

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM  
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI PERUSAHAAN SUB SEKTOR  
FARMASI YANG ADA DI BEI**

**SKRIPSI**



**Diajukan Oleh :**

**FARIQ HIZBA ASH SHIDDIQY**  
**20012010198/FEB/EM**

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

**2024**

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM  
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI PERUSAHAAN SUB SEKTOR  
FARMASI YANG ADA DI BEI**

**SKRIPSI**

Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur Untuk Menyusun Skripsi S-1 Program Studi Manajemen



**Diajukan Oleh :**

**FARIQ HIZBA ASH SHIDDIQY**  
**20012010198/FEB/EM**

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

**2024**

SKRIPSI

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM  
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI PERUSAHAAN SUB SEKTOR  
FARMASI YANG ADA DI BEI**

Disusun Oleh :

**FARIO HIZBA ASH SHIDDIOY**  
20012010198 / FEB / EM

**Telah Dipertahankan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi  
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur  
Pada Tanggal : 10 Desember 2024**


**Koordinator Program Studi  
Manajemen Fakultas Ekonomi  
dan Bisnis**

**Pembimbing Utama**

  
**Dr. Wiwik Handayani, SE, M.Si**  
NIP. 196901132021212003

  
**Dra. Ec. Nurjanti Takarini, M.Si**  
NIP. 196508141991032001

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

  
**Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP**  
NIP. 196304201991032001

## SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Fariq Hizba Ash Shiddiqy

NPM : 20012010198

Fakultas /Program Studi : Ekonomi dan Bisnis / Manajemen

Judul Skripsi/Tugas Akhir : Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham  
Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi  
Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Ada di BEI

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Hasil karya yang saya serahkan ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik baik di UPN "Veteran" Jawa Timur maupun di institusi pendidikan lainnya.
2. Hasil karya saya ini merupakan gagasan, rumusan, dan hasil pelaksanaan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing akademik.
3. Hasil karya saya ini merupakan hasil revisi terakhir setelah diujikan yang telah diketahui dan di setujui oleh pembimbing.
4. Dalam karya saya ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali yang digunakan sebagai acuan dalam naskah dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya. Apabila di kemudian hari terbukti ada penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini maka saya bersedia menerima konsekuensi apapun , sesuai dengan ketentuan yang berlaku di UPN "Veteran" Jawa Timur.

Surabaya, 10 Desember 2024



( Fariq Hizba Ash Shiddiqy )

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur, Alhamdulillah peneliti ucapkan kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta ridho-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan proposal skripsi yang berjudul “Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Perusahaan Sub-Sektor Farmasi yang Ada di BEI” disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Manajemen. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis rasio keuangan yang mempengaruhi harga saham, serta pengaruh kebijakan dividen dalam memoderasi penurunan maupun peningkatan harga saham tersebut. Peneliti berharap bahwa penelitian ini akan meningkatkan pengetahuan tentang pengaruh rasio keuangan terhadap harga saham khususnya pada sub sektor Farmasi di BEI.

Tentunya tidak terlepas dari dukungan serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan rasa bangga dan tanpa mengurangi rasa hormat peneliti ucapkan terima kasih kepada pihak yang sudah memberikan dukungan dan membantu peneliti dalam menyelesaikan proposal skripsi ini. Peneliti ingin memberikan apresiasi penghargaan yang paling mendalam kepada semua orang yang membantu dengan cara apapun. Peneliti ucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT. Selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP. Selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

3. Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si. Selaku coordinator Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Dra. Ec. Nurjanti Takarini, M.Si. Selaku Dosen Pembimbing yang selalu membimbing peneliti dalam menyelesaikan proposal skripsi ini. Selalu memberikan saran serta motivasi untuk memudahkan peneliti menyusun skripsi ini sehingga dapat selesai dengan sebaik mungkin.
5. Ibu Nunuk Suharnik dan Bapak Khairul Anam selaku ibu dan ayah saya tercinta yang telah menjadi orang tua yang luar biasa sekali. Yang telah melahirkan, membesarkan serta mendidik peneliti hingga berada dititik sekarang, yang selalu mendukung dan memberikan motivasi, baik secara lahir maupun batin, dan tak henti-hentinya selalu memberikan doa baik kepada peneliti.
6. Para sahabat serta teman-teman yang telah hadir menemani selama masa perkuliahan hingga saat ini yang selalu mau untuk saling bahu-membahu dalam kebaikan selama ini.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, sehingga penulis mengharapkan adanya kritik serta saran yang sifatnya membangun bagi penulis. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca dan seluruh pihak yang membutuhkan.

Surabaya, 10 Desember 2024

Fariq Hizba Ash Shiddiqy  
NPM. 20012010198

## DAFTAR ISI

<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>i</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>iii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>viii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
<b>1.1. Latar Belakang .....</b>	<b>1</b>
<b>1.2. Rumusan Masalah .....</b>	<b>8</b>
<b>1.3. Tujuan Penelitian .....</b>	<b>8</b>
<b>1.4. Manfaat Penelitian .....</b>	<b>9</b>
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA.....</b>	<b>11</b>
<b>2.1. Penelitian Terdahulu .....</b>	<b>11</b>
<b>2.2. Landasan Teori.....</b>	<b>13</b>
2.2.1. Signaling Theory .....	13
2.2.2. Agency Theory .....	14
2.2.3. Harga Saham.....	15
2.2.4. Rasio keuangan.....	15
2.2.5. Profitabilitas .....	16
2.2.6. Likuiditas.....	18
2.2.7. Kebijakan Dividen .....	19
2.2.8. Hubungan Antar Variabel .....	20
<b>2.3. Kerangka Konseptual.....</b>	<b>24</b>
<b>2.4. Hipotesis .....</b>	<b>25</b>
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>26</b>
<b>3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....</b>	<b>26</b>

3.1.1. Pendekatan Penelitian .....	26
3.1.2. Definisi Variabel Penelitian .....	26
<b>3.2. Teknik Penentuan Sampel .....</b>	<b>29</b>
3.2.1. Populasi .....	29
3.2.2. Sampel .....	29
<b>3.3. Teknik Pengumpulan Data .....</b>	<b>32</b>
3.3.1. Jenis Data .....	32
3.3.2. Teknik Pengumpulan Data .....	32
<b>3.4. Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....</b>	<b>33</b>
3.4.1. Analisis Data Deskriptif .....	33
3.4.2. Uji Asumsi Klasik .....	34
3.4.3. Analisis Regresi Linier Berganda .....	36
3.4.4. Uji MRA ( <i>Moderated Regression Analysis</i> ) .....	37
3.4.5. Uji Hipotesis .....	38
<b>BAB IV .....</b>	<b>40</b>
<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>40</b>
<b>4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian .....</b>	<b>40</b>
<b>4.2. Deskripsi Hasil Penelitian .....</b>	<b>44</b>
4.2.1. Profitabilitas .....	44
4.2.2. Likuiditas .....	45
4.2.3. Kebijakan Dividen .....	46
4.2.4. Harga Saham .....	47
<b>4.3. Analisis Pengujian Hipotesis .....</b>	<b>49</b>
4.3.1. Uji Outlier .....	49
4.3.2. Uji Asumsi Klasik .....	49
4.3.3. Uji Hipotesis .....	54
<b>4.4. Pembahasan .....</b>	<b>59</b>
4.4.1. Pengaruh Profitabilitas ( <i>Return On Assets</i> ) Terhadap Harga Saham .....	59
4.4.2. Pengaruh Likuiditas ( <i>Current Ratio</i> ) Terhadap Harga Saham .....	60



4.4.3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham di Moderasi Oleh Kebijakan Dividen .....	62
4.4.4. Pengaruh Likuiditas Terhadap Harga Saham di Moderasi Oleh Kebijakan Dividen .....	63
<b>BAB V .....</b>	<b>65</b>
<b>KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>65</b>
<b>5.1. Kesimpulan.....</b>	<b>65</b>
<b>5.2. Saran .....</b>	<b>65</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>68</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>71</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Harga rata-rata saham perusahaan Sub Sektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023 .....	3
Tabel 3. 1 Variabel Operasional & Skala Pengukuran .....	29
Tabel 3. 2 Kualifikasi Kriteria Sampel.....	31
Tabel 3. 3 Daftar Perusahaan Farmasi yang Menjadi Sampel Penelitian .....	31
Tabel 4. 1 Return On Equity Perusahaan Farmasi di BEI Tahun 2020-2023.....	45
Tabel 4. 2 Data Current Ratio Perusahaan Farmasi di BEI Tahun 2020-2023.....	46
Tabel 4. 3 Data Dividend Payout Ratio Perusahaan Farmasi di BEI Tahun 2020-2023 .....	47
Tabel 4. 4 Data Harga Rata-rata Saham Perusahaan Farmasi di BEI Tahun 2020-2023.....	48
Tabel 4. 5 Hasil Uji Outlier .....	49
Tabel 4. 6 Tabel Hasil Uji Normalitas .....	50
Tabel 4. 7 Tabel Hasil Uji Multikolinearitas .....	51
Tabel 4. 8 Tabel Hasil Uji Heterokedastisitas .....	52
Tabel 4. 9 Hasil Uji Autokorelasi .....	53
Tabel 4. 10 Tabel Analisis Regresi Moderasi .....	54
Tabel 4. 11 Hasil Uji t .....	57
Tabel 4. 12 Hasil Uji F .....	58
Tabel 4. 13 Tabel Uji Determinan .....	59

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual .....	24
---------------------------------------	----

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM  
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI PERUSAHAAN SUB SEKTOR  
FARMASI YANG ADA DI BEI**

**Oleh :**

**Fariq Hizba Ash Shiddiqy  
20012010198/FEB/EM**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh dari rasio-rasio keuangan dengan kebijakan dividen sebagai moderasi terhadap perubahan harga saham farmasi yang ada di BEI periode 2020-2023. Metode penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif asosiatif guna mengetahui suatu sebab-akibat hubungan antar variabel, teknik pengumpulan data dengan menggunakan data sekunder laporan keuangan dan data historis perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI. Penentuan sampel pada penelitian ini menggunakan *Purposive Sampling* yang didapati 8 sampel perusahaan. Jenis data yaitu data panel yang merupakan gabungan dari data *cross section* dan *times series*. Variabel yang dipergunakan pada penelitian adalah Profitabilitas (ROE), Likuiditas (CR), Kebijakan Dividen (DPR), dan Harga Saham. Untuk menganalisis data menggunakan *Moderated Regression Analysis* (MRA) melalui aplikasi SPSS untuk menguji hipotesis. Hasil pengujian ROE berpengaruh signifikan positif terhadap harga saham, CR tidak berpengaruh terhadap harga saham, DPR memperlemah ROE terhadap Harga Saham, DPR memperkuat CR terhadap Harga Saham.

**Kata Kunci : Profitabilitas; Likuiditas; Kebijakan Dividen; Harga Saham**