

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
RETURN SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN NON  
KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2018-2021**

**SKRIPSI**

Oleh:

**FERRY FERNANDO  
NIM. 198110218  
ERIC MARTIN  
NIM. 198110706**

**UNIVERSITAS  
MIKROSKIL**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS MIKROSKIL  
MEDAN  
2023**

**ANALYSIS OF FACTORS THAT AFFECT STOCK RETURN WITH  
DIVIDEND POLICY AS MODERATING VARIABLE AT NON  
FINANCE COMPANY LISTED IN INDONESIA STOCK  
EXCHANGE FOR THE PERIOD 2018-2021**

**FINAL RESEARCH**

By:

**FERRY FERNANDO**

**Student Number. 198110218**

**ERIC MARTIN**

**Student Number. 198110706**

**UNIVERSITAS  
MIKROSKIL**



**STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING  
FACULTY OF BUSINESS  
MIKROSKIL UNIVERSITY  
MEDAN  
2023**

LEMBARAN PENGESAHAN

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
RETURN SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN NON  
KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2018-2021**

SKRIPSI

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

Oleh:

**FERRY FERNANDO**

**NIM. 198110218**

**ERIC MARTIN**

**NIM. 198110706**

Disetujui Oleh:  
Dosen Pembimbing

  
Sulia, S.E., M.Si.

Medan, 4 Agustus 2023  
Diketahui dan Disahkan Oleh:

Ketua Program Studi,



Sulia, S.E., M.Si

## LEMBAR PERNYATAAN

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

NIM : 198110218  
Nama : Ferry Fernando

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 periode 2018-2021.

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 Universitas 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 Universitas Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalti Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, Universitas 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, 4 Agustus 2023  
Saya yang membuat pernyataan,



Ferry Fernando

## LEMBAR PERNYATAAN

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

NIM : 198110706  
Nama : Eric Martin

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 periode 2018-2021.

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 Universitas 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 Universitas Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalti Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, Universitas 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, 4 Agustus 2023  
Saya yang membuat pernyataan,



Eric Martin

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh rasio aktivitas, likuiditas, nilai pasar, profitabilitas, dan solvabilitas terhadap *return* saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021. Populasi dalam penelitian ini sebanyak 674 perusahaan. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 104 perusahaan. Data penelitian diperoleh dari laporan tahunan perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021. Metode penelitian yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda dan analisis regresi variabel moderasi dengan metode uji nilai selisih mutlak. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan, rasio aktivitas, likuiditas, nilai pasar, profitabilitas, dan solvabilitas berpengaruh terhadap *return* saham. Secara parsial, rasio aktivitas dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap *return* saham. Sedangkan likuiditas, nilai pasar, dan solvabilitas tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Serta kebijakan dividen tidak mampu memoderasi hubungan rasio aktivitas, likuiditas, nilai pasar, profitabilitas, dan solvabilitas terhadap *return* saham pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021.

**Kata Kunci :** *Return Saham, Rasio Aktivitas, Likuiditas, Profitabilitas, Kebijakan Dividen*

UNIVERSITAS  
MIKROSKIL

## ABSTRACT

*This research aim to analyze the affected of activity ratio, liquidity, market value, profitability, and solvability on stock return using dividend policy as moderating variabel at non financial company listed in Indonesia Stock Exchange period 2018-2021. The population of this research is 674 companies. The sampling method used in this research is purposive sampling and obtained 104 companies as sample. Research method used for this research is multiple linear regression and moderating variable regression analysis with absolute difference of value method. Results of the research show that simltaneously, activity ratio, liquidity, market value, profitability, and solvability effect on stock return. Partially, activity ratio and profitability has a positive effect on stock return. While liquidity, market value, and solvability have no effect on stock return. And dividen policy is unable to moderate the correlation between activity ratio, liquidity, market value, profitability, and solvability to stock return in non financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange periode 2018-2021.*

**Keywords :** *Stock Return, Activity Ratio, Liquidity, Profitability, 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 pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021”. Penyusunan skripsi ini dilakukan untuk memenuhi salah satu persyaratan dari akademik dalam menyelesaikan Program Sarjana Strata Satu (S1) Program Studi Akuntansi pada Fakultas Bisnis di Universitas Mikroskil Medan.

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

1. Ibu Sulia, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing dan Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Mikroskil Medan yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran dan motivasi dalam penyusunan skripsi, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Ibu Yola Yolanda, S.E., M.Si., selaku Dosen Pendamping Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran dan motivasi dalam penyusunan skripsi, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
3. Bapak Hardy, S.Kom., M.Sc., Ph.D., selaku Rektor Universitas Mikroskil Medan yang telah membantu dalam kelancaran akademis.
4. Ibu Agustina S.Kom., M.Si., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Mikroskil Medan yang telah membantu dalam kelancaran akademis.
5. Ibu Anita Tarihoran, S.E., M.Si., selaku Dosen Wali kami yang telah bersedia memberikan nasihat, saran dan motivasi yang sangat berarti bagi penulis dalam menempuh studi.
6. Seluruh staf pengajar Universitas Mikroskil Medan yang telah memberikan pelajaran serta ilmu yang sangat berharga kepada penulis.



7. Kedua orang tua penulis yang telah memberikan banyak dukungan dan nasihat kepada penulis dari awal hingga akhir.
8. Teman-teman angkatan 2019 yang telah memberikan saran, bantuan, dan semangat selama penyusunan skripsi ini.
9. Semua pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan dan motivasi sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

Akhir kata penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan meminta maaf jika terdapat kesalahan. Penulis berharap dengan adanya skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Medan, 5 Juli 2023

Penulis,

Ferry Fernando

Eric Martin

UNIVERSITAS  
MIKROSKIL

## DAFTAR ISI

<b>ABSTRAK .....</b>	<b>i</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>ii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>iii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Ruang Lingkup .....	5
1.4 Tujuan Penelitian.....	6
1.5 Manfaat Penelitian.....	6
1.6 Originalitas Penelitian .....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....</b>	<b>8</b>
2.1 Landasan Teori .....	8
2.1.1 <i>Return</i> Saham .....	8
2.1.2 Rasio Aktivitas .....	10
2.1.3 Likuiditas.....	13
2.1.4 Nilai Pasar .....	15
2.1.5 Profitabilitas .....	17
2.1.6 Solvabilitas .....	19
2.1.7 Kebijakan Dividen.....	22
2.2 Review Penelitian Terdahulu .....	25
2.3 Kerangka Konseptual .....	28
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	29
2.4.1 Pengaruh Rasio Aktivitas Terhadap <i>Return</i> Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi.....	29

2.4.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Return</i> Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi .....	30
2.4.3 Pengaruh Nilai Pasar Terhadap <i>Return</i> Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi .....	30
2.4.4 Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Return</i> Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi .....	31
2.4.5 Pengaruh Solvabilitas Terhadap <i>Return</i> Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi .....	32
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>33</b>
3.1 Jenis Penelitian .....	33
3.2 Objek Penelitian .....	33
3.3 Metode Pengumpulan Data .....	33
3.4 Populasi dan Sampel.....	33
3.5 Definisi Operasional Variabel .....	34
3.5.1 Variabel Dependen (Y).....	35
3.5.2 Variabel Independen (X) .....	35
3.5.3 Variabel Moderasi (Z) .....	36
3.6 Metode Analisis Data .....	37
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	38
3.6.2 Pengujian Asumsi Klasik .....	38
3.6.3 Pengujian Hipotesis .....	43
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>46</b>
4.1 Hasil Penelitian.....	46
4.1.1 Statistik Deskriptif.....	46
4.1.2 Uji Asumsi Klasik Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> .....	48
4.1.3 Uji Asumsi Klasik Setelah Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> ... ..	56
4.1.4 Pengujian Hipotesis .....	64
4.2 Pembahasan .....	69
4.2.1 Pengaruh Rasio Aktivitas terhadap <i>Return</i> Saham dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi .....	69
4.2.2 Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Return</i> Saham dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi.....	70

4.2.3 Pengaruh Nilai Pasar terhadap <i>Return</i> Saham dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi.....	70
4.2.4 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return</i> Saham dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi.....	71
4.2.5 Pengaruh Solvabilitas terhadap <i>Return</i> Saham dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi.....	72
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>73</b>
5.1 Kesimpulan.....	73
5.2 Saran .....	73
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>75</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>131</b>



# UNIVERSITAS MIKROSKIL

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Konseptual .....	28
Gambar 4. 1	Grafik Histogram Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> untuk Hipotesis Pertama.....	48
Gambar 4. 2	<i>Normal Probability Plot</i> Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> untuk Hipotesis Pertama .....	49
Gambar 4. 3	Grafik <i>Scatterplot</i> Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> untuk Hipotesis Pertama.....	51
Gambar 4. 4	Grafik Histogram Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> untuk Hipotesis Kedua .....	52
Gambar 4. 5	<i>Normal Probability Plot</i> Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> untuk Hipotesis Kedua.....	53
Gambar 4. 6	Grafik <i>Scatterplot</i> Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> untuk Hipotesis Kedua .....	55
Gambar 4. 7	Grafik Histogram Setelah Data <i>Trimming</i> untuk Hipotesis Pertama .	57
Gambar 4. 8	<i>Normal Probability Plot</i> Setelah Data <i>Trimming</i> untuk Hipotesis Pertama .....	57
Gambar 4. 9	Grafik <i>Scatterplot</i> Setelah Data <i>Trimming</i> untuk Hipotesis Pertama.	59
Gambar 4. 10	Grafik Histogram Setelah Data <i>Trimming</i> untuk Hipotesis Kedua ....	60
Gambar 4. 11	<i>Normal Probability Plot</i> Setelah Data <i>Trimming</i> untuk Hipotesis Kedua.....	61
Gambar 4. 12	Grafik <i>Scatterplot</i> Setelah Data <i>Trimming</i> untuk Hipotesis Kedua ...	63

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Fenomena <i>Return</i> Saham .....	1
Tabel 2.1	Review Peneliti Terdahulu.....	27
Tabel 3.1	Kriteria Pemilihan Sampel.....	34
Tabel 3.2	Definisi Operasional Variabel .....	36
Tabel 4. 1	Statistik Deskriptif .....	46
Tabel 4. 2	Hasil Pengujian <i>Kolmogorov-Smirnov</i> (K-S) Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> untuk Hipotesis Pertama .....	49
Tabel 4. 3	Hasil Pengujian Multikolinearitas Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> untuk Hipotesis Pertama.....	50
Tabel 4. 4	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Dengan Uji <i>Glejser</i> Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> untuk Hipotesis Pertama .....	51
Tabel 4. 5	Hasil Pengujian Autokorelasi Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> untuk Hipotesis Pertama .....	52
Tabel 4. 6	Hasil Pengujian <i>Kolmogorov-Smirnov</i> (K-S) Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> untuk Hipotesis Kedua .....	53
Tabel 4. 7	Hasil Pengujian Multikolinearitas Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> untuk Hipotesis Kedua .....	54
Tabel 4. 8	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Dengan Uji <i>Glejser</i> Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> untuk Hipotesis Kedua.....	55
Tabel 4. 9	Hasil Pengujian Autokorelasi Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> untuk Hipotesis Kedua .....	56
Tabel 4. 10	Hasil Pengujian <i>Kolmogorov-Smirnov</i> (K-S) Setelah Data <i>Trimming</i> untuk Hipotesis Pertama .....	58
Tabel 4. 11	Hasil Pengujian Multikolinearitas Setelah Data <i>Trimming</i> untuk Hipotesis Pertama .....	58
Tabel 4. 12	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Dengan Uji <i>Glejser</i> Setelah Data <i>Trimming</i> untuk Hipotesis Pertama.....	59
Tabel 4. 13	Hasil Pengujian Autokorelasi Setelah Data <i>Trimming</i> untuk Hipotesis Pertama .....	60

Tabel 4. 14	Hasil Pengujian <i>Kolmogorov-Smirnov</i> (K-S) Setelah Data <i>Trimming</i> untuk Hipotesis Kedua.....	61
Tabel 4. 15	Hasil Pengujian Multikolinearitas Setelah Data <i>Trimming</i> untuk Hipotesis Kedua.....	62
Tabel 4. 16	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Dengan Uji <i>Glejser</i> Setelah Data <i>Trimming</i> untuk Hipotesis Kedua .....	63
Tabel 4. 17	Hasil Pengujian Autokorelasi Setelah Data <i>Trimming</i> untuk Hipotesis kedua.....	64
Tabel 4. 18	Hasil Pengujian Hipotesis Pertama Uji Simultan (Uji Statistik F).....	64
Tabel 4. 19	Hasil Pengujian Hipotesis Pertama Uji Parsial (Uji Statistik t).....	65
Tabel 4. 20	Hasil Pengujian Hipotesis Pertama Koefisien Determinasi ( <b>R<sup>2</sup></b> ).....	67
Tabel 4. 21	Hasil Pengujian Pengaruh Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Hubungan Variabel Independen dengan <i>Return</i> saham.....	68



# UNIVERSITAS MIKROSKIL

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Populasi dan Kriteria Pemilihan Sampel .....	77
Lampiran 2	Daftar Sampel Penelitian .....	96
Lampiran 3	Data Penelitian Periode 2018-2021 .....	99
Lampiran 4	Hasil Pengolahan Data Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> Hipotesis Pertama .....	115
Lampiran 5	Hasil Pengolahan Data Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> Hipotesis Kedua .....	119
Lampiran 6	Hasil Pengolahan Data Setelah Data <i>Trimming</i> Hipotesis Pertama ...	123
Lampiran 7	Hasil Pengolahan Data Setelah Data <i>Trimming</i> Hipotesis Kedua .....	127



UNIVERSITAS  
MIKROSKIL