



**ANALISIS PENGARUH DEBT TO EQUITY (DER), RETURN ON ASSETS (ROA), DAN EARNING PER SHARE (EPS), TERHADAP HARGA SAHAM  
MELALUI KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL  
INTERVENING (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR  
INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA 2015-2019)**

Oleh :

**MUHAMMAD ZAKARIA**

2017-11-233

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2021**



**ANALISIS PENGARUH DEBT TO EQUITY (DER), RETURN ON ASSETS (ROA), DAN EARNING PER SHARE (EPS), TERHADAP HARGA SAHAM  
MELALUI KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL  
INTERVENING (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR  
INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA 2015-2019)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan  
strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muria Kudus

Oleh :

**MUHAMMAD ZAKARIA**

2017-11-233

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2021**

**ANALISIS PENGARUH DEBT TO EQUITY (DER), RETURN ON ASSETS (ROA), DAN EARNING PER SHARE (EPS), TERHADAP HARGA SAHAM MELALUI KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA 2015-2019)**

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



**ANALISIS PENGARUH DEBT TO EQUITY (DER), RETURN ON ASSETS (ROA), DAN EARNING PER SHARE (EPS), TERHADAP HARGA SAHAM MELALUI KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA 2015-2019)**

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

Kudus,

2021

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen

**(Dina Lusianti, SE, MM, AAK)**

NIDN. 0630098401

Pembimbing I

**(Dr. Supriyono, SE, MM)**

NIDN. 0614037104

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



**(Dr. H Mochamad Edris, Drs., MM)**

NIDN. 0618066201

Pembimbing II

**(Etni Marliana, SE, M.GES)**

NIDN. 0602079002

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### Motto :

“Tidak perlu menjadi orang pintar untuk mendapatkan apa yang kamu inginkan, cukup menjadi orang yang tidak pernah menyerah dan terus berusaha. Tidak penting seberapa cepat kamu mendapatkan apa yang kamu inginkan, asalkan kamu tidak pernah berhenti.”

### Persembahan :

1. Allah SWT yang telah memberi kelancaran dalam menyelesaikan penyusunan skripsi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Kedua orang tua saya, Bapak Joko Wartono dan Ibu Sunarsih karena dengan *support* kalian segala hal terasa menjadi lebih mudah. Terima kasih selalu mendukung apa yang saya pilih dan mengajarkan jika pendidikan merupakan hal penting untuk dilaksanakan.
3. Saudara saya Moch. Wicahya Wicaksono dan Dewi Zuli Sukmawati yang selalu menjadi penyemangat untuk selalu belajar, menyelesaikan skripsi dan melampaui pencapaian mereka.

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena berkat rahmat serta hidayahnya penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh *Debt To Equity* (DER), *Return On Assets* (ROA), Dan *Earning Per Share* (EPS), Terhadap Harga Saham Melalui Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2015-2019). Skripsi ini ditulis guna menyelesaikan salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unviversitas Muria Kudus.

Penulis sangat menyadari jika penulisan skripsi tidak akan berjalan dengan lancar tanpa dukungan dan juga dorongan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. H. Mochamad Edris, Drs, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Ibu Dina Lusianti, SE, MM, AAK selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Bapak Dr. Supriyono, SE, MM selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing serta mengarahkan penulis dalam penulisan skripsi ini sampai selesai.
4. Ibu Etni Marliana, SE, M.GES selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing serta mengarahkan penulis dalam penulisan skripsi ini sampai selesai.

5. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan pengetahuan-pengetahuan baru kepada penulis.
6. Kedua orang tua, saudara serta sahabat yang telah memberi dorongan dan juga semangat untuk dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.
7. Sahabat-sahabat saya, Beny Ashar, Dinda Puspitasari, Anisa Libasuttaqwa, Nadya Laila, Naili Hikmawati dan Wahyu Eka Saputri yang selalu mendukung saya untuk segera menyelesaikan skripsi. Serta teman-teman Kelompok Kajian Kewirausahaan angkatan 2018/19 dan angkatan 2019/2020 yang telah memberi banyak pengetahuan serta pengalaman baru selama di Universitas Muria Kudus.

Penulisan skripsi ini merupakan karya terbaik yang bisa penulisan persembahkan. Akan tetapi, penulis juga menyadari jika didalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh sebab itu, penulis berharap kritik dan juga saran yang membangun dari pembaca. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat untuk semua pihak yang membaca.

Kudus, 5 Februari 2021

Penulis

Muhammad Zakaria  
2017-11-233

**ANALISIS PENGARUH DEBT TO EQUITY (DER), RETURN ON ASSETS (ROA), DAN EARNING PER SHARE (EPS), TERHADAP HARGA SAHAM MELALUI KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA 2015-2019)**

Muhammad Zakaria  
2017-11-233

Pembimbing: 1. Dr. Supriyono, SE, MM  
2. Etni Marliana, SE, M.GES

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

**ABSTRAKSI**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *debt to equity ratio*, *return on asset*, dan *earning per share* terhadap harga saham melalui kebijakan dividen sebagai variabel intervening. Jenis penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dan data yang dipergunakan yakni data sekunder. Pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dan didapatkan data dari 23 perusahaan selama 5 tahun yang digunakan dalam sampel penelitian. Analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis SEM AMOS versi 24. Penelitian ini memiliki hasil *return on asset*, dan *earning per share* berpengaruh secara langsung dan signifikan terhadap harga saham dan kebijakan dividen. Hasil pengujian juga mengungkapkan jika *debt to equity ratio* tidak berpengaruh secara langsung dan signifikan terhadap harga saham dan kebijakan dividen. Selain itu, hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa *debt to equity ratio*, *return on asset*, dan *earning per share* tidak memiliki pengaruh tidak langsung terhadap harga saham melalui kebijakan dividen sebagai variabel intervening.

**Kata Kunci:** *debt to equity ratio*, *return on asset*, *earning per share*, harga saham, dan kebijakan dividen.

**ANALYSIS ON THE EFFECT OF DEBT TO EQUITY (DER), RETURN ON ASSETS (ROA), AND EARNING PER SHARE (EPS) ON STOCK PRICE WITH DIVIDEND POLICY AS AN INTERVENING VARIABLE (STUDY ON MANUFACTURING COMPANIES IN THE CONSUMER GOODS INDUSTRY LISTED ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE 2015-2019)**

Muhammad Zakaria

2017-11-233

*Advisor : 1. Dr. Supriyono, SE, MM  
2. Etni Marliana, SE, M.GES*

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS  
DEPARTMENT OF MANAGEMENT**

**ABSTRACT**

*This study aims to determine the effect of debt to equity ratio, return on assets, and earnings per share on stock prices with dividend policy as an intervening variable. Secondary data is used in this quantitative study. Sample is gathered using purposive sampling technique. Data from 23 companies during 5 years is used as the sample. This study found that return on assets, and earnings per share have significant and direct effect on stock prices and dividend policy. This study also revealed that the debt to equity ratio has no direct effect and significant on stock prices and dividend policy. In addition, the results of this study also indicated that the debt to equity ratio, return on assets, and earnings per share do not have indirect effects on stock prices with dividend policy as an intervening variable.*

**Keywords:** *debt to equity ratio, return on asset, earning per share, stock price, and dividend policy.*

## DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
ABSTRAKSI.....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Ruang Lingkup.....	11
1.3. Perumusan Masalah .....	11
1.4. Tujuan Penelitian .....	14
1.5. Manfaat Penelitian .....	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Teori dan Argumentasi .....	17
2.1.1.Harga Saham .....	17
2.1.2. <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	20
2.1.3. <i>Return On Asset</i> .....	21
2.1.4. <i>Earning Per Share</i> .....	23
2.1.5.Kebijakan Dividen.....	25

2.2. Pengaruh Antar Variabel .....	28
2.2.1.Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Kebijakan Dividen	28
2.2.2.Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap Kebijakan Dividen .....	29
2.2.3.Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap Kebijakan Dividen..	30
2.2.4.Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Harga Saham .....	31
2.2.5.Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap Harga Saham.....	33
2.2.6.Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap Harga Saham.....	34
2.2.7.Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham.....	36
2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis .....	37
2.4. Hipotesis .....	38
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Rancangan Penelitian .....	40
3.2. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional.....	41
3.2.1.Variabel Endogen .....	41
3.2.2.Variabel Eksogen .....	42
3.3. Jenis dan Sumber Data .....	44
3.3.1.Jenis Data.....	44
3.3.2.Sumber Data.....	44
3.4. Populasi dan Sampel .....	45
3.5. Pengumpulan Data .....	50
3.6. Pengolahan Data .....	51
3.6.1. <i>Tabulating</i> .....	51
3.6.2. <i>Editing</i> .....	52

3.6.3. Input kedalam Komputer .....	52
3.7. Analisis Data.....	52

## BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	63
4.2. Penyajian Data .....	63
4.2.1. Analisis Statistik Deskriptif .....	63
4.3. Analisis Data.....	65
4.3.1. Uji Normalitas.....	65
4.3.2. Evaluasi Outliers .....	68
4.3.3. Uji Multikolinearitas .....	71
4.3.4. Analisis <i>Structural Equation Model</i> (SEM) .....	73
4.3.5. Uji Hipotesis Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung .....	75
4.3.5.1. Uji Pengaruh Langsung .....	75
4.3.5.2. Uji Pengaruh Tidak Langsung .....	79
4.3.6. Pembahasan.....	84
4.3.6.1. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Kebijakan Dividen .....	84
4.3.6.2. Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap Kebijakan Dividen .....	85
4.3.6.3. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap Kebijakan Dividen .....	86
4.3.6.4. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Harga Saham .....	88

4.3.6.5. Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap Harga Saham .....	89
4.3.6.6. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap Harga Saham ..	91
4.3.6.7. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham ..	92
4.3.6.8. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Harga Saham melalui Kebijakan Dividen.....	94
4.3.6.9. Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap Harga Saham melalui Kebijakan Dividen .....	95
4.3.6.10. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap Harga Saham melalui Kebijakan Dividen .....	96
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1. Kesimpulan .....	98
5.2. Saran.....	101
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	103
<b>LAMPIRAN .....</b>	112

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Daftar Harga Saham Populasi Penelitian.....	4
Tabel 3.1 Populasi Penelitian .....	45
Tabel 3.2 Daftar Pemilihan Sampel Penelitian.....	48
Tabel 3.3 Sampel Penelitian.....	49
Tabel 3.4 <i>Goodness-of-fit</i> .....	59
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	64
Tabel 4.2 Uji Normalitas .....	66
Tabel 4.3 Uji Normalitas Kolmogorov Smirnov .....	67
Tabel 4.4 Uji Normalitas ( <i>Assessment Of Normality</i> ) .....	68
Tabel 4.5 Multivariat <i>Outliers</i> ( <i>Mahalanobis Distance</i> ) .....	68
Tabel 4.6 <i>Sample Covariance</i> .....	72
Tabel 4.7 <i>Sample Correlations</i> .....	72
Tabel 4.8 Hasil Pengujian <i>Goodness of Fit Index</i> .....	74
Tabel 4.9 Regression Weights.....	75
Tabel 4.10 <i>Direct Effect &amp; Indirect Effect</i> .....	76

## DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	38
Gambar 3.1 Diagram Jalur Pengaruh Langsung .....	60
Gambar 4.1 Hasil Pengujian Model <i>Structural Equation Model</i> .....	73
Gambar 4.2 Uji Sobel X1 terhadap Y2 .....	80
Gambar 4.3 Uji Sobel X2 terhadap Y2 .....	81
Gambar 4.4 Uji Sobel X3 terhadap Y2 .....	82

