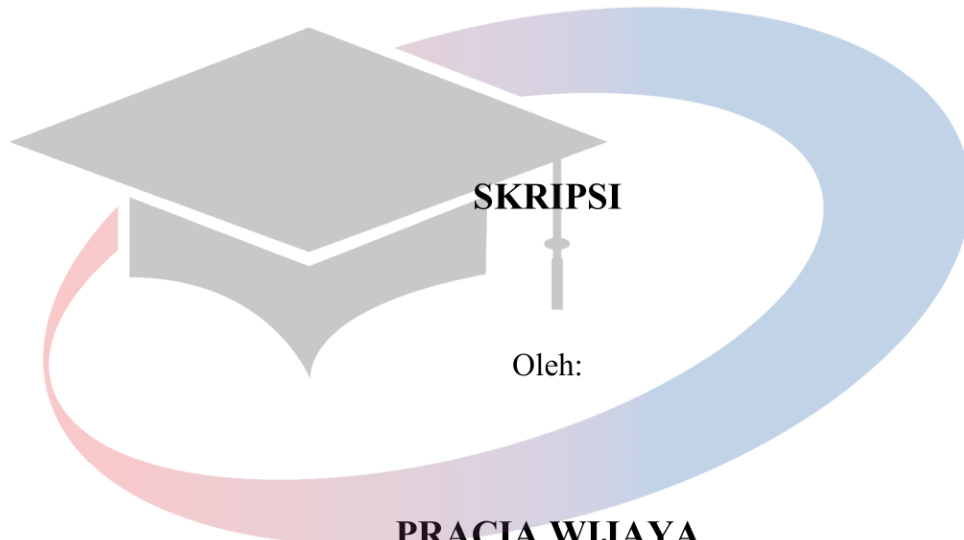


**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
RETURN SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI TERHADAP
PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE
2017-2018**



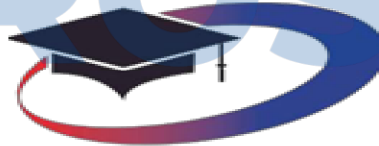
PRACIA WIJAYA

NIM. 168110984

FANNY

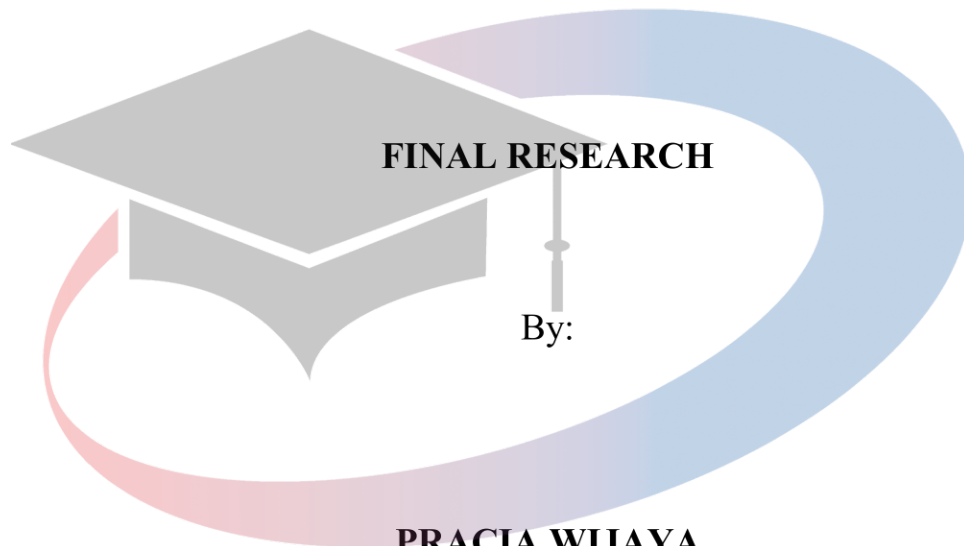
NIM. 168110356

**UNIVERSITAS
MIKROSKIL**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL
MEDAN
2020**

**ANALYSIS OF FACTORS THAT AFFECT STOCK RETURN
USING DIVIDEND POLICY AS MODERATING
VARIABLE AT NON FINANCIAL COMPANY
LISTED IN INDONESIA STOCK
EXCHANGE PERIOD
2017-2018**

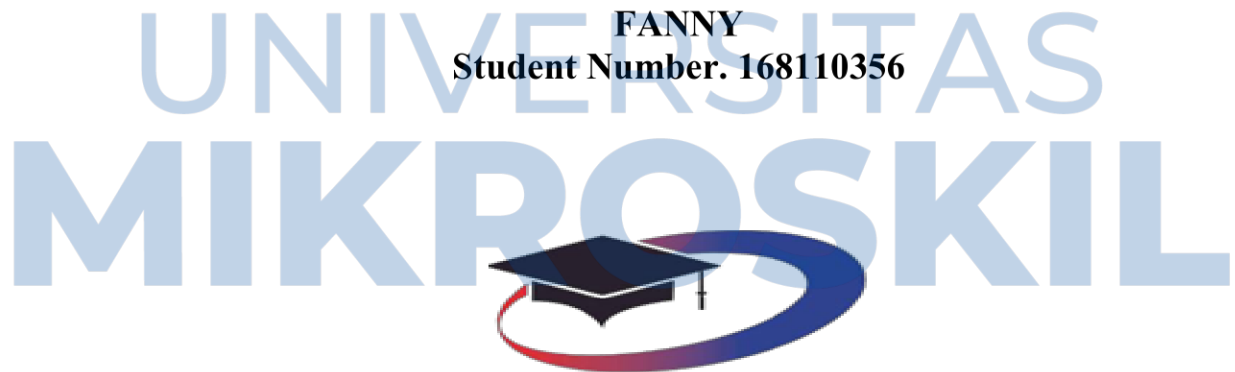


PRACIA WIJAYA

Student Number. 168110984

FANNY

Student Number. 168110356



**STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL
MEDAN
2020**

LEMBARAN PENGESAHAN

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
RETURN SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI TERHADAP
PERUSAHAAN NON-KEUANGAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE
2017-2018**

SKRIPSI

Diajukan untuk Melengkapi Persyaratan Guna
Mendapatkan Gelar Sarjana Strata Satu
Program Studi Akuntansi

Oleh:

PRACIA WIJAYA

NIM. 168110984

FANNY

NIM. 168110356

Disetujui Oleh :
Dosen Pembimbing,

Agustina, S.Kom., M.Si

Medan, Agustus 2020
Diketahui dan Disahkan Oleh:

Ketua Program Studi
Akuntansi,

Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si.

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi STIE-Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut :

NIM : 168110984
Nama : Pracia Wijaya
Peminatan : Akuntansi Keuangan

Saya telah melaksanakan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan judul dan tempat penelitian sebagai berikut :

Judul Tugas Akhir : **Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi pada perusahaan non-keuangan yang terdaftar di bursa efek Indonesia pada periode 2017-2018.**

Sehubungan dengan Tugas Akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenarnya bahwa **Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya.** Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) atau sudah dipublikasikan pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh STIE Mikroskil Medan yakni **Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.**

Selain itu, demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada STIE Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, STIE Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya sebagian atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan/atau elektronik, selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna pengembangan karya di masa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan, 12 Agustus 2020
Saya yang membuat pernyataan,

Pracia Wijaya



LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi STIE-Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut :

NIM : 168110356
Nama : Fanny
Peminatan : Akuntansi Perpajakan

Saya telah melaksanakan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan judul dan tempat penelitian sebagai berikut :

Judul Tugas Akhir : **Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi pada perusahaan non-keuangan yang terdaftar di bursa efek Indonesia pada periode 2017-2018.**

Sehubungan dengan Tugas Akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenarnya bahwa **Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya.** Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) atau sudah dipublikasikan pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh STIE Mikroskil Medan yakni **Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.**

Selain itu, demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada STIE Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, STIE Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya sebagian atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan/atau elektronik, selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna pengembangan karya di masa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan, 12 Agustus 2020
Saya yang membuat pernyataan,


Fanny


ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham dengan kebijakan Dividen sebagai variabel moderasi pada perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2018.

Populasi dalam penelitian ini berjumlah 538 perusahaan. Metode pengambilan sample yang digunakan adalah metode *purposive sampling* dan diperoleh sampel pengamatan sebanyak 100 perusahaan. Metode pengujian data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dan analisis regresi pada variabel moderasi dengan metode uji regresi.

Hasil analisis menunjukkan bahwa secara simultan variabel Ukuran Perusahaan, *Earning Per Share*, *Current Ratio*, *Net Profit Margin*, *Debt To Equity Ratio* dan *Price To Earnings Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Secara parsial, variabel Ukuran Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan variabel *Earning Per Share*, *Current Ratio*, *Net Profit Margin*, *Debt To Equity Ratio* dan *Price To Earnings Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hasil pengujian moderasi menunjukkan bahwa Kebijakan Dividen tidak mampu memoderasi hubungan antara Ukuran Perusahaan, *Earning Per Share*, *Current Ratio*, *Net Profit Margin*, *Debt To Equity Ratio* dan *Price To Earnings Ratio* dengan *return* saham.

Kata Kunci: Ukuran Perusahaan, *Earning Per Share*, *Current Ratio*, *Return Saham*, Kebijakan Dividen.

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

ABSTRACT

This research's aim is to know and analyze factors that affect stock return by using dividend policy as a moderating variable at nonfinancial companies listed in Indonesia stock exchange period 2017-2018.

The total of population in this research is 538 companies. The sampling method used is purposive sampling and there are 100 companies that become samples of this research. The method of analysis data is multiple linear regression and moderating regression with residual method.

The result shows simultaneously Size, Earning Per Share, Current Ratio, Net Profit Margin, Debt To Equity Ratio and Price To Earnings Ratio do not have significant effect on stock return. Partially, Size has a significant effect on stock return while Earning Per Share, Current Ratio, Net Profit Margin, Debt To Equity Ratio and Price To Earnings Ratio have no significant effect on stock return. Moderated analysis shows dividend policy is not able to moderate the relationship between Size, Earning Per Share, Current Ratio, Net Profit Margin, Debt To Equity Ratio and Price To Earnings Ratio on stock return.

Keywords : *Size, Earning Per Share, Current Ratio, stock return, dividend policy.*

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi terhadap perusahaan non-keuangan yang terdaftar di bursa efek indonesia pada periode 2017-2018.” Dengan baik dan tepat waktu.

Penulisan skripsi ini dilakukan untuk melengkapi persyaratan akademik guna mendapatkan gelar Sarjana Strata Satu (S1) Program Studi Akuntansi pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Mikroskil Medan.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan berjalan dengan lancar tanpa adanya dukungan, bimbingan, nasihat, dan bantuan yang berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Ibu Agustina, S.Kom.,M.Si., selaku Dosen Pembimbing I, Sekretaris program Studi Akuntansi STIE Mikroskil Medan dan Dosen Wali yang telah meluangkan banyak waktunya untuk memberikan bimbingan, saran, nasihat, dukungan dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
2. Ibu Mie Mie, S.E., M.Si. selaku Dosen Pendamping Pembimbing yang telah bersedia memberi bimbingan, saran, nasihat dukungan dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
3. Bapak Ir. Mbayak Ginting, S.Kom., M.M., selaku Ketua STIE Mikroskil Medan yang telah membantu dalam kelancaran akademis.
4. Bapak William, S.Kom., M.M., selaku Wakil Ketua I STIE Mikroskil Medan yang telah membantu dalam kelancaran akademis.

5. Ibu Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi STIE Mikroskil Medan yang telah bersedia memberikan ilmu, bimbingan dan motivasi selama menempuh studi.
6. Seluruh Dosen STIE Mikroskil Medan telah memberikan ilmu pembelajaran, dan motivasi yang sangat berharga kepada penulis selama menempuh studi.
7. Bapak Cen Hwa dan Ibu Ling Ling selaku orang tua dari Pracia Wijaya serta saudari kandung Cicilia Wijaya dan saudara kandung Alvaro Chandra Wijaya yang selalu mendukung dan memberi motivasi untuk terus belajar.
8. Bapak Thien Chai dan Ibu Yusi Nining Gusti Ayu selaku orang tua dari Fanny serta saudara kandung Frans Wiradinata dan Andy Wiradinata yang selalu mendukung dan memberi motivasi untuk terus belajar.
9. Sahabat kami Lily Angreani Japarko, Ary, dan Novita Dewi selaku teman seperjuangan yang selalu ada di kala susah atau pun senang yang selalu menjadi pendengar setia jika penulis sedang berkeluh kesah.

Penulis sadar bahwa skripsi yang diselesaikan ini masih ada kekurangan baik dalam segi penulisan dan hal lainnya. Oleh karena itu, penulis dengan senang hati menerima kritik dan saran dari para pembaca agar penulis dapat menjadi lebih baik di masa mendatang. Semoga hasil penulisan skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada pihak-pihak yang membutuhkan.

Medan, 12 Agustus 2020

Penulis,

Pracia Wijaya

Fanny

DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	i
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	4
1.3. Ruang Lingkup Penelitian.....	4
1.4. Tujuan Penelitian.....	4
1.5. Manfaat Penelitian.....	5
1.6. Originalitas Penelitian.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	7
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 <i>Return Saham</i>	7
2.1.2 Ukuran Perusahaan.....	9
2.1.3 <i>Earning Per Share</i>	11
2.1.4 <i>Current Ratio</i>	13
2.1.5 <i>Net Profit Margin</i>	16
2.1.6 <i>Debt to Equity Ratio</i>	18
2.1.7 <i>Price Earning Ratio</i>	20
2.1.8 Kebijakan Dividen.....	22
2.2 Review Penelitian Terdahulu.....	24
2.3 Kerangka Konseptual.....	30
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	30
2.4.1 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return</i> saham.....	30
2.4.2 Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap <i>Return</i> Saham.....	31

2.4.3 Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	31
2.4.4 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap <i>Return Saham</i>	31
2.4.5 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	31
2.4.6 Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	32
2.4.7 Kemampuan Kebijakan Dividen dalam memoderasi hubungan ukuran perusahaan, <i>earning per share</i> , <i>current ratio</i> , <i>net profit margin</i> , <i>debt to equity ratio</i> , <i>price earning ratio</i> dengan <i>return saham</i>	32
BAB III METODE PENELITIAN	34
3.1 Jenis Penelitian.....	34
3.2 Objek Penelitian.....	34
3.3 Metode Pengumpulan Data.....	34
3.4 Populasi dan Sampel.....	34
3.5 Definisi Operasional Variabel.....	35
3.5.1 Variabel Dependen (Y).....	35
3.5.2 Variabel Independen (X).....	35
3.5.3 Variabel Moderasi (Z).....	37
3.6 Metode Analisis Data.....	38
3.6.1 Pengujian Asumsi Klasik.....	39
3.6.2 Pengujian Hipotesis.....	43
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	47
4.1. Hasil Penelitian.....	47
4.1.1 Statistik Deskriptif.....	47
4.1.2 Uji Asumsi Klasik Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	49
4.1.3. Uji Asumsi Klasik Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	54
4.1.4. Uji Asumsi Klasik Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	59

4.1.5 Uji Asumsi Klasik Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	63
4.1.6 Pengujian Hipotesis Pertama.....	67
4.1.7 Pengujian Hipotesis Kedua.....	71
4.2 Pembahasan.....	72
4.2.1 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i>	72
4.2.2 Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap <i>Return Saham</i>	73
4.2.3 Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	73
4.2.4 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap <i>Return Saham</i>	74
4.2.5 Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	75
4.2.6 Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	76
4.2.7 Kemampuan Kebijakan Dividen dalam memoderasi hubungan ukuran perusahaan, <i>earning per share</i> , <i>current ratio</i> , <i>net profit margin</i> , <i>debt to equity ratio</i> , <i>price earning ratio</i> dengan <i>return saham</i>	77
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	78
5.1 Kesimpulan.....	78
5.2 Saran.....	78
DAFTAR PUSTAKA.....	80
LAMPIRAN.....	82
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	124

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual.....	30
Gambar 4.1 Grafik Histogram Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming.....	50
Gambar 4.2 Grafik Normal Probability Plot Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming.....	51
Gambar 4.3 Grafik Scatterplot Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming.....	53
Gambar 4.4 Grafik Histogram Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming.....	55
Gambar 4.5 Grafik Normal Probability Plot Kedua Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming.....	55
Gambar 4.6 Grafik Scatterplot Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming.....	57
Gambar 4.7 Grafik Histogram Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data Trimming.....	59
Gambar 4.8 Grafik Normal Probability Plot Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data Trimming.....	60
Gambar 4.9 Grafik Scatterplot Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data Trimming.....	61
Gambar 4.10 Grafik Histogram Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data dan Data Trimming.....	63
Gambar 4.11 Grafik Normal Probability Plot Kedua Setelah Transformasi Data dan Data Trimming.....	64
Gambar 4.12 Grafik Scatterplot Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data dan Data Trimming.....	66

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Fenomena <i>Return</i> Saham dalam Perusahaan Tahun 2017 – 2018.....	1
Tabel 2.1 Review Penelitian Terdahulu.....	27
Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel.....	35
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel.....	37
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif.....	47
Tabel 4.2 Hasil Pengujian Kolmogorov-Smirnov (K-S) Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	51
Tabel 4.3 Hasil Pengujian Multikolinearitas Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	52
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	53
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Autokolerasi Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	54
Tabel 4.6 Hasil Uji Kolmogorov- Smirnov (K-S) Hipotesis Kedua sebelum Transformasi data dan data <i>Trimming</i>	56
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Multikolinearitas Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	56
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	58
Tabel 4.9 Hasil Pengujian Autokolerasi Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	58
Tabel 4.10 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov (K-S) Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	60
Tabel 4.11 Hasil Uji Multikolinearitas Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	61
Tabel 4.12 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	62
Tabel 4.13 Hasil Pengujian Autokolerasi Hipotesis Pertama Setelah Transformasi	

Data dan Data <i>Trimming</i>	62
Tabel 4.14 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov (K-S) Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	64
Tabel 4.15 Hasil Uji Multikolinearitas Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	65
Tabel 4.16 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	66
Tabel 4.17 Hasil Pengujian Autokorelasi Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	67
Tabel 4.18 Hasil Pengujian Signifikansi Simultan (Uji Statistik-F).....	67
Tabel 4.19 Hasil Pengujian Signifikansi Parsial (Uji Statistik-t) Hipotesis Pertama	68
Tabel 4.20 Koefisien Determinasi.....	71
Tabel 4.21 Hasil Pengujian Variabel Moderasi.....	72

UNIVERSITAS MIKROSKIL

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Populasi dan Kriteria Pemilihan Sampel.....	82
Lampiran 2 Daftar Sampel Penelitian Perusahaan Non Keuangan.....	97
Lampiran 3 Data Penelitian Periode 2017-2018	100
Lampiran 4 Hasil Pengujian Asumsi Klasik Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi dan Data <i>Trimming</i>	107
Lampiran 5 Hasil Pengujian Asumsi Klasik Hipotesis Kedua Sebelum	111
Lampiran 6 Hasil Pengujian Asumsi Klasik Hipotesis Pertama Setelah	115
Lampiran 7 Hasil Pengujian Asumsi Klasik Hipotesis Kedua Setelah.....	119



UNIVERSITAS
MIKROSKIL