



PENGARUH *RETURN ON ASSET* (ROA), *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER), DAN *EARNING PER SHARE* (EPS) TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI LQ45 BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018 – 2022)

Skripsi

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

Disusun Oleh

MIA AMINATUZ ZURIYAH

NIM. 201712229

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2024**



PENGARUH *RETURN ON ASSET (ROA)*, *DEBT TO EQUITY RATIO (DER)*, DAN *EARNING PER SHARE (EPS)* TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI LQ45 BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018 – 2022)

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

Oleh :

MIA AMINATUZ ZURIYAH

NIM. 2017-12-229

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2024**

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH *RETURN ON ASSET* (ROA), *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER), DAN *EARNING PER SHARE* (EPS) TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018 – 2022)

Oleh:

Mia Aminatuz Zuriyah

NIM. 201712229

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan di hadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 28 Agustus 2024

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi


Zuhiyati, S.E., M.Si., AK., CA.
NIDN. 0603037801

Pembimbing I

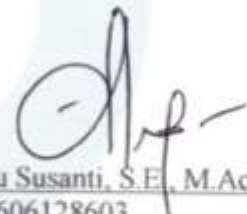

Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si., Akt.
NIDN. 0622026301

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Kertan Sumekar, S.E., M.M.
NIDN. 0616077304

Pembimbing II


Diah Ayu Susanti, S.E., M.Acc., Ak.
NIDN. 0606128603

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

“Jangan rendah diri dengan kawan-kawan yang lebih dulu bersinar. Seperi langit yang lapang membentang, dunia masih cukup menampung banyak bintang”

(Najwa Shihab)

Persembahan :

Skripsi ini saya persembahkan untuk kedua orang tua saya yang selalu memberikan do'a dan dukungan, baik dukungan moral maupun materi. Tidak lupa kepada suami yang selalu memberikan nasihat dan semangat disaat saya sedang mengalami hari yang berat. Tidak lupa juga kepada keluarga besar yang selalu mendoakan keberhasilan saya.

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

PENGARUH *RETURN ON ASSET* (ROA), *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER), DAN *EARNING PER SHARE* (EPS) TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018 – 2022)

Oleh:

Mia Aminatuz Zuriyah

NIM. 201712229

Telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji pada hari Kamis, 22 Agustus 2024 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

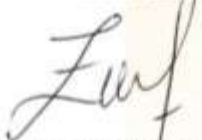
SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua



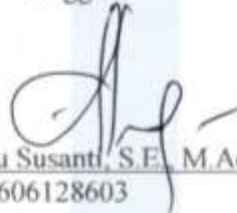
Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si., Akt.
NIDN. 0622026301

Sekretaris



Zaenal Afifi, S.E., M.Si.
NIDN. 0626038801

Anggota



Diah Ayu Susanti, S.E., M.Acc., Ak.
NIDN. 0606128603

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis




Dr. Kertan Sumekar, S.E., M.M.
NIDN. 0616077504

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul : “ **PENGARUH RETURN ON ASSET (ROA), DEBT TO EQUITY RATIO (DER), DAN EARNING PER SHARE (EPS) TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018 – 2022)**” 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, 28 Agustus 2024

Penyusun



Mia Aminatuz Zuriyah

NIM. 2017-12-229

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *return on asset* (ROA), *debt to equity ratio* (DER), dan *earning per share* (EPS) terhadap harga saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018 – 2022. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Sampel perusahaan berjumlah 80 perusahaan. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dan metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda dengan menggunakan aplikasi SPSS 25 dan analisis jalur (*path analysis*) dengan tujuan menguji pengaruh *return on asset* (X1), *debt to equity ratio* (X2), *earning per share* (X3), dan kebijakan dividen (Y) terhadap harga saham (Z). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *return on asset* tidak memiliki dampak terhadap kebijakan dividen, *debt to equity ratio* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, *earning per share* memiliki dampak negatif terhadap kebijakan dividen. *Return on asset* memiliki dampak negatif terhadap harga saham, *debt to equity ratio* tidak memiliki dampak terhadap harga saham, *earning per share* memiliki dampak positif terhadap harga saham, dan kebijakan dividen tidak memiliki dampak terhadap harga saham. *Return on asset* dan *debt to equity ratio* memiliki dampak terhadap harga saham melalui kebijakan dividen, dan *earning per share* tidak memiliki dampak terhadap harga saham melalui kebijakan dividen.

Kata Kunci : *Return on assets*, *Debt to equity ratio*, *Earning per share*, Kebijakan dividen, Harga saham .

ABSTRACT

This research aims to determine the effect of return on assets (ROA), debt to equity ratio (DER), and earning per share (EPS) on stock prices with dividend policy as an intervening variable in LQ45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018 – 2022 period. The sampling technique uses purposive sampling. The company sample consists of 80 companies. This research uses a quantitative approach and the data analysis method used is multiple linear regression analysis using the SPSS 25 application and path analysis with the aim of examining the influence of return on assets (X1), debt to equity ratio (X2), earning per share (X3), and dividend policy (Y) on stock price (Z). The results of this research indicate that return on assets has no effect on dividend policy, debt to equity ratio has no influence on dividend policy, earning per share have a negative effect on dividend policy. Return on assets has a negative effect on stock prices, debt to equity ratio has no effect on stock prices, earning per share has a positive effect on a stock prices, and dividend policy has no effect on stock prices. Return on assets and debt to equity ratio influence stock prices through dividend policy, and earning per share do not influence share prices through dividend policy.

Key words : *Return on assets, Debt to equity ratio, Earning per share, Dividend policy, Share prices.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir Skripsi dengan judul “ Pengaruh *Return on asset* (ROA), *Debt to equity ratio* (DER), dan *Earning per share* (EPS) Terhadap Harga saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018 – 2022” dengan lancar meskipun tidak tepat waktu.

Penulis menyadari tanpa bimbingan dan arahan dari berbagai pihak, Tugas Akhir Skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada :

1. Allah SWT yang senantiasa memberikan anugerah dan kuasa-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik sampai akhir.
2. Prof. Dr.Ir. Darsono, M.Si, Rektor Universitas Muria Kudus.
3. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M, Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Zuliyati, S.E., M.Si., AK., CA, Ketua Progam Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
5. Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si., Akt, selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan bimbingan, arahan, dan masukan selama penyusunan skripsi.

6. Diah Ayu Susanti, S.E.,M.Acc.,Ak, selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan bimbingan, arahan, dan masukan selama penyusunan skripsi.
7. Seluruh dosen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat kepada penulis.
8. Ayah dan Ibu, sebagai alasan utama dan terbesar dalam menyelesaikan skripsi ini, yang telah bersabar dalam menunggu dan senantiasa mendoakan yang terbaik bagi penulis.
9. Suami yang selalu memberikan nasihat, semangat, dan motivasi setiap hari kepada penulis agar tidak mudah menyerah.
10. Diri Sendiri, yang telah berjuang dan bertahan sampai sejauh ini meskipun sering mendapat pandangan negatif dari masyarakat tetapi pada akhirnya bisa membuktikan bahwa skripsi ini akhirnya selesai.
11. Boygrup EXO yang telah memberikan hiburan disaat penulis merasa sedih dan malas untuk mengerjakan skripsi.
12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan support serta motivasi agar penulis dapat segera menyelesaikan skripsi.

Penulis menyadari bahwa hasil penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna, maka dari itu kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak sangat penulis harapkan. Semoga segala bantuan dan kebaikan yang penulis dapatkan, diberikan limpahan balasan dari Allah SWT. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Kudus, 28 Agustus 2024

Penulis,



Mia Aminatuz Zuriyah
NIM. 2017-12-229

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	v
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	vi
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Ruang Lingkup.....	7
1.3 Perumusan Masalah	8
1.4 Tujuan Penelitian	8
1.5 Kegunaan Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 Teori Sinyal.....	10
2.1.2 <i>Return On Asset</i>	12
2.1.3 <i>Debt to Equity Ratio</i>	13
2.1.4 <i>Earning Per Share</i>	15
2.1.5 Harga saham.....	17
2.1.6 Kebijakan Dividen	21
2.2 Penelitian Terdahulu	22
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	29
2.4 Perumusan Hipotesis.....	32

2.4.1	Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap Kebijakan Dividen	32
2.4.2	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Kebijakan Dividen	33
2.4.3	Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap Kebijakan Dividen	35
2.4.4	Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap Harga saham	36
2.4.5	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Harga Saham	37
2.4.6	Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap Harga Saham	38
2.4.7	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga saham	39
2.4.8	Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap Harga Saham Melalui Kebijakan Dividen.	41
2.4.9	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Harga Saham Melalui Kebijakan Dividen.	42
2.4.10	Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap Harga Saham Melalui Kebijakan Dividen.	44
BAB III METODE PENELITIAN		46
3.1	Rancangan Penelitian	46
3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	46
3.3	Jenis dan Sumber Data	49
3.4	Populasi dan Sampel	50
3.5	Pengumpulan Data	50
3.6	Pengolahan Data	51
3.7	Analisis Data	51
3.7.1	Analisis Statistik Deskriptif	51
3.7.2	Uji Asumsi Klasik	51
3.7.3	Analisis Regresi Linier Berganda	54
3.7.4	Uji Hipotesis	54
3.7.5	Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	56
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		59
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	59
4.2	Penyajian Data	60
4.3	Hasil Analisis Data	60
4.3.1	Analisis Statistik Dekskriptif	60

4.3.2	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	63
4.3.3	Analisis Regresi Linier Berganda.....	67
4.3.4	Pengujian Hipotesis.....	70
4.3.5	Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	75
4.4	Pembahasan.....	79
4.4.1	Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap Kebijakan Dividen	79
4.4.2	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	81
4.4.3	Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap Kebijakan Dividen	83
4.4.4	Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap Harga saham.....	85
4.4.5	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Harga saham	86
4.4.6	Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap Harga saham	88
4.4.7	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga saham.....	90
4.4.8	Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap Harga Saham melalui Kebijakan Dividen.	92
4.4.9	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Harga saham melalui Kebijakan Dividen.	95
4.4.10	Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap Harga saham melalui Kebijakan Dividen.	97
BAB V	PENUTUP.....	100
5.1.	Kesimpulan	100
5.2.	Keterbatasan Penelitian.....	103
5.3.	Saran Penelitian	104
DAFTAR PUSTAKA		105

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Penurunan Harga saham Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI Periode 2018 – 2022	2
Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	22
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel.....	59
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	61
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	63
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas	64
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinieritas	65
Tabel 4.6 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	66
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi	66
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Model I	67
Tabel 4.9 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Model II	69
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi	71
Tabel 4.11 Hasil Uji F.....	72
Tabel 4.12 Hasil Uji t (Pengaruh Langsung)	73
Tabel 4.13 Hasil Uji <i>Path Analysis</i> (Pengaruh Tidak Langsung)	76

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	32
Gambar 4.1 Pengaruh Langsung (<i>Direct Effect</i>).....	78
Gambar 4.2 Pengaruh Tidak Langsung (<i>Indirect Effect</i>)	78



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 SAMPEL PENELITIAN.....	108
LAMPIRAN 2 TABULASI DATA	120
LAMPIRAN 3 HASIL OUTPUT SPSS 25	148

