

**PENGARUH RASIO KEUANGAN, EPS DAN PERTUMBUHAN  
PENJUALAN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

**(Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar  
di BEI Tahun 2012-2016)**



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana  
Manajemen

**ANNISA AUZANY FALASIFAH**

**1402010124**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO**

**2018**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH RASIO KEUANGAN, EPS DAN PERTUMBUHAN  
PENJUALAN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

**(Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar  
di BEI Tahun 2012-2016)**

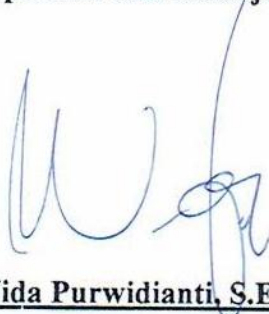


**Disusun Oleh:**

**ANNISA AUZANY FALASIFAH**

**1402010124**

**Diperiksa dan disetujui oleh:**



**Wida Purwianti, S.E., M.Sc**

**NIK. 2160230**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh :

Nama : Annisa Auzany Falasifah  
NIM : 1402010124  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Judul : **Pengaruh Rasio Keuangan, EPS dan  
Pertumbuhan Penjualan terhadap Harga Saham  
dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel  
Intervening (Studi pada Perusahaan Makanan  
dan Minuman yang terdaftar di BEI Tahun 2012-  
2016)**

telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai 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  
Anggota 1 : Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si  
Anggota 2 : Arini Hidayah, S.E., M.Si

()  
()  
()

Ditetapkan di : Purwokerto  
Tanggal : 8 Januari 2018

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis


Akhmad Darmawan, S.E., M.Si  
NIK. 2160148

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Annisa Auzany Falasifah  
NIM : 1402010124  
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, 8 Januari 2018

Yang membuat pernyataan



Annisa Auzany Falasifah

## KATA PENGANTAR

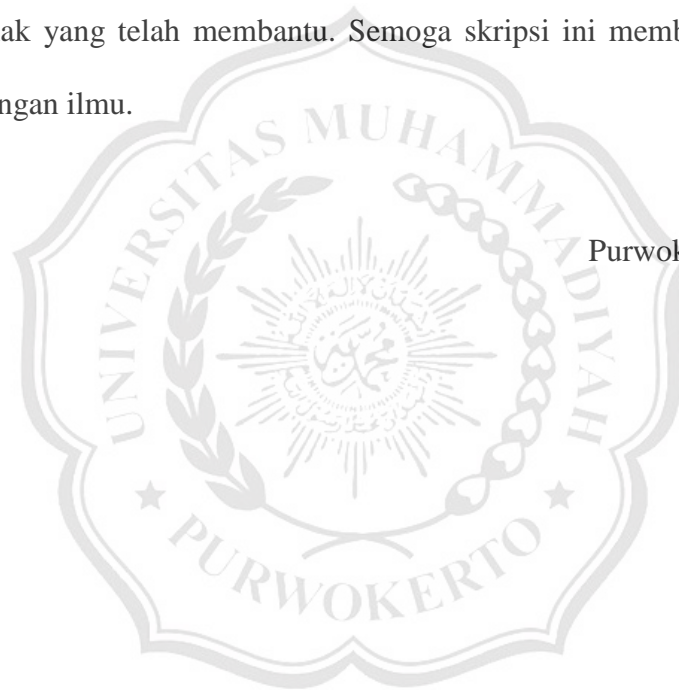
Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah 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 terima kasih kepada :

- (1) Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya;
- (2) Ketua Program Studi Manajemen yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya;
- (3) Wida Purwidiyanti, S.E., M.Sc selaku dosen pembimbing saya yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
- (4) Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai Sarjana Ekonomi;
- (5) Arini Hidayah, S.E., M.Si yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai Sarjana Ekonomi;
- (6) Kedua orang tua saya Bapak Darsito, A.Ma.Pd dan Ibu Rundiayati, kedua kakak saya Darsito Suci Mardiningsih, Am.Keb dan Mardianing Kusuma

Wardani, A.Md yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral;

- (7) Roni Tariq Gaban, Resti Pangestika dan Linda Suci Putriana yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini; serta
- (8) Teman-teman Manajemen C “Niceh” 2014.

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



Purwokerto, 8 Januari 2018  
Penulis

## MOTTO

*Innaddina 'Indallabil Islam*

(Sesungguhnya agama di sisi Allah hanyalah Islam)

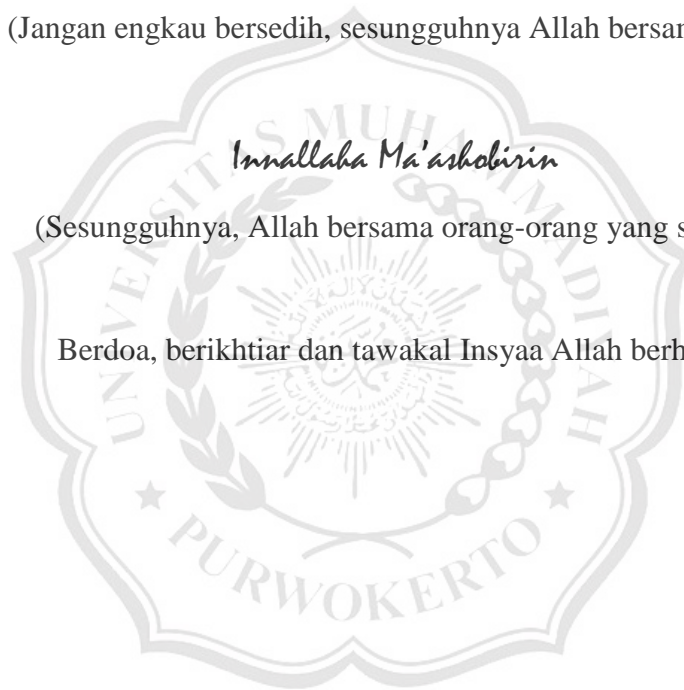
*La Tabyan Innallaha Ma'ana*

(Jangan engkau bersedih, sesungguhnya Allah bersama kita)

*Innallaha Ma'ashobirin*

(Sesungguhnya, Allah bersama orang-orang yang sabar)

Berdoa, berikhtiar dan tawakal Insyaa Allah berhasil



## PERSEMBAHAN



Sebuah karya sederhana aku persembahkan untuk :

1. Ayahku tercinta Darsito A.Ma.Pd
2. Ibuku tercinta Rundiyati
3. Kakakku tercinta Darsito Suci Mardiningsih, Am. Keb
4. Kakakku tercinta Mardianing Kusuma Wardani, A.Md
5. Kakek dan nenekku tercinta

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

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

Nama : Annisa Auzany Falasifah  
NIM : 1402010124  
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 RASIO KEUANGAN, EPS DAN PERTUMBUHAN  
PENJUALAN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN  
DIVIDENSEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
(Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI  
Tahun 2012-2016)**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalih media / mengalih formatkan, 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 : 8 Januari 2018  
Yang menyatakan,



Annisa Auzany Falasifah

**PENGARUH RASIO KEUANGAN, EPS DAN PERTUMBUHAN  
PENJUALAN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*  
(STUDI PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG  
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2012-2016)**

Annisa Auzany Falasifah<sup>1</sup>, Wida Purwidianti<sup>2</sup>

**ABSTRAK**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *Return On Asset* (ROA), *Earning Per Share* (EPS) dan pertumbuhan penjualan baik secara langsung maupun tidak langsung terhadap harga saham dengan menggunakan kebijakan dividen sebagai variabel *intervening*. *Dividen Payout Ratio* (DPR) digunakan sebagai proxy dari kebijakan dividen. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari 12 perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016, 45 data observasi. Sampel yang dipilih menggunakan metode *purposive sampling* dan data yang digunakan adalah *unbalanced panel*. Penelitian yang digunakan analisis statistik deskriptif, analisis linier berganda, uji asumsi klasik, uji kecocokan model dan uji sobel untuk menghitung pengaruh langsung dan tidak langsung setiap variabel terhadap harga saham. Hasil dari analisis menunjukkan bahwa ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, EPS berpengaruh negatif tapi tidak signifikan terhadap kebijakan dividen, pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, ROA berpengaruh positif tapi tidak signifikan terhadap harga saham, EPS berpengaruh positif tapi tidak signifikan terhadap harga saham, pertumbuhan penjualan berpengaruh positif tapi tidak signifikan, kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan, kebijakan dividen dapat memediasi pengaruh ROA dan pertumbuhan penjualan terhadap harga saham namun kebijakan dividen tidak dapat memediasi pengaruh terhadap harga saham.

**Kata kunci:** *Dividen Payout Ratio* (DPR), *Earning Per Share* (EPS), Rasio Keuangan, *Return On Asset* (ROA), Pertumbuhan Penjualan dan Harga Saham.

**THE EFFECT OF FINANCIAL RATIO, EPS AND SALES GROWTH ON  
STOCK PRICE WITH DIVIDEN POLICY AS INTERVENING  
VARIABLE**

**(STUDY ON FOOD AND BEVERAGES COMPANY LISTED IN  
INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIODE 2012-2016)**

Annisa Auzany Falasifah<sup>1</sup>, Wida Purwidianti<sup>2</sup>

**ABSTRACT**

*The purpose of this research is to examine the effect of Return On Asset (ROA), Earning Per Share (EPS) and sales growth either directly or indirectly on stock price with used dividen policy as an intervening variable. Dividen Payout Ratio (DPR) used as a proxy of dividen policy. The sample used in this study consisted of 12 food and beverage companies listed on Indonesia Stock Exchange from 2012-2016, 45 observation data. The sample selected using purposive sampling method and data used is unbalanced panel. This research used is descriptive statistic analysis, multiple linear analysis, classical assumption test, goodness of fit model and sobel test to calculate the direct and indirect effect of each variable on stock price. The result of analysis show that ROA has positive and significant influence to dividen policy, EPS has negative but not significant effect on dividen policy, sales growth has negative and significant effect on dividen policy, ROA has positive but not significant to stock price, EPS has positive but not significant to stock price, sales growth has positive but not significant to stock price, dividen policy has negative and significant to stock price, dividen policy can mediate the influence of ROA and sales growth to stock price but dividen policy can not mediate the influence of EPS on stock price.*

**Keywords:** *Dividen Payout Ratio (DPR), Earning Per Share (EPS), Financial Ratio, Return OnAsset (ROA), Sales Growth, and Stock Price.*

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
MOTTO .....	vii
PERSEMBAHAN .....	vii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH .....	ix
ABSTRAK .....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR Lampiran .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang .....	1
B. Perumusan Masalah .....	7
C. Tujuan Penelitian .....	8
D. Manfaat Manfaat .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
A. Landasan Teori.....	9
1. Pasar Modal.....	9
2. Saham.....	12
3. Harga Saham .....	15
4. Dividen.....	18
5. Laporan Keuangan .....	20

6. Pertumbuhan Penjualan.....	23
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	25
C. Kerangka Pemikiran.....	31
D. Hipotesis.....	37
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
A. Jenis Penelitian.....	38
B. Populasi dan Sampel .....	38
C. Metode Pengumpulan Data.....	39
D. Variabel Penelitian.....	39
E. Definisi Operasional.....	40
F. Metode Analisis Data.....	42
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Hasil Penelitian .....	57
B. Pembahasan.....	85
<b>BAB V PENUTUP</b>	
A. Kesimpulan .....	94
B. Keterbatasan.....	95
C. Saran.....	96
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>98</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>104</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian terdahulu .....	25
Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel .....	57
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	58
Tabel 4.3 Hasil Uji Regresi Linier Berganda Persamaan 1 .....	61
Tabel 4.4 Hasil Uji Regresi Linier Berganda Persamaan 2 .....	62
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas Persamaan 1 .....	64
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas Persamaan 2 .....	64
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinieritas Persamaan 1 .....	65
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinieritas Persamaan 2.....	66
Tabel 4.9 Hasil Uji Heterokedastisitas Persamaan 1 .....	67
Tabel 4.10 Hasil Uji Heterokedastisitas Persamaan 2 .....	67
Tabel 4.11 Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 1 .....	68
Tabel 4.12 Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 2 .....	69
Tabel 4.13 Hasil Uji Adjusted R Square Persamaan 1 .....	70
Tabel 4.14 Hasil Uji Adjusted R Square Persamaan 2 .....	71
Tabel 4.15 Hasil Uji F Persamaan 1.....	72
Tabel 4.16 Hasil Uji F Persamaan 2.....	72
Tabel 4.17 Hasil Uji t Persamaan 1 .....	73
Tabel 4.18 Hasil Uji t Persamaan 2.....	76
Tabel 4.19 Hasil Uji Regresi 1 untuk menghitung Uji Sobel .....	79
Tabel 4.20 Hasil Uji Regresi 2 untuk menghitung Uji Sobel .....	79
Tabel 4.21 Hasil Pengujian Hipotesis .....	84

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Makanan dan Minuman.....	105
Lampiran 2 Daftar Sampel Perusahaan Makanan dan Minuman.....	106
Lampiran 3 Profitabilitas.....	107
Lampiran 4 Earning Per Share .....	109
Lampiran 5 Pertumbuhan Penjualan .....	111
Lampiran 6 Kebijakan Dividen.....	113
Lampiran 7 Harga Saham.....	115
Lampiran 8 Hasil Outpur SPSS 20.....	117

