

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
(Studi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-  
2021)**



**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Manajemen**

**Oleh**

**APRILIA IKAWATI**

**1902010170**

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

**2023**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021)

Aprilia Ikawati<sup>1</sup>

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Purwokerto

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

Naelati Tubastuvi<sup>2</sup>

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Purwokerto

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

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2021 sebanyak 132 perusahaan. Teknik pengambilan sampel ini dilakukan dengan menggunakan teknik *purposive sampling* sebanyak 125 perusahaan. Penelitian ini menggunakan uji analisis regresi linier berganda dan uji selisih mutlak. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *return* saham, *leverage* tidak berpengaruh terhadap *return* saham, ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham, kebijakan dividen tidak mampu memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham, kebijakan dividen tidak mampu memperkuat pengaruh *leverage* terhadap *return* saham, kebijakan dividen tidak mampu memperkuat pengaruh ukuran perusahaan terhadap *return* saham.

**Kata Kunci** : Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, *Return* Saham, dan Kebijakan Dividen.

**THE EFFECT OF PROFITABILITY, LEVERAGE, AND FIRM SIZE ON  
STOCK RETURN WITH DIVIDEND POLICY AS MODERATING  
VARIABLE**

(Studies On Manufacturing Companies Listed In Indonesia Stock Exchange During  
2019-2021)

Aprilia Ikawati<sup>1</sup>

Faculty Of Economics and Business  
Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Email : [aprilatikawati@gmail.com](mailto:aprilatikawati@gmail.com)

Naelati Tubastuvi<sup>2</sup>

Faculty Of Economics and Business  
Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Email : [naelatitubastuvi@ump.ac.id](mailto:naelatitubastuvi@ump.ac.id)

**ABSTRACT**

This study aims to examine the effect of profitability, leverage, and firm size on stock returns with dividend policy as a moderating variable. The population in this study are manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2019-2021 period, totaling 132 companies. This sampling technique was carried out using a purposive sampling technique for 125 companies. This study used multiple linear regression analysis and absolute difference test. The results showed that profitability has no effect on stock returns, leverage has no effect on stock returns, company size has negative and significant on stock returns, dividend policy is not able to strengthen the effect of profitability on stock returns, dividend policy is not able to strengthen the effect of leverage on stock returns, dividend policy is not able to strengthen the effect of company size on stock returns.

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

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021)**



**SKRIPSI**

**Aprilia Ikawati**

**1902010170**

**Diterima dan disetujui oleh :**



**Assoc. Prof. Dr. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si**

**NIK.2160187**




## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan;

Nama : Aprilia Ikawati  
NIM : 1902010170  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Judul : **Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi**

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 : Assoc. Prof. Dr. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si (  )  
Anggota 1 : Dr. Wida Purwidianti, S.E., M.Sc (  )  
Anggota 2 : Yudhistira Pradhipta Aryoko, SE., MM (  )

Ditetapkan di : Purwokerto  
Tanggal : 20 Januari 2023

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

  
Assoc. Prof. Dr. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si  
NIK: 2160187

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINIL

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Aprilia Ikawati

Nim : 1902010170

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, 20 Januari 2023

Yang membuat pernyataan


Aprilia Ikawati

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

---

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

Nama : Aprilia Ikawati  
NIM : 1902010170  
Program studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Jenis Karya : Skripsi

menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul:

### PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

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

Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Purwokerto  
Pada Tanggal : 20 Januari 2023

Yang Menyatakan

A handwritten signature in black ink is written over a yellow and red 20,000 Rupiah stamp. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text 'REPUBLIK INDONESIA', 'TEL. 20', 'METERAI TEMPEL', and the serial number '9A8AKX259556829'.

Aprilia Ikawati

## **MOTTO**

“Kebaikan tidak sama dengan kejahatan. Tolaklah kejahatan itu dengan cara yang lebih baik, sehingga yang memusuhi kamu akan seperti teman yang setia”

(QS. Fussilat: 34)

“Jangan hidup untuk ekspektasi orang lain dan jangan pedulikan tatapan orang lain. Yakinlah dengan diri sendiri”

(Seventeen Hoshi)

“Selalu berfikir positif. Dengan berfikir positif akan mengarahkanmu pada kehidupan yang lebih bahagia”

(Joshua Hong)

## **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 orang tua penulis, terimakasih atas semua do'a, dukungan serta motivasi Yang telah diberikan. Semoga Allah SWT 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 dengan baik, sholawat dan salam senantiasa tercurah kepada Rasulullah SAW yang mengantarkan manusia dari zaman kegelapan ke zaman terang benderang. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi Penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, Penulis mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Dr. Ns. Jebul Suroso, S.Kp., M.Kep, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto;
- 2) Assoc. Prof. Dr. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto;
- 3) Drs. Suyoto, M.Si, selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Universitas Muhammadiyah Purwokerto;
- 4) Assoc. Prof. Dr. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan Saya dalam penyusunan skripsi ini;
- 5) Dr. Wida Purwidiyanti, S.E., M.Sc selaku dosen penguji yang selalu memberikan saran yang membangun sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi dengan baik;
- 6) Yudhistira Pradhipta Aryoko, S.E.,MM, selaku dosen penguji yang selalu memberikan saran yang membangun sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi dengan baik;
- 7) Ika Yustina Rahmawati, SE., M.Sc, selaku dosen pembimbing akademik yang selalu memberikan dukungan serta semangat selama saya berapa dibangku perkuliahan;

- 8) Untuk Orang tua saya Slamet Riyadi dan Sujinah yang selalu mendoakan saya, memberikan support dan dukungan material dan moral;
- 9) Untuk kakak saya Heri Setiawan, Puji Setiawan, Triyono, Khairul Umam, dan Andi Saputra Aji yang selalu memberikan dukungan, semangat, dan menasehati saya agar bisa menyelesaikan skripsi dengan tepat waktu.
- 10) Untuk temanku Indry Solikhatun dan Wulan Setyaningsih yang selalu memotivasi, memberikan semangat, memberikan bantuan dukungan dikala saya sedang jatuh serta mendoakan saya sampai saat ini, terimakasih banyak untuk kalian, untuk cerita yang terukir selama ini.
- 11) Untuk teman – teman satu PA saya yang sama – sama berjuang untuk bisa lulus bersama, saling membantu, saling memberi semangat dan saling memberi saran satu sama lain.
- 12) Untuk orang – orang yang mengenal saya dan telah memberikan semangat kepada saya sampai dapat menyelesaikan skripsi tepat waktu.
- 13) Untuk Uri Sebong yang menghibur saya ketika sedang lelah, jenuh, sedih, terimakasih sudah menjadi tempat *healing* saya dan mengembalikan tawa saya.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Purwokerto, 20 Januari 2023

Penulis

Aprilia Ikawati

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>ii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>iii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I. PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	11
C. Pembatasan Masalah.....	11
D. Tujuan Penelitian .....	12
E. Manfaat Penelitian .....	12
<b>BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>14</b>
A. Landasan Teori .....	14
B. Hasil Penelitian Terdahulu .....	24
C. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis.....	39
D. Hipotesis .....	45
<b>BAB III. METODE PENELITIAN .....</b>	<b>46</b>
A. Jenis Penelitian .....	46
B. Populasi .....	46
C. Sampel .....	47
D. Metode Pengumpulan Data .....	48
E. Definisi Operasional Variabel .....	48
F. Metode Analisis Data .....	51
<b>BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>66</b>
A. Hasil Penelitian.....	66
B. Pembahasan .....	95

<b>BAB V. PENUTUP</b> .....	<b>103</b>
A. Kesimpulan.....	103
B. Keterbatasan .....	103
C. Saran .....	104
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>107</b>
<b>LAMPIRAN</b> .....	<b>115</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Tabel Hasil Penelitian Terdahulu.....	24
Tabel 3.1 Variabel Operasional dan Pengukuran.....	51
Tabel 4.1 Deskripsi Pengambilan Sampel .....	67
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	68
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas .....	74
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Setelah Casewise Diagnostic .....	76
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinieritas .....	77
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi .....	78
Tabel 4.7 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	79
Tabel 4.8 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	80
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	84
Tabel 4.10 Hasil Uji F.....	85
Tabel 4.11 Hasil Uji t.....	86
Tabel 4.12 Hasil Hipotesis .....	93

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Presentase Rata-Rata Return Saham 3 Sektor Perusahaan .....	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	45
Gambar 3.1 Kurva Uji F .....	56
Gambar 3.2 Kurva Uji t H1 .....	58
Gambar 3.3 Kurva Uji t H2.....	59
Gambar 3.4 Kurva Uji t H3.....	61
Gambar 3.5 Kurva Uji t H4.....	62
Gambar 3.6 Kurva Uji t H5.....	64
Gambar 3.7 Kurva Uji t H6.....	65
Gambar 4.1 Kurva Uji F .....	85
Gambar 4.2 Kurva Uji t H1 .....	87
Gambar 4.3 Kurva Uji t H2.....	88
Gambar 4.4 Kurva Uji t H3.....	89
Gambar 4.5 Kurva Uji t H4.....	91
Gambar 4.6 Kurva Uji t H5.....	92
Gambar 4.7 Kurva Uji t H6.....	93

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

**SURAT KETERANGAN**

Nomor : C.9-II/ 032 -S.Ket/FEB/I/2023

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto menerangkan dengan sesungguhnya bahwa mahasiswa tersebut di bawah ini :

N a m a : Aprilia Ikawati  
NIM : 1902010170  
Program Studi : Manajemen S1  
No. HP : 087892675863

Mahasiswa tersebut telah melakukan pengecekan plagiasi Skripsi dengan judul "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi" di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto dinyatakan **LOLOS** dengan hasil similiarity index **36%**.

Demikian surat keterangan ini dibuat dengan sebenarnya dan agar dapat digunakan sebagaimana mestinya.

Purwokerto, 9 Jumadil Akhir 1444 H  
02 Januari 2023 M



Dekan,

Assoc. Prof. Dr. Naelati Tubastuvi, SE, M.Si.  
NIK.2160187

Aprilia Ikawati 2 Jan

ORIGINALITY REPORT

36%

SIMILARITY INDEX

33%

INTERNET SOURCES

26%

PUBLICATIONS

22%

STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

1	<a href="http://etheses.uin-malang.ac.id">etheses.uin-malang.ac.id</a> <small>Internet Source</small>	4%
2	Submitted to Universitas Muhammadiyah Purwokerto <small>Student Paper</small>	2%
3	Submitted to Universitas Putera Batam <small>Student Paper</small>	2%
4	<a href="http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id">jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id</a> <small>Internet Source</small>	2%
5	<a href="http://eprints.iain-surakarta.ac.id">eprints.iain-surakarta.ac.id</a> <small>Internet Source</small>	1%
6	<a href="http://openjournal.unpam.ac.id">openjournal.unpam.ac.id</a> <small>Internet Source</small>	1%
7	<a href="http://e-journal.uajy.ac.id">e-journal.uajy.ac.id</a> <small>Internet Source</small>	1%
8	Submitted to Sriwijaya University <small>Student Paper</small>	1%
9	<a href="http://repositori.usu.ac.id">repositori.usu.ac.id</a> <small>Internet Source</small>	1%

10	<a href="http://repositori.uin-alauddin.ac.id">repositori.uin-alauddin.ac.id</a> <small>Internet Source</small>	1%
11	Submitted to STIE Perbanas Surabaya <small>Student Paper</small>	1%
12	Submitted to Universitas Jenderal Soedirman <small>Student Paper</small>	1%
13	<a href="http://wisuda.unissula.ac.id">wisuda.unissula.ac.id</a> <small>Internet Source</small>	1%
14	<a href="http://lib.ibs.ac.id">lib.ibs.ac.id</a> <small>Internet Source</small>	1%
15	<a href="http://elibrary.unikom.ac.id">elibrary.unikom.ac.id</a> <small>Internet Source</small>	1%
16	<a href="http://repository.stiewidyagamalumajang.ac.id">repository.stiewidyagamalumajang.ac.id</a> <small>Internet Source</small>	1%
17	Submitted to Universitas Muria Kudus	1%