



**PENGARUH FUNDAMENTAL KEUANGAN TERHADAP
RETURN SAHAM DENGAN *SUSTAINABILITY* SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN INDEKS
IDX ESG LEADERS PERIODE 2018-2022**

Skripsi

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh :

WILDANUN NAJIYYA

202011259

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

TAHUN 2024

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH FUNDAMENTAL KEUANGAN TERHADAP *RETURN*
SAHAM DENGAN *SUSTAINABILITY* SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN INDEKS IDX ESG LEADERS
PERIODE 2018-2022**

Nama : WILDANUN NAJIYYA
NIM : 202011259
Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui untuk dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian
Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 25 Mei 2024

Pembimbing I

(Faridhatun Faidah, S.E., M.M.)
NIDN. 0601099201

Pembimbing II

(Rhealin Hening Karatri, S.E., M.M.)
NIDN. 0615079303

Mengetahui

Ketua Program Studi Manajemen

(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M.)
NIDN. 0024037701

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH FUNDAMENTAL KEUANGAN TERHADAP *RETURN*
SAHAM DENGAN *SUSTAINABILITY* SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN INDEKS IDX ESG LEADERS
PERIODE 2018-2022**

Nama : WILDANUN NAJIYYA
NIM : 202011259
Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 28 Mei 2024

Mengetahui
Ketua Program Studi Manajemen

(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M.)
NIDN. 0024037701

Pembimbing I

(Faridhatun Faidah, S.E., M.M.)
NIDN. 0601099201

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



(Dr. Ketut Samekar, S.E., M.M.)
NIDN. 0616077304

Pembimbing II

(Rhealin Hening Karatri, S.E., M.M.)
NIDN. 0615079303

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

"Fokus, disiplin, selesai."

“Sukses adalah guru yang buruk. Sukses menggoda orang yang tekun berpikir bahwa mereka tidak bisa gagal.” (Bill Gates)

Persembahan :

1. Kepada orang tuaku, Bapak Sudarsono dan Ibu Saidah, serta kakakku, adikku, dan keluarga besarku, teman-temanku, sahabatku yang senantiasa memberikan motivasi, doa, kasih sayang, dan dukungan selama pengerjaan skripsi.
2. Kepada Dosen Pembimbing Ibu Faridhatun Faidah, S.E., M.M., dan Ibu Rhealin Hening Karatri, S.E., M.M., yang telah memberikan bimbingan dan pengarahannya.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang karena dengan syafaat, taufik dan hidayah-Nya peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Shalawat serta salam tak lupa peneliti panjatkan dan junjungkan kepada Nabi Agung Muhammad SAW.

Skripsi dengan judul **"Pengaruh Fundamental Keuangan Terhadap Return Saham Dengan Sustainability Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Indeks IDX ESG Leaders Periode 2018-2022"** disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Strata Satu (S1) Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus 2024. Dalam penyusunan skripsi ini peneliti mengucapkan terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si., selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan izin penelitian ini.
3. Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen yang telah memberikan izin penelitian ini.
4. Faridhatun Faidah, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan arahan dan bimbingannya dalam penyusunan proposal skripsi hingga skripsi ini selesai.
5. Rhealin Hening Karatri, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan arahan dan bimbingannya dalam penyusunan proposal skripsi hingga skripsi ini selesai.

6. Kedua orang tuaku, kakakku, adikku, keluarga besarku, dan sahabatku yang telah mendoakan serta memberikan motivasi dan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa penyusunan skripsi ini jauh dari sempurna. Untuk itu kritik dan saran sangat diharapkan demi perbaikan dan kesempurnaan skripsi ini. Semoga karya ini bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Kudus, 13 Februari 2024

Penulis



Wildanun Najiyya

NIM. 202011259

**PENGARUH FUNDAMENTAL KEUANGAN TERHADAP
RETURN SAHAM DENGAN *SUSTAINABILITY* SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN INDEKS
IDX ESG LEADERS PERIODE 2018-2022**

WILDANUN NAJIYYA

202011259

Pembimbing 1: Faridhatun Faidah, S.E., M.M.

2: Rhealin Hening Karatri, S.E., M.M.

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh fundamental keuangan terhadap *return* saham melalui *sustainability* sebagai variabel intervening pada perusahaan indeks IDX ESG Leaders periode 2018-2022. Penelitian ini merupakan penelitian dengan jenis pendekatan kuantitatif. Populasi penelitian ini adalah perusahaan indeks IDX ESG Leaders selama periode 2018-2022 dengan teknik pengambilan sampel purposive sampling. Analisis data menggunakan metode *Partial Least Square* (PLS) software 4.0. Hasil penelitian menunjukkan PER (*Price Earning Ratio*) berpengaruh signifikan terhadap ESG (*Environmental, Social, and Governance*), sedangkan ROI (*Return on Investment*) tidak berpengaruh signifikan terhadap ESG (*Environmental, Social, and Governance*), OPM (*Operating Profit Margin*) tidak berpengaruh signifikan terhadap ESG (*Environmental, Social, and Governance*), ROI (*Return on Investment*) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, PER (*Price Earning Ratio*) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, OPM (*Operating Profit Margin*) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, dan ESG tidak dapat memediasi pengaruh terhadap *return* saham.

Kata Kunci : Fundamental Keuangan, *Return* Saham, *Sustainability*

***THE INFLUENCE OF FINANCIAL FUNDAMENTALS ON
STOCK RETURNS WITH SUSTAINABILITY AS AN
INTERVENING VARIABLE IN IDX ESG LEADERS INDEX
COMPANIES FOR THE PERIOD 2018-2022***

WILDANUN NAJIYYA

202011259

Pembimbing 1: Faridhatun Faidah, S.E., M.M.

2: Rhealin Hening Karatri, S.E., M.M.

**MURIA KUDUS UNIVERSITY
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
MANAGEMENT STUDY PROGRAM**

ABSTRACT

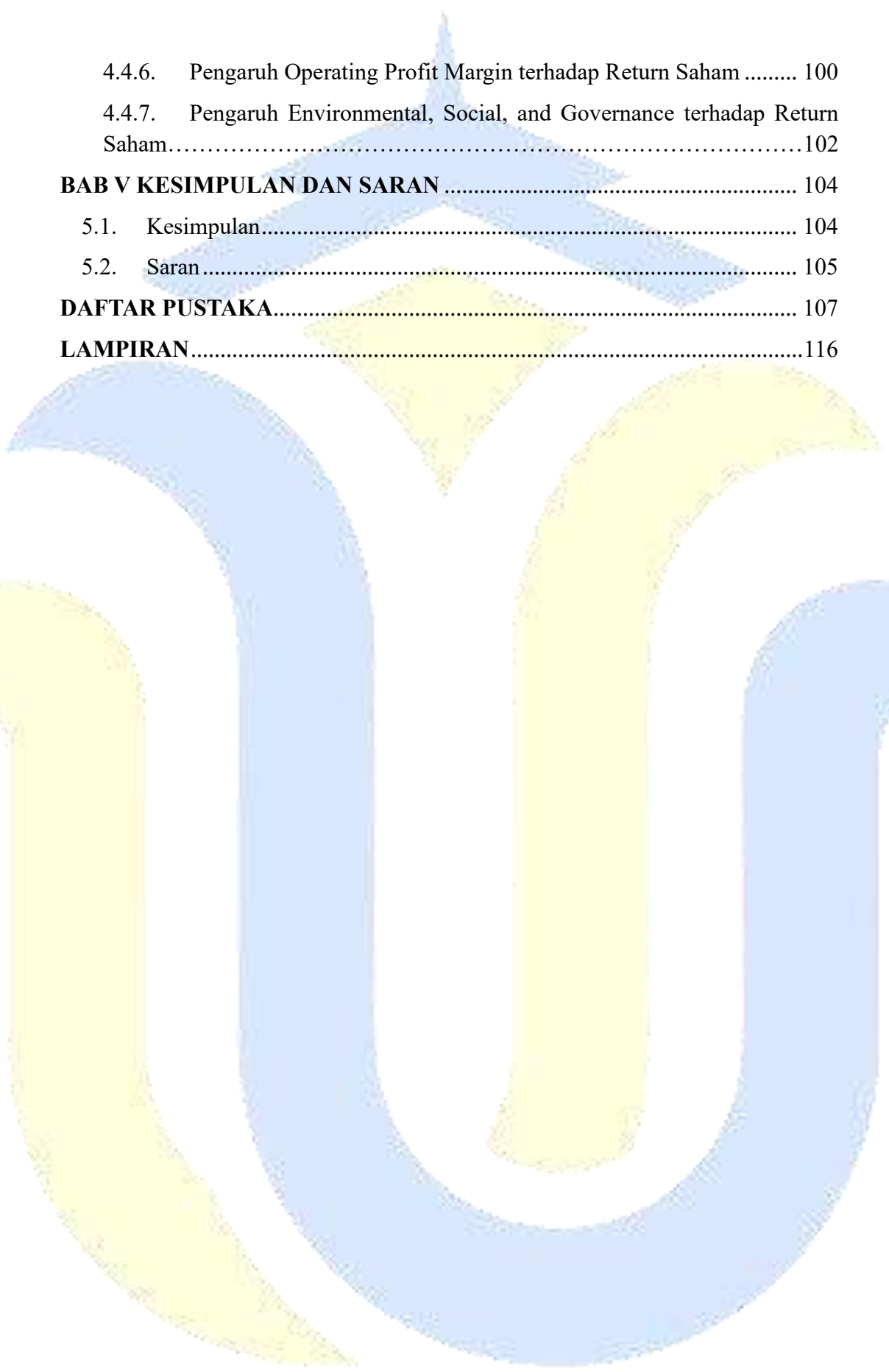
This study aims to examine the effect of financial fundamentals on stock returns through sustainability as an intervening variable in IDX ESG Leaders index companies for the 2018-2022 period. This research is a research with a quantitative approach. The population of this study is the IDX ESG Leaders index company during the 2018-2022 period with purposive sampling technique. Data analysis using the Partial Least Square (PLS) software 4.0 method. The results showed that PER (Price Earning Ratio) has a significant effect on ESG (Environmental, Social, and Governance), while ROI (Return on Investment) has no significant effect on ESG (Environmental, Social, and Governance), OPM (Operating Profit Margin) has no significant effect on ESG (Environmental, Social, and Governance), ROI (Return on Investment) has no significant effect on stock returns, PER (Price Earning Ratio) has no significant effect on stock returns, OPM (Operating Profit Margin) has no significant effect on stock returns, and ESG cannot mediate the effect on stock returns.

Keywords : Financial Fundamentals, Stock Return, Sustainability

DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAKSI	vii
ABSTRACT.....	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Ruang Lingkup	15
1.3. Perumusan Masalah.....	15
1.4. Tujuan Penelitian.....	18
1.5. Manfaat Penelitian.....	19
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	20
2.1. <i>Signaling Theory</i>	20
2.2. <i>Teori Stakeholder</i>	21
2.3. <i>Return Saham</i>	23
2.4. Indeks IDX ESG Leaders	27
2.5. <i>ESG (Environmental, Social, and Governance)</i>	28
2.6. Fundamental Keuangan.....	29
2.7. <i>ROI (Return on Investment)</i>	34
2.8. <i>PER (Price Earnings Ratio)</i>	34
2.9. <i>OPM (Operating Profit Margin)</i>	35
2.10. Tinjauan Penelitian Terdahulu	35
2.11. Pengaruh Antar Variabel.....	40

2.12. Kerangka Pikir Teoritis.....	45
2.13. Hipotesis	46
BAB III METODE PENELITIAN	48
3.1. Rancangan Penelitian	48
3.2. Variabel Penelitian.....	48
3.3. Jenis dan Sumber Data	53
3.4. Populasi dan Sampel	53
3.5. Pengumpulan Data	57
3.6. Pengolahan Data.....	57
3.7. Analisis Data	58
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	65
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	65
4.2. Penyajian Data.....	67
4.2.1. <i>Return Saham</i>	67
4.2.2. Nilai ESG	69
4.2.3. <i>ROI (Return on Investment)</i>	72
4.2.4. <i>PER (Price to Earnings Ratio)</i>	75
4.2.5. <i>OPM (Operating Profit Margin)</i>	77
4.3. Analisis Data	80
4.3.1. Uji Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	80
4.3.2. Uji Model Pengukuran	88
4.3.3. Uji Pengaruh Tidak Langsung.....	89
4.4. Pembahasan	92
4.4.1. Pengaruh Return on Investment terhadap Environmental, Social, and Governance	92
4.4.2. Pengaruh Price to Earnings Ratio terhadap Environmental, Social, and Governance	94
4.4.3. Pengaruh Operating Profit Margin terhadap Environmental, Social, and Governance	96
4.4.4. Pengaruh Return on Investment terhadap Return Saham	97
4.4.5. Pengaruh Price to Earnings Ratio terhadap Return Saham.....	99



4.4.6.	Pengaruh Operating Profit Margin terhadap Return Saham	100
4.4.7.	Pengaruh Environmental, Social, and Governance terhadap Return Saham.....	102
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		104
5.1.	Kesimpulan.....	104
5.2.	Saran	105
DAFTAR PUSTAKA.....		107
LAMPIRAN.....		116

DAFTAR TABEL

	Hal
Tabel 3. 1 Daftar Emiten Saham Indeks IDX ESG Leaders	54
Tabel 3. 2 Perhitungan Sampel Penelitian.....	56
Tabel 3. 3 Daftar Sampel Penelitian.....	56
Tabel 4. 1 Gambaran Umum Objek Penelitian	65
Tabel 4. 2 Return Saham Perusahaan Indeks IDX ESG Leaders Periode 2018-2022	68
Tabel 4. 3 Nilai ESG Perusahaan Indeks IDX ESG Leaders Periode 2018-2022.	70
Tabel 4. 4 ROI (Return on Investment) Perusahaan Indeks IDX ESG Leaders Periode 2018-2022	73
Tabel 4. 5 PER (Price to Earnings Ratio) Perusahaan Indeks IDX ESG Leaders Periode 2018-2022	75
Tabel 4. 6 OPM (Operating Profit Margin) Perusahaan Indeks IDX ESG Leaders Periode 2018-2022	78
Tabel 4. 8 Hasil Perhitungan R-Square	81
Tabel 4. 9 Hasil Perhitungan F-Square	82
Tabel 4. 10 Hasil Perhitungan Path Coefficients.....	83
Tabel 4. 11 Hasil Outer Loading	88
Tabel 4. 12 Hasil Uji Validitas Diskriminan	89
Tabel 4. 13 Specific Indirect Effects	90
Tabel 4. 14 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	91

DAFTAR GAMBAR

	Hal
Gambar 1. 1 Perbandingan Kinerja Indeks ESG dengan Indeks Umum	5
Gambar 1. 2 Rata-Rata Return Saham Perusahaan Indeks IDX ESG Leaders Periode 2018-2022 (dinyatakan dalam bentuk persen).....	7
Gambar 1. 3 Rata-Rata Nilai ESG Perusahaan Indeks IDX ESG Leaders Periode 2018-2022 (dinyatakan dalam bentuk skor).....	8
Gambar 1. 4 Rata-Rata ROI Perusahaan Indeks IDX ESG Leaders Periode 2018- 2022 (dinyatakan dalam bentuk persen)	9
Gambar 1. 5 Rata-Rata PER Perusahaan Indeks IDX ESG Leaders Periode 2018- 2022 (dinyatakan dalam bentuk rasio/kali).....	10
Gambar 1. 6 Rata-Rata OPM Perusahaan Indeks IDX ESG Leaders Periode 2018- 2022 (dinyatakan dalam bentuk rasio/kali).....	11
Gambar 4. 1 Hasil Gambar Skema Inner Model (Pengujian Bootstrapping)	80
Grafik 4. 1 Return Saham Perusahaan Indeks IDX ESG Leaders Periode 2018-2022	68
Grafik 4. 2 Nilai ESG Perusahaan Indeks IDX ESG Leaders Periode 2018-2022	71
Grafik 4. 3 ROI (Return on Investment) Perusahaan Indeks IDX ESG Leaders Periode 2018-2022	73
Grafik 4. 4 PER (Price to Earnings Ratio) Perusahaan Indeks IDX ESG Leaders Periode 2018-2022	76
Grafik 4. 5 OPM (Operating Profit Margin) Perusahaan Indeks IDX ESG Leaders Periode 2018-2022	78