

**ANALISIS *RETURN* SAHAM TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN
INVESTASI DENGAN RISIKO INVESTASI SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR
FOOD AND BEVERAGES YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE TAHUN 2020-2023**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Guna
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen (S.M)
Pada Program Studi Manajemen



OLEH :

Dewi Mayang Sari
NPM 19.1.02.02.0284

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS (FEB)
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI**

2025

Skripsi oleh:

DEWI MAYANG SARI
NPM: 19.1.02.02.0284

Judul:

**ANALISIS *RETURN* SAHAM TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN
INVESTASI DENGAN RISIKO INVESTASI SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR
FOOD AND BEVERAGES YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE TAHUN 2020-2023**

Telah Disetujui Untuk Dianjukan Kepada
Panitia Ujian/Sidang Skripsi Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Nusantara PGRI Kediri

Tanggal: _____

PEMBIMBING I

PEMBIMBING II

Dr. AMIN TOHARI, M.Si
NIDN. 0715078102

RESTIN MEILINA, M.M
NIDN. 0721058605

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi oleh:

Dewi Mayang Sari
NPM: 19.1.02.02.0284

Judul:

**ANALISIS *RETURN* SAHAM TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN
INVESTASI DENGAN RISIKO INVESTASI SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR
FOOD AND BEVERAGES YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE TAHUN 2020-2023**

Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian/Sidang Skripsi
Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UN PGRI Kediri
Pada tanggal: _____

Dan Dinyatakan telah Memenuhi Persyaratan

Panitia Penguji:

1. Ketua : (Dr. Amin Tohari, M.Si) _____
2. Penguji I : (Basthoumi Muslih, M.M) _____
3. Penguji II : (Restin Meilina, M.M) _____

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dr. AMIN TOHARI, M.Si
NIDN. 0715078102

PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya,

Nama : Dewi Mayang Sari
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/tgl. Lahir : Kediri, 03 Oktober 1999
NPM : 19.1.02.02.0284
Program Studi : Manajemen

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa dalam Skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya tidak terdapat karya tulis atau pendapat yang pernah diterbitkan oleh orang lain, kecuali secara sengaja dan tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kediri, _____
Yang Menyatakan

DEWI MAYANG SARI
NPM 19.1.02.02.0284

MOTTO

***“Allah Tidak Membebani Seseorang Melainkan Sesuai Dengan
Kesanggupannya”***

(QS. Al-Baqarah 2:286)

“Sesungguhnya Bersama Kesulitan Ada Kemudahan”

(QS. Al-Insyirah 94:5)

**“Hatiku Tenang Karena Mengetahui Bahwa Apa Yang Melewatiku Tidak
Akan Pernah Menjadi Takdirku, Dan Apa Yang Ditakdirkan Untukku Tidak
Akan Pernah Terlewatkan”**

(Umar bin Khattab)

Abstrak

Dewi Mayang Sari: Analisis *Return* Saham Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi dengan Risiko Investasi Sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor *Food and beverages* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2020-2023.

Kata Kunci: *Return* Saham, Keputusan Investasi, Risiko Investasi

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh kompleksitas pasar keuangan global, pemahaman mendalam terhadap instrumen investasi menjadi kunci bagi para pelaku investor. Dinamika tersebut menciptakan tantangan tersendiri dalam menghadapi kebijakan moneter yang terus berubah yang dapat mengakibatkan fluktuasi pasar saham yang tidak terduga. Dengan demikian, landasan yang kokoh bagi investor individu untuk terus memperbarui pengetahuan mereka, mengikuti perkembangan ekonomi global, dan tetap mengikuti perkembangan kebijakan moneter dapat dibangun untuk menghadapi tantangan pasar dan mencapai tujuan keuangan jangka panjang. Oleh karena itu, saham juga memiliki hubungan yang erat antara *return* dan risiko. Keputusan investasi yang tepat akan membantu investor mencapai tujuan keuangan dengan meminimalisir risiko kerugian.

Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif. Data perusahaan yang digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini adalah 10 perusahaan Perusahaan Manufaktur Sub Sektor *Food and beverages* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2020-2023 dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Adapun teknik analisis data berupa teknis analisis data, analisis deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, uji parsial, koefisien determinasi (*R Square*) serta analisis jalur dan uji sobel melalui program SPSS 25.0 for windows.

Adapun hasil penelitian ini: **(1)** Variabel *Return* Saham (X) secara parsial berpengaruh secara signifikan terhadap Risiko Investasi (Z) dengan nilai signifikan $0,000 < 0,05$ maka dinyatakan bahwa H_0 ditolak dan H_1 diterima, **(2)** Variabel *Return* Saham (X) secara parsial tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Keputusan Investasi (Y) dengan nilai signifikan $0,952 > 0,05$ maka dinyatakan bahwa H_0 diterima dan H_2 ditolak, **(3)** Variabel Risiko Investasi (X) secara parsial tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Keputusan Investasi (Y) dengan nilai signifikan $0,841 > 0,05$ maka dinyatakan bahwa H_0 diterima dan H_3 ditolak, **(4)** Pengaruh tidak langsung *Return* Saham (X) terhadap Keputusan Investasi (Y) melalui Risiko Investasi (Z) adalah 0.0701. Dan Diketahui nilai t_{hitung} pada variabel Z terdapat nilai $910,760 > 1.684$. Artinya Risiko Investasi (Z) tidak signifikan memediasi hubungan *Return* Saham (X) dan Keputusan Investasi (Y) (Hipotesis Mediasi Ditolak), **(5)** Dalam penelitian ini menunjukkan bahwa dalam pengambilan keputusan investasi sangat penting untuk memahami karakteristik masing-masing instrumen. Dimana saham menawarkan potensi keuntungan tinggi dengan risiko yang lebih besar. Oleh karena itu, sangat penting bagi investor untuk mempelajari, konsultasi serta memahami secara mendalam dengan perencanaan keuangan sebelum mengambil keputusan investasi.

KATA PENGANTAR

Puji syukur senantiasa kita panjatkan kepada Allah SWT. Atas limpahan rahmat, ridha, dan karunia-Nya tugas penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan. Shalawat serta salam tak lupa dihaturkan kepada Nabi Muhammad SAW sebagai suri teladan bagi semua umat.

Penyusunan skripsi ini sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri.

Dalam menyusun skripsi ini penulis mendapat banyak arahan, petunjuk serta motivasi dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini perkenankan penulis mengucapkan terimakasih dan penghargaan yang setulus-tulusnya kepada :

1. Bapak Dr. Zainal Afandi, M.Pd selaku Rektor Universitas Nusantara PGRI Kediri.
2. Bapak Dr. Amin Tohari, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri.
3. Ibu Restin Meilina, M.M selaku Ketua Progam Studi Manajemen Universitas Nusantara PGRI Kediri.
4. Bapak Dr. Amin Tohari, M.Si selaku dosen pembimbing I yang senantiasa memberikan arahan dan bimbingan dalam menyusun skripsi ini.
5. Ibu Restin Meilina, M.M selaku dosen pembimbing II yang juga senantiasa memberikan arahan dan bimbingan dalam menyusun skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu dosen Universitas Nusantara PGRI Kediri khususnya Prodi Manajemen yang telah banyak memberi ilmu yang bermanfaat.
7. Orang tua, adik kandung dan calon suami penulis yang selalu memberikan dukungan semangat, motivasi, serta doa yang tak terhingga.
8. Rekan-rekan kerja di PT. Gudang Garam Tbk. khususnya Bidang Humas dan Tim Loading Dock serta rekan-rekan kerja di Bidang Kamtib yang telah memberikan doa, saran, semangat serta pengertiannya.
9. Teman-teman manajemen Kelas 4G yang telah senantiasa membantu dan memberikan semangat serta saran.

10. Diri sendiri yang sudah berjuang dan mampu bertahan dari segala cobaan yang ada sehingga dapat sampai di titik ini dan dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah banyak membantu menyelesaikan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa masih terdapat kekurangan maupun kesalahan dalam penyusunan skripsi ini, sehingga penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun demi penyempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca.

Kediri, _____

Dewi Mayang Sari
NPM. 19.1.02.02.0284

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN.....	iii
LEMBAR MOTTO	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Pasar Modal.....	9
1. Pengertian Pasar Modal.....	9
2. Jenis-jenis Pasar Modal.....	10
3. Fungsi Ekonomi dalam Pasar Modal	10
B. Keputusan Investasi	11
1. Pengertian Keputusan Investasi	11
2. Jenis Keputusan Investasi	13
3. Unsur-unsur Pengambilan Keputusan Investasi.....	14
C. <i>Return</i> Saham.....	15
1. Pengertian Saham.....	15
2. Pengertian <i>Return</i> Saham.....	17
3. Tujuan Saham.....	18

4. Manfaat Saham.....	19
5. Jenis-jenis Saham.....	20
6. Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham	23
D. Risiko Investasi.....	26
1. Pengertian Investasi	26
2. Pengertian Risiko Investasi.....	26
3. Tujuan Investasi	30
4. Jenis Investasi	30
5. Rasio Pengukuran Risiko Investasi.....	31
E. Kerangka Berpikir.....	31
F. Hipotesis.....	32

BAB III METODE PENELITIAN

A. Desain Penelitian.....	35
B. Definisi Operasional Variabel	36
C. Pendekatan dan Teknik Penelitian.....	37
1. Pendekatan Penelitian	37
2. Teknik Penelitian.....	37
D. Tempat dan Waktu Penelitian.....	38
1. Tempat Penelitian.....	38
2. Waktu Penelitian	38
E. Populasi dan Sampel	38
1. Populasi.....	38
2. Sampel.....	38
F. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data	39
G. Teknik Analisis Data	40
1. Analisis Deskriptif	40
2. Uji Asumsi Klasik	41
3. Analisis Regresi Linier Berganda	42
4. Uji Parsial.....	43
5. Koefisien Determinasi (<i>R Square</i>).....	43
6. Analisis Jalur dan Uji Sobel.....	44

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Hasil Penelitian	46
1. Deskripsi Data.....	46
2. Teknik Analisis Data	49
a. Uji Asumsi Klasik	49
b. Analisis Regresi Linier Berganda	51
c. Uji Parsial.....	53
d. Koefisien Determinasi (<i>R Square</i>).....	55
e. Analisis Jalur dan Uji Sobel.....	56
B. Pembahasan.....	58
1. <i>Return</i> saham berpengaruh secara langsung terhadap risiko investasi pada perusahaan manufaktur sub sektor <i>food and beverages</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2020-2023	58
2. <i>Return</i> saham berpengaruh secara langsung terhadap pengambilan keputusan investasi pada perusahaan manufaktur sub sektor <i>food and beverages</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2020-2023	59
3. Risiko investasi berpengaruh secara langsung terhadap pengambilan keputusan investasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2020-2023	60
4. <i>Return</i> saham berpengaruh secara tidak langsung terhadap pengambilan keputusan investasi melalui risiko investasi sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur sub sektor <i>food and beverages</i> yang terdaftar di Bursa Efek indonesia (BEI) periode tahun 2020-2023	61
5. Pengambilan keputusan investasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2020-2023	61

BAB V PENUTUPAN	
A. Simpulan	63
B. Saran.....	64
DAFTAR PUSTAKA	66
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel

Tabel 1.1 Laporan Harga Saham Periode 2020-2023	5
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel	36
Tabel 3.2 Sampel Penelitian Perusahaan Sub Sektor <i>Food and beverages</i>	39
Tabel 4.1 Hasil Olah Data Penelitian <i>Return Saham</i>	46
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	47
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Kolmogorov	49
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas	50
Tabel 4.5 Hasil Uji Durbin Waston	50
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	51
Tabel 4.7 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda	52
Tabel 4.8 Hasil Uji Parsial I	54
Tabel 4.9 Hasil Uji Parsial II	54
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>R Square</i>) I	55
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>R Square</i>) II	55
Tabel 4.12 Hasil Uji Sobel Test <i>Website Calculation for the Sobel Test</i>	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar

Gambar 1.1 Data Pertumbuhan Industri Makanan dan Minuman	4
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	32
Gambar 3.1 Model Struktur Analisis Jalur Hipotesis 4	44
Gambar 4.1 Analisis Jalur Menggunakan <i>Standardized Coefficient Beta</i>	56

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan salah satu instrumen investasi yang penting dalam perekonomian sebuah negara. Perubahan kondisi ekonomi global, pergeseran kebijakan moneter, dan faktor-faktor geopolitik dapat secara signifikan memengaruhi performa kedua instrumen tersebut. Meningkatnya jumlah investor dan tumbuhnya industri pasar modal juga menunjukkan besarnya kepercayaan investor dan pelaku pasar modal terhadap fundamental dan prospek perekonomian Indonesia ke depan (Sari, 2022). Oleh karenanya, pasar modal memegang peranan strategis sebagai sumber pembiayaan bagi dunia usaha termasuk usaha kecil dan menengah dalam pengembangan kewirausahaan, sedangkan di sisi lain pasar modal juga merupakan sarana investasi bagi masyarakat termasuk perusahaan kecil dan investor skala menengah (Syamsudin, 2024).

Dalam menghadapi kompleksitas pasar keuangan global, pemahaman mendalam terhadap instrumen investasi menjadi kunci bagi para pelaku pasar (Prasetyo, 2022). Salah satu pilihan utama yang sering diambil oleh investor adalah investasi dalam saham. Meskipun demikian, perlu diakui bahwa potensi keuntungan tersebut tidak terlepas dari risiko yang melekat. Investasi saham, sebagai salah satu bentuk kepemilikan perusahaan, memberikan investor potensi untuk memperoleh keuntungan dari pertumbuhan nilai saham dan pembagian dividen. Namun, di balik potensi keuntungan yang menarik, saham juga terkait dengan risiko pasar yang fluktuatif (Yuniarti, 2024).

Dinamika ini menciptakan tantangan tersendiri dalam menghadapi kebijakan moneter yang terus berubah dan fluktuasi pasar yang tidak terduga. Ketika berhadapan dengan kebijakan moneter yang dinamis, investor individu cenderung merespons dengan lebih cepat dan lebih personal. Keputusan investasi mereka sering dipengaruhi oleh ekspektasi terhadap perubahan suku bunga, inflasi, dan arah kebijakan pemerintah (Agustinus, 2022). Fleksibilitas

ini dapat menjadi kelebihan, namun juga membutuhkan pemahaman yang mendalam terhadap perkembangan ekonomi dan kebijakan moneter yang sedang berlangsung (Dayanti & Janiman, 2019).

Perubahan iklim ekonomi yang berkelanjutan turut memengaruhi preferensi investor individu. Misalnya, dalam kondisi ekonomi yang mengalami pertumbuhan pesat, investor cenderung lebih tertarik pada saham untuk memanfaatkan peluang pertumbuhan kapital. Oleh karena itu, pemahaman terhadap siklus ekonomi dan adaptasi terhadap perubahan iklim ekonomi menjadi kunci dalam pengelolaan portofolio investor individu. Fluktuasi pasar keuangan, dengan karakteristiknya yang selalu berubah, memerlukan ketangkasan dan kebijaksanaan dari investor individu. Mereka harus mampu mengidentifikasi peluang investasi yang muncul dari ketidakpastian pasar dan sekaligus melindungi portofolio mereka dari risiko yang terkait. Diversifikasi portofolio, pemahaman terhadap aset yang dimiliki, dan reaksi yang tepat terhadap perubahan pasar menjadi strategi yang penting dalam menjaga keseimbangan antara risiko dan imbal hasil (Ernawati, 2022).

Dalam menghadapi dinamika pasar keuangan yang serba dinamis, penting bagi investor individu untuk terus memperbarui pengetahuan mereka, mengikuti perkembangan ekonomi global, dan tetap mengikuti perkembangan kebijakan moneter. Seiring dengan itu, keterampilan dalam mengelola risiko dan penyesuaian terhadap perubahan iklim ekonomi menjadi kunci sukses dalam mencapai tujuan keuangan pribadi. Dengan pendekatan yang holistik dan kesadaran yang mendalam terhadap kondisi pasar, investor individu dapat memaksimalkan potensi keuntungan mereka sambil menjaga keberlanjutan dan stabilitas portofolio investasi mereka (Sandy & Salim, 2021).

Investasi saham merupakan langkah penting dalam memahami kompleksitas pasar keuangan, terutama bagi investor individu yang ingin mengoptimalkan keputusan investasi mereka (Ernawati, 2022). Keuntungan dan risiko yang terkait dengan kedua instrumen investasi ini memberikan wawasan yang lebih mendalam tentang bagaimana mengelola portofolio dengan bijak dalam menghadapi tantangan pasar yang terus berubah. Investasi

saham, dengan potensi pertumbuhan nilai dan dividen yang menarik, menawarkan peluang untuk memperoleh keuntungan yang substansial. Namun, risiko yang terkait dengan fluktuasi pasar dapat menjadi tantangan yang signifikan. Pemahaman mendalam terkait dinamika pasar saham, perubahan harga yang cepat, dan faktor-faktor mikro ekonomi yang mempengaruhi kinerja perusahaan menjadi esensial untuk meminimalkan risiko dan memaksimalkan hasil investasi (Hafiz, 2021).

Faktor-faktor eksternal, seperti kondisi ekonomi global dan kebijakan pemerintah, turut memainkan peran krusial. Oleh karena itu, investor individu perlu memahami bagaimana perubahan ekonomi global dapat mempengaruhi kinerja investasi mereka. Dengan pemahaman mendalam terhadap perbandingan keuntungan dan risiko investasi saham, serta kesadaran akan faktor-faktor eksternal yang mempengaruhi pasar, investor individu dapat merumuskan strategi investasi yang lebih efektif. Pendekatan ini bukan hanya sekadar mencari keseimbangan antara potensi keuntungan dan risiko, tetapi juga mengakomodasi dinamika pasar yang terus berubah. Dengan demikian, landasan yang kokoh dapat dibangun untuk menghadapi tantangan pasar dan mencapai tujuan keuangan jangka panjang (Yuniarti, 2024).

Menurut data Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI), jumlah investor di pasar modal Indonesia mencapai 14,8 juta per Desember 2024. Angka ini menunjukkan peningkatan pesat dibandingkan dengan 3,8 juta investor pada tahun 2020, menandakan partisipasi masyarakat yang semakin luas dalam berinvestasi di pasar modal (KSEI, 2025). Di antara berbagai instrumen investasi yang tersedia, saham menjadi pilihan yang paling populer.

Dalam memahami karakteristik saham di suatu perusahaan sangat penting bagi investor dalam mengambil keputusan investasi yang tepat. Keputusan investasi yang tepat akan membantu investor mencapai tujuan keuangannya dengan meminimalisir risiko kerugian. Namun, banyak investor, terutama investor pemula, masih mengalami kesulitan dalam memahami perbedaan dan memilih instrumen investasi yang tepat. Hal ini disebabkan oleh minimnya pengetahuan dan informasi yang memadai tentang karakteristik

risiko saham. Kurangnya edukasi dan literasi keuangan di kalangan masyarakat juga menjadi faktor yang memperparah kondisi tersebut. Akibatnya, banyak investor yang terjebak dalam keputusan investasi yang tidak tepat dan mengalami kerugian finansial (Syamsudin, 2024).

Saham juga memiliki hubungan yang erat antara risiko dan *return*. Secara umum, saham menawarkan *return* yang lebih tinggi dengan risiko yang lebih tinggi pula. Hal ini dibuktikan dengan standar deviasi *return* yang lebih tinggi untuk saham. Namun, mereka harus siap dengan risiko kerugian yang lebih besar. Sementara itu, investor yang memiliki profil risiko rendah dapat mempertimbangkan untuk berinvestasi (Sandy & Salim, 2021).

Perusahaan *food and beverages* merupakan salah satu kategori sektor industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang mempunyai peluang untuk tumbuh dan memiliki tujuan utama untuk memaksimalkan keuntungan. Seperti yang kita ketahui, makanan dan minuman merupakan kebutuhan primer manusia. Karenanya perusahaan *food and beverage* ini terus mengalami pertumbuhan di Indonesia. Hal tersebut juga dapat dilihat pada data pertumbuhan industri makanan dan minuman dibawah ini:



Gambar 1.1

Data Pertumbuhan Industri Makanan dan Minuman

(Sumber : www.dataindustri.com, 2025)

Berdasarkan data pertumbuhan industri makanan dan minuman sejak periode tahun 2011-2024 mengalami fluktuatif atau berubah-ubah. Penurunan yang sangat signifikan terjadi pada tahun 2020 yang merupakan dampak dari

pandemi Covid-19. Namun pada tahun 2021 perekonomian Indonesia mulai bangkit kembali pada akhir tahun 2023 sebesar 206.187 miliar rupiah.

Pada Bursa Efek Indonesia (BEI) ada banyak sekali perusahaan tercatat yang diklasifikasikan sektor dan industrinya. Dalam tiap sektornya terdapat sub sektor. Salah satu sub sektor yang dapat dijadikan pilihan untuk berinvestasi, adalah pada sub sektor makanan dan minuman atau biasa disebut dengan *food and beverages*. Salah satu penyebab umum terjadinya naik atau turunnya harga saham pada perusahaan manufaktur tersebut adalah tergantung naik turunnya tingkat penjualan. Apabila perusahaan tidak mampu mendeteksi hal tersebut lama-kelamaan perusahaan akan merugi dan perusahaan akan bangkrut. Tanda-tanda lainnya yang dapat dilihat dari sebuah perusahaan yang mengalami kesulitan keuangan antara lain yaitu adanya penurunan pendapatan, laba dan total aset. Seperti pada 5 sampel sektor industri *food and beverages* sejak periode tahun 2020-2023 ditunjukkan pada data tabel dibawah ini:

Table 1.1
Laporan Harga Saham Periode 2020-2023

Kode	Nama Emiten	Harga Saham			
		2020	2021	2022	2023
MYOR	PT. Mayora Indah Tbk.	2.710	2.040	2.500	2.490
ROTI	PT. Nippon Indosari Corporindo Tbk.	1.360	1.360	1.320	1.150
STTP	PT. Siantar Top Tbk.	9.500	7.550	7.650	9.375
CAMP	PT. Campina Ice Cream Industry Tbk.	302	238	306	402
INDF	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.	9.575	8.700	10.000	10.575

(Sumber: www.idx.co.id, 2025)

Berdasarkan tabel diatas pada laporan *closing price* tahunan menunjukkan bahwa harga saham pada perusahaan diatas yang mengalami kondisi yang kurang baik, seperti pada tabel diatas menunjukkan bahwa PT. Nippon Indosari Corpindo mengalami fluktuasi periode tahun 2020-2023 dimana, semula harga saham 1.360, terlihat stabil harga saham sebesar 1.360 pada tahun 2021, pada tahun 2022 harga saham mengalami penurunan sebesar 1.320, pada tahun 2023 mengalami penurunan harga saham sebesar 1.150.

Untuk mengatasi atau meminimalisir terjadinya kebangkrutan diperusahaan terutama pada harga saham, pihak manajemen harus melakukan pengawasan terhadap kondisi keuangan perusahaan dengan menggunakan alat yang dapat mendeteksi penurunan harga saham yang bisa potensi kebangkrutan perusahaan. Hal ini dilakukan untuk mengetahui tingkat kebangkrutan yang dimiliki perusahaan dari tahun ke tahun dan dapat digunakan sebagai peringatan awal bagi perusahaan yang diprediksi bangkrut dan pihak manajemen perusahaan dapat memperbaiki kinerja perusahaannya dimasa akan datang.

Berdasarkan data pertumbuhan dari perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverages* di atas, beberapa orang mulai beinvestasi di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk mendapatkan keuntungan atas saham yang ditanamkan. Setiap investor tentu mengharapkan *return* tertentu, tetapi setiap investor juga harus mempertimbangkan berapa besar risiko yang harus ditanggung dari investasi tersebut.

Sehingga nanti pada akhirnya investor dapat mengambil sebuah keputusan investasi yang tepat. Sehingga peneliti sangat tertarik untuk mengangkat judul “**Analisis *Return* Saham Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi dengan Risiko Investasi Sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor *Food and beverages* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2020-2023**”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang tersebut, rumusan masalah yang dapat diajukan pada penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Apakah *return* saham berpengaruh secara langsung terhadap risiko investasi pada perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2020-2023?
2. Apakah *return* saham berpengaruh secara langsung terhadap pengambilan keputusan investasi pada perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2020-2023?

3. Apakah risiko investasi berpengaruh secara langsung terhadap pengambilan keputusan investasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2020-2023?
4. Apakah *return* saham berpengaruh secara tidak langsung terhadap pengambilan keputusan investasi melalui risiko investasi sebagai variabel *intervening* pada perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2020-2023?
5. Berdasarkan hasil analisis, bagaimana pengambilan keputusan investasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2020-2023?

C. Tujuan Penelitian

Berkaitan dengan rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis apakah *return* saham berpengaruh secara langsung terhadap risiko investasi pada perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2020-2023.
2. Untuk menganalisis Apakah *return* saham berpengaruh secara langsung terhadap pengambilan keputusan investasi pada perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2020-2023.
3. Untuk menganalisis apakah risiko investasi berpengaruh secara langsung terhadap pengambilan keputusan investasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2020-2023.
4. Untuk menganalisis apakah *return* saham berpengaruh secara tidak langsung terhadap pengambilan keputusan investasi melalui risiko investasi sebagai variabel *intervening* pada perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2020-2023.
5. Untuk mengetahui hasil pengambilan keputusan investasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2020-2023.

D. Manfaat Penelitian

Dengan dilakukannya penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat, yaitu antara lain :

1. Secara Teoritis

Dalam segi teoritis, penelitian ini mempunyai manfaat dalam pengembangan keilmuan, khususnya untuk mengetahui analisis *return* saham terhadap pengambilan keputusan investasi dengan risiko investasi sebagai variabel *intervening* pada perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverages* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2020-2023.

2. Secara Praktis

a. Bagi Peneliti

Diharapkan dapat dipergunakan untuk sarana menambah wawasan dan pengetahuan serta pengalaman dalam bidang penelitian sekaligus merupakan wujud dari aplikasi ilmu pengetahuan yang diperoleh selama perkuliahan.

b. Bagi Investor

Melalui penelitian ini, diharapkan dapat tercipta pemahaman yang lebih baik mengenai dinamika pasar saham dan memberikan dasar bagi pengambilan keputusan investasi yang cerdas, serta membantu investor dalam membuat keputusan investasi yang lebih informasional dan investor dapat lebih siap dalam menghadapi volatilitas pasar serta memanfaatkan peluang investasi yang ada pada perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia berdasarkan risiko investor dalam mengambil keputusan investasi.

c. Bagi Perusahaan

Diharapkan dapat menjadi bentuk pemberian sumbangan pemikiran kepada pihak manajemen perusahaan dalam memecahkan masalah yang berkaitan dengan *return* saham sehingga nantinya dapat berguna bagi perusahaan untuk masa mendatang.

DAFTAR PUSTAKA

- Adnyana, I. M. (2020). *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Jakarta: Lembaga Penerbitan Universitas Nasional.
- Agustin, P. T., & Darmawan, A. (2018). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kinerja Keuangan Bank Syariah. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 4(1), 85-98.
- Agustinus, S., & Yoewono, H. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Reputasi Auditor, Umur Obligasi, Profitabilitas, Likuiditas, LDR, NPL, BOPO Terhadap Peringkat Obligasi. *Ultimaccounting Jurnal Ilmu Akuntans*, 14(2), 46-60.
- Ahmad, G. N. dan Zakaria, M. (2011). Pengaruh Bond Rating Terhadap Imbal Hasil Saham di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 2(1), 80-93.
- Septiana, A. (2018). *Analisis Laporan Keuangan (Pemahaman dasar dan analisis kritis laporan keuangan)*. Pamekasan: Duta Media Publishing.
- Alwi, I. Z. (2017). *Pasar Modal Teori Dan Aplikasi*. Jakarta: Yayasan Pancur Siwah.
- Andreas, H. H., Ardeni, A., & Nugroho, P. I. (2017). Konservatisme Akuntansi Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 20(1), 38-59.
- Apriliyanti, V., Hermi, H., & Herawaty, V. (2019). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan Dan Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 6(2), 663-674.
- Arikunto, S. (2016). *Prosedur Penelitian*. Jakarta: PT Rineka Cipta.
- Arizki, A., Masdupi, E., & Zulvia, Y. (2019). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur. *Jurnal Kajian Manajemen dan Wirausaha*, 1(1), 15-33.
- Azis, A. & Hartono, U. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance, Struktur Modal, dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2011-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5(3), 372-388.
- Dewi, A. W., & Iramani, R. (2017). Studi Experienced Regret, Risk Tolerance, Overconfidance Dan Risk Perception Pada Pengambilan Keputusan Investasi. *Journal of Business and Banking*, 4(1), 45-55.
- Azwar, S. (2017). *Metodologi Penelitian*, Cet. II. Yogyakarta: Pustaka Pelajar.

- Bahrin, M. F., Tifah, & Firmansyah, A. (2020). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Dan Arus Kas Bebas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 8(3), 135-141.
- Candra, D., & Wardani, E. (2021). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, rasio aktivitas dan pertumbuhan perusahaan terhadap harga saham. *Jurnal Manajemen*, 13(2), 18-33.
- Christine, C. (2022). Analisis Pengaruh Economic Value Added, Return On Assets, Return On Equity, Dan Earning Per Share Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Lq-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2007. *Business Management Journal*, 7(4), 10-18.
- Creswell, J. W. (2018). *Research Design: Qualitative, Quantitative, and Mixed Methods Approaches*. Los Angeles: SAGE Publications.
- Panggabean, F. Y., Dalimunthe, M. B., Aprinawati, & Napitupulu, B. (2018). Analisis Literasi Keuangan Terhadap Keberlangsungan Usaha Kuliner Kota Medan. *Jurnal Manajemen dan Keuangan*, 7(2), 287-197.
- Darwin, M. (2021). *Metode Penelitian Pendekatan Kuantitatif*. Bandung: CV Media Sains Indonesia.
- Dayanti, N., & Janiman. (2019). Pengaruh Maturity, Peringkat Obligasi dan Debt to Equity Ratio terhadap Yield to Maturity Obligasi. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 3(1), 125-134.
- Ernawati, L. (2022). Pengaruh Inflasi, Likuiditas, Kurs, Maturitas, Credit Default Swap, IHSG dan Profit Terhadap Obligasi Korporasi di Indonesia dengan Metode Data Panel. *Sanskara Akuntansi dan Keuangan*, 1(1), 85-92.
- Fahmi, I. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfa Beta.
- Faizah, A. (2024). Perbandingan Keuntungan Dan Risiko Investasi Saham dan Obligasi: Studi Kasus Pada Investor Individu. *Jurnal Review Pendidikan dan Pengajaran*, 7(1), 23-37.
- Fakhrudin, H.M. (2018). *Pasar Modal Di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fateye, T. B., Peiser, R. B., & Ajayi, C. A. (2024). Behavioral Factors Influencing Investment Decision Making in the Nigerian Real Estate Stock Market. *Journal of Contemporary Issues in Accounting (JOCIA)*, 2(1), 344-356.
- Ghozali, I. (2015). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 (9th ed.)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanindyto, R. A. S. (2023). Perilaku Generasi Millennial Dalam Pengambilan Keputusan Berinvestasi di Pasar Modal Studi Pada Komunitas Investor

- Saham Pemula Surabaya). Tesis. Program Magister Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur Surabaya.
- Hafiz, M., Yetty, F., & Miftah, M. (2021). Analisis Determinan Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Non Lembaga Keuangan Oleh PT. PEFINDO. *Konferensi Riset Nasional Ekonomi Manajemen dan Akuntansi*, 2(1), 168-186.
- Hakim, D. and Sudaryo, Y. (2022). *MANAJEMEN INVESTASI DAN TEORI PORTOFOLIO*. Penerbit Andi.
- Hamsah. (2024). Pengaruh Saham Syariah Dan Obligasi Syariah (Sukuk) Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2016-2023. Skripsi. Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
- Hartono, Jogiyanto. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Herlambang, G., dan Kurniawati, L. (2022). Pengaruh Fundamental Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Terhadap *Return Saham*. *SNHRP*. Vol. 4
- Herlianto, Didit. (2017). *Manajemen Keuangan Desa (Berbasis pada Peraturan Menteri dalam Negeri Republik Indonesia Nomor 113 Tahun 2014 tentang Pengelolaan Keuangan Desa)*. Yogyakarta: Gosyen Publishing.
- Herlinasari, N. (2021). Dampak Rasio Keuangan Terhadap Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Jasa Sektor Konstruksi Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Ekonomi, Bisnis, dan Akuntansi*, 22(4), 138-180.
- Manurung, M. (2017). *Teori Ekonomi Makro*. Jakarta : Lembaga Penertbit Univertsitas Indonesia.
- Mishkin, F. S., & Eakins, S. G. (2020). *Financial Markets and Institutions*. Harlow, Essex: Pearson Education Limited.
- Paramita, R W. D. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Lumajang: Stie Widya Gama Lumajang.
- Piristina, F., A., & Khairunnisa. (2019). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset) Program Studi Akuntansi FPEB UPI*, 11(1), 122-130.
- Pramesti, D. S. P. (2022). Pengaruh leverage dan profitabilitas terhadap peringkat obligasi. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 4(10), 8-16.
- Prasetyo, T. J., & Putri, W. R. E. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Jaminan Dan Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang

- Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018). *Jurnal Akuntansi Keuangan*, 25(1), 119-132.
- Priyatno, D. (2018). *Belajar Cepat Olah Data Statistik dengan SPSS*. Yogyakarta: Andi.
- Purba, I. R., & Mahendra, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Properti dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, 9(3), 60-83.
- Purnomo, R. A. (2016). *Analisis Statistik Ekonomi dan Bisnis*, Ponorogo: WADE Group.
- Puspitaningtyas, Z. (2019). *Manfaat Literasi Keuangan Bagi Business Sustainability*. Yogyakarta: Universitas Tarumanegara.
- Ramadhan, L., Gunadi, I.G.N.B., & Suarjana, I. W. (2020). Pengaruh Peringkat, Maturity, Suku Bunga Sbi terhadap Yield To Maturity Obligasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2017. *Jurnal Ekonomi & Bisnis Universitas Mahasaraswati Denpasar*, 1(4), 84-97.
- Rivai. (2015). *Manajemen Sumber Daya Manusia untuk Perusahaan: dari Teori ke Praktik*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Rusdin. (2016). *Pasar Modal: Teori, Masalah, Dan Kebijakan Dalam Praktik*. Bandung: Alfabeta.
- Sahir, S. H. (2021). *Metodologi Penelitian*. Jogjakarta: KBM Indonesia.
- Samsul, M. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Sandy, D. A., & Salim, U. (2021). Pengaruh Kupon, Maturitas, Peringkat Dan Solvabilitas Terhadap Imbal Hasil Obligasi (Studi Pada Obligasi Korporasi Sektor Infrastruktur, Utilitas, Dan Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019). *Jurnal Imliah Mahasiswa FEB*, 3(1), 130-142.
- Dewi, G. A. K. R. S., & Vijaya, D. P. (2018). *Investasi Dan Pasar Modal Indonesia*. Depok: Rajawali Perss.
- Sari, N. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 11(9), 2318-1332.
- Saskia, N. (2022). Pengaruh Resiko Investasi Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food & Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek

- Indonesia Periode 2017-2021. Skripsi. Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara Medan.
- Sitepu, A. T. B., Effendi, I., Tarigan, E. D. S. (2020). Analisis Risiko Investasi terhadap *Return* Saham pada Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis (JIMBI)*, 1(1), 70-85.
- Saymsudin. (2024). Analisis Komparatif Risiko dan *Return* Pada Saham dan Obligasi di Bursa Efek Indonesia: Implikasi Bagi Investor. *Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Manajemen (EBISMEN)*, 3(2), 61-76.
- Sinambela, L. P., & Sinambela, S. (2021). *Metodologi Penelitian Kuantitatif: Teoritik Dan Praktik*. Depok: PT Raja Grafindo Persada.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio & Investasi*. Yogyakarta: PT Kanisius.
- Thoifah, I. (2015). *Statistika Pendidikan dan Metode Penelitian Kuantitatif*. Malang: Wisma Kalimetro.
- Umam, M. S., & Singgangsari, C. M. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan, Human *Capital*, dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Akuntansi*, 7(2), 3105-3114.
- Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal
- Wati, S. (2024). Efek Prabowo Gibran Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor *Food & Beverage* Di Indonesia. Skripsi. Universitas Islam Indonesia.
- Widoatmodjo, S. (2015). *Cara Cepat Memulai Investasi Saham Panduan Bagi Pemula*. Jakarta: PT. Elex Media Computama.
- Wijayanto, S. (2015). *Strategi Jitu Investasi Obligasi Korporasi*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Wisma, N., & Marta, I. A. (2023). Pengaruh Obligasi Syariah (Sukuk), Reksadana Syariah, dan Saham Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia Tahun 2015-2020. *Journal Of Economics And Business*, 7(1), 1749-1775.
- Yuniarti. (2024). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Bisnis Islam*, 2(3), 51-58.
- Zulfa, M., & Nahar, A. (2020). Faktor Determinan Yield Obligasi Perusahaan Korporasi. *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 11(2), 161-168.