	55
Tabel 4.11 Hasil Uji Regresi Linear Berganda Sebelum Dimoderasi.....	56
Tabel 4.12 Hasil Uji Regresi Linear Berganda Setelah Dimoderasi.....	58
Tabel 4.13 Hasil Uji t Sebelum Dimoderasi.....	60
Tabel 4.14 Hasil Uji t Setelah Dimoderasi.....	61
Tabel 4.15 Hasil Uji Koefisien Determinasi R^2 Sebelum Dimoderasi.....	62
Tabel 4.16 Hasil Uji Koefisien Determinasi R^2 Setelah Dimoderasi.....	63

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Sampel Perusahaan.....	76
Lampiran 2: Hasil Perhitungan Variabel Penelitian.....	77
Lampiran 3: Hasil Perhitungan <i>Return</i> Saham.....	78
Lampiran 4: Hasil Perhitungan Degree of Financial Leverage (DFL)	84
Lampiran 5: Hasil Perhitungan Degree Operating Leverage (DOL).....	86
Lampiran 6: Hasil Perhitungan Sales Growth.....	87
Lampiran 7: Tabel Uji t.....	88
Lampiran 8: Tabel Durbin Watson.....	90
Lampiran 9: Hasil Uji SPSS.....	92
Lampiran 10: Laporan Keuangan Perusahaan PT Astra Agro Lestari 2021	96
Lampiran 11: Laporan Keuangan Perusahaan PT Astra Agro Lestari 2022	101
Lampiran 12: Laporan Keuangan Perusahaan PT Astra Agro Lestari 2023	106
Lampiran 13: Catatan Konsultasi Bimbingan Skripsi.....	111
Lampiran 14: Daftar Riwayat Hidup.....	112
Lampiran 15: Surat Keterangan Hasil Turnitin.....	114