

SKRIPSI

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2018-2020**



Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh Gelar Sarjana

Akuntansi

Oleh:

DANIEL GEORGE

NIM. 1810313610024

Program Studi: S1 Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN**

2023

LEMBAR LEGALITAS

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2018-2020**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

DANIEL GEORGE

NIM. 1810313610024

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 26 Juni 2023 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Pembimbing



Dr. Hj. Rahma Yuliani, SE, M. Si, Ak, CA

NIP. 19770703 200312 2 012

Penguji 1

Penguji 2



Dr. Hj. Adc Adriani, SE, M.Si, Ak, CA

NIP. 19701204 199502 2 001



Rifqi Novriyandana, SE, MM, M.Acc, Ak

NIP. 19871123 201404 1 001

Mengetahui,

Koordinator Program Studi SI Akuntansi



Adnan, SE, M.Si, Ak, CA

NIP. 19750321 200312 1 001

02/10/2023

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Nama : Daniel George

NIM : 1810313610024

Jurusan : S-1 Akuntansi


Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2020

Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Keuangan

Waktu Ujian : Senin, 26 Juni 2023 (14.00 – 16.00 WITA)

Tempat Ujian : Ruang Kaca Gedung PG

TIM PENGUJI

Pembimbing : Dr. Hj. Rahma Yuliani, SE, M. Si, Ak, CA (.....)

Ketua : Dr. Hj. Ade Adriani, SE, M.Si, Ak, CA (.....)

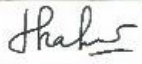

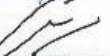
Sekretaris : Rifqi Novriyandana, SE, MM, M.Acc, Ak (.....)

BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:


Nama : DANIEL GEORGE
NIM : 1810313610024
Program Studi : S-1 Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2020
Hari, Tanggal Ujian : Selasa, 26 Juni 2023
Waktu, Tempat : 14.00 - 16.00 WITA & Ruang Kaca Gedung PG

Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji:


No.	Nama Tim Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1.	Dr. Hj. Rahma Yuliani, SE, M. Si, Ak	Pembimbing	
2.	Dr. Hj. Ade Adriani, SE, M.Si, Ak, CA	Ketua	
3.	Rifqi Novriyandana, SE, MM, M.Acc, Ak	Sekretaris	

Demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji.

Mengetahui,
Koordinator Program Studi S1 Akuntansi


18/02/2023
Alwan, SE, M.Si, Ak, CA
NIP. 19750321 200312 1 001

Banjarmasin, Juni 2023
Mahasiswa,


DANIEL GEORGE
NIM. 1810313610024

SURAT PERNYATAAN ORISINILITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila di kemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 02 Oktober 2023

Yang membuat pernyataan,



Daniel George

NIM. 1810313610024

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang mana berkat limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga peneliti dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2018-2020”**.

Skripsi ini ditulis guna memenuhi persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana akuntansi di Universitas Lambung Mangkurat serta menjadi saran penyaluran teori dan pembelajaran yang peneliti peroleh selama menjalani masa studi. Peneliti menyadari bahwa adanya keterbatasan pengetahuan dan kemampuan yang peneliti miliki sehingga skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Untuk itu, peneliti sangat mengharapkan kritik dan saran dari berbagai pihak.

Selama penyusunan skripsi, peneliti sangat bersyukur dengan melimpahnya bantuan dan dukungan baik secara moral serta material dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Atma Hayat, Drs. Ec., M.Si., Ak., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.
2. Bapak Alfian, SE., M.Si., Ak., CA selaku Koordinator Program Studi Akuntansi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.

3. Ibu Dr. Hj. Rahma Yuliani, SE, M.Si, Ak selaku Dosen Pembimbing yang telah memberi saran, masukan, serta arahan yang sangat bermanfaat dalam proses penyusunan skripsi.
4. Ibu Dr. Hj. Ade Adriani, SE, M.Si, Ak, CA dan Bapak Rifqi Novriyanda, SE, MM, M.Acc, Ak selaku dosen penguji atas saran dan masukan dalam penyusunan skripsi.
5. Seluruh Dosen Pengajar dan Staf Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
6. Bapak Almi Bahrum Simbolon dan Ibu Seri Amin Buntu selaku orang tua yang peneliti cintai dan hormati. Terima kasih atas kasih sayang, doa, nasihat, kesabaran, dan segala hal baik yang diberikan kepada peneliti sehingga peneliti bisa sampai di titik ini.
7. Utari El Sabbaton selaku kakak peneliti yang menjadi motivasi agar peneliti menjadi adik yang lebih baik.
8. Seluruh keluarga peneliti atas segala dukungan, doa, dan kasih sayang yang telah diberikan selama ini.
9. Teman dekat serta sahabat peneliti yaitu Muhammad Mutahar dan Haris Rusmana atas segala bantuan, masukan, kritikan, teguran, candaan, dan segala hal yang sifatnya membangun baik dalam hal akademik maupun non akademik. Terima kasih atas kenangan yang dibuat semasa perkuliahan.
10. Rekan-rekan S1 Akuntansi Angkatan 2018 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.

11. Seluruh pihak yang mendukung dan mendoakan peneliti yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

12. Terakhir, terima kasih kepada diri peneliti sendiri karena tidak menyerah dan terus berusaha. Terima kasih telah bertahan dari segala cobaan dan tantangan. Terima kasih telah berjuang hingga sampai di tahap ini.

Akhir kata, peneliti berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi segala pihak.

Banjarmasin, Mei 2023

Peneliti

Daniel George

ABSTRACT

Daniel George (2023), The Effect of Financial Performance on Stock Prices with Dividend Policy as an Intervening Variable in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2018-2020 period. **Advisor: Dr. Hj. Rahma Yuliani, SE, M.Si, Ak, CA**

This research was conducted to (1) analyze the effect of financial performance, as measured by Return on Assets, Current Ratio, Debt to Equity ratio and Total Asset Turnover on stock prices, (2) the effect of financial performance on dividend policy, (3) the effect of dividend policy on stock prices, and (4) the effect of financial performance on stock prices through dividend policy as an intervening variable.

The population of this study are manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2020. Sampling using purposive sampling, namely the selection of samples with certain criteria, in order to obtain 45 companies as research samples. The research method uses multiple linear regression, classical assumption test, path analysis and hypothesis testing.

The results showed that Return on Assets, Total Asset Turnover and dividend policy have a significant effect on stock prices. Meanwhile, the Current Ratio and Debt to Equity ratio have no significant effect on stock prices. The results of the study state that Total Asset Turnover has a significant effect on dividend policy, while Return on Assets, Current Ratio and Debt to Equity Ratio have no significant effect on dividend policy. The results also show that Current Ratio and Total Asset Turnover affect stock prices through dividend policy as an intervening variable. Meanwhile, Return on Assets and Debt to Equity Ratio affect stock prices without going through the dividend policy as an intervening variable.

Keywords: Return on Assets, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover, Stock Price and Dividend Policy.

ABSTRAKSI

Daniel George (2023), Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2020. **Pembimbing: Dr. Hj. Rahma Yuliani, SE, M.Si, Ak, CA**

Penelitian ini dilakukan untuk (1) menganalisis pengaruh kinerja keuangan, yang diukur dengan *Return on Asset*, *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Total Asset Turnover* terhadap harga saham, (2) pengaruh kinerja keuangan terhadap kebijakan dividen, (3) pengaruh kebijakan dividen terhadap harga saham, dan (4) pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham dengan melalui kebijakan dividen sebagai variabel intervening.

Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2020. Pengambilan sampel menggunakan purposive sampling yaitu pemilihan sampel dengan kriteria tertentu, sehingga diperoleh 45 perusahaan sebagai sampel penelitian. Metode penelitian menggunakan regresi linear berganda, uji asumsi klasik, path analysis dan uji hipotesis.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Return on Asset*, *Total Asset Turnover* dan kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Sedangkan *Current Ratio* dan *Debt to Equity ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hasil penelitian menyatakan bahwa *Total Asset Turnover* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan *Return on Asset*, *Current Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa *Current Ratio* dan *Total Asset Turnover* berpengaruh terhadap harga saham melalui kebijakan dividen sebagai variabel intervening. Sedangkan *Return on Asset* dan *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap harga saham tanpa melalui kebijakan dividen sebagai variabel intervening.

Kata Kunci: *Return on Asset*, *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Total Asset Turnover*, Harga Saham dan Kebijakan Dividen.

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	
LEMBAR LEGALITAS	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRACT	viii
ABSTRAKSI	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian	12
1.4 Manfaat Penelitian	14
1.5 Sistematika Pembahasan	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	18
2.1 Landasan Teori.....	18
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	18

2.1.2	Pasar Modal	21
2.1.3	Analisis Laporan Keuangan	23
2.1.4	Saham	28
2.1.5	Harga Saham	28
2.1.6	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham	31
2.1.7	Pendekatan Penilaian Saham.....	34
2.1.8	Kebijakan Dividen.....	36
2.1.9	Pengukuran Kemampuan Perusahaan	38
2.1.10	Review Penelitian Terdahulu	43

BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN PENGEMBANGAN

	HIPOTESIS	53
3.1	Kerangka Pemikiran.....	53
3.2	Kerangka Konseptual (Model Penelitian).....	53
3.3	Hipotesis Penelitian.....	55
3.3.1	Pengaruh Return on Asset terhadap harga saham	55
3.3.2	Pengaruh Current Ratio terhadap harga saham.....	56
3.3.3	Pengaruh Debt to Equity Ratio terhadap harga saham.....	56
3.3.4	Pengaruh Total Asset Turnover terhadap harga saham.....	57
3.3.5	Pengaruh Return on Asset terhadap kebijakan dividen.....	57
3.3.6	Pengaruh Current Ratio terhadap kebijakan dividen.....	58
3.3.7	Pengaruh Debt to Equity Ratio terhadap kebijakan dividen	58
3.3.8	Pengaruh Total Asset Turnover terhadap kebijakan dividen	59
3.3.9	Pengaruh kebijakan dividen terhadap harga saham.....	60

3.3.10 Pengaruh Return on Asset terhadap harga saham dengan melalui kebijakan dividen sebagai variabel intervening	61
3.3.11 Pengaruh Current Ratio terhadap harga saham dengan melalui kebijakan dividen sebagai variabel intervening	61
3.3.12 Pengaruh Debt to Equity Ratio terhadap harga saham dengan melalui kebijakan dividen sebagai variabel intervening	62
3.3.13 Pengaruh Total Asset Turnover terhadap harga saham dengan melalui kebijakan dividen sebagai variabel intervening	63

BAB IV METODOLOGI PENELITIAN 64

4.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	64
4.2 Jenis dan Sumber Data	64
4.3 Populasi dan Sampel	65
4.4 Definisi Operasional.....	68
4.5 Teknik Pengumpulan Data.....	72
4.6 Teknik Analisis	72
4.6.1 Statistik Deskriptif.....	73
4.6.2 Uji Asumsi Klasik	73
4.6.2.1 Uji Normalitas	73
4.6.2.2 Uji Multikolinearitas	74
4.6.2.3 Uji Autokorelasi	75
4.6.2.4 Uji Heteroskedastisitas	76
4.6.3 Analisis Regresi Linier Berganda.....	76
4.6.4 Metode Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	77

4.6.5 Pengujian Hipotesis	79
BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS.....	82
5.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	84
5.2 Hasil dan Analisis	89
5.2.1 Deskripsi Statistik Variabel.....	89
5.2.2 Analisis Data	91
5.2.2.1 Uji Asumsi Klasik.....	91
5.2.2.2 Analisis Regresi Linear Berganda.....	95
5.2.2.3 Pengujian Hipotesis.....	97
5.2.2.4 Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	103
5.2.2.5 Uji Intervening	106
5.2.3 Pembahasan Hasil Penelitian	108
5.2.3.1 Pengaruh <i>Return on Asset</i> terhadap harga saham	108
5.2.3.2 Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap harga saham	109
5.2.3.3 Pengaruh <i>Debt to Equity ratio</i> terhadap harga saham.....	111
5.2.3.4 Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> terhadap harga saham.....	113
5.2.3.5 Pengaruh <i>Return on Asset</i> terhadap kebijakan dividen.....	114
5.2.3.6 Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap kebijakan dividen.....	116
5.2.3.7 Pengaruh <i>Debt to Equity</i> terhadap kebijakan dividen.....	118
5.2.3.8 Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> terhadap kebijakan dividen ...	119
5.2.3.9 Pengaruh kebijakan dividen terhadap harga saham	121
5.2.3.10 Pengaruh <i>Return on Asset</i> terhadap harga saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening.....	122

5.2.3.11 Pengaruh <i>Current ratio</i> terhadap harga saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening.....	123
5.2.3.12 Pengaruh <i>Debt to Equity ratio</i> terhadap harga saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening	124
5.2.3.13 Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> terhadap harga saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening.....	125
5.2.4 Implikasi Hasil Penelitian	126
5.2.4.1 Implikasi Teoritis	126
5.2.4.2 Implikasi Praktis	127
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	127
BAB VI PENUTUP	129
6.1 Kesimpulan.....	129
6.2 Saran	131
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN.....	136

DAFTAR TABEL

Hal.

Tabel 1.1 Data Harga Saham Beberapa Perusahaan Manufaktur selama tahun 2018-2020	4
Tabel 2.1 Rangkuman Penelitian Terdahulu	43
Tabel 4.1 Kriteria dan Hasil Pemilihan Sampel Penelitian.....	66
Tabel 4.2 Sampel Penelitian.....	66
Tabel 4.3 Kriteria Pengambilan Keputusan Durbin-Watson	75
Tabel 5.1 Daftar Sampel Perusahaan	82
Tabel 5.2 Gambaran Profil Perusahaan.....	84
Tabel 5.3 Statistik Deskriptif	89
Tabel 5.4 Uji One-Sample KS	92
Tabel 5.5 Uji Multikolinearitas	93
Tabel 5.6 Hasil Uji Durbin-Watson	95
Tabel 5.7 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	96
Tabel 5.8 Hasil Koefisien Determinasi	98
Tabel 5.9 Hasil Uji t Model I	99
Tabel 5.10 Hasil Uji t Model II.....	100
Tabel 5.11 Hasil Uji F.....	102
Tabel 5.12 Analisis Jalur Persamaan I	103
Tabel 5.13 Analisis Jalur Persamaan II.....	104
Tabel 5.14 Tabel <i>Direct Effect</i> , <i>Indirect Effect</i> dan <i>Total Effect</i>	106

DAFTAR GAMBAR

	Hal.
Gambar 5.1 Grafik <i>Scatter Plot</i>	94
Gambar 5.2 Analisis Jalur	105

DAFTAR LAMPIRAN

	Hal.
Lampiran 1 Data Variabel <i>Return on Asset</i>	136
Lampiran 2 Data Variabel <i>Current Ratio</i>	138
Lampiran 3 Data Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i>	140
Lampiran 4 Data Variabel <i>Total Asset Turnover</i>	142
Lampiran 5 Data Variabel <i>Dividend Payout Ratio</i>	144
Lampiran 6 Data Variabel Harga Saham	146
Lampiran 7 Data Variabel Perhitungan Harga Saham dengan Simple Moving Average (SMA)	148
Lampiran 8 Data Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2018-2020	155
Lampiran 9 Data Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI berturut-turut selama Periode 2018-2020	160
Lampiran 10 Data Perusahaan Manufaktur yang melaporkan laporan keuangan selama periode 2018-2020	165
Lampiran 11 Data Perusahaan manufaktur yang menggunakan satuan mata uang rupiah	169
Lampiran 12 Data Perusahaan yang memperoleh laba secara berturut-turut selama periode 2018-2020	173
Lampiran 13 Data Perusahaan Manufaktur yang membagikan dividen berturut-turut selama periode 2018-2020	176

Lampiran 14 Hasil Statistik Deskriptif	178
Lampiran 15 Hasil Uji Normalitas	178
Lampiran 16 Hasil Uji Multikolinearitas	179
Lampiran 17 Hasil Uji Heteroskedastisitas	179
Lampiran 18 Hasil Uji Autokorelasi	180
Lampiran 19 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	180
Lampiran 20 Hasil Uji Koefisien Determinasi <i>R Square</i>	180
Lampiran 21 Hasil Uji F	180
Lampiran 22 Hasil Uji Hipotesis (Uji t).....	181
Lampiran 23 Hasil Uji Metode <i>Path Analysis</i>	181