

**ANALISIS PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS TERHADAP  
*RETURN* SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

***THE EFFECT OF LEVERAGE AND PROFITABILITAS ON STOCK  
RETURN WITH DEVIDEND POLICY AS A INTERVENING IN  
MANUFAKTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK  
EXCHANGE***



**Disusun Oleh:**

**Hesti Sugesti**

**20190410165**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2023**

**PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS TERHADAP *RETURN*  
SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI VARIABEL  
INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

***THE EFFECT OF LEVERAGE AND PROFITABILITY ON STOCK  
RETURN WITH DEVIDEND POLICY AS A INTERVENING IN  
MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK  
EXCHANGE***

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana Pada  
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.



**Disusun Oleh:**

**Hesti Sugesti**

**20190410165**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2023**

## HALAMAN PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Hesti Sugesti

Nomor Mahasiswa : 20190410165

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : **“PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 13 Februari 2023



Hesti Sugesti

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Dengan mengucapkan syukur kepada alloh SWT, yang temh memberikan rahmat, Kesehatan baik berupa jasmani maupun rohani sehingga diberikan memberikan kemampuan untuk menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.

Skripsi ini penulis persembahkan kepada ibu dan bapak yang selalu senantiasa mendoakan dan memberikan semangat serta dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.

Penulis persembahkan pada Drs. Edi Supriyono, M.M. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan dan bimbingan selama proses pengusunan skripsi ini sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Kepada Tiara dan Majid yang selalu siap sedia mendengarkan keluh kesah penulis dan selau memberikan dukuan.

Juga kepada Sahabat seperjuangan Panji, Anin, Alifah, Naufal dan Nashir yang sudah berjuang bersama, berbagi ilmu dan saling membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Serta kepada teman-teman dari kelas Manejemen D yang selama ini sudah berjuang dari semester awal hingga semester akhir ini terhususkan kepada Dhelia, Berlian, Akbar, Handika, Adib.

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia, rahmat, dan kesehatan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Leverage* dan Profitabilitas terhadap *Return* Saham dengan Kebijakan Deviden sebagai Variabel intervening pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indoneisa”**. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada program studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat sesuai dengan apa yang diharapkan penulis.

Dalam penyusunan dan penyelesaian skripsi ini peneliti mendapat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Maka dari itu pada kesempatan ini, izinkan penulis untuk mengucapkan terimakasih yang sebesar besarnya kepada:

1. Orang tua yang selalu memberikan doa, semangat, dukungan serta kepercayaan yang diberikan selama ini.
2. Prof. Dr. Ir. Gunawan Budiyanto, M.P selaku rector universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Prof. Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA., CRP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Ibu Dr. Rr. Sri Handari Wahyuningsih, SE., M.Si. selaku Kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

5. Drs. Edi Supriyono, M.M. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan dan bimbingan selama proses pengusunan skripsi ini sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Sahabat seperjuangan Panji, Anin, Alifah, Naufal dan Nashir yang sudah berjuang bersama, berbagi ilmu dan saling membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari mungkin masih terdapat kekurangan dalam penulisan skripsi skripsi ini, maka dari itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang dapat membangun untuk melengkapi kekurangan dan keterbatasan dalam penyusunan skripsi ini. Akhir kata, peneliti berharap semoga skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat dengan sebaik baiknya.

Yogyakarta, 13 Februari 2023



Hesti Sugesti

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vi</b>
<b>INTISARI .....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian .....	9
C. Tujuan penelitian .....	10
D. Manfaat penelitian .....	11
E. Batasan penelitian .....	12
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>13</b>
A. Kajian teori.....	13
1. <i>Signalling theory</i> .....	13
2. <i>Return Saham</i> .....	14
3. <i>leverage</i> .....	17
4. Profitabilitas.....	18
5. Kebijakan deviden .....	20
B. Kajian empiris.....	25
C. Penurunan Hipotesis .....	28
1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	28
2. Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i> .....	29
3. Pengaruh <i>Leverage</i> berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen .....	30

4. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Deviden .....	31
5. Pengaruh Kebijakan Deviden terhadap Retrun saham.....	32
6. Pengaruh <i>leverage</i> terhadap <i>return</i> saham melalui kebijakan deviden.....	33
7. Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>return</i> saham melalui kebijakan deviden....	34
D. Model Penelitian .....	36
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>37</b>
A. Objek/Subjek Penelitian.....	37
B. Data.....	37
1. Jenis data.....	37
2. Pengumpulan data.....	37
C. Populasi dan sampel.....	38
1. Populasi.....	38
2. Sampel .....	38
D. Definisi Operasional .....	39
1. Variabel Dependen.....	40
2. Variabel independen .....	40
3. Variabel Intervening .....	41
E. Alat Analisis.....	42
1. Analisis Deskriptif .....	42
2. Analisis Inferensial .....	42
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>50</b>
A. Gambaran umum Obyek/Subyek Penelitian .....	50
B. Analisis Deskriptif .....	51
C. Analisis Estimasi Model .....	53
1. Uji Chow.....	53
2. Uji Hausman .....	54
D. Analisis Regresi .....	55
E. Uji Asumsi Klasik.....	57
F. Uji Hipotesis .....	58
1. Hasil Pengujian Persamaan 1.....	58
2. Hasil Pengujian Persamaan 2.....	61
G. Pembahasan.....	66
1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	66
2. Pengaruh Profitabiilitas terhadap <i>Return Saham</i> .....	67



3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Deviden.....	68
4. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Deviden .....	69
5. Pengaruh Kebijakan Deviden terhadap <i>Return</i> saham.....	69
6. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Return</i> Saham melalui Kebijakan Deviden .....	70
7. Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return</i> Saham melalui Kebijakan Deviden.	72
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>74</b>
A. Kesimpulan.....	74
B. Saran.....	74
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>76</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>85</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 perhitungan jumlah sampel perusahaan .....	50
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	51
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow Persamaan 1 .....	53
Tabel 4. 4 Hasil Uji Chow Persamaan 2 .....	54
Tabel 4. 5 Hasil Uji Hausman Persamaan 1 .....	54
Tabel 4. 6 Hasil Uji Hausman Persamaan 2.....	55
Tabel 4. 7 Hasil analisis regresi persamaan 1 .....	55
Tabel 4. 8 Hasil analisis regresi persamaan 1 .....	56
Tabel 4. 9 Hasil Analisis Regresi Persamaan 1 .....	58
Tabel 4. 10 Hasil Analisis Regresi Persamaan 2 .....	61

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1. 1 Rata-rata Harga saham Perusahaan Manufaktur 2017-2021 .....	3
Gambar 2. 1 Model Penelitian.....	36
Gambar 4. 1 Leverage terhadap Return Saham melalui Kebijakan Deviden .....	64
Gambar 4. 2 Profitabilitas terhadap Return Saham melalui Kebijakan Deviden..	65

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur .....	85
Lampiran 2 Hasil Perhitungan <i>Leverage</i> (DER) .....	88
Lampiran 3 Hasil Perhitungan Profitabilitas (ROA) .....	101
Lampiran 4 Hasil Perhitungan Kebijakan Deviden (DPR) .....	114
Lampiran 5 Hasil Perhitungan <i>Return Saham</i> (RS) .....	127
Lampiran 6 Output Data E-Views Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	140
Lampiran 7 Output Data E-Views Hasil CEM .....	141
Lampiran 8 Output Data E-Views Hasil FEM .....	143
Lampiran 9 Output Data E-Views Hasil REM .....	145
Lampiran 10 Output Data E-Views Hasil Uji Chow .....	147
Lampiran 11 Output Data E-Views Hasil Uji Hausman .....	149
Lampiran 12 Output Data E-Views, Hasil Analisis Regresi, Uji F, Uji t, dan uji R .....	152
Lampiran 13 Tabel Distribusi .....	154
Lampiran 14 Surat Keterangan Turnitin .....	155