

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

PENGARUH *NET PROFIT MARGIN* (NPM), *GROSS PROFIT MARGIN* (GPM) DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2020

SKRIPSI

Nabila Saroh Rofidah

1702025218

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2021**



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

PENGARUH *NET PROFIT MARGIN* (NPM), *GROSS PROFIT MARGIN* (GPM) DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2020

SKRIPSI

Nabila Saroh Rofidah

1702025218

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2021

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH *NET PROFIT MARGIN* (NPM), *GROSS PROFIT MARGIN* (GPM) DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2020”** merupakan hasil karya sendiri sepanjang keyakinan dan pengetahuan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau diteliti orang lain, atau sebagian bahan pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penelitian (Skripsi) ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 13 Agustus 2021

Yang Menyatakan,



(Nabila Sarah Rofidah)
NIM. 1702025218

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH NET PROFIT MARGIN (NPM), GROSS PROFIT MARGIN (GPM) DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2020**

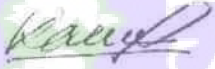
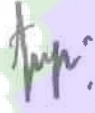
NAMA : **NABILA SAROH ROFIDAH**

NIM : **1702025218**

PROGRAM STUDI : **MANAJEMEN**

TAHUN AKADEMIK : **2020/2021**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diajukan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Drs. Komara, SE., MM.	
Pembimbing II	Tupi Setyowati, SE., MM.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



(Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M)

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

PENGARUH *NET PROFIT MARGIN* (NPM), *GROSS PROFIT MARGIN* (GPM) DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2020

Yang disusun oleh:
Nabila Sarah Rofidah
1702025218

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu (S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal : 13 Agustus 2021

Tim Penguji :

Ketua, merangkap anggota :

(Drs. Komara, S.E., M.M)

Sekretaris, merangkap anggota :

(Edi Setiawan, S.E., M.M)

Anggota :

(Emaridial Ulza, S.E., M.A)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

(Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M)

(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Nabila Sarah Rofidah
NIM : 1702025218
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneklusif** (*Non-Exclusive Royalty Free-Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“PENGARUH NET PROFIT MARGIN (NPM), GROSS PROFIT MARGIN (GPM) DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2020”. Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap tercantumkan nama saya sebagai peneliti/pencipta sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 13 Agustus 2021
Yang menyatakan,


(Nabila Sarah Rofidah)
NIM. 1702025218

ABSTRAKSI

Nabila Saroh Rofidah (1702025218)
“PENGARUH *NET PROFIT MARGIN* (NPM), *GROSS PROFIT MARGIN* (GPM) DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2020”.

Skripsi. Program Sarjana Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Kata Kunci : *Net Profit Margin* (NPM), *Gross Profit Margin* (GPM), Kebijakan Dividen dan *Return Saham*.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Net Profit Margin* (NPM), *Gross Profit Margin* (GPM) dan Kebijakan Dividen terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2020.

Penelitian ini menggunakan metode verifikatif dengan variabel yang diteliti *Net Profit Margin*, *Gross Profit Margin* dan Kebijakan Dividen sebagai variabel independen dan variabel *Return Saham* sebagai variabel dependen. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2020 dan teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah metode *purposive sampling*. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan tahunan (*annual reports*) serta dilengkapi dengan sumber data pustaka lainnya. Teknik pengolahan yang digunakan adalah analisis deskriptif, analisis regresi linear berganda, uji asumsi klasik (uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heterokedastis, dan uji autokorelasi), uji koefisien determinasi, dan uji hipotesis.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial *Net Profit Margin* berdampak negatif dan tidak berpengaruh terhadap *Return Saham* dengan hasil signifikansi sebesar $0,894 > 0,05$ dan nilai $t_{hitung} -0,135 < t_{tabel} 2,119$. *Gross Profit Margin* tidak berpengaruh terhadap *Return Saham* dengan hasil signifikansi sebesar $0,804 > 0,05$ dan nilai $t_{hitung} 0,252 < t_{tabel} 2,119$. Kebijakan Dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return saham* dengan hasil signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$ dan nilai $t_{hitung} 4,570 > t_{tabel} 2,119$.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan *Net Profit Margin*, *Gross Profit Margin* dan Kebijakan Dividen secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham* dengan $F_{hitung} = 7,437$ dan $F_{tabel} (3;16) = 3,24$ dan nilai signifikansi sebesar $0,002 < 0,05$. Kemampuan variabel bebas dalam menjelaskan

variabel terikat dalam penelitian ini dapat dilihat dari *Adjusted R Square* sebesar 0,504. Hal ini berarti *Net Profit Margin*, *Gross Profit Margin* dan Kebijakan Dividen menjelaskan 50,4% variabel *Return Saham* 49,6% (100%-50,4%) dijelaskan oleh variabel lain yang tidak masuk dalam penelitian ini seperti *earning power*, likuiditas, ukuran perusahaan, profitabilitas, kepemilikan manajerial, dan pengungkapan CSR.

Bagi penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambahkan variabel independen lainnya, menambahkan tahun pengamatan, dan menggunakan sampel perusahaan yang lebih banyak sehingga memungkinkan hasilnya lebih baik dari penelitian ini dan memperoleh hasil yang lebih maksimal.



ABSTRACT

Nabila Saroh Rofidah (1702025218)

“THE EFFECT OF NET PROFIT MARGIN (NPM), GROSS PROFIT MARGIN (GPM) AND DIVIDEND POLICY ON STOCK RETURN ON MANUFACTURING COMPANIES IN THE CONSUMER GOODS INDUSTRY SECTOR LISTED ON IDX 2016-2020”.

Thesis. Bachelor Degree Program of Management Study. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Keywords: Net Profit Margin (NPM), Gross Profit Margin (GPM), Dividend Policy and Stock Return.

This study aims to determine the effect of Net Profit Margin (NPM), Gross Profit Margin (GPM) and Dividend Policy on Stock Returns in Manufacturing Companies in the Consumer Goods Industry Sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2016-2020.

This study uses a verification method with the variables studied are Net Profit Margin, Gross Profit Margin and Dividend Policy as the independent variable and the Stock Return variable as the dependent variable. The population in this study is the Consumer Goods Industrial Sector Manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2016-2020 and the sampling technique used is the purposive sampling method. The data used is secondary data in the form of annual reports and is equipped with other sources of library data. The processing technique used is descriptive analysis, multiple linear regression analysis, classical assumption test (normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test, and autocorrelation test), coefficient of determination test, and hypothesis testing.

The results showed that partially Net Profit Margin had a negative impact and had no effect on Stock Return with a significance result of $0.894 > 0.05$ and $t_{\text{count}} - 0.135 < t_{\text{table}} 2.119$. Gross Profit Margin has no effect on Stock Return with a significance result of $0.804 > 0.05$ and $t_{\text{count}} 0.252 < t_{\text{table}} 2.119$. Dividend policy has a positive and significant effect on stock returns with a significance result of $0.000 < 0.05$ and a t_{count} of $4,570 > t_{\text{table}} 2,119$.

The results showed that simultaneously Net Profit Margin, Gross Profit Margin and Dividend Policy together had a significant effect on Stock Return with $F_{\text{count}} = 7.437$ and $F_{\text{table}} (3:16) = 3.24$ and a significance value of $0.002 < 0.05$. The ability of independent variables in explaining The dependent variable in this study can be seen from the Adjusted R Square of 0.504. This means that Net Profit Margin, Gross Profit Margin and Dividend Policy explain 50.4% of the 49.6% Stock Return variable (100%-50.4%) explained by other variables not included in this study such as earning power, liquidity, firm size, profitability, managerial ownership, and CSR disclosure.

For further research, it is expected to be able to add other independent variables, add years of observation, and use a larger sample of companies so as to enable better results than this study and obtain maximum results.



KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh

Segala puji bagi Allah SWT, atas berkah rahmat dan hidayah-Nya serta shalawat dan salam tidak lupa peneliti sampaikan kepada junjungan nabi besar Muhammad SAW, beserta para sahabat, dan para pengikut beliau sampai akhir zaman. Dalam penyusunan skripsi, peneliti sangat berterima kasih kepada kedua orangtua Bapak Nasrudin dan Ibu Sutarsih, saudara kembar saya Faadhila, serta kakak saya Jauza yang telah memberikan semangat, pengertian, motivasi, materi dan doanya selama peneliti menyusun skripsi ini. Hal ini merupakan sebuah langkah awal bagi peneliti di dunia kerja dan bertujuan untuk memenuhi syarat perkuliahan.

Selama proses penyusunan skripsi ini, Alhamdulillah peneliti banyak mendapatkan bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
4. Bapak M. Nurasyidin, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, S.E. M.M., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo. M.M, selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Komara, Drs., SE., MM.. Selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan, dan koreksi serta arahan hingga terselesaikannya skripsi ini.

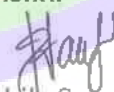
8. Ibu Tuti Setyowati, SE., MM., selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan, dan koreksi serta arahan hingga terselesaikannya skripsi ini.
9. Seluruh Bapak/Ibu dosen Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat selama saya kuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
10. Sahabat-sahabat saya yaitu Afifah, Erika, Farras, Karin, Kiki, Lina, Nila dan Visi yang selalu memberikan support kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
11. Anisya Putri Suryani, Cut Syaifa Maharani, Fani Azizah, Isma Amalia Syafira, Meissy Permatasari, Nur Aeni Ulfah, Putri Nur Azizah dan Syafera Eka Apriyani yang telah memberikan doa, menemani, memberikan motivasi, bantuan lebih kepada peneliti dalam mengerjakan skripsi ini dan mendengarkan keluh kesah penulis selama masa perkuliahan.
12. Semua teman-teman Manajemen angkatan 2017 FEB UHAMKA dan UHAMKA CHOIR 2020/2021 yang telah memberikan semangat kepada peneliti dalam proses menyelesaikan skripsi ini.
13. Serta semua pihak yang tidak bisa peneliti sebutkan satu per satu, yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini sehingga dapat diselesaikan.

Semoga Allah SWT senantiasa membalas segalanya dengan kebaikan dan keridhoan-Nya kepada pihak-pihak yang telah membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini. Atas kekurangan skripsi ini, peneliti mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak untuk kemajuan peneliti dalam kegiatan selanjutnya. Demikian, peneliti berharap, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang baik bagi semua pihak.

Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, 31 Juli 2021

Peneliti.



(Nabila Saroh Rofidah)

NIM. 1702025218

DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAKSI	vi
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Permasalahan.....	9
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	9
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	9
1.2.3 Perumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	12
2.1.1 Perbedaan Penelitian Terdahulu dengan Penelitian Saat Ini.....	35
2.2 Telaah Pustaka.....	35
2.2.1 Return Saham.....	35
2.2.1.1 Pengertian Return Saham.....	35
2.2.1.2 Pembagian Saham.....	37
2.2.1.3 Komponen Pengembalian Return Saham.....	38

2.2.1.4 Faktor-faktor yang mempengaruhi Return Saham.....	38
2.2.1.5 Perhitungan Return Saham.....	40
2.2.2 Net Profit Margin (NPM)	41
2.2.3 Gross Profit Margin (GPM)	43
2.2.3.1 Pengertian Gross Profit Margin.....	43
2.2.4 Kebijakan Dividen.....	44
2.2.4.1 Pengertian Kebijakan Dividen.....	44
2.2.4.2 Relevansi Kebijakan Dividen.....	45
2.2.4.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	46
2.2.4.4 Jenis-jenis Kebijakan Dividen.....	48
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	49
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Metodologi Penelitian.....	53
3.2 Operasional Variabel.....	53
3.3 Populasi dan Sampel.....	53
3.3.1 Populasi.....	53
3.3.2 Sampel.....	53
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	55
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	55
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	55
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	56
3.5.1 Statistik Deskriptif.....	56
3.5.2 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	59
3.5.3 Uji Signifikan Simulthan (F -Test)	60
3.5.4 Uji Statistik t	60
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	62
4.1.1 Lokasi Penelitian.....	62
4.1.2 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	62
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan.....	64
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan.....	66

4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan.....	66
4.2.1.1 Return Saham (Y)	66
4.2.1.2 Net Profit Margin (X1)	68
4.2.1.3 Gross Profit Margin (X2)	70
4.2.1.4 Kebijakan Dividen (X3)	72
4.2.2 Hasil Pengolahan Data.....	74
4.2.2.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	74
4.2.2.2 Analisis Regresi Linier Berganda.....	75
4.2.2.4 Pengujian Hipotesis.....	82
4.2.2.5 Koefisien Determinasi (R2)	85
4.3 Pembahasan Umum.....	86
4.3.1 Pengaruh Net Profit Margin (NPM) terhadap Return Saham.....	86
4.3.2 Pengaruh Gross Profit Margin (GPM) terhadap Return Saham..	87
4.3.3 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Return Saham.....	88
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan.....	90
5.2 Saran.....	92
5.2.1 Bagi Pihak Investor.....	92
5.2.2 Bagi Peneliti Selanjutnya.....	92
5.2.3 Bagi Perusahaan.....	93
DAFTAR PUSTAKA	93
LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Hal
1.	Daftar Perusahaan Manufaktur	7
2.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	18
3.	Operasional Variabel Net Profit Margin, Gross Profit Margin, Kebijakan Dividen dan Return Saham	49
4.	Kriteria Pengambilan Sampel	54
5.	Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi	55
6.	Klasifikasi Nilai d	59
7.	Return Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Industri	67
8.	Perhitungan Net Profit Margin	69
9.	Perhitungan Gross Profit Margin	71
10.	Perhitungan Kebijakan Dividen Tahun 2016-2020.....	72
11.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	74
12.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	75
13.	Hasil Uji Normalitas Data One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test.....	78
14.	Hasil Uji Multikolinearitas	79
15.	Hasil Uji Heteroskedastisitas Metode Uji Glejser.....	81
16.	Hasil Uji Autokorelasi	82
17.	Hasil Uji T	83
18.	Hasil Uji F	85
19.	Hasil Koefisien Determinasi	86

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Hal
1.	Return Saham Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi 2020	5
2.	Kerangka Pemikiran Teoritis	47
3.	Grafik Normal P-Plot of Regression Standardized Residual	76
4.	Grafik Scatterplot	79

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Hal
1.	Daftar Sampel Penelitian	1/56
2.	Laporan Keuangan Perusahaan Tahun 2016-2020	2/56
3.	Laporan Ekuitas Perusahaan Tahun 2016-2020	13/56
4.	Ringkasan Harga Saham Perusahaan Tahun 2015-2020	19/56
5.	Hasil Output SPSS	43/56
6.	Tabel T Statistic	48/56
7.	Tabel F Statistic	49/56
8.	Tabel Durbin Watson	50/56
9.	Formulir Pengajuan Judul Proposal	51/56
10.	Formulir Pengajuan Judul Skripsi	52/56
11.	Formulir Perubahan Judul	53/56
12.	Catatan Konsultasi Pembimbing I	54/56
13.	Catatan Konsultasi Pembimbing II	55/56
14.	Surat Tugas	56/56

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perkembangan perekonomian pada masa globalisasi selalu diimbangi dengan persaingan yang ketat dan kompeten, hal ini mengharuskan perusahaan untuk menciptakan sinergi agar dapat memajukan dan mengembangkan perusahaannya. Perusahaan Manufaktur merupakan sektor yang dinilai memiliki kompleksitas bisnis cukup tinggi yang dapat mencerminkan pertumbuhan dan perkembangan ekonomi nasional. Industri manufaktur di Indonesia memiliki kemampuan untuk lebih produktif serta memberikan efek secara luas (knic.co.id).

Namun, sejak menyebarnya pandemi covid-19 membuat aktivitas manufaktur global memasuki fase kontraktif, begitupun dengan Indonesia. Pertumbuhan ekonomi mulai melambat di triwulan I 2020 dan terseret ke dalam zona negatif di triwulan selanjutnya, hal tersebut dapat terlihat dari aktivitas manufaktur yang berkontraksi secara signifikan. Dengan begitu pemerintah membuat kebijakan ekonomi yang diarahkan pada sektor pasar modal melalui penurunan tarif PPh dan pajak dividen. Selain itu kebijakan juga diberikan oleh Otoritas Jasa Keuangan dan Self Regulatory Organization yang bertujuan untuk memberikan relaksasi bagi pelaku usaha dan meredam volatilitas untuk menjaga stabilisasi pasar modal. Pemerintah membuat kebijakan dan strategi untuk menguatkan sektor Kesehatan dan ekonomi. Melalui UU No. 2 Tahun 2020 sebagai langkah akselerasi penanganan pandemi dan bentuk penguatan stabilitas sistem keuangan (kominfo.go.id).

Menurut Tendelilin 2017:25 pasar modal merupakan pertemuan antara pihak yang mempunyai kelebihan dana dan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjual belikan sekuritas. Dalam artian lain pasar modal ialah pasar untuk memperjual belikan sekuritas yang memiliki umur lebih dari satu tahun.

Saat ini pasar modal tidak hanya berfungsi sebagai sarana investasi bagi para investor saja namun juga dapat menjadi mata pencaharian, terutama pada instrument saham. Namun bisnis saham tidak selalu untung, pada awal tahun 2020 sampai maret 2020 IHSG (indeks harga saham gabungan) mengalami penurunan drastis dari angka 6.300 hingga 3.900, hal ini menjadi rekor terendah sejak 2016. Pada kuartal empat yaitu bulan oktober, IHSG dapat kembali pada tingkat 6.000. Secara umum, mulai dari bulan maret hingga desember 2020 IHSG mulai menunjukkan kestabilan harga meskipun ada penurunan di bulan September (djkn.kemenkeu.go.id).

Tabel 1

Kinerja Indeks Harga Saham Gabungan 5 Tahun Terakhir

Tahun	IHSG Akhir Tahun	Perolehan Tahunan	Akumulasi Perolehan
2016	5.296,71	15,32%	43,02%
2017	6.355,65	19,99%	71,61%
2018	6.194,50	-2,54%	67,26%
2019	6.299,54	1,70%	70,10%
2020	5.979,07	-5,09%	61,44%

Sumber: IDX, data diolah bolasajju 2021

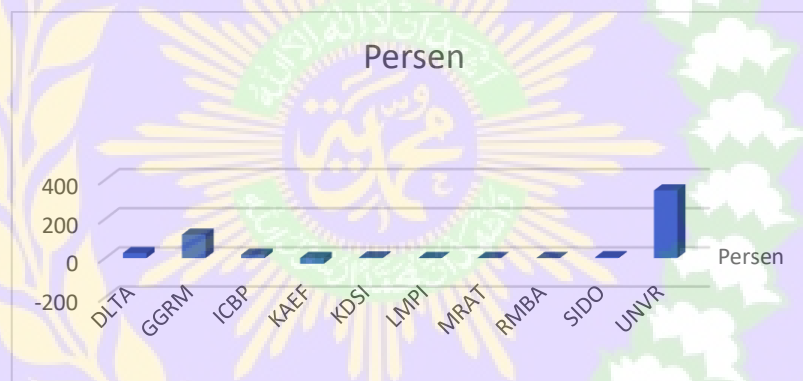
Pada industri manufaktur sedang mengalami berbagai macam tantangan, mulai dari risiko tingkat utilitas industri yang tidak baik dan pergerakan saham yang terus tergerus. Analis NH Korindo Meilky Darmawan, mengatakan salah satu alasan anjloknya indeks manufaktur dikarenakan permintaan barang produksi di dalam negeri menurun. Selain itu, pada kuartal pertama tahun 2020 kegiatan distribusi ekspor juga fluktuatif dan pada kuartal kedua kinerja ekspor juga mengalami penurunan yang tajam.

Menurut data dari Bursa Efek Indonesia sektor manufaktur terkoreksi 1,72% pada awal tahun. Indeks sectoral manufaktur yaitu sektor barang konsumsi juga terkoreksi 5,53% secara year-to-date. Hal ini membuat sektor barang konsumsi menjadi sektor yang mengalami pelemahan terdalam daripada indeks sektoral lainnya. Beberapa saham-saham yang mengalami penurunan sejak awal tahun pada sektor barang konsumsi seperti PT Unilever Indoensia Tbk (UNVR) terkoreksi 12,7%, PT Gudang Garam Tbk (GGRM) 33,54%, PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) 24,78%, PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) 18,71% dan PT H.M Sampoerna Tbk (HMSP) 32,13% (investasi.kontan.co.id).

Akibat pandemi covid-19 sejumlah industri mengalami tekanan yang cukup berat. Begitupun dengan sektor manufaktur yang mengalami kontraksi karena penurunan permintaan domestik. Kondisi ini terlihat dari Purchasing Manager's Index (PMI) manufaktur Indonesia yang turun hingga menyentuh angka 27,5%

pada April 2020. Turun nya utilitas industri hingga 50% menyebabkan merosotnya indeks PMI Manufaktur.

Berdasarkan fakta yang terjadi, kondisi return IHSG saat ini termasuk yang terendah di antara bursa saham asia. IHSG indeks dengan return hanya sebesar 0,47% sedangkan rata-rata kenaikan bursa saham asia sebesar 7,5%. IHSG bergerak melemah tertekan sentiment negatif dari terus naiknya kasus harian covid-19 dan tingkat utilitas yang tidak baik , sedangkan faktor eksternal yaitu adanya kejutan dari hasil pertemuan The Fed yang berencana menaikkan suku bunga lebih cepat sehingga mempengaruhi pergerakan IHSG (investasi.kontan.co.id).



Sumber: IDX, data diolah 2021

Gambar 1
Return Saham Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi 2020

Menurut Kanter dan Siagian 2017 *Return Saham* merupakan sebuah indikator bagi investor untuk berinvestasi pada sebuah perusahaan tertentu. Tingkat return saham yang tinggi menunjukkan kinerja keuangan yang bagus pada sebuah perusahaan. Return yang diterima oleh seorang investor yang melakukan investasi tergantung dari instrumen investasi yang dibelinya atau ditransaksikan. Untuk

mendapatkan return yang diharapkan dalam investasi maka investor perlu melihat kinerja keuangan perusahaan-perusahaan yang akan diinvestasikan. Kinerja keuangan dapat dilihat dari rasio-rasio keuangan seperti rasio profitabilitas, solvabilitas, dan likuiditas.

Menurut Ross, Westerfield, Jordan Wong dan Wong 2015 *Net Profit Margin* ialah suatu ukuran yang mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba neto dari setiap penjualannya. Informasi mengenai NPM penting bagi calon investor karena dapat memberikan gambaran mengenai bagaimana keuntungan yang dapat diperoleh dalam suatu periode tertentu dengan memiliki saham suatu perusahaan dan untuk mengetahui bagaimana prestasi perusahaan tersebut dalam menghasilkan pendapatan atau keuntungan bagi investor.

Menurut Munawir dalam Muhamad Fahmi 2020 menyatakan *Gross Profit Margin* (GPM) merupakan ratio atau perimbangan antara laba kotor yang diperoleh perusahaan dengan tingkat penjualan yang dicapai pada periode yang sama. GPM yang besar pada suatu perusahaan operasinya secara efisien karena harga pokok penjualannya relative lebih rendah dibandingkan penjualan.

Kebijakan Dividen berkaitan dengan keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan pada suatu periode akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan untuk diinvestasikan kembali dalam perusahaan. Dividen menjadi salah satu bentuk tingkat pengembalian (return) yang diharapkan oleh investor selain capital gain. Kebijakan dividen dapat tercermin dari pengukuran rasio pembayaran dividen. Pengukuran ini menunjukkan bagian dari laba bersih

yang diperoleh perusahaan dan dibagikan kepada pemegang saham biasa sebagai pembedaan dividen (Putra dan Lestari, 2016; Rochmah dan Fitria, 2017)

Penelitian tentang pengaruh Net Profit Margin (NPM), Gross Profit Margin (GPM) dan Kebijakan Dividen terhadap Return Saham masih memiliki hasil yang bertentangan. Berbagai penelitian yang telah dilakukan untuk melihat pengaruh net profit margin, gross profit margin dan kebijakan dividen terhadap return saham. (Januardin, Indra Simatupang, Siti Wulandari, Indah Asih Meliana dan Muammar Alfarisi, 2020), (Sari Puspita Dewi dan Rahmat Hidayat, 2014) dan (Putra & Kindangen, 2016) menyatakan *net profit margin* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. menurut (Robiatul Sa'diyah, 2019), (Melisa Handayani dan Ibnu Harris, 2019) menyatakan *net profit margin* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

(Triwahyuningtyas dan Beni Suhendra, 2018), (Muhammad Fahmi, 2020) menyatakan bahwa *gross profit margin* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Menurut (Syafira Widiarini dan Vaya Juliana Dillak, 2019), (Yesita Astarina, Laili Dimiyati dan Widia Nopita, 2019) menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. (Raisa Safitri, 2017) menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Berdasarkan uraian yang telah dipaparkan sebelumnya dan dapat dilihat adanya terdapat hasil penelitian yang tidak konsisten dari penelitian terdahulu maka dengan demikian dalam penelitian ini peneliti akan mengambil penelitian dengan

judul “*Pengaruh Net Profit Margin (NPM), Gross Profit Margin (GPM) dan Kebijakan Dividen terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI tahun 2016-2020*”.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah dapat diketahui bahwa:

1. Pelemahan indeks sektor manufaktur barang konsumsi daripada indeks sectoral lainnya.
2. Tingkat utilitas yang melemah menyebabkan merosotnya indeks PMI Manufaktur.
3. Return IHSG menjadi salah satu yang terendah di antara bursa saham asia.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Untuk menghindari pembahasan masalah yang terlalu luas sehingga membuat penelitian kurang terfokus dan dapat menyimpang dari sasaran penelitian yang telah ditentukan, maka penulis memfokuskan pada masalah mengenai *Pengaruh Net Profit Margin, Gross Profit Margin dan Kebijakan Dividen terhadap Return Saham (Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2020)*.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, identifikasi masalah, dan pembatasan masalah, maka masalah yang dirumuskan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana *Net Profit Margin* secara parsial berpengaruh terhadap *Return Saham* pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi di Indonesia?
2. Bagaimana *Gross Profit Margin* secara parsial berpengaruh terhadap *Return Saham* pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi di Indonesia?
3. Bagaimana Kebijakan Dividen secara parsial berpengaruh terhadap *Return Saham* pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi di Indonesia?
4. Bagaimana *Net Profit Margin*, *Gross Profit Margin* dan Kebijakan Dividen secara simultan berpengaruh terhadap *Return Saham* pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi di Indonesia?

4.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh dan analisis *Net Profit Margin*, *Gross Profit Margin* dan Kebijakan Dividen terhadap *Return Saham* pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi di Indonesia yang terdaftar di

Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2020.

2. Untuk mengetahui pengaruh dan analisis *Net Profit Margin* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2020.
3. Untuk mengetahui pengaruh dan analisis *Gross Profit Margin* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2020.
4. Untuk mengetahui pengaruh Kebijakan Dividen terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2020.

4.4 Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi beberapa pihak, yaitu antara lain :

1. Bagi Akademik

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi fakultas untuk menambahkan literatur guna membantu dalam pengembangan ilmu pengetahuan terkait dengan Pengaruh *Net Profit Margin*, *Gross Profit Margin* dan Kebijakan Dividen terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

2. Bagi Praktisi

Dapat menambah dan mengembangkan wawasan serta pengetahuan peneliti

khususnya yang berkaitan dengan *Net Profit Margin*, *Gross Profit Margin* dan Kebijakan Dividen terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.



DAFTAR PUSTAKA

- Adiwibowo, A. S. (2018). Pengaruh Manajemen Laba, Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Return Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Universitas Pamulang*, 6(2), 203-222.
- Arista, D., & Astohar. (2013). ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI RETURN SAHAM (Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di BEI periode tahun 2005 - 2009). *The Winners*, 14(1), 29.
- Astarina, Y., Dimiyati, L., & Sari, W. N. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Industri Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 72–83.
- Baihaqi, B., Marota, R., Ilmiyono, A. F., & Firmansyah, I. (2019). Pengaruh Return On Equity (ROE), Gross Profit Margin (GPM) Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Jurnal Online Mahasiswa (JOM) Bidang Akuntansi*, 01(01), 1–15. <https://jom.unpak.ac.id/index.php/akuntansi/article/view/1104>
- Cory Br. S. Pandia, E. I. (2019). The Effect of Profitability, Firm Size, Firm Growth, and Dividend Policy on Stock Prices with Capital Structure as Moderating Variabels (Case Study in Telecommunications Sector Companies Listed on Indonesia Stock Exchange in 2011-2018).
- Dewi, S. P., & Hidayat, R. (2017). Pengaruh Net Profit Margin dan Return on Assets terhadap Harga Saham pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilman*, 1(1), 1–10.
- Ekuitas, S., & Rizkania, N. (2020). *Pengaruh Kebijakan Hutang dan Net Profit Margin Terhadap Devidend Payout Ratio Pada PT . Lippo Karawaci Tbk*. 2(1), 90–96.
- Fahmi, M. (2020). <http://ejournal.stiepancasetia.ac.id/index.php/jieb>. 197, 401–409.
- Fitri, R. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia*, 11(2), 32–37.
- Januardin, J., Wulandari, S., Simatupang, I., Meliana, I. A., & Alfarisi, M. (2020). Pengaruh DER, NPM, dan PER terhadap Return Saham pada Perusahaan Sektor Property and Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), 423.
- Kevin Mahardika Aji, S. (2019). Pengaruh Inflasi, NPM dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Industri Property dan Real Estate. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen e-ISSN : 2461-0593*.
- Kobar, A. F., & Kusmana, A. (2020). Determinan Kinerja Keuangan Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi Terhadap Return Saham. *Prosiding Biema*, 1(1), 60–74.
- Kusmiyati, S. D., & Hakim, M. Z. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan,

- Profitabilitas, Cash Holding, Debt To Equity Ratio Dan Net Profit Margin Terhadap Perataan Laba (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018) S. *Komunikasi Ilmiah Akuntansi Dan Perpajakan*, 13(1), 58–72.
- Kusumawardhani, Frahmiana Esafani Nila (2021) Pengaruh Rasio Pasar, Profitabilitas, Leverage, dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 10(3), e-ISSN : 2460-0585.
- Maryanti, Fatahurrazak, dan Ratih (2015). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015.
- Noviyanti, Lusi & Zarkasyi, M. Wahyudin (2021). Pengaruh Net Profit Margin (NPM) dan Debt To Assets Rasio (DAR) Terhadap Return Saham. *Costing: Journal of Economic, Business and Accounting*, 4(2), e-ISSN : 2597-5234.
- Rahmani, N. A. B. (2020). Pengaruh Roa (Return On Asset), Roe (Return On Equity), Npm (Net Profit Margin), Gpm (Gross Profit Margin) Dan EPS (Earning Per Share) Terhadap Harga Saham Dan Pertumbuhan Laba Pada Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 -2018. *HUMAN FALAH: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 7(1), 6.
- Stefanie, S., & Setiawati, L. W. (2019). Pengaruh Net Profit Margin, Arus Kas Operasi Dan Reputasi Auditor Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2014-2017. *Ajar*, 2(02), 1–18.
- Sunardi, N. (2018). Kinerja Perusahaan Pendekatan Du Pont System Terhadap Harga dan Return Saham (Perusahaan yang tergabung dalam Industri Real Estate dan Propoerti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 201-2017). *Jurnal Ilmiah Manajemen Forkama*.
- Sunardi, N. (2019). Relevansi Intelectual Capital terhadap Harga dan Retun Saham di Industri Perbankan Pemerintah di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Forkamma*, 3(1), 95–108.
- Tumakaka, Gaes Adi Putra (2021). Pengaruh Arus Kas Bebas, Profitabilitas, dan Solvabilitas Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI). *Jurnal EMBA*, 9(2), e-ISSN : 1021-1029.
- Warizal, Nirwanti, & Setiawan, A. B. (2019). Return On Invesment (ROI) dan Economic Value Added (EVA) terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ45 periode 2013-2018). *Jurnal Akunida*, 5(9), 47–58.

Sumber Lain-lain:

<https://www.idx.co.id/data-pasar/ringkasan-perdagangan/ringkasan-saham/>

<https://investasi.kontan.co.id/news/ini-penyebab-anjloknya-kinerja-indeks-sektor-manufaktur-sejak-awal-tahun?page=1>

<https://www.knic.co.id/id/perkembangan-industri-manufaktur-indonesia>

<https://www.djkn.kemenkeu.go.id/artikel/baca/13817/Aktivitas-Pasar-Modal-Indonesia-Di-Era-Pandemi.html>

<https://www.kominfo.go.id/content/detail/31804/insentif-pemerintah-dukung-pasar-modal-bertahan-di-tengah-pandemi/0/berita>

<https://investasi.kontan.co.id/news/return-ihsg-termasuk-yang-terendah-di-antara-bursa-saham-asia>

<https://mustika-ratu.co.id/annual-report>

<http://www.langgengmakmur.com/corporate/id/annual-report>

<https://www.gudangaramtbk.com/>

<https://www.unilever.co.id/>