



**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DAN *EARNING PER SHARE*
TERHADAP HARGA SAHAM**

**(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2013-2016)**

Diajukan Oleh :

MARTIKA YULIANA

NIM. 2013-12-174

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

TAHUN 2018



**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DAN
EARNING PER SHARE TERHADAP HARGA SAHAM**

**(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2013-2016)**

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

Diajukan Oleh :

MARTIKA YULIANA

NIM. 2013-12-174

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

TAHUN 2018

**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DAN
EARNING PER SHARE TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Empiris pada
Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016)**

Telah dipertahankan di depan Dosen Penguji pada hari Sabtu, 16 Desember 2017
dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Penguji I



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

Penguji II



Aprilia Whetyningtyas, SE, M.Si
NIDN. 0607048403

Penguji III



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

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Mochamad Edris, Drs, MM
NIDN. 0618066201

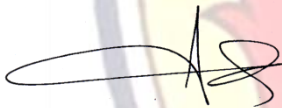
PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DAN
EARNING PER SHARE TERHADAP HARGA SAHAM

(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode
2013-2016)

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

Kudus, 1 Februari 2018

Mengetahui
Ketua Program Studi



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

Pembimbing I



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

Mengetahui
Dekan



Dr. H. Mochammad Edris, Drs. MM
NIDN. 0618066201

Pembimbing II



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

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul : “PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS, DIVIDEND PAYOUT RATIO* DAN EARNING PER SHARE TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016)” adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu 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, 1 Februari 2018

Penyusun



Martika Yuliana

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Janganlah hendaknya kamu kuatir akan apa pun juga, tetapi nyatakanlah dalam segala hal keinginanmu kepada Allah dalam doa dan ucapan syukur (Flp 4:6)



*Kupersembahkan buah karyaku ini
Untuk Bapak dan Ibu terkasih
Terima kasih atas doa, dukungan, serta kasih sayang yang diberikan
Semoga suatu saat nanti Tuhan memberikan kesempatan
Untuk membuat beliau bangga dan bahagia*

KATA PENGANTAR

Salam Sejahtera,

Puji syukur kepada Tuhan Yesus atas kasih dan anugerahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS, DIVIDEND PAYOUT RATIO* DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016)” ini dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai syarat akademis dalam menyelesaikan studi program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik tanpa dukungan, bantuan, serta doa dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini berlangsung. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr.H.Mochammad Edris, Drs MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Ibu Sri Mulyani, SE, M.Si, selaku Ketua Progdik Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah meluangkan banyak waktu, memberikan saran, pengetahuan, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
3. Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si., Akt. selaku Dosen Pembimbing pertama yang telah meluangkan banyak waktu, memberikan saran, pengetahuan, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

4. Nita Andriyani Budiman, SE.,M.Si.,Akt. selaku Dosen Pembimbing kedua yang telah meluangkan banyak waktunya, memberikan saran dan pengetahuannya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Akuntansi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
6. Kepada Bapak (Markus) dan Ibu (Suwarni) saya yang sangat saya cintai, sayangi, kagumi, dan sebagai panutan dalam hidup saya. Terima kasih atas doa, kasih sayang, perhatian, dan semangat kepada penulis.
7. Kepada kedua saudara perempuanku, Agustina dan Jenny Putriana yang sangat saya sayangi, terima kasih atas kasih sayang, perhatian, semangat, dan do'anya yang tiada henti untuk mendoakan penulis.
8. Kepada Rekso Dwi Harmono yang terkasih, terimakasih atas cinta kasih sayang, perhatian, semangat, motivasi dan doa yang selalu diberikan kepada penulis.
9. Kepada Keluarga Akuntansi Kelas A dan D angkatan 2013 yang sangat saya sayangi, terimakasih atas semangat, motivasi, dan doa yang selalu diberikan. Terimakasih untuk waktu yang begitu hebat.
10. Kepada sahabatku anggota Trio (Anggun dan Merlin) yang sangat saya sayangi. Terimakasih atas semangat, motivasi, doa dan waktu yang sudah diberikan di masa-masa sulit kepada penulis.
11. Kepada keluarga kos ribut yang sekarang sudah tidak pernah ribut, terimakasih untuk semangat, doa dan dukungan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.

12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis. Terima kasih atas doa dan bantuan yang telah kalian berikan.

Penulis memohon maaf sekiranya dalam penyajian maupun pembahasan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Penulis berharap semoga penulisan skripsi ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak.

Salam Sejahtera



Penulis,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Martika Yuliana".

Martika Yuliana

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh *financial distress* yang diproksikan *working capital to total assets*, *retained earning to total assets*, *earning before interest and tax to total assets*, *market value of equity to book value of total liabilities*, dan *sales to total assets*, serta *dividend payout ratio* dan *earning per share* terhadap harga saham. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2016. Metode sampel yang digunakan *purposive sampling* dengan jumlah 171 sampel. Metode analisis yang digunakan yaitu analisis regresi linear berganda dengan bantuan program pengolahan statistik SPSS 23. Hasil dalam penelitian ini menunjukkan bahwa *market value of equity to book value of total liabilities* dan *dividend payout ratio* berpengaruh positif terhadap harga saham, *working capital to total assets*, *retained earning to total asset*, *earning before interest and tax to total assets*, *sales to total assets*, dan *earning per share* tidak berpengaruh terhadap harga saham.

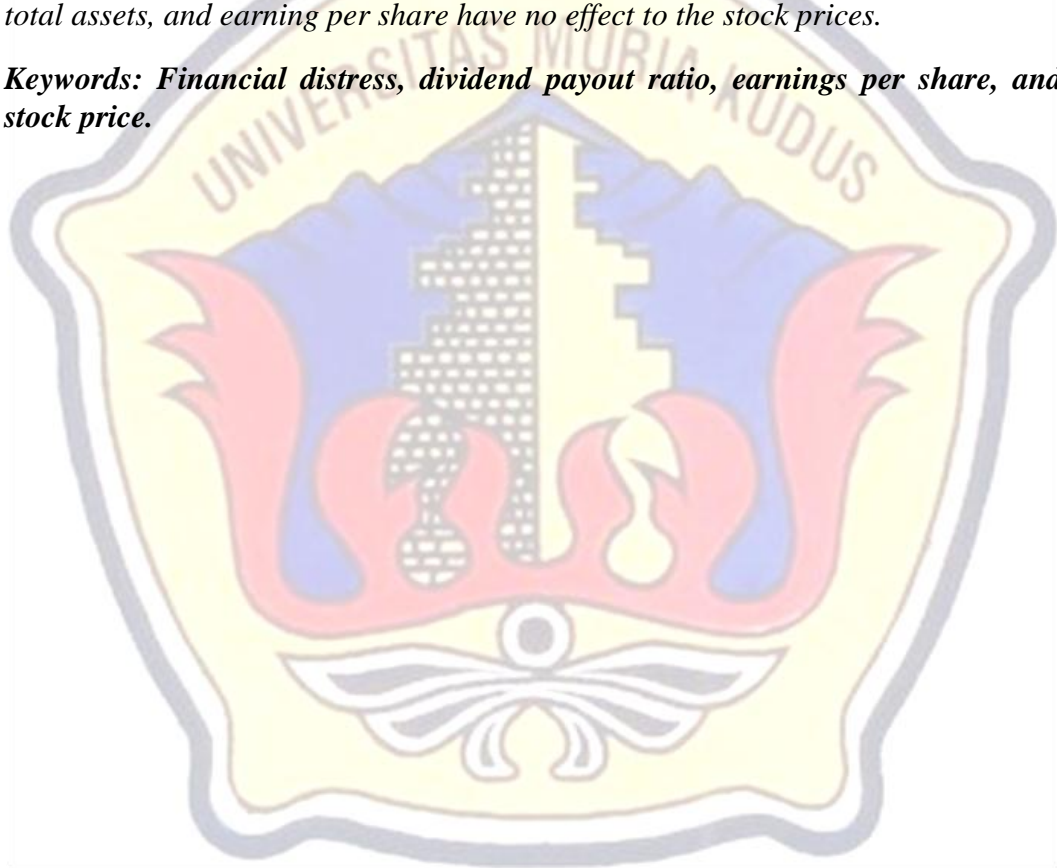
Kata Kunci: *Financial distress*, *dividend payout ratio*, *earning per share*, dan harga saham.



ABSTRACT

The purpose of this research is to determine the influence empirically of financial distress which is proxied by working capital to total assets, retained earning to total assets, earning before interest and tax to total assets, market value of equity to total assets, sales to total assets, dividend payout ratio and earning per share against the stock prices. The population in this research is companies which listed on the Indonesian Stock Exchange in 2013-2016. The sample method used purposive sampling method by the number of 171 samples. Analytical methods which used is linear equations analysis helped which statistical processing program SPSS 23. The result of this research indicated that market value of equity to book value of total liabilities, and dividend payout ratio have a positive effect for stock prices, working capital to total assets, retained earning to total assets, earning before interest and tax to total assets, sales to total assets, and earning per share have no effect to the stock prices.

Keywords: *Financial distress, dividend payout ratio, earnings per share, and stock price.*



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	ix
ABSTRACT.....	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup	8
1.3 Perumusan Masalah.....	8
1.4 Tujuan Penelitian	9
1.5 Kegunaan Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	12
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signallig Theory</i>)	12
2.1.2 Harga Saham	13
2.1.3 <i>Financial Distress</i>	15
2.1.3.1 <i>Working Capital to Total Assets</i>	17
2.1.3.2 <i>Retained Earning to Total Assets</i>	18
2.1.3.3 <i>Earning Before Interest and Tax to</i> <i>Total Assets</i>	20
2.1.3.4 <i>Market Value of Equity to Book Value</i> <i>of Total Liabilities</i>	21
2.1.3.5 Sales to Total Assets	22

2.1.4	<i>Dividend Payout Ratio</i>	23
2.1.5	<i>Earning Per Share</i>	24
2.2	Penelitian Terdahulu	26
2.3	Kerangka Pemikiran	28
2.4	Hipotesis	32
2.4.1	Pengaruh <i>Working Capital to Total Assets</i> Terhadap Harga Saham	32
2.4.2	Pengaruh <i>Retained Earning to Total Assets</i> Terhadap Harga Saham	33
2.4.3	Pengaruh <i>Earning Before Interest and Tax to Total Assets</i> Terhadap Harga Saham.....	34
2.4.4	Pengaruh <i>Market Value of Equity to Book Value of Total Liabilities</i> Terhadap Harga Saham.....	35
2.4.5	Pengaruh <i>Sales to Total Assets</i> Terhadap Harga Saham	36
2.4.6	Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> Terhadap Harga Saham	37
2.4.7	Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap Harga Saham .	38
BAB III	METODE PENELITIAN	
3.1	Rencana Penelitian	40
3.2	Variabel Penelitian	40
3.2.1	Variabel Independen	41
3.2.2	Variabel Dependen	41
3.3	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	41
3.3.1	<i>Working Capital to Total Assets</i>	41
3.3.2	<i>Retained Earning to Total Assets</i>	42
3.3.3	<i>Earning Before Interest and Tax to Total Assets</i>	42
3.3.4	<i>Market Value of Equity to Book Value of Total Liabilities</i>	43
3.3.5	<i>Sales to Total Assets</i>	43
3.3.6	<i>Dividend Payout Ratio</i>	43

3.3.7	<i>Earning Per Share</i>	44
3.3.8	Harga Saham	44
3.4	Jenis dan Sumber Data	45
3.5	Populasi dan Sampel	45
3.6	Pengumpulan Data.....	46
3.7	Pengolahan Data	46
3.8	Analisis Data.....	46
3.8.1	Uji Statistik Deskriptif	47
3.8.2	Uji Asumsi Klasik.....	47
3.8.2.1	Uji Normalitas	47
3.8.2.2	Uji Multikolinieritas	48
3.8.2.3	Uji Heteroskedastisitas	48
3.8.2.4	Uji Autokorelasi	49
3.9	Analisis Regresi Berganda.....	50
3.9.1	Uji Hipotesis	51
3.8.2.1	Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F)	51
3.8.2.2	Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t).....	52
3.8.2.3	Uji Koefisien Determinasi (R^2) ...	52
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		
4.1	Objek Penelitian	53
4.2	Statistik Deskriptif	54
4.2.1	<i>Working Capital to Total Assets</i>	54
4.2.2	<i>Retained Earning to Total Assets</i>	55
4.2.3	<i>Earning Before Interest and Tax to Total Assets</i>	55
4.2.4	<i>Market Value of Equity to Book Value of Total Liabilities</i>	55
4.2.5	<i>Sales to Total Assets</i>	56
4.2.6	<i>Dividend Payout Ratio</i>	56
4.2.7	<i>Earning Per Share</i>	56
4.2.8	<i>Price Earning Ratio</i>	56

4.3 Uji Asumsi Klasik	57
4.3.1 Uji Normalitas	57
4.3.2 Uji Multikolonieritas	58
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas	59
4.3.4 Uji Autokolerasi	61
4.4 Analisis Regresi.....	62
4.4.1 Uji F	64
4.4.2 Uji t	65
4.4.3 Koefisien Determinasi.....	69
4.5 Pembahasan	70
4.5.1 Pengaruh <i>Working Capital To Total Assets</i> Terhadap Harga Saham	70
4.5.2 Pengaruh <i>Retained Earning To Total Assets</i> Terhadap Harga Saham	71
4.5.3 Pengaruh <i>Earning Before Interest And Tax To</i> <i>Total Assets</i> Terhadap Harga Saham	72
4.5.4 Pengaruh <i>Market Value Of Equity To Book Value</i> <i>Of Total Liabilities</i> Terhadap Harga Saham	74
4.5.5 Pengaruh <i>Sales To Total Assets</i> Terhadap Harga Saham	75
4.5.6 Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> Terhadap Harga Saham.....	77
4.5.7 Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap Harga Saham....	78
 BAB V KESIMPULAN	
5.1 Kesimpulan.....	80
5.2 Keterbatasan	82
5.3 Saran	83
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN	87

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Kondisi Saham Perusahaan pada Akhir Periode 2013-2105	2
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	26
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel	53
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	54
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas sebelum transform	57
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas sesudah transform	58
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolonieritas	59
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokolerasi	62
Tabel 4.7 Analisis Regresi	63
Tabel 4.8 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	65
Tabel 4.9 Hasil Uji Parsial (Uji t)	66
Tabel 4.10 Hasil Analisis Koefisien Determinasi	69



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Skema Kerangka Pemikiran	31
Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas sebelum transform	60
Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas sesudah transform	61



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel

Lampiran 2 Data Perhitungan Variabel per Tahun

Lampiran 3 Output

