

**ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
LEVERAGE, NILAI TUKAR DAN *COST OF GOODS SOLD*
TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN ROKOK
YANG TERDAFTAR DI BEI PADA PERIODE 2019-2024**

SKRIPSI

Oleh:

HARRY RAPILLO SIMBOLON

2131150055



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
JAKARTA
2025**

**ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
LEVERAGE, NILAI TUKAR DAN *COST OF GOODS SOLD*
TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN ROKOK
YANG TERDAFTAR DI BEI PADA PERIODE 2019-2024**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi persyaratan akademik guna memperoleh Sarjana
Manajemen (S. M) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Kristen Indonesia

Oleh:

HARRY RAPILLO SIMBOLON

2131150055



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
JAKARTA**

2025



PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Harry Rapillo Simbolon

NIM : 2131150055

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang ber judul “ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, NILAI TUKAR DAN *COST OF GOODS SOLD* TERHADAP *RETURN SAHAM* PERUSAHAAN ROKOK YANG TERDAFTAR DI BEI PADA PERIODE 2019-2024” adalah:

1. Dibuat dan diselesaikan sendiri dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku-buku dan jurnal acuan yang tertera di dalam referensi skripsi saya.
2. Bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar sarjana di universitas lain, kecuali pada bagian-bagian sumber informasi yang dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Bukan merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku atau jurnal acuan yang tertera di dalam referensi pada tugas.

Kalau terbukti saya tidak memenuhi apa yang dinyatakan di atas, maka skripsi ini dianggap batal.

Jakarta, 25 Juni 2025



(Harry Rapillo Simbolon)



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI
“ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *LEVERAGE*,
NILAI TUKAR DAN *COST OF GOODS SOLD* TERHADAP *RETURN SAHAM*
PERUSAHAAN ROKOK YANG TERDAFTAR DI BEI PADA PERIODE 2019-
2024”

Oleh:

Nama : Harry Rapillo Simbolon
NIM : 2131150055
Program Studi : Manajemen
Peminatan : Manajemen Keuangan

telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan dipertahankan dalam Sidang
Skripsi guna mencapai gelar Sarjana Strata Satu/ pada Program Studi Manajemen,
Fakultas Ekonomi & Bisnis, Universitas Kristen Indonesia,

Jakarta, 25 Juni 2025

Menyetujui:

Pembimbing I

(Prof. Ir. Roy Sembel, MBA., Ph.D.,
CSA., CIB., CIIM.)

NUPTK: 1042742643130123

Ketua Program Studi Manajemen

(Jonny Siagian, S.E., M.M.)

NIDN: 0301086104

Pembimbing II

(Christina Natalia, SE., MM.)

NIDN: 0316077002

Dekan



(Dr. Ir. Ktut Silvanita, M.A.)

NIDN: 0015096301



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PERSETUJUAN TIM PENGUJI SKRIPSI

Pada 25 Juni 2025 telah diselenggarakan Sidang Skripsi untuk memenuhi sebagian persyaratan akademik guna memperoleh gelar Sarjana Strata Satu pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia, atas nama:

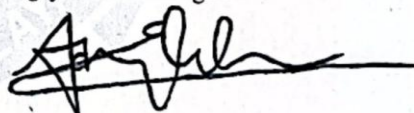
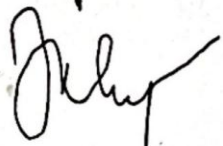
Nama : Harry Rapillo Simbolon

NPM : 2131150055

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

termasuk ujian Skripsi yang berjudul "ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, NILAI TUKAR DAN *COST OF GOODS SOLD* TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN ROKOK YANG TERDAFTAR DI BEI PADA PERIODE 2019-2024" oleh tim penguji yang terdiri dari:

	Nama Penguji	Jabatan dalam Tim Penguji	Tanda Tangan
1	(Assoe) Prof. Dr. Posma S.J.K., ST., SE., MSi., MSE	, Sebagai Ketua	
2	Ganda T. Hutapea, S.E., M.B.M.	, Sebagai Anggota	
3	Jonny Siagian, S.E., M.M.	, Sebagai Anggota	

Jakarta, 25 Juni 2025



PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI

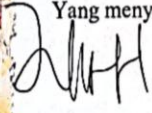
Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Harry Rapillo Simbolon
NIM : 2131150055
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Jenis Skripsi : Skripsi
Judul : ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, NILAI TUKAR DAN *COST OF GOODS SOLD* TERHADAP *RETURN SAHAM* PERUSAHAAN ROKOK YANG TERDAFTAR DI BEI PADA PERIODE 2019-2024.

Menyatakan bahwa:

1. Skripsi tersebut adalah benar karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar akademik di perguruan tinggi manapun;
2. Skripsi tersebut bukan merupakan plagiat dari hasil karya pihak lain, dan apabila saya/kami mengutip dari karya orang lain maka akan dicantumkan sebagai referensi sesuai dengan ketentuan yang berlaku;
3. Saya memberikan Hak Noneksklusif Tanpa Royalti kepada Universitas Kristen Indonesia yang berhak menyimpan, mengalih media/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilih hak cipta.

Apabila di kemudian hari ditemukan pelanggaran Hak Cipta dan Kekayaan Intelektual atau Peraturan Perundangan-undangan Republik Indonesia lainnya dan integritas akademik dalam karya saya tersebut, maka saya bersedia menanggung secara pribadi segala bentuk tuntutan hukum dan sanksi akademis yang timbul serta membebaskan Universitas Kristen Indonesia dari segala tuntutan hukum yang berlaku.

Jakarta, 25 Juni 2025
Yang menyatakan

Harry Rapillo Simbolon

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat, kasih, dan anugerah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul "Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Nilai Tukar dan Cost of Goods sold terhadap Return Saham Perusahaan Rokok yang Terdaftar di BEI Pada Periode 2019-2024".

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan studi dan mengikuti Sidang Ujian Sarjana guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M.) pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia (FEB UKI).

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari sepenuhnya bahwa terdapat berbagai kendala dan tantangan yang harus dihadapi. Penulis juga memahami bahwa karya ini masih jauh dari kata sempurna, mengingat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki. Namun, berkat dukungan, bantuan, serta kontribusi dari berbagai pihak, skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Selama menempuh pendidikan di Program Studi Manajemen FEB UKI, penulis mendapatkan banyak ilmu pengetahuan, wawasan, serta pengalaman berharga yang menjadi bekal untuk masa depan.

Proses penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan, dorongan semangat, dan arahan dari banyak pihak yang telah memberikan bantuan secara langsung maupun tidak langsung. Pada kesempatan ini, dengan penuh rasa syukur dan ketulusan hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapa Liders Dorman Simbolon SP.d, Ibu Purnama Marisi Silalahi yang telah berjuang demi pendidikan penulis. Terima kasih atas Dukungan, doa doa yang sangat tulus, menjadi penyemangat dan memberikan segala motivasi kepada penulis, juga kepada abang Derson simbolon, kakak Kreslita simbolon, kakak Feby Simbolon, adik Dorista Simbolon serta seluruh keluarga Simbolon dan

Silalahi yang selalu memberikan mendukung kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi tepat waktu.

2. Dr. Dhaniswara K. Hardjono, S.H., M.H., M.B.A. selaku Rektor Universitas Kristen Indonesia.
3. Ktut Silvanita, Ir., MA., Dr. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia.
4. Arya Gina Tarigan, SE., M.Ak., sebagai Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia.
5. Jonny Siagian, SE., MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia.
6. Prof. Ir. Roy H.M Sembel, MBA., Ph.D., CSA., CIB., CIIM selaku dosen pembimbing materi dan Christina Natalina, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing teknis, yang telah meluangkan waktu dan tenaganya untuk memberikan arahan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
7. Seluruh dosen Program Studi Manajemen serta staf di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia (FEB UKI) yang telah memberikan dukungan, bantuan, serta kontribusi selama proses penulisan skripsi ini. Semoga setiap ilmu, bimbingan, dan pengalaman yang telah diberikan menjadi bekal yang bermanfaat bagi penulis dalam meraih kesuksesan di masa mendatang.
8. Teman teman BPSM FEB UKI khususnya Berliana, Febe, Tanasya, Angel, Anggun, Adinda, Priska selama di UKI yang selalu memberikan dukungan kepada penulis.
9. Teman teman mahasiswa UKI khususnya Januala, Marcho, Answer, Irene, Edo, Yesika, Luke, Kelvin, Rio atas setiap momen berharga, kebersamaan, dan pengalaman yang telah dilewati bersama sepanjang perjalanan ini.

10. Seseorang yang telah menemani penulis, Terima kasih atas kontribusi selama proses penulisan skripsi ini, dorongan, dukungan, bantuanss dan doa doa kepada penulis
11. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah banyak membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Kiranya penelitian ini dapat bermanfaat. Akhir kata, dengan segala rasa syukur penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak. Tuhan Yesus memberkati.

Jakarta, 25 Juni 2025



DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN DOSPEM PEMBIMBING	iii
HALAMAN PERSETUJUAN TIM PENGUJI	iv
HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
ABSTRAK	xvii
ABSTRACT	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi Masalah	15
1.3 Batasan Masalah	16
1.4 Rumusan Masalah	17
1.5 Hipotesis	18
1.6 Tujuan Penelitian	18
1.7 Manfaat Penelitian	19

BAB II KAJIAN PUSTAKA	20
2.1 Kajian Teori	20
2.1.1 Signalling Theory	20
2.1.2 Pasar Efisien	21
2.1.3 Return Saham	23
2.1.4 Profitabilitas	24
2.1.5 Likuiditas	25
2.1.6 Leverage	26
2.1.7 Nilai Tukar	27
2.1.8 <i>Cost of Goods Sold</i> (COGS)	28
2.2 Penelitian Terdahulu	29
2.3 Kerangka Berpikir	32
2.4 Hipotesis Penelitian	33
2.4.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan Rokok yang Terdaftar di BEI pada Periode 2019-2024	33
2.4.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Return Saham Perusahaan Rokok yang Terdaftar di BEI pada Periode 2019-2024	33
2.4.3 Pengaruh Laverage Terhadap Return Saham Perusahaan Rokok yang Terdaftar di BEI pada Periode 2019-2024	34
2.4.4 Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Return Saham Perusahaan Rokok yang Terdaftar di BEI Pada Periode 2019-2024	35
2.4.5 Pengaruh <i>Cost of Goods Sold</i> terhadap Return Saham Perusahaan Rokok yang Terdaftar Di BEI Pada Periode 2019-2024	35

2.4.6 Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Nilai Tukar dan Cost of Goods Slod secara simultan terhadap Return Saham Industri Rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2024.....	36
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	38
3.1 Jenis atau Desain Penelitian	38
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian	39
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	40
3.3.1 Populasi	40
3.3.2 Sampel	40
3.4 Defenisi Operasional Variabel	41
3.4.1 Variabel Bebas	41
3.4.1.1 Profitabilitas	41
3.4.1.2 Likuiditas	42
3.4.1.3 Leverage	42
3.4.1.4 Nilai tukar	43
3.4.1.5 Cost of Goods Sold	43
3.4.2 Variabel Terikat	44
3.4.2.1 Return Saham	44
3.5 Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data	46
3.6 Validitas dan Reliabilitas Instrumen	47
3.6.1 Uji Instrumen	47
3.6.1.1 Uji Chow	47
3.6.1.2 Uji Hausman	47

3.6.1.3 Uji lagrange <i>Multiplier</i>	48
3.6.2 Uji Asumsi Klasik	48
3.6.2.1 Uji Normalitas	48
3.6.2.2 Uji Multikolinearitas	49
3.6.2.3 Uji Autokorelasi.....	49
3.6.2.4 Uji Heteroskedastisitas	50
3.7 Teknik Analisis Data	50
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif	50
3.7.2 Regresi Data Panel	50
3.7.3 Uji Hipotesis	51
3.7.3.1 Uji t (Parsial)	51
3.7.3.2 Uji F (Simultan)	52
3.7.3.3 Koefisien Determinasi (R^2)	52
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	53
4.1 Hasil Penelitian	53
4.1.1 Analisis Deskriptif	53
4.1.2 Hasil Uji Instrumen	54
4.1.2.1 Uji Chow	54
4.1.2.2 Uji Lagrange Multiplier (LM)	55
4.1.3 Hasil Uji Asumsi Klasik	56
4.1.3.1 Uji Normalitas	56
4.1.3.2 Uji Multikolinearitas	56

4.1.3.3 Uji Heteroskedastisitas	57
4.1.4 Hasil Persamaan Regresi Data Panel	58
4.1.5 Uji Hipotesis	59
4.1.5.1 Uji t (Parsial)	59
4.1.5.2 Uji F (Simultan)	60
4.1.6 Hasil Evaluasi Kekuatan Model	61
4.1.6.1 Koefisien Determinasi	61
4.2 Pembahasan	62
4.2.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Return Saham Perusahaan Rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	62
4.2.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Return Saham Perusahaan Rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	63
4.2.3 Pengaruh Leverage terhadap Return Saham Perusahaan Rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	64
4.2.4 Pengaruh Nilai Tukar terhadap Return Saham Perusahaan Rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	65
4.2.5 Pengaruh COGS terhadap Return Saham Perusahaan Rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	66
4.3 Keterbatasan Penelitian	67
4.4 Implikasi Manajerial	67
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	69
5.1 Kesimpulan	69
5.2 Saran	70

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	29
Tabel 3.1 Waktu Penelitian	39
Table 3.2 Sampel Perusahaan Rokok	41
Tabel 3.3 Operasional Variabel Penelitian	45
Tabel 3.4 Instrumen Pengumpulan Data	46
Tabel 4.1 Analisis Deskriptif	53
Tabel 4.2 Uji Chow	54
Tabel 4.3 Uji Lagrange Multiplier (LM)	55
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas	57
Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas	57
Tabel 4.6 Uji t (Parsial)	59
Tabel 4.7 Uji F (Simultan)	61
Tabel 4.8 Uji F (Simultan)	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Penerimaan Cukai Rokok Indonesia	2
Gambar 1.2 Return Saham Perusahaan Sub-Sektor Rokok	5
Gambar 1.3 <i>Return on asset</i> Perusahaan Sub-Sektor Rokok	6
Gambar 1.4 <i>Current Ratio</i> (CR) Perusahaan Sub-Sektor Rokok	8
Gambar 1.5 <i>Debt to Equity</i> (DER) Perusahaan Sub-Sektor Rokok	10
Gambar 1.6 Perubahan Nilai Tukar	11
Gambar 1.7 <i>Cost of Goods Sold</i>	13
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	32
Gambar 3.1 Kerangka Konseptual Penelitian	38
Gambar 4.1 Uji Normalitas	56

LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil perhitungan setiap variable	74
Lampiran 2 Uji Normalitas	77



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, leverage, nilai tukar, dan *cost of goods sold* (COGS) terhadap return saham pada perusahaan rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019–2024. Industri rokok merupakan sektor strategis yang memberikan kontribusi signifikan terhadap penerimaan negara melalui cukai, meskipun dihadapkan pada tantangan berupa regulasi ketat, fluktuasi nilai tukar, dan peningkatan biaya produksi. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode analisis regresi data panel. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan rokok yang terdaftar di BEI, dan sampel ditentukan dengan teknik purposive sampling berdasarkan kriteria tertentu. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial hanya variabel *cost of goods sold* (COGS) yang berpengaruh signifikan terhadap return saham. Sementara itu, variabel profitabilitas, likuiditas, leverage, dan nilai tukar tidak memiliki pengaruh signifikan. Namun, secara simultan, kelima variabel tersebut berpengaruh signifikan terhadap return saham. Temuan ini menunjukkan bahwa efisiensi dalam pengelolaan biaya produksi menjadi faktor dominan dalam menentukan kinerja saham perusahaan rokok. Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan oleh investor, manajemen perusahaan, dan pembuat kebijakan dalam mengambil keputusan strategis di sektor industri rokok.

Kata Kunci: Return Saham, Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Nilai Tukar, *Cost of Goods Sold*, Industri Rokok

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of profitability, liquidity, leverage, exchange rates, and cost of goods sold (COGS) on stock returns in cigarette companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2019-2024 period. The cigarette industry is a strategic sector that contributes significantly to state revenue through excise taxes, despite facing challenges in the form of strict regulations, exchange rate fluctuations, and increased production costs. This study uses a quantitative approach with a panel data regression analysis method. The population in this study were all cigarette companies listed on the IDX, and the sample was determined using purposive sampling technique based on certain criteria. The results showed that partially only the variable cost of goods sold (COGS) had a significant effect on stock returns. Meanwhile, the variables of profitability, liquidity, leverage, and exchange rates had no significant effect. However, simultaneously, the five variables have a significant effect on stock returns. These findings indicate that efficiency in managing production costs is a dominant factor in determining the stock performance of cigarette companies. The results of this study can be used as a consideration by investors, company management, and policy makers in making strategic decisions in the cigarette industry sector.

Keywords: *Stock Return, Profitability, Liquidity, Leverage, Exchange Rate, Cost of Goods Sold, Cigarette Industry*