



PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *EARNING PER SHARE* TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022

Skripsi

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh :

NIA NURAINI

NIM. 2020-11-336

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

TAHUN 2024



PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *EARNING PER SHARE* TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI 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
Universitas Muria Kudus

Oleh :

NIA NUR AINI

NIM. 2020-11-336

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

TAHUN 2024

PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *EARNING PER SHARE*, *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022

Nama : Nia Nur Aini

NIM : 202011336

Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui untuk dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

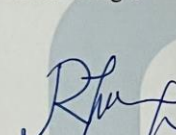
Kudus,

Pembimbing I


(Dr.Dwi Soegiarto, S.E., M.M)

NIDN. 0620117103

Pembimbing II


(Tina Rahayu, S.M., M.M)

NIDN. 0611059601

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen


(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)

NIDN. 0024037701

**PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *EARNING PER SHARE* TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2018-2022**

Nama : Nia Nur Aini

NIM : 202011336

Program Studi : Manajemen

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

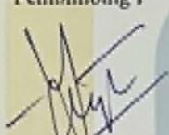
Kudus,..... 2024

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen


(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)

NIDN. 0024037701

Pembimbing I


(Dr. Dwi Soegiarto, S.E., M.M)

NIDN. 0620117103

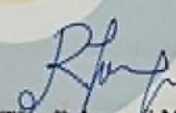
Mengetahui,

Dekan

(Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M)

NIDN. 0616077304

Pembimbing II


(Tina Rahayu, S.M., M.M)

NIDN. 0611059601



MOTTO PERSEMBAHAN

Motto :

“Janganlah engkau bersedih, sesungguhnya Allah bersama kita”

(Qs.At-taubah : 40)

“Orang tua di rumah menanti kepulanganmu dengan hasil yang membanggakan, jangan kecewakan mereka. Simpan keluhmu, sebab letihmu tak sebanding dengan perjuangan mereka menghidupimu”

(Ika df)

“Perang telah usai, aku bisa pulang kubaringkan panah dan berteriak menang”

(Nadin Amizah)

Persembahan:

Skripsi ini penulis persembahkan kepada :

1. Kedua orang tua tercinta yang selalu memberikan doa, dukungan, kasih sayang, dan pengorbanan yang tiada henti. Saya persembahkan karya tulis ini dan gelar untuk Ayah dan Ibu saya tercinta.
2. Kakak dan Adik saya tercinta yang telah senantiasa memberikan dukungan, doa dan motivasi yang luar biasa.
3. Almameter kebanggaan, tempat dimana penulis tumbuh dan berkembang yang telah mendapatkan ilmu, kesempatan, dan pengalaman yang berharga.

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh *Return On Asset, Debt To Equity Ratio, Earning Per Share* Terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022”. Skripsi ini disusun sebagai bagian dari tugas akhir guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Penulisan skripsi ini merupakan perjalanan yang penuh tantangan namun juga penuh inspirasi. Penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan, bimbingan dan motivasi selama proses penelitian ini. Penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang setinggi-tingginya kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
3. Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen.
4. Dr. Dwi Soegiarto, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan, arahan, konsultasi dan dukungan selama penelitian ini.

5. Tina Rahayu, S.M., M.M selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, arahan, konsultasi dan dukungan selama penelitian ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang bermanfaat bagi penulis selama perkuliahan.
7. Terima kasih banyak kepada panutanku Ayahanda Kadarmo dan pintu surgaku Ibunda Munafi'ah. Beliau yang telah berperan penting dalam menyelesaikan program studi penulis, dengan memberikan segala dukungan, semangat, kasih sayang, doa yang selalu dilangitkan dan motivasi yang tiada henti hingga penulis dapat menyelesaikan studinya. Menjadi suatu kebanggaan bagi penulis telah memiliki orang tua yang selalu mendukung dan selalu ada dalam hal apapun untuk anaknya.
8. Kakak saya Efa Nidatun Nafiroh dan adik saya Fera Fitriani. Terima kasih telah ikut serta dalam proses penulis menempuh pendidikan selama ini, terima kasih atas doa, dukungan semangat demi keberhasilanku, dan cinta yang diberikan. Tumbuhlah menjadi versi paling hebat buat kita.
9. Kepada seseorang yang tak kalah penting kehadirannya, pemilik NIM 202011482 yang telah kebersamai penulis pada hari-hari yang tidak mudah. Terima kasih telah menjadi seseorang yang selalu mendukung, selalu berusaha dalam segala hal apapun untuk penulis saat membutuhkan bantuan, mendengar keluh kesah, dan memberi semangat untuk penulis.

10. Sahabat-sahabat terbaikku Aisyah, Ratna, Dinda, Rizka, Firli, Mafita, Dina, Arnies, Lista dan Sella. Terima kasih selalu kebersamaan penulis dari awal semester sampai tugas akhir yang selalu memberikan dukungan, motivasi, dan semangat. Ucapan syukur kepada Allah SWT karena telah memberikan sahabat terbaik seperti kalian. *See you on top, guys!*
11. Sahabat kecilku Laili Fitriyani, terima kasih selalu menjadi garda terdepan di masa-masa sulit penulis, yang selalu memberikan doa, dukungan, semangat dan telah menjadi tempat keluh kesah penulis.
12. Sahabatku tercinta Friska, Nita, dan Maulida, terima kasih atas segala dukungan, doa, semangat, dan selalu mendengarkan keluh kesah penulis.
13. *Last but not least*, terima kasih untuk diri saya sendiri yang sudah mampu berusaha dan berjuang sampai sejauh ini. Berbahagialah selalu kapanpun dan dimanapun kamu berada, Nia.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, maka kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan penulis dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan pengetahuan tambahan kepada para pembacanya.

Kudus,..... 2024

Penulis,



Nia Nur Aini

202011336

**PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *DEBT TO EQUITY RATIO*,
EARNING PER SHARE TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022**

NIA NUR AINI

202011336

Pembimbing 1: Dr. Dwi Soegiarto, S.E., M.M

Pembimbing 2: Tina Rahayu, S.M., M.M

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *return on asset*, *debt to equity ratio*, *earning per share* terhadap harga saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. Populasi dari penelitian ini sebanyak 47 perusahaan. Proses pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* berjumlah 12 perusahaan dalam periode 5 tahun, jadi total sampel sebanyak 60. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu analisis statistik deskriptif, dan uji *moderated regression analysis* (MRA) dengan bantuan software SPSS versi 25. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *return on asset* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, namun *debt to equity ratio* dan *earning per share* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham. Kebijakan dividen mampu memoderasi memperkuat hubungan antara *return on asset*, *debt to equity ratio*, *earning per share* terhadap harga saham.

Kata Kunci: *Return On Asset*, *Debt To Equity Ratio*, *Earning Per Share*, Harga Saham, Kebijakan Dividen

***THE INFLUENCE OF RETURN ON ASSET, DEBT TO EQUITY
RATIO, EARNINGS PER SHARE ON STOCK PRICES WITH
DIVIDEND POLICY AS A MODERATION VARIABLE IN BANKING
COMPANIES LISTED ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE
PERIOD 2018-2022***

NIA NUR AINI

202011336

Advisor 1: Dr. Dwi Soegiarto, S.E., M.M

Advisor 2: Tina Rahayu, S.M., M.M

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

ABSTRACTION

This research aims to analyze the influence of return on assets, debt to equity ratio, earnings per share on stock prices with dividend policy as a moderating variable. The population of this research was 47 companies. The sampling process used a purposive sampling method totaling 12 companies over a 5 year period, so the total sample was 60. The data analysis method used in this research was descriptive statistical analysis and moderated regression analysis (MRA) test with the help of SPSS version 25 software. Results This research shows that return on assets has a positive and significant effect on stock prices, while debt to equity ratio and earnings per share have a negative and significant effect on stock prices. Dividend policy is able to moderate and strengthen the relationship between return on assets, debt to equity ratio, earnings per share and share prices.

Keywords: Return On Assets, Debt To Equity Ratio, Earning Per Share, Share Prices, Dividend Policy

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
MOTTO PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAKSI	viii
<i>ABSTRACTION</i>	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup.....	12
1.3 Perumusan Masalah.....	13
1.4 Tujuan Penelitian.....	15
1.5 Manfaat Penelitian.....	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	17
2.1 Landasan Teori	17
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	17
2.1.2 Harga Saham.....	18
2.1.3 Kebijakan Dividen	19
2.1.4 <i>Return On Asset</i>	20

2.1.5	<i>Debt To Equity Ratio</i>	21
2.1.6	<i>Earning Per Share</i>	22
2.2	Pengaruh Antar Variabel.....	24
2.2.1	Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap Harga Saham.....	24
2.2.2	Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> Terhadap Harga Saham	24
2.2.3	Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap Harga Saham.....	25
2.2.4	Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap Harga Saham Yang Dimoderasi Oleh Kebijakan Dividen	26
2.2.5	Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> Terhadap Harga Saham Yang Dimoderasi Oleh Kebijakan Dividen	27
2.2.6	Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap Harga Saham Yang Dimoderasi Oleh Kebijakan Dividen	28
2.3	Hasil Penelitian Terdahulu	29
2.4	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	32
2.5	Hipotesis.....	33
BAB III METODE PENELITIAN.....		35
3.1	Rancangan Penelitian	35
3.2	Variabel Penelitian.....	35
3.2.1	Variabel Independen	35
3.2.2	Variabel Dependen.....	36
3.2.3	Variabel Moderasi	36
3.3	Definisi Operasional Variabel	36
3.4	Jenis dan Sumber Data	38
3.5	Populasi dan Sampel	38

3.6	Pengumpulan Data	40
3.7	Pengolahan Data.....	42
3.8	Analisis Data	43
3.8.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	43
3.8.2	Uji Asumsi Klasik.....	43
3.8.3	Uji Hipotesis	46
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		49
4.1	Gambaran Umum dan Objek Penelitian.....	49
4.2	Penyajian Data.....	58
4.2.1	<i>Return On Asset</i>	58
4.2.2	<i>Debt To Equity Ratio</i>	59
4.2.3	<i>Earning Per Share</i>	59
4.2.4	Harga Saham.....	60
4.2.5	Kebijakan Dividen	61
4.3	Analisis Data	62
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	62
4.3.2	Uji Asumsi Klasik.....	64
4.3.3	Uji Hipotesis	68
4.4	Pembahasan.....	74
4.4.1	Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap Harga Saham.....	74
4.4.2	Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> Terhadap Harga Saham	75
4.4.3	Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap Harga Saham.....	77
4.4.4	Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap Harga Saham Yang Dimoderasi Oleh Kebijakan Dividen	78

4.4.5	Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> Terhadap Harga Saham Yang Dimoderasi Oleh Kebijakan Dividen	79
4.4.6	Pengaruh <i>Earing Per Share</i> Terhadap Harga Saham Yang Dimoderasi Oleh Kebijakan Dividen	80
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		82
5.1	Kesimpulan.....	82
5.2	Saran.....	83
DAFTAR PUSTAKA.....		84
LAMPIRAN.....		90

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 3.1 Pemilihan Sampel.....	40
Tabel 4.1 Return On Asset Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2022	58
Tabel 4.2 Debt To Equity Ratio Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2022.....	59
Tabel 4.3 Earning Per Share Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2022	60
Tabel 4.4 Harga Saham Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2022	61
Tabel 4.5 Dividend Payout Ratio Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2022.....	62
Tabel 4.6 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	63
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas.....	65
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas	66
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas	67
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi	67
Tabel 4.11 Hasil Uji-t dan Uji Regresi Moderasi (Moderated Regression Analysis)	69
Tabel 4.12 Hasil Uji-F	73
Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi	74

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Indeks Harga Saham.....	3
Gambar 1.2 Rata-Rata Harga Saham Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Di BEI Periode 2018-2022.....	4
Gambar 1.3 Rata-Rata Kebijakan Dividen (DPR) Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Di BEI Periode 2018-2022	5
Gambar 1.4 Rata-Rata ROA, DER, EPS Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Di BEI Periode 2018-2022	6
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	33