

**PENGARUH EARNING PER SHARE, RETURN ON EQUITY DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN DIVIDEND PAYOUT RATIO SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi Kasus pada Perusahaan Sektor *Consumer Goods* yang Tercatat di BEI Tahun 2015-2019)**

**SKRIPSI**

**Diajukan kepada Fakultas EKONOMI DAN BISNIS  
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur  
Untuk Menyusun Skripsi S-1 Program Studi Akuntansi**



**Diajukan Oleh:**

**Ardika Yuantoro  
17013010176/FEB/EA**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAWA TIMUR  
SURABAYA  
2021**

SKRIPSI

PENGARUH EARNING PER SHARE, RETURN ON EQUITY DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN DIVIDEND PAYOUT RATIO SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Studi Kasus pada Perusahaan Sektor *Consumer Goods* yang Tercatat di BEI Tahun 2015-2019)

Disusun oleh:

Ardika Yuantoro  
17013010176/FEB/EA

Telah dipertahankan dihadapan dan diterima keabsahan dari Artikel yang akan dipublikasikan Pada Jurna Sinta 1-6 oleh Tim Penilai Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur Pada Tanggal: 09 Juli 2021

Pembimbing:

Pembimbing Utama



Dra. Ec. Sari Andayani, M.Aks., CMA  
NIP. 1966 1011 1992 03 2001

Tim Penilai:

Ketua,



Dr. Hero Priono, SE., M.Si., Ak., CA., CMA  
NIP. 1961 1011 1992 031000

Anggota,



Dra. Ec. Tituk Diah W., M.Aks  
NIP. 1967 0123 1993 032001

Mengetahui,

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



Prof. Dr. Syamsul Huda, SE., MT  
NIP. 19590828 199003 1001

**PENGARUH EARNING PER SHARE, RETURN ON EQUITY DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN DIVIDEND PAYOUT RATIO SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
(Studi Kasus pada Perusahaan Sektor *Consumer Goods* yang Tercatat di BEI Tahun 2015-2019)**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh rasio EPS, ROE dan DER terhadap harga saham dengan dividend payout ratio sebagai variabel moderasi pada perusahaan consumer goods periode 2015-2019. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor consumer goods di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019. Jenis penelitian ini adalah kuantitatif. Data sekunder dan purposive sampling digunakan dalam pengambilan data dan teknik samplingnya dengan analisis linier berganda. Menggunakan SPSS 24. Hasil dari penelitian adalah EPS dan ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham, DER berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Harga Saham, DPR memoderasi EPS terhadap Harga Saham, DPR tidak memoderasi Return on Equity terhadap Harga Saham, dan DPR memoderasi debt to equity ratio terhadap Harga Saham.

**Kata Kunci:** Harga Saham, Consumer goods, Investasi

**THE INFLUENCE OF EARNINGS PER SHARE, RETURN ON EQUITY AND  
DEBT TO EQUITY RATIO ON STOCK PRICES WITH DIVIDEND PAYOUT  
RATIO AS MODERATING VARIABLES  
(Case Study on Consumer Goods Sector Companies Listed on the IDX in  
2015-2019)**

**ABSTRACT**

This study aims to determine the influence of the EPS, ROE and DER ratios on stock prices with the dividend payout ratio as a moderating variable in consumer goods companies for the 2015-2019 period. The population used in this study is the consumer goods sector companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2015-2019 period. This type of research is quantitative. Secondary data and purposive sampling were used in data collection and the sampling technique was multiple linear analysis. Using SPSS 24. The results of the study are EPS and ROE have a positive and significant effect on stock prices, DER have a negative and insignificant effect on stock prices, DPR moderates EPS on stock prices, DPR does not moderate Return on Equity on stock prices, and DPR moderates debt to equity ratio to share price.

**Keywords:** Stock Price, Consumer goods, Investment

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberi rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul **“Pengaruh *Earning Per Share*, *Return On Equity* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap Harga Saham dengan *Dividend Payout Ratio* sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor *Consumer Goods* yang Tercatat di BEI Tahun 2015-2019).”**

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat dalam menyelesaikan Strata Satu (S1) Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan semua pihak yang telah membantu hingga terselesaikannya penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran Jawa Timur.
2. Bapak Prof. Dr. Syamsul Huda, SE., MT, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Dr. Eko Purwanto, SE., M.Si, selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si, CfrA, selaku Ketua Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

5. Ibu Dra. Ec. Sari Andayani, M.Aks., CMA, selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
6. Ibu Dra. Ec. Sari Andayani, M.Aks., CMA, selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing penulis hingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
7. Dosen Program Studi Akuntansi yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
8. Kedua orang tua yang penulis cintai, Aji Suswanto dan Yuli Prapti Wilujeng selaku bapak dan ibu penulis yang selalu mendoakan, memberi semangat, dan memberikan seluruh dukungan fasilitas untuk penulis baik dalam penulisan skripsi hingga selesai
9. Kakak dan adik yang penulis sayangi, Rizki Aryuanto dan Astrid Yuniar yang selalu mendoakan, memberi semangat dan membantu penulis ketika ada kesulitan
10. Teman-teman satu perjuangan saya yang telah banyak memberikan bantuan selama kuliah.
11. Seluruh pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini, yang tidak bisa saya sebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari bahwa kesempurnaan hanya milik Allah SWT sehingga penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, semoga skripsi ini bisa memberi manfaat bagi pembaca dan sebagai penambah wawasan bagi semua pihak.

Kepada semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu, yang telah membantu selama tahap berlangsungnya penulisan hingga tahap terselesaikannya naskah skripsi ini, penulis sampaikan terima kasih.

**Surabaya, 09 Juli 2021**

**Penulis**

## DAFTAR ISI

<b>COVER</b>	
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b>	
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>i</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>iiiv</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>x</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>xi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>13</b>
2.1 Penelitian Terdahulu .....	13
2.2 Landasan Teori .....	18
2.2.1 Signalling Theory .....	18
2.2.2 Harga Saham.....	19



2.2.3 Earning per Share (EPS) .....	21
2.2.4 Return on Equity (ROE) .....	22
2.2.5 Debt to Equity Ratio (DER) .....	23
2.2.6 <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i> .....	25
2.2.7 Pengaruh Earning Per Share (EPS) terhadap Harga Saham .....	27
2.2.8 <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i> Memoderasi <i>Earning per Share (EPS)</i> terhadap Harga Saham.....	27
2.2.10 <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i> Memoderasi Return On Equity (ROE) terhadap Harga Saham.....	29
2.2.11 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> terhadap Harga Saham .....	29
2.2.12 <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i> Memoderasi Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Harga Saham.....	30
2.3 Kerangka Pikir.....	32
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>33</b>
3.1 Jenis dan Objek Penelitian .....	33
3.1.1 Jenis Penelitian.....	33
3.1.2 Objek Penelitian.....	33
3.2 Definisi Operasional dan Skala Pengukuran Variabel.....	34
3.2.1 Definisi Operasional.....	34
3.2.2 Skala Pengukuran Variabel.....	36
3.3 Teknik Penentuan Sampel .....	37
3.3.1 Populasi.....	37

3.3.2 Sampel .....	37
3.4 Data Penelitian .....	39
3.4.1 Jenis dan Sumber Data .....	39
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data .....	39
3.5 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....	39
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	39
3.5.2 Uji Asumsi Klasik .....	40
3.5.3 Pengujian Hipotesis .....	42
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>46</b>
4.1 Hasil Pengumpulan Data .....	46
4.2 Analisis Data dan Uji Hipotesis .....	48
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	48
4.2.2 Uji Asumsi Klasik .....	50
4.3 Uji Hipotesis .....	56
4.3.1 Analisis Linear Berganda .....	56
4.3.2 Uji F .....	59
4.3.3 Uji t .....	64
4.3.4 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	64
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian .....	65
4.4.1 Pengaruh Earning Per Share (EPS) terhadap Harga Saham .....	65

4.4.2 Pengaruh Earning Per Share (EPS) terhadap Harga Saham dimoderasi Dividend Payout Ratio (DPR) .....	66
4.4.3 Pengaruh Return on Equity (ROE) terhadap Harga Saham .....	67
4.4.4 Pengaruh Return on Equity (ROE) terhadap Harga Saham dimoderasi Dividend Payout Ratio (DPR).....	68
4.4.5 Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Harga Saham .....	68
4.4.6 Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Harga Saham dimoderasi Dividend Payout Ratio (DPR) .....	69
<b>BAB V KESIMPULAN .....</b>	<b>71</b>
5.1 Kesimpulan .....	71
5.2 Saran .....	71
5.3 Keterbatasan dan Implikasi .....	72
5.3.1 Keterbatasan .....	72
5.3.2. Implikasi.....	72
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>74</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

3.1 Penggolongan Sampel berdasarkan Kriteria.....	39
4.1 Penggolongan Sampel berdasarkan Kriteria.....	48
4.2 Sampel Perusahaan Consumer Goods.....	49
4.3 Tabel Analisis Statistik Deskriptif.....	50
4.4 Hasil uji normalitas dengan kolmogorov-smirnov.....	53
4.5 Hasil uji normalitas dengan kolmogorov-smirnov setelah ditransformasi ke square root.....	56
4.6 Hasil uji multikolinieritas.....	58
4.7 Hasil uji autokorelasi.....	59
4.8 Hasil uji regresi berganda.....	60
4.9 Hasil Uji F.....	62
4.10 Hasil Uji T Variabel X terhadap Y Langsung.....	64
4.11 Pengaruh Variabel X1 dan Z terhadap Y (1).....	65
4.12 Pengaruh Interaksi X1Z terhadap Y (2).....	65
4.13 Pengaruh Variabel X2 dan Z terhadap Y(1).....	65
4.14 Pengaruh Interaksi X2Z terhadap Y (2).....	65
4.15 Pengaruh Variabel X3 dan Z terhadap Y.....	66
4.16 Pengaruh Interaksi X3Z terhadap Y.....	66
4.17 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	67

## DAFTAR GAMBAR

1.1 Jumlah Investor Indonesia di Pasar Modal.....	1
1.2 Harga Penutupan IHSG.....	3
1.3 Rata-Rata Harga Saham Sektor <i>Consumer Goods</i> 2015-2019.....	6
1.4 Rata-Rata EPS Sektor <i>Consumer Goods</i> 2015-2019.....	6
1.5 Rata-Rata ROE Sektor <i>Consumer Goods</i> 2015-2019.....	7
1.6 Rata-Rata DER Sektor <i>Consumer Goods</i> 2015-2019.....	7
1.7 Rata-Rata DPR Sektor <i>Consumer Goods</i> 2015-2019.....	8
4.1 Hasil uji normalitas dengan metode grafik.....	52
4.2 Hasil uji normalitas dengan metode grafik setelah ditransformasi ke square root.....	54
4.3 Hasil uji heteroskedastisitas setelah transformasi ke square root.....	57

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Harga Saham Sampel Perusahaan

Lampiran 2 Data Earning Per Share Sampel Perusahaan

Lampiran 3 Data Return On Equity Sampel Perusahaan

Lampiran 4 Data Debt To Equity Ratio Sampel Perusahaan

Lampiran 5 Data Dividend Payout Ratio Sampel Perusahaan

Lampiran 6 Data Square Root Eps, Roe, Der, Dpr, Harga Saham

Lampiran 7 *Output Statistical Product And Services Solutions (Spss)*