

**PERAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI MEDIASI HUBUNGAN *DEVIDEND*
PER SHARE DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP HARGA SAHAM**

SKRIPSI



Disusun oleh:

RADENRORO ANASTASIA HENDRA ANGELLA PUTRI

1613010275

Kepada

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2020

**PERAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI MEDIASI HUBUNGAN *DEVIDEND*
PER SHARE DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP HARGA SAHAM**

SKRIPSI

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
Sarjana S-1 Jurusan Akuntansi**



Disusun oleh:

RADENRORO ANASTASIA HENDRA ANGELLA PUTRI

1613010275

**Kepada
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2020**

SKRIPSI

**PERAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI MEDIASI HUBUNGAN DEVIDEND
PER SHARE(DPS) DAN EARNING PER SHARE (EPS)
TERHADAP HARGA SAHAM**

Disusun Oleh :

RADEN RORO ANASTASIA HENDRA ANGELLA PUTRI

1613010275/FEB/EA

Telah dipertahankan dihadapan dan diterima oleh tim penguji skripsi
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada tanggal: 03 September 2020

Pembimbing
Pembimbing Utama



Dr. Hero Priono, SE., M.Si., Ak., CA., CMA.,

NIP. 19611011 199203 1000

Tim Penguji
Ketua



Dr. Dra. Ec. Erna Sulistyowati, MM

NIP. 19670204 199203 2001

Anggota



Drs. Ec. Muslim, M.Si

NIP. 19620712 199203 1001

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur



Prof. Dr. Syamsul Huda, SE. MT

NIP. 19590828 199003 1001

KATA PENGANTAR

Terima Kasih untuk Tuhan Yesus Kristus atas penyertaan dan kasihNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PERAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI MEDIASI HUBUNGAN *DEVIDEND PER SHARE* DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP HARGA SAHAM”**. Skripsi ini disusun guna memenuhi syarat dalam menyelesaikan pendidikan program Strata Satu (S1) Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Dalam penyusunan skripsi ini, tidak lepas dari bimbingan, bantuan, saran, dan doa dari berbagai pihak yang telah membantu penulis baik secara langsung maupun tidak langsung sampai terselesainya penyusunan skripsi. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa hormat dan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Prof. Dr. Syamsul Huda, SE., MT., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Dr. Eko Purwanto, SE., M.Si, selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si, CFA selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Dra. Ec. Sari Andayani, M.Aks, CMA, selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

6. Dra. Diah Hari Suryaningrum, M.Si, Ak, CA, CMA selaku Dosen Wali yang selalu sabar mengarahkan saya dan membimbing saya selama menimba ilmu.
7. Dr. Hero Priono, M.Si, Ak, CA, CMA, selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing penulis hingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
8. Dosen Program Studi Akuntansi yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama penulis menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
9. Bapak Raden Hendra Wibisono, S.E., M.M. dan Ibu HaTitik Prihati, yang merupakan kedua orang tua penulis yang senantiasa memberikan dukungan serta doa kepada penulis.
10. Raden Alvino Hedra Pratama Putra, beserta istri Intan Itima yang merupakan Saudara Kandung penulis yang selalu memberikan semangat dan doa kepada penulis.
11. Anita Kusumadewi dan dr. Henny Yuniarti sebagai tante dari penulis yang merawat penulis di waktu kecil dan selalu menyemangati penulis.
12. Archangela Olivia Eugenia dan Alexis Revell Filbert sebagai sepupu ter-pengertian, ter-selalu ada dan ter ter ter lainnya.
13. Imanuel Deka Samudra Manafe yang merupakan kekasih penulis yang selalu menguatkan saat penulis mulai merasa suntuk dalam pengerjaan skripsi dan suka membelikan *ice-cream*.
14. Keluarga Unit Kegiatan Kerohanian Kristen baik dari angkatan 2014-2018 terkhusus Ester, Prudence, Lorraine, Elda, Madalya, Redika, Joshua yang

telah memberikan banyak ilmu dan pengetahuan kepada penulis yang tidak akan didapat di dalam kelas.

15. Sahabat dan teman penulis semasa sekolah, Ester Rendyana dan Trisha Ariani Purwati yang selalu berbagi canda tawanya sehingga penulis terhibur.
16. Sahabat dan teman penulis semasa kuliah, Loli, Donny, April, Agnes, Windri, Ulfah, Nana, Ndaa, dan Iwid yang selalu saling menyamangati, saling mengingatkan dan saling membantu dalam perkuliahan hingga pengerjaan skripsi ini terselesaikan.
17. Teman – teman grup “hanthu” diantaranya Ardan, Cecyl, Tiftif, Shinta, Rara, Mifta, Billy yang merupakan teman KKN sekaligus keluarga penulis di bangku perkuliahan.
18. Teman-teman grup “UHUY” Ananda Veronica Samudra dan Felicia Francisca Lie yang mau saling tolong satu dengan yang lain.
19. Kak Engga, Kak Mio, Kak DC, Danil, Kak Fitri, Kak Mega, Kak Putra, sebagai keluarga pengurus dan pelayan gereja yang selalu setia mendukung penulis.
20. Rachael (acel), Mba Okta, Joevi, Alysa, Gama, Henzen, Sam, Wildan, Mas Ta, Mas Be, Manaf, Yayak dan partner kerja lain yang banyak mengajarku hal baru.
21. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan, motivasi, doa dan nasehat yang berharga untuk penulis.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan yang disebabkan keterbatasan pengetahuan serta pengalaman

penulis. Oleh karena itu, penulis menghargai segala bentuk kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak. Tidak ada yang dapat penulis berikan kepada mereka selain doa yang tulus dan ikhlas semoga amal baik mereka diterima dan mendapat balasan yang lebih baik dari Tuhan.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis maupun bagi pembaca. Amin

Surabaya, 24 November 2019

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	v
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
Abstrak	xv
Abstract	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah.....	12
1.3. Tujuan Penelitian.....	12
1.4. Manfaat penelitian	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1. Penelitian Terdahulu.....	14
2.2. Landasan Teori.....	19
2.2.1. Pengertian Harga Saham.....	19
2.2.2. Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham.....	20
2.2.2.1. Pengertian Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham	20
2.2.2.2. <i>Devidend Per Share (DPS)</i>	22
2.2.2.3. <i>Earning Per Share (EPS)</i>	22

2.2.2.4. Struktur Modal (DER)	23
2.2.3. Perhitungan Harga Saham.....	23
2.3. Kerangka Pemikiran.....	24
2.4. Pengembangan Hipotesis.....	25
2.4.1. Pengaruh <i>Dividend Per Share</i> (DPS) terhadap Struktur Modal	25
2.4.2. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> (EPS) terhadap Struktur Modal ...	25
2.4.3. Pengaruh Struktur Modal (DER) terhadap Harga Saham	25
2.4.4. Pengaruh <i>Dividend Per Share</i> (DPS) Secara Langsung terhadap Harga Saham	26
2.4.5. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> (EPS) Secara Langsung terhadap Harga Saham	26
2.4.6. Pengaruh <i>Dividend Per Share</i> (DPS) Secara Tidak Langsung terhadap Harga Saham Melalui Struktur Modal	27
2.4.7. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> (EPS) Secara Tidak Langsung terhadap Harga Saham Melalui Struktur Modal	27
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	28
3.1 Pendekatan Penelitian.....	28
3.2 Lokasi Penelitian.....	28
3.3 Ukuran dan Operasionalisasi Variabel	28
3.3.1 Ukuran Variabel Penelitian	29
3.3.1.1 <i>Dividend Per Share</i>	29
3.3.1.2 <i>Earning Per Share</i>	29

3.3.1.3 Struktur Modal (DER).....	29
3.3.2 Definisi Operasional Variabel	30
3.3.2.1 Variabel Independen.....	31
3.3.2.2 Variabel Dependen	31
3.3.2.3 Variabel Intervening	31
3.4 Teknik Penentuan Populasi dan Sampel	32
3.4.1 Populasi	32
3.4.2 Sampel	32
3.5 Jenis dan Sumber Data	33
3.5.1 Jenis Data	33
3.5.2 Teknik Pengumpulan Data	34
3.6 Teknik analisis dan Uji Hipotesis.....	34
3.6.1 Path Analysis	34
3.6.2 Uji Asumsi Klasik.....	41
3.6.2.1 Uji Normalitas.....	41
3.6.2.2 Uji Multikolinieritas	42
3.6.2.3 Uji Heteroskedastisitas	42
3.6.2.4 Uji Autokorelasi	43
3.6.3 Uji Hipotesis	45
3.6.3.1 Regresi Linier Berganda	45

3.6.3.2 Uji F	45
3.6.3.3 Uji Koefisien Determinan (R^2).....	46
3.6.3.4 Uji Pengaruh Mediasi (Intervening)	46
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	47
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	47
4.2 Deskripsi Variabel Penelitian	52
4.2.1 <i>Devidend Per Share</i>	52
4.2.2 <i>Earning Per Share</i>	53
4.2.3 Struktur Modal (DER).....	53
4.2.4 Harga Saham	54
4.3 Teknik Analisis	55
4.3.1 Analisis Uji Asumsi Klasik.....	55
4.3.1.1 Hasil Uji Normalitas	55
4.3.1.2 Hasil Uji Multikolinieritas	56
4.3.1.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	57
4.3.1.4 Hasil Uji Autokorelasi.....	59
4.4 Hasil Uji Hipotesis	61
4.4.1 Analisis Regresi Linier Berganda.....	61
4.4.2 Hasil Uji F	64
4.4.3 Hasil Uji Koefisien Determinan (R^2).....	66

4.4.4 Analisis Jalur Dengan Variabel Intervening.....	68
4.4.4.1 Analisis Koefisien Jalur Model I.....	68
4.4.4.2 Analisis Koefisien Jalur Model II.....	68
4.5 Pembahasan Hasil Uji Hipotesis.....	69
4.5.1 Pengaruh <i>Dividend Per Share</i> (DPS) terhadap Struktur Modal	69
4.5.2 Pengaruh <i>Earning Per Share</i> (EPS) terhadap Struktur Modal	70
4.5.3 Pengaruh Struktur Modal (DER) terhadap Harga Saham.....	70
4.5.4 Pengaruh <i>Dividend Per Share</i> (DPS) Secara Langsung terhadap Harga Saham	71
4.5.5 Pengaruh <i>Earning Per Share</i> (EPS) Secara Langsung terhadap Harga Saham	71
4.5.6 Pengaruh <i>Dividend Per Share</i> (DPS) Secara Tidak Langsung terhadap Harga Saham Melalui Struktur Modal.....	72
4.5.7 Pengaruh <i>Earning Per Share</i> (EPS) Secara Tidak Langsung terhadap Harga Saham Melalui Struktur Modal.....	73
4.6 Pembahasan	74
BAB V PENUTUP	77
5.1 Kesimpulan	77
5.2 Saran.....	78

5.3 Keterbatasan.....	79
DAFTAR PUSTAKA.....	80
DAFTAR LAMPIRAN	81

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Jumlah Perokok Di Beberapa Negara Asean.....	4
Gambar 1.2 Pergerakan Harga Saham Rokok Tahun 2013-2017	6
Gambar 1.3 Data Cukai Serta Dampaknya Bagi Perusahaan	7
Gambar 1.4 Kinerja Perusahaan Rokok Kuartal III 2018	8
Gambar 2.1 Hubungan Antar Variabel	24
Gambar 3.1 Diagram Jalur.....	35
Gambar 3.2 Diagram Jalur Sub Struktur Pertama.....	36
Gambar 3.3 Substruktur 1: Diagram Jalur X_1 Terhadap Z	36
Gambar 3.4 Substruktur 1: Diagram Jalur X_2 Terhadap Z	37
Gambar 3.5 Diagram Jalur Sub Struktur Kedua.....	37
Gambar 3.6 Substruktur 2: Diagram Jalur X_1 Terhadap Y	38
Gambar 3.7 Substruktur 2: Diagram Jalur X_2 Terhadap Y	38
Gambar 3.8 Substruktur 2: Diagram Jalur Z Terhadap Y	39
Gambar 3.9 Substruktur 2: Diagram Jalur X_1 Terhadap Y dan X_1 Terhadap Y melalui Z.....	39
Gambar 3.10 Substruktur 2: Diagram Jalur X_2 Terhadap Y dan X_2 Terhadap Y melalui Z.....	40

Gambar 4.1 Hasil Uji <i>Scatter Plot Residual</i>	58
Gambar 4.2 Kurva Analisis Durbin Watson	60
Gambar 4.3 Hasil Koefisien Jalur Model I	68
Gambar 4.4 Hasil Koefisien Jalur Model II	69

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Perbedaan dan Persamaan Penelitian Terdahulu dan Sekarang	16
Tabel 3.1 Durbin Watson d Test: Pengambilan Keputusan	44
Tabel 4.1 Perhitungan <i>Devidend Ser Share</i> (DPS).....	41
Tabel 4.2 Data <i>Earning Ser Share</i> (EPS).....	53
Tabel 4.3 perhitungan <i>Debt Equity Ratio</i> (DER)	54
Tabel 4.4 Data Harga Saham	55
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas.....	55
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolineritas	56
Tabel 4.7 Hasil Uji Korelasi Rank Spearman	59
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi	60
Tabel 4.9 Permodelan Persamaan Koefisien Jalur I	62
Tabel 4.10 Permodelan Persamaan Koefisien Jalur II	62
Tabel 4.11 Hasil Uji F Permodelan Persamaan I	65
Tabel 4.12 Hasil Uji F Permodelan Persamaan II	66
Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Permodelan I	67
Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Permodelan II	67

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	: Tabulasi Data	83
Lampiran 2	: Perhitungan <i>Devidend Per Share</i>	84
Lampiran 3	: Data <i>Earning Per Share</i>	85
Lampiran 4	: Perhitungan Struktur Modal (DER)	86
Lampiran 5	: Data Harga Saham	87
Lampiran 6	: Hasil Uji Normalitas	88
Lampiran 7	: Hasil Uji Multikolinieritas	89
Lampiran 8	: Hasil Uji Heteroskedastisitas	90
Lampiran 9	: Hasil Uji Autokorelasi	91
Lampiran 10	: Uji Hipotesis dengan Analisis Regresi Berganda Model I	92
Lampiran 11	: Uji Hipotesis dengan Analisis Regresi Berganda Model II	93
Lampiran 12	: Tabel <i>Durbin Watson</i>	94

Peran Struktur Modal Sebagai Mediasi Hubungan Dividend Per Share dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham

RADEN RORO ANASTASIA HENDRA ANGELLA PUTRI

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *dividend per share* (DPS) dan *earning per share* (EPS) terhadap struktur modal yang diproksikan dengan *debt equity ratio* (DER), pengaruh DER terhadap harga saham, dan untuk mengidentifikasi adanya pengaruh tidak langsung dari *dividend per share* (DPS) dan *earning per share* (EPS) terhadap harga saham melalui struktur modal yang diproksikan dengan *debt equity ratio* (DER) sebagai variabel intervening. Sampel yang digunakan adalah perusahaan manufaktur sub sektor rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2011-2018. Dalam penelitian ini menggunakan teknik sampling jenuh (*sampling sensus*) yang menghasilkan 32 sampel perusahaan. Pengukuran struktur modal dalam penelitian ini menggunakan *debt equity ratio* (DER), sedangkan harga saham menggunakan harga penutupan atau *close price*.

Dalam penelitian ini dilakukan pengujian dengan menggunakan *path analysis* dengan SPSS sebagai media. Hasil penelitian ini menunjukkan pengaruh signifikan dari DPS dan EPS terhadap struktur modal, pengaruh non signifikan (negatif) dari DPS terhadap harga saham, pengaruh signifikan (positif) EPS terhadap Harga saham. Selain itu, tidak ditemukan adanya pengaruh tidak langsung antara DPS dan EPS terhadap harga saham yang termediasi oleh DER.

Kata kunci: *debt equity ratio* (DER), *dividend per share* (DPS), *earning per share* (EPS), Struktur Modal, Harga Saham.

**Peran Struktur Modal Sebagai Mediasi Hubungan Dividend Per Share
dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham**

RADEN RORO ANASTASIA HENDRA ANGELLA PUTRI

Abstract

This research aims to analyze the impact of dividend per share (DPS) and earning per share (EPS) towards capital structure that was proxied with debt equity ratio (DER), the effect of DER towards stock price, and to identify the presence of an indirect influence between dividend per share (DPS) and earning per share (EPS) towards stock price through capital structure proxied with debt equity ratio (DER) as the intervening variable. The sample used is cigarette manufacturing companies that are listed in *Bursa Efek Indonesia (BEI)* within the years of 2011-2018. In this research, saturation sampling is used, resulting in a total of 32 samples of companies. The capital structure measurement in this research is using debt equity ratio (DER), whereas close price is used for the stock price measurement.

Examination in this research is using path analysis with SPSS as the media. Results obtained from this research indicates significant impact from DPS and EPS towards capital structure, no significance of DPS towards stock price, and significance of EPS towards stock price. Furthermore, indirect influence between DPS and EPS towards stock price mediated by DER is not found.

Keywords: debt equity ratio (DER), dividend per share (DPS), earning per share (EPS), capital structure, stock price.