



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *RETURN ON EQUITY*  
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN UKURAN  
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR,  
UTILITAS DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 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:

**DESTY AFIFAH**

NIM. 2017-12-004

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

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *RETURN ON EQUITY* TERHADAP  
HARGA SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL  
MODERATING  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN  
TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN  
2015-2019)

Oleh:

**DESTY AFIFAH**

NIM. 2017-12-004

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

Kudus, 26 Juni 2021

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Akuntansi

Pembimbing I

Sri Mulyani, SEI, M.Si.  
NIDN. 0611018202

Dr. Dra.Hj. Ponny Harsanti, M.Si, Akt.  
NIDN. 0622026301

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Wakil Rektor I

Pembimbing II

Dr. Drs. H. M. Zamhuri, M.M.  
NIDN. 0615076301

Dr. Dra. Sulistyowati, M.Si, Akt.  
NIDN. 0607076401

Nita Andriyani Budiman, SE, M.Si, Akt.  
NIDN. 0614108502





## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### **Motto:**

“Jangan pernah mengeluh jika apa yang diinginkan belum tercapai karena Allah SWT selalu memiliki cara yang indah untuk dapat mengabulkan keinginan tersebut.”

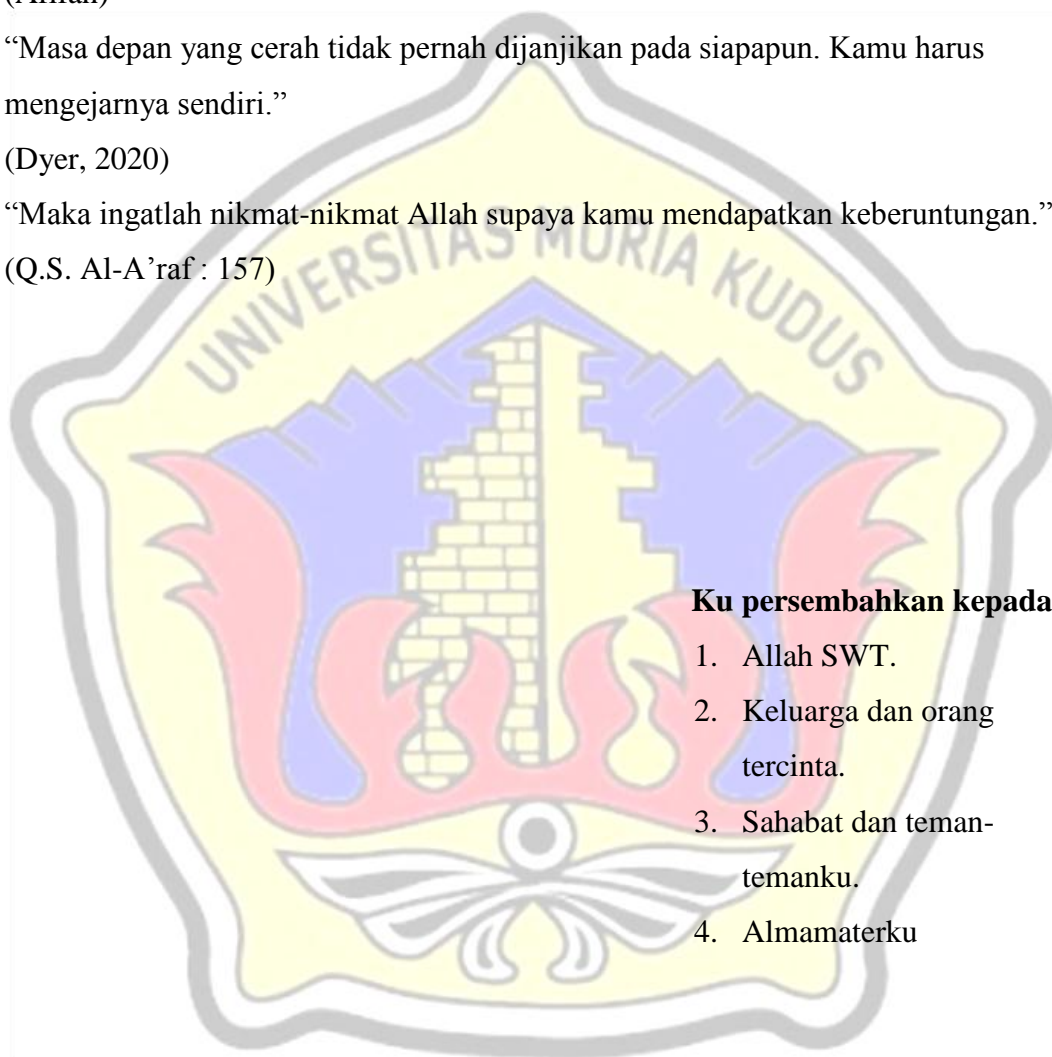
(Afifah)

“Masa depan yang cerah tidak pernah dijanjikan pada siapapun. Kamu harus mengejanya sendiri.”

(Dyer, 2020)

“Maka ingatlah nikmat-nikmat Allah supaya kamu mendapatkan keberuntungan.”

(Q.S. Al-A'raf : 157)



### **Ku persembahkan kepada:**

1. Allah SWT.
2. Keluarga dan orang tercinta.
3. Sahabat dan teman-temanku.
4. Almamaterku

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

### **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *RETURN ON EQUITY* TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019)**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul : “**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *RETURN ON EQUITY* TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019)**” adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 26 Juni 2021

Penyusun,



NIM. 201712004

## ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh kebijakan dividen dan *return on equity* terhadap harga saham dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderating. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019. Penentuan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Data dalam penelitian ini menggunakan data sekunder dengan jumlah sampel 35 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan menggunakan SPSS statistik versi 23. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen dan *return on equity* tidak berpengaruh terhadap harga saham, ukuran perusahaan tidak memoderasi pengaruh kebijakan dividen terhadap harga saham, dan ukuran perusahaan memperkuat pengaruh *return on equity* terhadap harga saham.

**Kata kunci:** kebijakan dividen, *return on equity*, ukuran perusahaan, harga saham



## ABSTRACT

*This study was conducted to examine the effect of dividend policy and return on equity on stock prices with firm size as a moderating variable. The population in this study are infrastructure, utility and transportation companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2019. Determination of the sample using purposive sampling method. The data in this study used secondary data with a sample size of 35 companies. The analysis technique used in Moderated Regression Analysis (MRA) using SPSS statistical version 23. The result show that dividend policy and return on equity have no effect on stock prices, firm size does not moderate the effect dividend policy on stock prices, and firm size strengthens the effect of return on equity on stock prices.*

**Keywords:** *dividend policy, return on equity, firm size, stock price*



## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, atas berkat dan limpahan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *RETURN ON EQUITY* TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019)”**.

Penulis menyadari bahwa terselesainya penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, petunjuk dan saran dari semua pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si. selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Drs. H. M. Zainuri, MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Sri Mulyani, SEI, M.Si. Ketua Program Studi Akutansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Dr. Dra. Hj. Ponny Harsanti, M.Si, Akt. selaku dosen wali sekaligus sebagai Pembimbing I, yang telah memberikan bimbingan dan arahan demi penyempurnaan skripsi ini.
5. Nita Andriyani Budiman, SE, M.Si, Akt. selaku Pembimbing II, yang telah memberikan bimbingan dan arahan demi penyempurnaan skripsi ini.
6. Seluruh Dosen Pengajar Fakultas Ekonomi Program Studi Akutansi Universitas Muria Kudus yang telah membekali ilmu pengetahuan kepada penulis selama menuntut ilmu di Universitas Muria Kudus.
7. Keluarga dan orang yang saya sayangi yang telah memberikan banyak dukungan, motivasi, serta dorongan bagi lancarnya penulisan skripsi ini.
8. Rekan-rekan penulis yang telah banyak memberikan dukungan dalam penulisan ini.

Penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan masih terdapat kekurangan dalam penulisan baik dalam cara pengungkapan, penyajian,



maupun bahasa yang dipergunakan karena keterbatasan penulis. Oleh sebab itu, penulis menerima segala saran dan masukan demi kesempurnaan skripsi ini.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pihak lain yang membutuhkan.

Kudus, 26 Juni 2021

Penyusun

  
Desty Afifah

NIM. 201712004





## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
ABSTRAK .....	v
ABSTRACT.....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Ruang Lingkup.....	9
1.3 Perumusan Masalah.....	9
1.4 Tujuan Penelitian.....	10
1.5 Kegunaan Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Landasan Teori.....	12
2.1.1 Teori Sinyal (Signalling Theory).....	12
2.1.2 Harga Saham.....	13
2.1.3 Kebijakan Dividen .....	14
2.1.4 <i>Return on Equity</i> (ROE) .....	15
2.1.5 Ukuran Perusahaan .....	16
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu .....	18
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	21
2.4 Perumusan Hipotesis .....	24
2.4.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham.....	24
2.4.2 Pengaruh <i>Return on Equity</i> terhadap Harga Saham .....	25

2.4.3 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderating.....	27
2.4.4 Pengaruh <i>Return on Equity</i> terhadap Harga Saham dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderating .....	28
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>30</b>
3.1 Rancangan Penelitian.....	30
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	30
3.2.1 Variabel Dependen.....	31
3.2.2 Variabel Independen .....	31
3.2.3 Variabel Moderasi .....	33
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	34
3.4 Populasi dan Sampel.....	34
3.4.1 Populasi Penelitian .....	34
3.4.2 Sampel Penelitian.....	35
3.5 Pengumpulan Data.....	35
3.6 Metode Pengolahan Data.....	36
3.7 Analisis Data.....	36
3.7.1 Statistik Deskriptif .....	37
3.7.2 Uji Asumsi Klasik .....	37
3.7.2.1 Uji Normalitas.....	37
3.7.2.2 Uji Multikolinearitas .....	38
3.7.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	38
3.7.2.4 Uji Autokorelasi.....	39
3.7.3 Pengujian Hipotesis.....	39
3.7.3.1 Moderated Regression Analysis (MRA).....	39
3.7.3.2 Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ).....	40
3.7.3.3 Uji Simultan (Statistik F) .....	41
3.7.3.4 Uji Parsial (Statistik t).....	42
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>43</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	43
4.2 Penyajian Data.....	44

4.3	Analisis Data .....	45
4.3.1	Statistik Deskriptif .....	45
4.3.2	Uji Asumsi Klasik.....	47
4.3.2.1	Uji Normalitas .....	47
4.3.2.2	Uji Multikolinearitas.....	48
4.3.2.3	Uji Heteroskedastisitas .....	49
4.3.2.4	Uji Autokorelasi .....	50
4.3.3	Pengujian Hipotesis .....	51
4.3.3.1	Moderated Regression Analysis (MRA) .....	51
4.3.3.2	Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ).....	52
4.3.3.3	Uji Simultan (Statistik F).....	53
4.3.3.4	Uji Parsial (Statistik t) .....	54
4.4	Pembahasan .....	56
4.4.1	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham.....	56
4.4.2	Pengaruh <i>Return on Equity</i> terhadap Harga Saham .....	58
4.4.3	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderating .....	61
4.4.4	Pengaruh <i>Return on Equity</i> terhadap Harga Saham dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderating.....	63
BAB V PENUTUP.....		66
5.1	Kesimpulan.....	66
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	68
5.3	Saran Penelitian.....	68
DAFTAR PUSTAKA .....		70



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Rata-rata Kebijakan Dividen (DPR), <i>Return on Equity</i> (ROE), dan Ukuran Perusahaan ( <i>Size</i> ) pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi Tahun 2015-2019 .....	5
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	18
Tabel 3.1 Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi.....	39
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel Perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2019.....	43
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	45
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	47
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas Tahap 1 .....	48
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas Tahap 2 .....	49
Tabel 4.6 Hasil Uji Heterokedastisitas .....	50
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi.....	50
Tabel 4.8 <i>Moderated regression analysis</i> (MRA).....	51
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ).....	53
Tabel 4.10 Hasil Uji Statistik F .....	54
Tabel 4.11 Hasil Uji Statistik t .....	55

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Pergerakan Harga Saham Perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi Tahun 2015-2019.....	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	24



## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Perhitungan Sampel Perusahaan Infrastruktur, Utilitas Dan Transportasi Tahun 2015-2019 .....	74
Lampiran 2 Daftar Sampel Nama Perusahaan Infrastruktur, Utilitas Dan Transportasi Tahun 2015-2019 .....	83
Lampiran 3 Tabulasi Data .....	85
Lampiran 4 Hasil Analisis Data SPSS V.23.....	92
Lampiran 5 Tabel Durbin Watson (DW).....	106
Lampiran 6 Tabel T .....	108
Lampiran 7 Tabel F .....	110

