



**PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *DEBT TO EQUITY RATIO*
DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP HARGA SAHAM
MELALUI KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING
(STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN DAN
MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2019-2023)**

Skripsi

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh :

JAMALUDIN BAGUS IFANSYAH

NIM. 2020-11-491

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2025**



**RETURN ON ASSET, DEBT TO EQUITY RATIO DAN EARNING
PER SHARE TERHADAP HARGA SAHAM MELALUI
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN DAN
MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2019-2023)**

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

Oleh :

JAMALUDIN BAGUS IFANSYAH
NIM. 2020-11-491

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2025**

**PENGARUH RETURN ON ASSET, DEBT TO EQUITY RATIO DAN
EARNING PER SHARE TERHADAP HARGA SAHAM MELALUI
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI
PADA PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2023)**

Nama : Jamaludin Bagus Ifansyah
NIM : 202011491
Program Studi : Manajemen

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

Kudus, 2025

Pembimbing I

(Faridhatun Faidah, S.E., M.M.)
NIDN. 0601099201

Pembimbing II

(Iwan Suroso, S.E., M.M., CFP)
NIDN. 0603067701

Mengetahui
Ketua Program Studi Manajemen

(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M.)
NIDN. 0024037701

**PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN
EARNING PER SHARE TERHADAP HARGA SAHAM MELALUI
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI
PADA PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2023)**

Nama : Jamaludin Bagus Ifansyah
NIM : 202011491
Program Studi : Manajemen

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

Kudus,

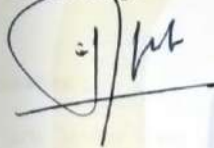
2025

Mengetahui,
Ketua Program Studi



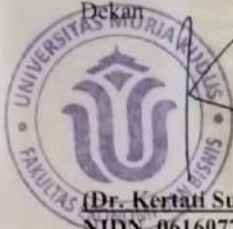
(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M.)
NIDN. 0024037701

Pembimbing I



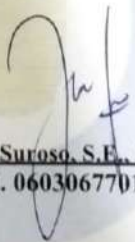
(Faridhatun Faidah, S.E., M.M.)
NIDN. 0601099201

Mengetahui,
Dekan



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

Pembimbing II



(Iwan Suroso, S.E., M.M., CFP)
NIDN. 0603067701

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

“Dua kali Allah ulangi: Karena sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan,
sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan.”

(QS. Al Insyirah : 5-6)

“Ibuku selalu berkata: Teruslah belajar karena ilmu adalah senjata untuk
menaklukkan kehidupan.”

(Sri Maftukhatun)

Persembahan :

“Tidak ada lembar yang paling indah dalam
laporan skripsi ini kecuali lembar persembahan.
Skripsi ini saya persembahkan sebagai tanda bukti
kepada orang tua dan keluarga tercinta yang
selalu memberi dukungan untuk menyelesaikan
skripsi ini.”

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP HARGA SAHAM MELALUI KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2023)”**.

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang (S1) pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Selama proses penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan bimbingan, arahan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

- 1) Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si., selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
- 2) Dr. Kertati Sumekar, SE., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
- 3) Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M., sebagai Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
- 4) Faridhatun Faidah, S.E., M.M. Selaku dosen pembimbing I dan Iwan Suroso, S.E., M.M., CFP, Selaku dosen pembimbing II yang telah

meluangkan waktu dan tenaga serta memberikan bimbingan, masukan arahan maupun motivasi demi terwujudnya skripsi ini.

- 5) Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan banyak bekal ilmu pengetahuan selama penulis menimba ilmu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
- 6) Kepada diri sendiri Jamaludin Bagus Ifansyah, terima kasih sudah bertahan sejauh ini dan terima kasih untuk tidak pernah takut untuk mencoba serta berusaha. Apapun kurang lebihmu mari merayakan diri sendiri.
- 7) Bapak Agus Purwanto dan Ibu Sri Maftukhatun serta kakak adik saya. Terima kasih atas segala dukungan baik doa, motivasi dan semangat tiada henti kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan hingga sarjana.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk menyempurnakan penulisan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan semua pihak yang berkepentingan. Wassalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh.

Kudus,

2025

Penulis



Jamaludin Bagus Ifansyah

2020-11-491

**PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN
EARNING PER SHARE TERHADAP HARGA SAHAM MELALUI
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI
PADA PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2023)**

JAMALUDIN BAGUS IFANSYAH
2020-11-491

Pembimbing : 1. Faridhatun Faidah, S.E., M.M.
: 2. Iwan Suroso, S.E., M.M., CFP

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

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Pengaruh *Return On Asset*, *Debt to Equity Ratio* dan *Earning Per Share* terhadap Harga Saham melalui Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023). Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif, penelitian ini menggunakan metode *Purposive Sampling* digunakan untuk mendapatkan sampel sebanyak 46 perusahaan dengan olah data menggunakan SPSS versi 26. Pengolahan data menggunakan scoring, editing dan tabulasi. Uji instrumen menggunakan validitas dan reliabilitas. Analisis data meliputi; analisis statistik deskriptif, asumsi klasik (normalitas, multikolinieritas, heteroskedastisitas, autokorelasi), uji t, uji F, uji R², analisis jalur dan uji mediasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) ROA tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen; (2) DER tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen; (3) EPS tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen; (4) ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham; (5) DER berpengaruh signifikan terhadap harga saham; (6) EPS berpengaruh signifikan terhadap harga saham; (7) Kebijakan Dividen berpengaruh signifikan terhadap harga saham; (8) Kebijakan Dividen dapat memediasi ROA terhadap harga saham; (9) Kebijakan Dividen dapat memediasi DER terhadap harga saham; (10) Kebijakan Dividen dapat memediasi EPS terhadap harga saham.

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

**THE INFLUENCE OF RETURN ON ASSET, DEBT TO EQUITY RATIO,
AND EARNING PER SHARE ON STOCK PRICES THROUGH DIVIDEND
POLICY AS AN INTERVENING VARIABLE (STUDY ON FOOD AND
BEVERAGE COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK
EXCHANGE FOR THE PERIOD 2019–2023)**

JAMALUDIN BAGUS IFANSYAH
2020211491

Advisors : 1. Faridhatun Faidah, S.E., M.M.
: 2. Iwan Suroso, S.E., M.M., CFP

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
MANAGEMENT STUDY PROGRAM**

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of Return on Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), and Earning per Share (EPS) on stock prices through dividend policy as an intervening variable (a study on food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2019–2023). This research employs a causal quantitative approach. The purposive sampling method was used to obtain a sample of 46 companies, and data were processed using SPSS version 26. Data processing included scoring, editing, and tabulation. Instrument tests were conducted using validity and reliability tests. Data analysis involved descriptive statistical analysis, classical assumption tests (normality, multicollinearity, heteroscedasticity, autocorrelation), t-tests, F-tests, R^2 tests, path analysis, and mediation tests. The research findings indicate the following partial results (1) ROA does not significantly influence dividend policy; (2) DER does not significantly influence dividend policy; (3) EPS does not significantly influence dividend policy; (4) ROA does not significantly influence stock prices; (5) DER significantly influences stock prices (6) EPS significantly influences stock prices; (7) Dividend policy significantly influences stock prices; (8) Dividend policy mediates the effect of ROA on stock prices; (9) Dividend policy mediates the effect of DER on stock prices; (10) Dividend policy mediates the effect of EPS on stock prices.

Keywords: Return on Asset, Debt to Equity Ratio, Earning Per Share, Dividend Policy, Stock Prices

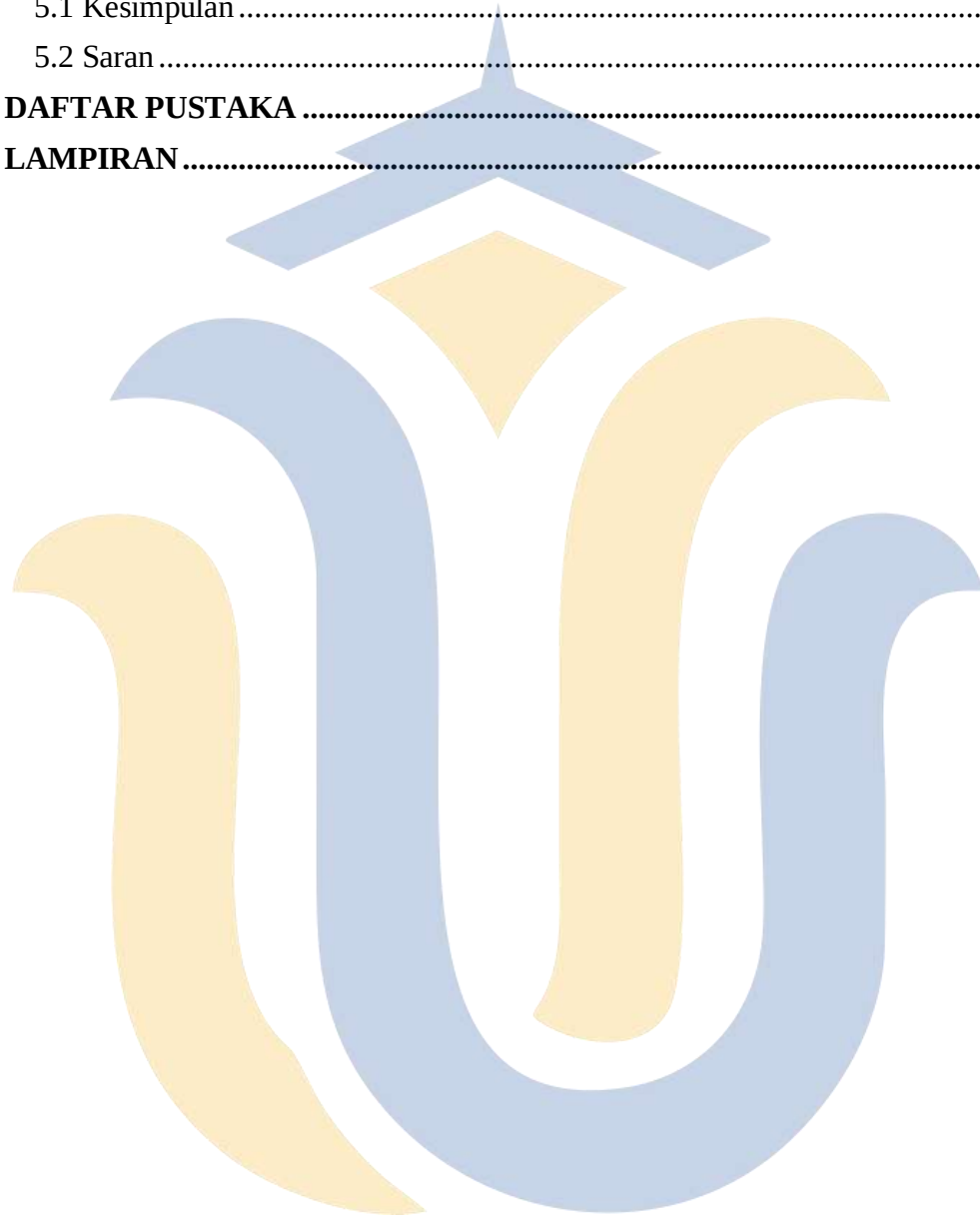
DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAKSI	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup	8
1.3 Perumusan Masalah	9
1.3.1 Pernyataan Masalah	9
1.3.2 Pertanyaan Penelitian	10
1.4 Tujuan Penelitian	12
1.5 Manfaat Penelitian	13
1.5.1 Manfaat Praktis	13
1.5.2 Manfaat Teoritis	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	15
2.1 Teori dan Argumentasi	15
2.1.1 Harga Saham	15
2.1.2 Kebijakan Dividen	18
2.1.3 <i>Return On Asset</i>	18
2.1.4 <i>Debt to Equity Ratio</i>	19
2.1.5 <i>Earning Per Share</i>	20
2.2 Pengaruh Antar Variabel	20
2.2.1 Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap Kebijakan Dividen	20
2.2.2 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Kebijakan Dividen	22
2.2.3 Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap Kebijakan Dividen	23
2.2.4 Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap Harga Saham	24
2.2.5 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Harga Saham	25

2.2.6 Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap Harga Saham	26
2.2.7 Pengaruh Langsung Kebijakan Dividen (DPR) terhadap Harga Saham.....	28
2.3 Penelitian Terdahulu	28
2.4 Kerangka Pemikiran Teoritis dan Hipotesis.....	30
2.4.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	30
2.5 Hipotesis.....	32
BAB III METODE PENELITIAN.....	33
3.1 Rancangan Penelitian	33
3.2 Variabel Penelitian dan Operasional	33
3.2.1 Variabel Dependen.....	33
3.2.2 Variabel Independen	33
3.2.3 Variabel Intervening	34
3.2.4 Definisi Operasional Variabel.....	33
3.3 Jenis dan Sumber Data	36
3.4 Populasi dan Sampel	36
3.4.1 Populasi.....	36
3.4.2 Sampel	38
3.5 Pengumpulan Data	39
3.6 Pengolahan Data.....	40
3.7 Analisis Data	41
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	41
3.7.2 Uji Asumsi Klasik	41
3.7.3 Uji Normalitas.....	42
3.7.4 Uji Multikoloneritas	42
3.7.5 Uji Heterokedastisitas	43
3.7.6 Uji Autokorelasi	44
3.7.7 Uji Parsial (<i>t-test</i>).....	44
3.7.8 Uji Simultan (Uji F).....	45
3.7.9 Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	46
3.7.10 Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	47
3.7.11 Uji Mediasi (<i>Sobel Test</i>).....	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	50
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	50

4.2 Penyajian Data	62
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	62
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	64
4.2.3 Uji Parsial (<i>t-test</i>).....	76
4.2.4 Uji Simultan (Uji F).....	81
4.2.5 Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	82
4.2.6 Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	84
4.2.7 Uji Mediasi (<i>Sobel Test</i>)	89
4.3 Pembahasan.....	91
4.3.1 Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023.....	91
4.3.2 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023	92
4.3.3 Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023.....	94
4.3.4 Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023.....	95
4.3.5 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023.....	96
4.3.6 Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023.....	97
4.3.7 Pengaruh Kebijakan Dividen (DPR) terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023.....	98
4.3.8 Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap Harga Saham melalui Kebijakan Dividen sebagai variabel intervening pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019- 2023	99
4.3.9 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Harga Saham melalui Kebijakan Dividen sebagai variabel intervening pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023	100
4.3.10 Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap Harga Saham melalui Kebijakan Dividen sebagai variabel intervening pada Perusahaan Sektor Makanan	

dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023.	100
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	103
5.1 Kesimpulan	103
5.2 Saran	106
DAFTAR PUSTAKA	108
LAMPIRAN	113



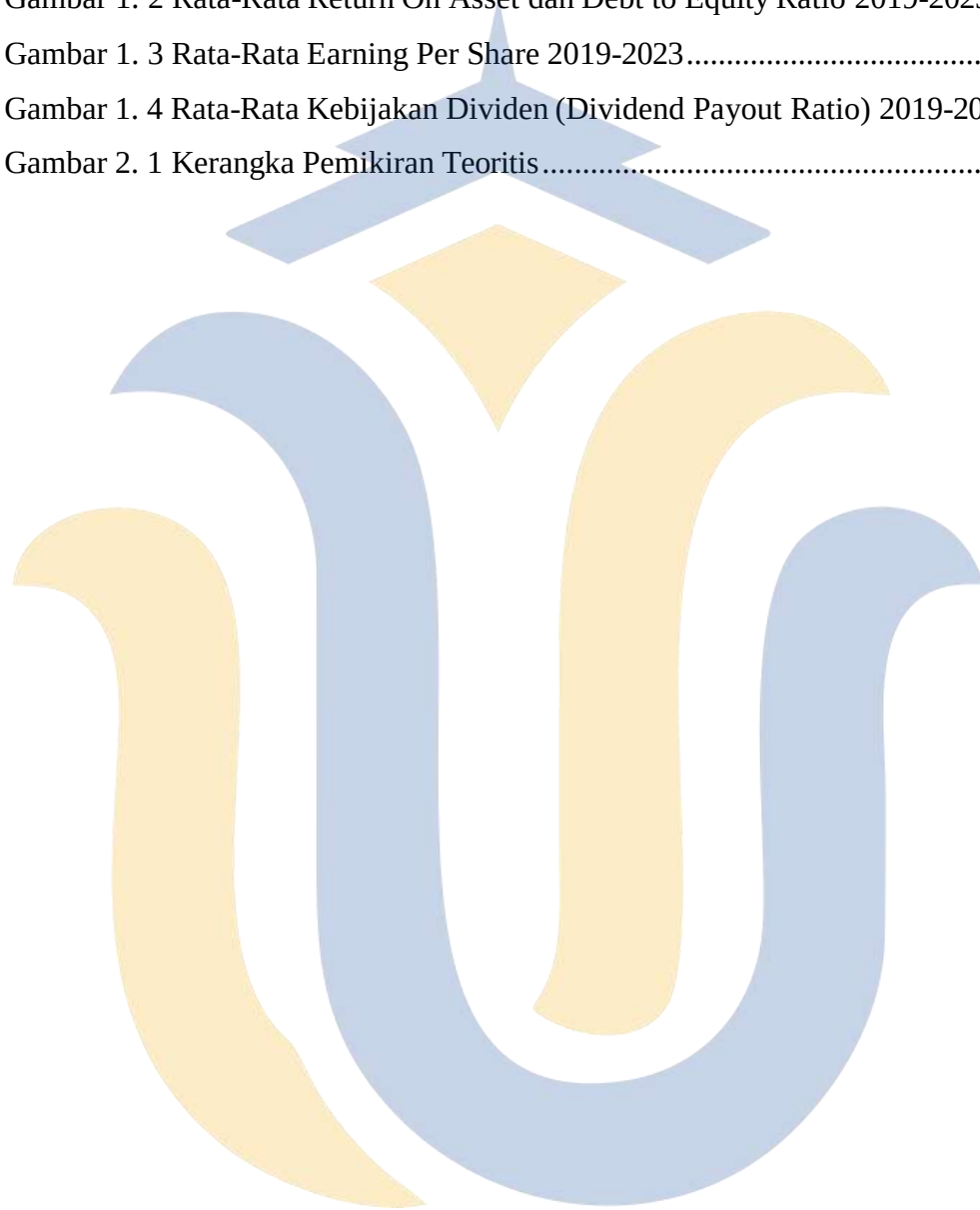
DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3. 1 Jumlah Populasi.....	37
Tabel 3. 2 Sampel Penelitian	39
Tabel 4. 1 Kriteria Pemilihan Sampel	50
Tabel 4. 2 Sampel Penelitian	51
Tabel 4. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	62
Tabel 4. 4 Uji Normalitas	65
Tabel 4. 5 Uji Normalitas	66
Tabel 4. 6 Uji Normalitas	67
Tabel 4. 7 Uji Normalitas	68
Tabel 4. 8 Uji Normalitas	69
Tabel 4. 9 Uji Multikolnearitas.....	70
Tabel 4. 10 Uji Multikolnearitas.....	71
Tabel 4. 11 Uji Heterokedasitas.....	73
Tabel 4. 12 Uji Heterokedasitas.....	74
Tabel 4. 13 Uji Autokorelasi	76
Tabel 4. 14 Uji Autokorelasi	76
Tabel 4. 15 Uji T	77
Tabel 4. 16 Uji T	79
Tabel 4. 17 Uji F.....	81
Tabel 4. 18 Uji F.....	82
Tabel 4. 19 Koefisien Determinasi	83
Tabel 4. 20 Koefisien Determinasi	83
Tabel 4. 21 Path Analysis.....	85
Tabel 4. 22 Path Analysis.....	87
Tabel 4. 23 Uji Mediasi.....	90

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 1. 1 Rata-Rata Harga Saham Penutupan (Closing Price) 2019-2023	4
Gambar 1. 2 Rata-Rata Return On Asset dan Debt to Equity Ratio 2019-2023	5
Gambar 1. 3 Rata-Rata Earning Per Share 2019-2023	6
Gambar 1. 4 Rata-Rata Kebijakan Dividen (Dividend Payout Ratio) 2019-2023 ...	7
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran Teoritis	31



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Data Populasi dan Sampel Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2023	113
Lampiran 2. Data Return On Asset (ROA) Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2023	115
Lampiran 3. Data Debt To Equity Ratio (DER) Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2023	117
Lampiran 4. Data Earning Per Share (EPS) Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2023	119
Lampiran 5. Data Harga Saham (Closing Price) Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2023.....	121
Lampiran 6. Data Kebijakan Dividen (Dividend Payout Ratio) Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2023	123
Lampiran 7. Uji Statistik Deskriptif	125
Lampiran 8. Uji Normalitas.....	126
Lampiran 9. Uji Multikoloneritas	128
Lampiran 10. Uji Heterokedasitas	128
Lampiran 11. Uji Autokorelasi.....	130
Lampiran 12. Uji Parsial (t-test).....	131
Lampiran 13. Uji Simultan (Uji F).....	132
Lampiran 14. Koefisien Determinasi (Adjusted R2).....	133
Lampiran 15. Analisis Jalur (Path Analysis).....	134
Lampiran 16. Uji Mediasi (Sobel Test).....	131