

**PERAN KEBIJAKAN DIVIDEN MEMEDIASI *LEVERAGE*
DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP *RETURN SAHAM*
(Studi pada Perusahaan Indeks LQ-45 Periode 2016-2022)**

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana S1
Program Studi Manajemen



Oleh:
Indri Puji Astuti
2001010075

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH LAMONGAN
2024**

LEMBAR PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PERAN KEBIJAKAN DIVIDEN MEMEDIASI *LEVERAGE* DAN
EARNING PER SHARE TERHADAP *RETURN SAHAM*
(Studi pada Perusahaan Indeks LQ-45 Periode 2016-2022)**

Oleh:

Indri Puji Astuti

2001010075

Lamongan, 27 Juni 2024

Telah disetujui oleh:

Pembimbing 1



Erna Nur Faizah, S.E., M.M
NIDN. 0718107902

Pembimbing 2



Elliv Hidayatul Lailiyah, S.AB, M.SM
NIDN. 0709029401

LEMBAR PENGESAHAN

SKRIPSI

PERAN KEBIJAKAN DIVIDEN MEMEDIASI *LEVERAGE* DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP *RETURN SAHAM* (Studi pada Perusahaan Indeks LQ-45 Periode 2016-2022)

Yang disiapkan dan disusun oleh:

Nama : Indri Puji Astuti

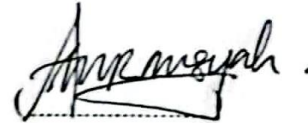
NIM : 2001010075

Program Studi : Manajemen

Telah dipertahankan di depan dewan penguji pada tanggal 17 Juli 2024 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

Susunan Majelis Penguji:

Penguji I : 1. Imran Syah, S.E., M.M
NIDN. 0712089303



Penguji II : 2. Erna Nur Faizah, S.E., M.M
NIDN. 0718107902



Penguji III : 3. Elliv Hidayatul Lailiyah, S.AB, M.SM
NIDN. 0709029401



Lamongan, 17 Juli 2024

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Yulie Wahyuningsih, S.E., M.M
NIDN. 0719077802



Suyitno, S.E., M.M
NIDN. 0711077303

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : **Indri Puji Astuti**
NIM : 2001010075
Program Studi : Manajemen
Surel : indripuji170@gmail.com

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, baik sebagian maupun keseluruhan, bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil penjiplakan (plagiarisms) dari hasil karya orang lain;
2. Karya dan pendapat orang lain yang dijadikan sebagai bahan rujukan (referensi) dalam skripsi ini, secara tertulis dan secara jelas dicantumkan sebagai bahan/sumber acuan dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan di daftar pustaka sesuai dengan ketentuan penulisan ilmiah yang berlaku;
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademis, dan sanksi-sanksi lainnya yang sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Lamongan, 10 Juni 2024

Yang Membuat Pernyataan

TTD



Indri Puji Astuti

MOTTO

“Allah tidak akan membebani seseorang kecuali sesuai dengan kesanggupannya”.

(Q.S Al-Baqarah 2:286)

“Jika kalian berbuat baik, sebenarnya kebaikan itu untuk kalian sendiri”.

(Q.S Al-Isra’ 17:7)

“Selalu ada harga dalam sebuah proses. Nikmati saja lelah-lelah itu. Lebarkan lagi rasa sabar itu. Semua yang kau investasikan untuk menjadikan dirimu serupa yang kau impikan, mungkin tidak akan selalu berjalan lancar. Tapi, gelombang-gelombang itu yang nanti bisa kau ceritakan”.

(Boy Candra)

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kebijakan dividen memediasi *leverage* dan *earning per share* terhadap *return* saham pada Perusahaan Indeks LQ-45 Periode 2016-2022. Jenis penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan menggunakan data sekunder. Populasi pada penelitian ini adalah Perusahaan Indeks LQ-45 Periode 2016-2022. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* sehingga diperoleh 12 perusahaan sebagai sampel. Penelitian ini menggunakan analisis jalur dan uji sobel dengan alat bantu berupa *software computer* SPSS (*Statistical Package for Social Science*) versi 22. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *leverage* berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen, variabel *earning per share* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, variabel *leverage* tidak berpengaruh terhadap *return* saham, variabel *earning per share* tidak berpengaruh terhadap *return* saham, variabel kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap *return* saham, variabel kebijakan dividen tidak memediasi *leverage* terhadap *return* saham dan kebijakan dividen tidak memediasi *earning per share* terhadap *return* saham.

Kata Kunci: *Leverage, Earning Per Share, Kebijakan Dividen dan Return Saham*

ABSTRACT

This study aims to determine the dividend policy mediates leverage and earnings per share on stock returns in the LQ-45 Index Company for the 2016-2022 Period. This type of research is quantitative research using secondary data. The population in this study were LQ-45 Index Companies for the 2016-2022 Period. The sampling technique used purposive sampling so that 12 companies were obtained as samples. This study uses path analysis and sobel test with tools in the form of computer software SPSS (Statistical Package for Social Science) version 22. The results of this study indicate that the leverage variable has a negative effect on dividend policy, the earning per share variable has no effect on dividend policy, the leverage variable has no effect on stock returns, the earning per share variable has no effect on stock returns, the dividend policy variable has no effect on stock returns, the dividend policy variable does not mediate leverage on stock returns and dividend policy does not mediate earning per share on stock returns.

Keywords: *Leverage, Earning Per Share, Dividend policy and Stock Return*

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, karunia dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Peran Kebijakan Dividen Memediasi *Leverage* Dan *Earning Per Share* Terhadap *Return Saham* (Studi pada Perusahaan Indeks LQ-45 Periode 2016-2022)”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Lamongan.

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari kendala. Kendala tersebut dapat diatasi penulis berkat adanya bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis ini menyampaikan rasa terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Abdul Aziz Alimul Hidayat, S.Kep., Ns., M.Kes selaku rektor Universitas Muhammadiyah Lamongan.
2. Bapak Suyitno, S.E., M.M Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Lamongan.
3. Ibu Dr. Yulie Wahyuningsih, S.E., M.M Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Lamongan.
4. Bapak Imran Syah, S.E., M.M selaku dosen penguji yang telah membantu memberikan arahan dan masukan terhadap perbaikan penulisan skripsi ini.
5. Ibu Erna Nur Faizah, S.E., M.M selaku dosen pembimbing 1 (satu) yang telah mengorbankan waktu, tenaga pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.

6. Ibu Elliv Hidayatul Lailiyah, S.AB, M.SM selaku dosen pembimbing 2 (dua) yang telah mengorbankan waktu, tenaga pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.
7. Seluruh dosen yang telah mengajarkan dan mendidik saya dengan penuh rasa sabar dan ikhlas. Sehingga ilmu yang didapatkan di bangku perkuliahan dapat menjadi ilmu yang bermanfaat untuk banyak orang.
8. Kedua orang tua penulis yaitu, Ayah Salekan dan Ibu Anik. Terima kasih atas kepercayaan yang telah diberikan kepada penulis untuk melanjutkan pendidikan kuliah, serta cinta, do'a, dukungan, semangat dan nasihat yang tidak pernah berhenti diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Semoga Ayah Ibu sehat, panjang umur dan bahagia selalu.
9. Seluruh teman-teman seperjuangan khususnya dari Manajemen Keuangan dan kelas Manajemen angkatan 2020.
10. Seluruh pihak yang telah membantu dan memberikan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, karena keterbatasan ilmu dan pengalaman yang dimiliki oleh penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat kepada semua pihak.

Lamongan, 10 Juni 2024

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	iv
MOTTO	v
INTISARI	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR GRAFIK	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	13
C. Tujuan Penelitian.....	13
D. Manfaat Penelitian	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	16
A. Penelitian Terdahulu.....	16
B. Landasan Teori	26
C. Keterkaitan Antar Variabel	36
D. Kerangka Penelitian	41
E. Hipotesis Penelitian.....	41
BAB III METODE PENELITIAN	43
A. Desain Penelitian.....	43
B. Populasi dan Sampel Penelitian	43
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	44
D. Jenis Data	45
E. Teknik Pengumpulan Data	45
F. Definisi Operasional Variabel	46
G. Teknik Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	48

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	56
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	56
B. Analisis Deskriptif	56
C. Uji Asumsi Klasik	58
D. Hasil Pengujian Hipotesis	63
E. Analisis Jalur (<i>Path</i>).....	67
F. Uji Sobel	69
G. Pembahasan.....	71
BAB V SIMPULAN	79
A. Simpulan	79
B. Keterbatasan.....	81
C. Implikasi.....	81
D. Saran.....	82
DAFTAR PUSTAKA.....	84
LAMPIRAN.....	92

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	16
Tabel 3.1 Kriteria Sampel Data Penelitian	44
Tabel 3.2 Sampel Data Penelitian Perusahaan LQ-45 Periode 2016-2022	45
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel	48
Tabel 3.4 Uji Autokorelasi	50
Tabel 4.1 Hasil Analisis Deskriptif	57
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas Persamaan I	58
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Persamaan II	59
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan I	60
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan II	60
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan I	61
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan II	61
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi <i>Cochrane-Orcutt</i> Persamaan I	62
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi <i>Cochrane-Orcutt</i> Persamaan II	62
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi Persamaan I	63
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi Persamaan II	63
Tabel 4.12 Hasil Uji F Persamaan I	64
Tabel 4.13 Hasil Uji F Persamaan II	64
Tabel 4.14 Hasil Uji t Persamaan I	65
Tabel 4.15 Hasil Uji t Persamaan II	66
Tabel 4.16 Hasil Uji Sobel I	70
Tabel 4.17 Hasil Uji Sobel II	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.2 Peningkatan Investor di Pasar Modal Indonesia	3
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	41
Gambar 3.1 Model Analisis Jalur	52
Gambar 4.1 Model Analisis Jalur	67
Gambar 4.2 Hasil Uji Analisis Jalur	68

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia.....	2
Grafik 1.2 Pergerakan Indeks Saham LQ-45	4
Grafik 1.3 Rata-Rata <i>Return</i> Saham pada Perusahaan LQ-45	5
Grafik 1.4 Rata-Rata <i>Leverage</i> pada Perusahaan LQ-45	7
Grafik 1.5 Rata-Rata <i>Earning Per Share</i> (EPS) pada Perusahaan LQ-45	9
Grafik 1.6 Rata-Rata Kebijakan Dividen pada Perusahaan LQ-45.....	11
Grafik 4.1 Rata-Rata Nilai Total Utang dan Total Ekuitas Perusahaan LQ-45.....	71
Grafik 4.2 Rata-Rata <i>Earning Per Share</i> Perusahaan LQ-45	72
Grafik 4.3 Rata-Rata Nilai Total Utang dan Laba Bersih Perusahaan LQ-45	74
Grafik 4.4 Rata-Rata <i>Earning Per Share</i> Perusahaan LQ-45	75
Grafik 4.5 Rata-Rata Nilai Dividen dan Laba bersih Perusahaan LQ-45	76

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Asli Penelitian	92
Lampiran 2. Data Olah SPSS	103
Lampiran 3. Uji Analisis Deskriptif.....	108
Lampiran 4. Uji Normalitas	108
Lampiran 5. Uji Multikolinearitas	109
Lampiran 6. Uji Heterokedastisitas	110
Lampiran 7. Uji Autokorelasi.....	111
Lampiran 8. Uji Hipotesis	112
Lampiran 9. Hasil Uji Sobel.....	114
Lampiran 10. Tabel F	115
Lampiran 11. Tabel t	117
Lampiran 12. Tabel DW	119
Lampiran 13. Kartu Bimbingan	121
Lampiran 14. Lembar Kesalahan	123
Lampiran 15. Hasil Cek Plagiasi.....	124