

**ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
NON KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2013 - 2016**

SKRIPSI

Oleh :

**CINDY
NIM. 148110327
RITA
NIM. 148110343**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL MEDAN
2018**

**ANALYSIS OF FACTORS THAT AFFECT STOCK PRICE
USING DIVIDEND POLICY AS INTERVENING VARIABLE
AT NON FINANCIAL COMPANY LISTED IN INDONESIA
STOCK EXCHANGE
PERIOD 2013 – 2016**

FINAL RESEARCH

By :

CINDY

Student Number. 148110327

RITA

Student Number. 148110343



**STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL MEDAN
2018**

LEMBARAN PENGESAHAN

**ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
NON KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2013 - 2016**

SKRIPSI

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

Oleh :

CINDY
NIM. 148110327
RITA
NIM. 148110343

Disetujui Oleh :

Dosen Pembimbing,


Agusting, S.Kurni, M.Si.

Medan, 31 Juli 2018
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 : 148110327
Nama : Cindy
Peminatan : Akuntansi Bisnis

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

Judul Tugas Akhir : **Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai *Intervening* pada Perusahaan Non Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 - 2016**

Sehubungan dengan Tugas akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar-benarnya 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 pernah dipublikasikan oleh 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, mengalihmedia/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, 31 Juli 2018
Saya yang membuat pernyataan,


Cindy



LEMBAR PERNYATAAN

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

NIM : 148110343
Nama : Rita
Peminatan : Akuntansi Bisnis

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

Judul Tugas Akhir : **Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai *Intervening* pada Perusahaan Non Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 - 2016**

Selubungan dengan Tugas akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar-benarnya 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 pernah dipublikasikan oleh 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, mengalihmedia/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, 31 Juli 2018

Saya yang membuat pernyataan,

Rita  

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh NPM, ROE, PER, EPS, PBV, CR dan DER terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai *intervening* pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013 – 2016.

Populasi dalam penelitian ini berjumlah 408 perusahaan. Metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, dan jumlah sampel yang diperoleh adalah sebanyak 102 perusahaan. Jenis penelitian merupakan deskriptif kuantitatif dengan pengujian uji asumsi klasik dan analisis jalur yang menggunakan dua persamaan regresi untuk mengukur pengaruh langsung dan tidak langsung.

Hasil pengujian data menunjukkan bahwa secara simultan, NPM, ROE, PER, EPS, PBV CR dan DER berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Secara parsial, NPM dan DER berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Sedangkan variabel ROE, PER, EPS, PBV dan CR tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen. Persamaan kedua menunjukkan bahwa secara simultan, NPM, ROE, PER, EPS, PBV, CR dan DER berpengaruh terhadap Harga Saham. Secara parsial, PER, EPS, PBV dan Kebijakan Dividen berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham, sedangkan variabel NPM, ROE, CR dan DER tidak berpengaruh terhadap Harga Saham. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak mampu berperan sebagai variabel *intervening* antara NPM, PER, EPS, PBV, CR dan DER terhadap harga saham.

Kata kunci : *Harga Saham, Kebijakan Dividen, NPM, ROE, PER*

ABSTRACT

This research aims to determine the effect of NPM, ROE, PER, EPS, PBV, CR and DER on stock price with dividend policy as intervening variable at the non financial company listed in Indonesia Stock Exchange 2013 – 2016.

The total population in this research are 408 companies, using purposive sampling method. The number of samples obtained are 102 companies. The type of this research is descriptive quantitative by testing classical assumption test and path analysis using two regression equations to measure the direct and indirect effects.

Based on the result, simultaneously, NPM, ROE, PER, EPS, PBV, CR and DER have significant effect on dividend policy. Partially NPM and DER have significant effect on dividend policy but not with ROE, PER, EPS, PBV and CR. The second equation shows that simultaneously NPM, ROE, PER, EPS, PBV, CR, DER and dividend policy significantly affect on stock price. Partially, PER, EPS, PBV and dividend policy affect on stock price but NPM, ROE, CR, and DER have no effect to stock price. This test result shows that dividend policy can not act as intervening variable between NPM, PER, EPS, PBV, CR and DER on stock price.

Keywords : *Stock Price, Dividend Policy, NPM, ROE, PER.*

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Ruang Lingkup	6
1.4. Tujuan Penelitian.....	7
1.5. Manfaat Penelitian.....	7
1.6. Originalitas Penelitan	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	10
2.1. Landasan Teori.....	10
2.1.1. Harga Saham.....	10
2.1.2. <i>Net Profit Margin</i> (NPM)	11
2.1.3. <i>Return on Equity</i> (ROE)	13
2.1.4. <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	15
2.1.5. <i>Earning Per Share</i> (EPS).....	17
2.1.6. <i>Price to Book Value</i> (PBV).....	19
2.1.7. <i>Current Ratio</i> (CR).....	20
2.1.8. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	22
2.1.9. Kebijakan Dividen	24
2.2. Review Penelitian Terdahulu	26
2.3. Kerangka Konseptual	35
2.4. Pengembangan Hipotesis.....	36
2.4.1. Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> Terhadap Harga Saham Melalui Kebijakan Dividen.....	36
2.4.2. Pengaruh <i>Return on Equity</i> Terhadap Harga Saham Melalui Kebijakan Dividen.....	37

2.4.3. Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> Terhadap Harga Saham Melalui Kebijakan Dividen.....	38
2.4.4. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap Harga Saham Melalui Kebijakan Dividen.....	39
2.4.5. Pengaruh <i>Price To Book Value</i> Terhadap Harga Saham Melalui Kebijakan Dividen.....	40
2.4.6. Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap Harga Saham Melalui Kebijakan Dividen.....	41
2.4.7. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Harga Saham Melalui Kebijakan Dividen.....	42
BAB III METODE PENELITIAN	43
3.1. Jenis Penelitian	43
3.2. Objek Penelitian	43
3.3. Metode Pengumpulan Data	43
3.4. Populasi dan Sampel.....	43
3.5. Definisi Operasional Variabel	44
3.5.1. Variabel Dependen (Y_2)	44
3.5.2. Variabel <i>Intervening</i> (Y_1)	44
3.5.3. Variabel Independen.....	45
3.6. Metode Analisis Data	48
3.6.1 Pengujian Asumsi Klasik	48
3.6.1.1 Uji Normalitas.....	48
3.6.1.2 Uji Multikolinearitas	50
3.6.1.3 Uji Heteroskedastisitas.....	50
3.6.1.4 Uji Autokolerasi	51
3.6.2. Pengujian Hipotesis	52
3.6.2.1. Pengujian Hipotesis Pertama	52
3.6.2.2. Pengujian Hipotesis Kedua.....	53
3.6.2.3. Pengujian Hipotesis Ketiga.....	55
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	56
4.1. Hasil Penelitian.....	56
4.1.1. Statistik Deskriptif.....	56
4.1.2. Uji Asumsi Klasik Sebelum Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data	60

4.1.2.1. Uji Asumsi Klasik dengan Variabel Kebijakan Dividen sebagai Variabel Dependen (Hipotesis Pertama)	60
4.1.2.2. Uji Asumsi Klasik dengan Variabel Harga Saham sebagai Variabel Dependen (Hipotesis Kedua)	65
4.1.3. Uji Asumsi Klasik Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data	69
4.1.3.1. Uji Asumsi Klasik dengan <i>Dividend Payout Ratio</i> sebagai Variabel Dependen (Hipotesis Pertama)	69
4.1.3.2. Uji Asumsi Klasik dengan Harga Saham sebagai Variabel Dependen (Hipotesis Kedua)	73
4.1.4. Pengujian Hipotesis Pertama	77
4.1.4.1. Pengujian Signifikansi Simultan (Uji Statistik-F)	77
4.1.4.2. Pengujian Signifikansi Parsial (Uji Statistik-t)	78
4.1.4.3. Koefisien Determinasi (R^2) Hipotesis Pertama	81
4.1.5. Pengujian Hipotesis Kedua	81
4.1.5.1. Pengujian Signifikansi Simultan (Uji Statistik-F)	81
4.1.5.2. Pengujian Signifikansi Parsial (Uji Statistik-t)	82
4.1.5.3. Koefisien Determinasi (R^2) Hipotesis Kedua	85
4.1.6. Uji Hipotesis Ketiga	86
4.2. Pembahasan	90
4.2.1. Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> (NPM) terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel <i>Intervening</i>	90
4.2.2. Pengaruh <i>Return on Equity</i> (ROE) terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel <i>Intervening</i>	93
4.2.3. Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> (PER) terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel <i>Intervening</i>	95
4.2.4. Pengaruh <i>Earning per Share</i> (EPS) terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel <i>Intervening</i>	96
4.2.5. Pengaruh <i>Price to Book Value</i> (PBV) terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel <i>Intervening</i>	98
4.2.6. Pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR) terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel <i>Intervening</i>	99
4.2.7. Pengaruh <i>Debt to Equity</i> (DER) terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel <i>Intervening</i>	101

BAB IV KESIMPULAN DAN SARAN	104
5.1.Kesimpulan.....	104
5.2.Saran	105
DAFTAR PUSTAKA	106
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	251

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Konseptual	35
Gambar 4.1	Grafik Histogram Sebelum Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data Untuk Hipotesis Pertama.....	61
Gambar 4.2	Normal Probability Plot Sebelum Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data Untuk Hipotesis Pertama	61
Gambar 4.3	Grafik Scatterplot Sebelum Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data Untuk Hipotesis Pertama.....	63
Gambar 4.4	Grafik Histogram Sebelum Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data Untuk Hipotesis Kedua.....	65
Gambar 4.5	Normal Probability Plot Sebelum Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data Untuk Hipotesis Kedua	66
Gambar 4.6	Grafik Scatterplot Sebelum Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data Untuk Hipotesis Kedua.....	68
Gambar 4.7	Grafik Histogram Setelah Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> Untuk Hipotesis Pertama.....	70
Gambar 4.8	Normal Probability Plot Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data Untuk Hipotesis Pertama	70
Gambar 4.9	Grafik Scatterplot Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data Untuk Hipotesis Pertama.....	72
Gambar 4.10	Grafik Histogram Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data Untuk Hipotesis Kedua.....	74
Gambar 4.11	Normal Probability Plot Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data Untuk Hipotesis Kedua	74
Gambar 4.12	Grafik <i>Scatterplot</i> Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data Untuk Hipotesis Kedua.....	76
Gambar 4.13	Metode Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	87

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Fenomena Harga Saham pada Perusahaan Non Keuangan	2
Tabel 2.1	Review Penelitian Terdahulu	30
Tabel 3.1	Prosedur Pemilihan Sampel	44
Tabel 3.2	Definisi Operasional Variabel.....	56
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif	56
Tabel 4.2	Hasil Pengujian <i>Kolmogorov-Smirnov (K-S)</i> Sebelum Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data Untuk Hipotesis Pertama	62
Tabel 4.3	Hasil Uji Multikolinearitas Sebelum Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data Untuk Hipotesis Pertama	62
Tabel 4.4	Hasil Uji Heteroskedastisitas Sebelum Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data Untuk Hipotesis Pertama	64
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi Sebelum Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data Untuk Hipotesis Pertama.....	64
Tabel 4.6	Hasil Pengujian <i>Kolmogorov-Smirnov (K-S)</i> Sebelum Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data Untuk Hipotesis Kedua.....	66
Tabel 4.7	Hasil Uji Multikolinearitas Sebelum Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data Untuk Hipotesis Kedua.....	67
Tabel 4.8	Hasil Uji Heteroskedastisitas Sebelum Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data Untuk Hipotesis Kedua.....	68
Tabel 4.9	Hasil Uji Autokorelasi Sebelum Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data Untuk Hipotesis Kedua	69
Tabel 4.10	Hasil Pengujian <i>Kolmogorov-Smirnov (K-S)</i> Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data untuk Hipotesis Pertama.....	71
Tabel 4.11	Hasil Uji Multikolinearitas Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data Untuk Hipotesis Pertama	71
Tabel 4.12	Hasil Uji Heteroskedastisitas Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data dengan Uji Park untuk Hipotesis Pertama	73
Tabel 4.13	Hasil Uji Autokorelasi Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data Untuk Hipotesis Pertama	73

Tabel 4.14	Hasil Pengujian <i>Kolmogorov-Smirnov (K-S)</i> Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data untuk Hipotesis Kedua	75
Tabel 4.15	Hasil Uji Multikolinearitas Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data untuk Hipotesis Kedua	75
Tabel 4.16	Hasil Uji Heteroskedastisitas Setelah Transformasi data dan <i>Trimming</i> dengan Uji <i>Park</i> untuk Hipotesis Kedua	77
Tabel 4.17	Hasil Uji Autokorelasi Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data untuk Hipotesis Kedua.....	77
Tabel 4.18	Hasil Pengujian Signifikansi Simultan (Uji Statistik-F) Hipotesis Pertama	78
Tabel 4.19	Hasil Pengujian Signifikansi Parsial (Uji Statistik-t) Hipotesis Pertama	78
Tabel 4.20	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Hipotesis Pertama	81
Tabel 4.21	Hasil Pengujian Signifikansi Simultan (Uji Statistik-F) Hipotesis Kedua ..	81
Tabel 4.22	Hasil Pengujian Signifikansi Parsial (Uji Statistik-t) Hipotesis Kedua	82
Tabel 4.23	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Hipotesis Kedua.....	85
Tabel 4.24	Ringkasan Hasil Estimasi Parameter Model	86
Tabel 4.25	Perhitungan Nilai Pengaruh Tidak Langsung	88
Tabel 4.26	Perhitungan Hasil Uji Hipotesis Ketiga.....	88

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Populasi dan Kriteria Pemilihan Sampel.....	109
Lampiran 2	Daftar Sampel Penelitian Perusahaan Non Keuangan.....	125
Lampiran 3	Data Perhitungan <i>Net Profit Margin</i> (NPM) Periode 2013-2016.....	128
Lampiran 4	Data Perhitungan <i>Return on Equity</i> (ROE) Periode 2013-2016.....	139
Lampiran 5	Data Perhitungan <i>Price Earning Ratio</i> (PER) Periode 2013-2016	150
Lampiran 6	Data Perhitungan <i>Earning Per Share</i> (EPS) Periode 2013-2016.....	161
Lampiran 7	Data Perhitungan <i>Price to Book Value</i> (PBV) Periode 2013-2016.....	172
Lampiran 8	Data Perhitungan <i>Current Ratio</i> (CR) Periode 2013-2016	183
Lampiran 9	Data Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Periode 2013-2016	194
Lampiran 10	Data Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i> Periode 2013-2016	206
Lampiran 11	Data Penelitian Periode 2013-2016	217
Lampiran 12	Hasil Pengujian Data Sebelum Transformasi dan Data	234
Lampiran 13	Hasil Pengujian Data Sebelum Transformasi dan Data <i>Trimming</i> Hipotesis Kedua.....	238
Lampiran 14	Hasil Pengujian Data Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi dan Hipotesis Pertama.....	241
Lampiran 15	Hasil Pengujian Data Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi dan Hipotesis Kedua.....	245