

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI  
(Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia periode 2015-2018)**



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana  
Manajemen

**SELI YULIANI**

**1602010269**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
2020**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI  
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2015-2018)**



**SKRIPSI**

Disusun Oleh :  
Seli Yuliani  
1602010269

Skripsi ini telah diperiksa dan disetujui oleh dosen pembimbing skripsi yang bertanda tangan di bawah ini

Pembimbing

**Wida Purwidianti, S.E, M.Sc**  
**NIK. 2160230**

## HALAMAN PENGESAHAN


Skripsi yang diajukan oleh :


Nama : Seli Yuliani  
NIM : 1602010269  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Judul : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Return* Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Mediasi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018)

Telah berhasil dipertahankan dihadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

### DEWAN PENGUJI

Ketua : Wida Purwidianti, S.E, M.Sc (  )

Penguji 1 : Akhmad Darmawan, S.E, M.Si (  )

Penguji 2 : Totok Haryanto, S.E, M.M (  )

Ditetapkan di : Purwokerto

Tanggal : 28 Januari 2020

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Akhmad Darmawan, S.E, M.Si

NIK. 2160148

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Seli Yuliani  
NIM : 1602010269  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar serta bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dan apabila kelak dikemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 28 Januari 2020

Yang membuat pernyataan



Seli Yuliani

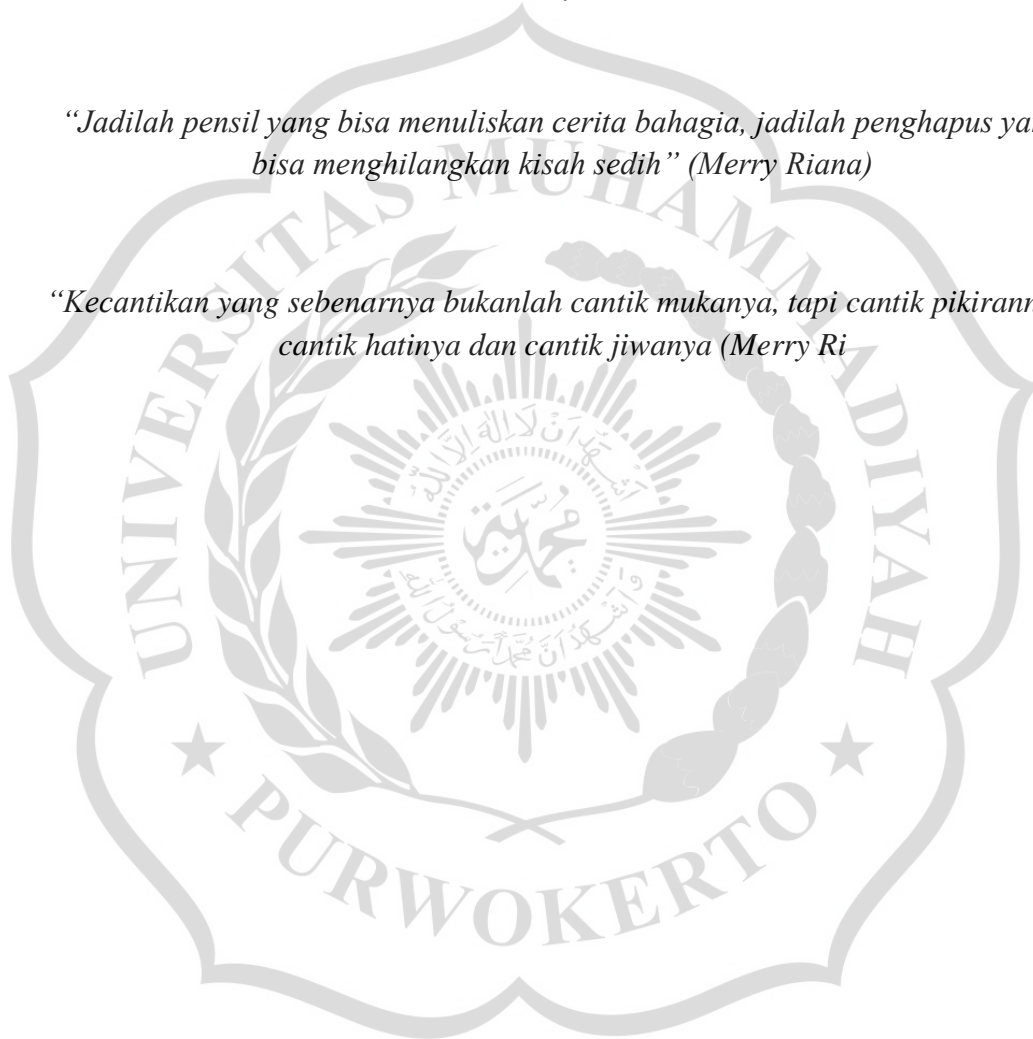
## **MOTTO**

*“Maka, sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka, apabila engkau telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain). Dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap”*

*(Q.S. Al-Insyirah : 6-8)*

*“Jadilah pensil yang bisa menuliskan cerita bahagia, jadilah penghapus yang bisa menghilangkan kisah sedih” (Merry Riana)*

*“Kecantikan yang sebenarnya bukanlah cantik mukanya, tapi cantik pikirannya, cantik hatinya dan cantik jiwanya (Merry Ri*



## PERSEMBAHAN



*Alhamdulillah, puji syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat dan karuniaNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Dengan penuh kerendahan hati dan tetap semangat, penulis mempersembahkan skripsi ini kepada orang-orang yang sangat berjasa dan sangat penting bagi penulis.*

*Untuk kedua orangtua penulis, Bapak Solihin, dan Ibu Hinhin Hinasah, adik tersayang Sendi Herdiansyah dan Sahrul Sepriansyah.*

*Terimakasih atas semua do'a dan motivasi yang telah diberikan. Semoga Allah SWT senantiasa membalas semua kebaikan yang telah diberikan. Aamiin.*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terimakasih kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan rahmat kepada saya melalui kesehatan, semangat dan inspirasi yang membuat saya dapat terus bekerja keras dalam menyelesaikan kuliah dan skripsi untuk mencapai hasil yang terbaik;
2. Bapak Akhmad Darmawan, S.E, M.Si, Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya;
3. Bapak Hermin Endratno, S.E., M.Si, selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya;
4. Ibu Wida Purwidiyanti, SE, M.Sc, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
5. Bapak Totok Haryanto, SE, MM , yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai Sarjana Manajemen;

6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang selalu memberikan motivasi kepada penulis;
7. Kedua orangtua saya, Bapak Solihin, dan Ibu Hinhin Hindasah yang selalu memberikan motivasi dan dukungannya baik dalam bentuk moral maupun material, serta selalu mendo'akan penulis, sehingga penulis dimudahkan dalam menyelesaikan skripsi ini;
8. Adikku Sendi Herdiansyah dan Sahrul Septrinansyah yang selalu memberikan semangat dan doa bagi penulis;
9. Kakek tercinta, Entoh dan nenek tercinta, Wawang yang selalu memberikan semangat dan doa maupun material yang sangat berguna bagi penulis;
10. Fakhe Khoerul Umam yang selalu memberikan semangat serta nasehat dan do'a bagi penulis;
11. Sahabat tercinta : Tri Krisdiani, Valda Zuninsya, Ina Alfatah, Nadela Saktiana, Agnes Octaviana, yang selalu memberikan semangat dan nasehat, sehingga penulis dimudahkan dalam menyelesaikan skripsi ini; yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini;
12. Teman-teman: Annisa Lutfiana, Ade Prisetia, Wiji Dwijayanti, Niessa Haq Maulida, Farah Diba Rizqika, Roro Sekarsari dan yang selalu yang telah membantu dan memberikan semangat kepada penulis;
13. Teman seperjuangan Tri Septiadi Khatulistianto, Himawan Susanto Dan Vinaria Tresna Dewi yang telah membantu sehingga penulis dimudahkan dalam menyelesaikan skripsi ini;

14. Sahabatku Alm. Atika Widiasih yang telah menemani di masa-masa kuliah semoga kamu tenang dan bahagia di surga, terimakasih telah memberikan semangat serta cerita dimasa SMA dan Kuliah penulis;
15. Keluarga besarku di Garut, yang selalu mendukung dan memberikan semangat kepada penulis;
16. Seluruh teman-teman Manajemen E 2016 dengan segala cerita dan yang selalu memberikan semangat dan dukungan selama perkuliahan yang akan menjadi cerita di masa depan;
17. Seluruh teman-teman KKN Kelompok 104 Ratria, Dhini, Tiyas, Yola, Novita, Desi, Pita, Faris dan Anto dengan segala cerita dan warna selama ini yang akan menjadi cerita di masa depan;
18. Tirta Mutiara yang telah membantu dalam penyusunan skripsi penulis
19. Semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini sehingga selesai yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga semua amal kebaikan kalian mendapatkan balasan dari Allah SWT. Penulis memohon maaf apabila telah melakukan banyak kesalahan yang penulis lakukan baik yang disengaja maupun tidak disengaja selama proses penyusunan skripsi ini.

Purwokerto, 28 Januari 2020

Penulis

Seli Yuliani

## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

---

Sebagai individu akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Seli Yuliani  
NIM : 1602010269  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalt-Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Return Saham* dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Mediasi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018)

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalihmedia/mengalihinfomatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Dibuat di : Purwokerto  
Pada Tanggal : 28 Januari 2020



Seli Yuliani

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**

**(Study pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2015-2018)**

**Seli Yuliani<sup>1</sup>**

Email : [seliliani12@gmail.com](mailto:seliliani12@gmail.com)

Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Purwokerto

**Wida Purwidianti<sup>2</sup>**

Email : [widapurwidianti@ump.ac.id](mailto:widapurwidianti@ump.ac.id)

Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Purwokerto

**ABSTRAK**

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh rasio profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Sampel pada penelitian ini berjumlah 36 perusahaan dengan tahun penelitian 2015-2018. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Teknik analisa data menggunakan statistik deskriptif, uji asumsi klasik, regresi linear berganda dan uji sobel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham, likuiditas berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *return* saham, kebijakan dividen mampu memediasi profitabilitas terhadap *return* saha, kebijakan dividen tidak mampu memediasi pengaruh likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham.

**Kata kunci** : Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, *Return* Saham

**THE EFFECT OF PROFITABILITY, LIQUIDITY, AND FIRM SIZE ON  
THE STOCK RETURN WITH DIVIDEND POLICY AS A MEDIATOR  
VARIABLE**

*(Study on manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange for the  
2015-2018 periods)*

**Seli Yuliani<sup>1</sup>**

Email : [seliliani12@gmail.com](mailto:seliliani12@gmail.com)

Faculty of Economics and Business  
Universitas Muhammadiyah Purwokerto

**Wida Purwidianti<sup>2</sup>**

Email : [widapurwidianti@ump.ac.id](mailto:widapurwidianti@ump.ac.id)

Faculty of Economics and Business  
Universitas Muhammadiyah Purwokerto

**ABSTRACT**

*The purpose of this study was to examine the effect of profitability ratios, liquidity and firm size on stock return with dividend policy as an intervening variable in manufacturing companies listed on the IDX. The sample used in this study are 36 companies with the 2015-2018 research year. The sampling technique use purposive sampling. Data analysis techniques used descriptive statistics, classical assumption tets, multiple linier regressions and sobel test. The results of tis study indicate that profitability and firm size has significant positive effects on dividend policy, liquidity has no effect on dividend policy, profitability and firm size has significant positive effects on stock return, liquidity has not significant negative effects on stock return, dividend policy has significant negative effects on stock return, dividend policy is able to mediate profitability, dividend policy is not able to mediate liquidity and firm size of the company against stock return.*

**Keywords :** Profitability, Liquidity, Firm Size, Dividend Policy, Stock Return

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>v</b>
<b>PERSEMBAHAN.....</b>	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....</b>	<b>ix</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>x</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Pembatasan Masalah .....	8
D. Tujuan dan Manfaat penelitian.....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>11</b>
A. Landasan Teori.....	11
1. <i>Return Saham</i> .....	11
2. Profitabilitas .....	13
3. Likuiditas.....	14
4. Ukuran Perusahaan.....	14
5. Kebijakan Dividen.....	15
B. Hasil Penelitian Terdahulu .....	19
C. Kerangka Pemikiran.....	27
D. Hipotesis.....	34

BAB III METODE PENELITIAN.....	35
A. Jenis Penelitian.....	35
B. Populasi dan Sampel .....	35
C. Metode Pengumpulan Data.....	37
D. Variabel penelitian .....	37
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	38
F. Metode Analisis Data.....	41
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	57
A. Hasil Penelitian .....	57
1. Populasi dan Sampel.....	57
2. Analisa Statistik Deskriptif .....	58
3. Uji Asumsi Klasik .....	63
4. Analisis Regresi Linier Berganda.....	69
5. Uji Kecocokan Model.....	73
B. Pembahasan.....	88
1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	88
2. Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen .....	89
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen .....	90
4. Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i> .....	91
5. Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Return Saham</i> .....	91
6. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i> .....	92
7. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap <i>Return Saham</i> .....	93
8. Kebijakan Dividen memediasi Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i> .....	94
9. Kebijakan Dividen memediasi Likuiditas terhadap <i>Return Saham</i> .....	95
10. Kebijakan Dividen memediasi Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i> .....	95
BAB V PENUTUP.....	97
A. Kesimpulan .....	97
B. Keterbatasan.....	98

C. Saran.....	99
DAFTAR PUSTAKA .....	100



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu .....	19
Tabel 3.1	Operasional Variabel.....	41
Tabel 3.2	Penentuan Autokorelasi.....	44
Table 4.1	Prosedur Pemilihan Sampel .....	57
Tabel 4.2	Hasil Analisis Statistik Deskriptif Persamaan Pertama.....	58
Tabel 4.3	Hasil Analisis Statistik Deskriptif Persmaan Kedua .....	60
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas – Uji Kolmogorov Smirnov Test .....	64
Table 4.5	Hasil Uji Normalitas – Uji Kolmogorov Smirnov Test .....	64
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolonieritas.....	65
Tabel 4.7	Hasil Uji Multikolonieritas.....	66
Tabel 4.8	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	67
Tabel 4.9	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	67
Tabel 4.10	Hasil Uji Autokorelasi.....	68
Tabel 4.11	Hasil Uji Autokorelasi.....	69
Table 4.12	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	70
Table 4.13	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	71
Tabel 4.14	Hasil Uji Adjusted R Squere .....	73
Tabel 4.15	Hasil Uji Adjusted R Squere .....	74
Table 4.16	Hasil Uji F.....	75
Table 4.17	Hasil Uji F.....	76
Tabel 4.18	Hasil Uji t .....	77
Tabel 4.19	Hasil Uji t .....	79
Tabel 4.20	Hasil Uji Sobel Kalkulator (Sobel Test) .....	84
Tabel 4.21	Hasil Uji Sobel Kalkulator (Sobel Test) .....	85
Tabel 4.22	Hasil Uji Sobel Kalkulator (Sobel Test) .....	86
Tabel 4.23	Hasil Pengujian Hipotesis .....	87

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	33
Gambar 3.1 Kurva uji F.....	46
Gambar 3.2 Kurva Uji Hipotesis Pertama .....	48
Gambar 3.3 Kurva Uji Hipotesis Kedua.....	49
Gambar 3.4 Kurva Uji Hipotesis Ketiga.....	50
Gambar 3.5 Kurva Uji Hipotesis Keempat.....	51
Gambar 3.6 Kurva Uji Hipotesis kelima .....	52
Gambar 3.7 Kurva Uji Hipotesis Keenam.....	53
Gambar 3.8 Kurva Uji Hipotesis Ketujuh .....	54
Gambar 4.1 Daerah penerimaan atau penolakan $H_0$ untuk Kurva Uji F.....	75
Gambar 4.2 Daerah penerimaan atau penolakan $H_0$ untuk Kurva Uji F.....	76
Gambar 4.3 Kurva Uji Hipotesis Pertama .....	78
Gambar 4.4 Kurva Uji Hipotesis Kedua .....	78
Gambar 4.5 Kurva Uji Hipotesis Ketiga.....	79
Gambar 4.6 Kurva Uji Hipotesis Keempat.....	80
Gambar 4.8 Kurva Uji Hipotesis Ketujuh .....	81
Gambar 4.9 Kurva Uji Hipotesis Ketujuh .....	82