

**DAMPAK MODERASI KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PENGARUH NPM
DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP HARGA SAHAM**

**(Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2017-2020)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat
guna menyelesaikan studi akhir dan untuk memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis

Universitas Stikubank

Semarang



Oleh :

Nama : Aditya Ayu Pratiwi

NIM : 17.05.52.0167

Program Studi : S.1 Akuntansi

FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS

UNIVERSITAS STIKUBANK

SEMARANG

2021

HALAMAN PERSETUJUAN



Skripsi ini telah memenuhi syarat dan telah mengikuti ujian pendadaran skripsi dengan judul :

**DAMPAK MODERASI KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PENGARUH NPM
DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP HARGA SAHAM
(Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2017-2020)**

Oleh:

Nama : Aditya Ayu Pratiwi

NIM : 17.05.52.0167

Program Studi : S.1 Akuntansi

Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang

Semarang, 21 Juli 2021

Dosen Pembimbing

Ida Nurhayati, S.E., M.Si
NIDN. 0617046802

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir dengan Judul
**DAMPAK MODERASI KEBIJAKAN HUTANG PADA PENGARUH NPM DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM (STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2020)**

Ditulis oleh
NIM : **17.05.52.0167**
Nama : **ADITYA AYU PRATIWI**

Telah dipertahankan di depan Tim Dosen Penguji Tugas Akhir dan diterima sebagai salah satu syarat
guna menyelesaikan Jenjang Program S1 Program Studi pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang.

Semarang, 01-09-2021
Ketua



(IDA NURHAYATI, SE., M.Si)
NIDN. 0617046802

Sekretaris



(LISTYORINI WAHYU WIDATI, SE, A.Kp,
M.Si, AK)
NIDN. 0628095903

Anggota



(MG. KENTRIS INDARTI, SE, M.Si, Ak)
NIDN. 0618036702

Mengetahui,
Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang
Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Dekan



(EUIS SOLIHA, Dr., S.E., M.Si)
NIDN. 0027037101



SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TUGAS AKHIR/ SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya menyatakan bahwa TUGAS AKHIR / SKRIPSI dengan Judul :

DAMPAK MODERASI KEBIJAKAN HUTANG PADA PENGARUH NPM DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM (STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2020)

yang telah diuji di depan tim penguji pada tanggal 23-08-2021, adalah benar hasil karya saya dan dalam TUGAS AKHIR /SKRIPSI ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang saya aku seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik TUGAS AKHIR / SKRIPSI yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri.

Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah saya yang telah diberikan oleh Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang batal saya terima.

Semarang, 23-08-2021

Yang Menyatakan



(ADITYA AYU PRATIWI)

NIM. 17.05.52.0167

SAKSI 1
Tim Penguji



(IDA NURHAYATI, SE., M.Si)

SAKSI 2
Tim Penguji



(LISTYORINI WAHYU WIDATI, SE., A.Kp., M.Si., AK)

SAKSI 3
Tim Penguji



(MG. KENTRIS INDARTI, SE., M.Si., Ak)



Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan Digisign Unisbank. Untuk memastikan keasliannya, silahkan scan QRCode dan pastikan diarahkan ke alamat <https://digisign.unisbank.ac.id>

1/1

MOTTO

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai dari suatu urusan, kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain, dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap”.

(QS. AL-Insyirah: 6-8)

“Sering kali beda antara orang sukses dan gagal bukan terletak pada kemampuan-kemampuan atau ide-ide yang lebih baik, tetapi pada keberanian mempertaruhkan idenya, untuk mengambil risiko yang diperhitungkan, dan untuk bertindak”

By Maxwell Maltz

HALAMAN PERSEMBAHAN

Ucapan syukur kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, Sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Karya ini saya persembahkan untuk :

1. Kedua orang tua saya yang senantiasa memberikan doa, dukungan, dan motivasi kepada saya.
2. Ibu Ida Nurhayati, S.E., M.Si, selaku dosen pembimbing, terimakasih telah membimbing saya sampai dengan penyelesaian skripsi ini dan telah mengorbankan waktu dan tenaganya selama ini.
3. Adik tersayang Anggito Abimanyu yang selalu menyemangati saya.
4. Sahabat saya Anik Vidhianti yang selalu menyemangati, mendukung, dan menemani membuat skripsi.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang yang telah membimbing, membagikan ilmu, dan memotivasi selama ini.

Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan rahmat-Nya kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyelesaian skripsi ini. Terimakasih.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui serta menguji dampak moderasi kebijakan dividen pada pengaruh NPM dan kebijakan hutang terhadap harga saham. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2017-2020 dengan teknik *purposive sampling* dan diperoleh 287 sampel. Pengaruh antar variabel dijelaskan menggunakan metode analisis *Moderated Regression Analysis* (MRA). Aplikasi yang digunakan untuk mengolah data yaitu SPSS versi 21. Hasil penelitian menunjukkan bahwa NPM berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh kebijakan hutang terhadap harga saham, kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap harga saham, kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh NPM terhadap harga saham.

Kata kunci: Harga Saham, NPM, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen.

ABSTRACT

This study aims to determine and examine the effect of moderating dividend policy on the effect of NPM and debt policy on stock prices. This research was conducted on manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2017-2020 with purposive sampling technique and obtained 287 samples. The influence between variables is explained using the Moderated Regression Analysis (MRA) method of analysis. The application used to process the data is SPSS version 21. The results show that NPM has a positive and significant effect on stock prices, dividend policy is able to moderate the effect of debt policy on stock prices, debt policy has no effect on stock prices, dividend policy is unable to moderate the effect of NPM to stock prices.

Keywords: *Stock Price, NPM, Debt Policy, Dividend Policy.*

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi dengan judul: “Dampak Moderasi Kebijakan Dividen Pada Pengaruh NPM dan Kebijakan Hutang Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020)”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan yang mutlak dalam meraih derajat Sarjana Akuntansi Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang.

Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia dengan sampel yang memadai. Hasil penelitian ini memberikan bukti bahwa NPM berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh kebijakan hutang terhadap harga saham, kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap harga saham, kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh NPM terhadap harga saham. Dalam proses 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, dalam kesempatan ini dengan kerendahan hati, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Safik Faozi S.H., M.Hum, selaku Rektor Universitas Stikubank Semarang.

2. Ibu Dr. Euis Soliha, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang.
3. Ibu Cahyani Nuswandari, S.E., M.Si, selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Universitas Stikubank Semarang.
4. Ibu Ida Nurhayati, S.E., M.Si, selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis dalam membuat skripsi, serta banyak membantu memberikan kritik dan saran terhadap skripsi ini.
5. Seluruh Dosen, Karyawan, dan Staf Universitas Stikubank Semarang yang telah banyak memberikan ilmu pengetahuan dan bantuan yang bermanfaat.

Semoga dengan terselesaikannya penyusunan skripsi ini membawa banyak manfaat bagi penulis dan bagi para pembaca.

Semarang,2021

Penulis



Aditya Ayu Pratiwi

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.4.1 Manfaat Teoritis	8
1.4.2 Manfaat Praktis	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA, KAJIAN EMPIRIS, DAN HIPOTESIS	
2.1 Tinjauan Pustaka	10
2.1.1 Teori Signaling	10
2.1.2 Harga Saham.....	11
2.1.3 NPM (<i>Net Profit Margin</i>)	14
2.1.4 Kebijakan Hutang	14
2.1.5 Kebijakan Dividen.....	18
2.2 Penelitian Terdahulu.....	21
2.3 Pengembangan Hipotesis	26
2.3.1 Pengaruh NPM terhadap harga saham.....	26
2.3.2 Pengaruh kebijakan hutang terhadap harga saham...	27

2.3.3	Pengaruh NPM terhadap harga saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi	28
2.3.4	Pengaruh kebijakan hutang terhadap harga saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi.....	29
2.4	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	30
BAB III	METODE DAN DESAIN PENELITIAN	
3.1	Objek Penelitian	32
3.2	Populasi dan Sampel.....	32
3.2.1	Populasi	32
3.2.2	Pengambilan Sampel	32
3.3	Jenis dan Teknik Pengambilan data	33
3.4	Definisi Konsep, Operasional dan Pengukuran Variabel	33
3.4.1	Variabel Dependen	33
3.4.2	Variabel Independen.....	34
3.4.3	Variabel Moderasi	34
3.5	Metode Analisis Data	36
3.5.1	Uji Statistik Deskriptif.....	36
3.5.2	Uji Normalitas	36
3.6	Uji Asumsi Klasik	37
3.6.1	Uji Multikolonieritas	37
3.6.2	Uji Autokorelasi	38
3.6.3	Uji Heteroskedastisitas	38
3.7	Uji Kelayakan Model	39
3.7.1	Uji Koefisiensi Determinasi (R^2)	39
3.7.2	Uji statistik f (f-test)	40
3.8	Moderated Regression Analysis (MRA)	40
3.9	Uji Hipotesis (Uji statistik t)	41
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1	Deskripsi Sampel.....	43
4.2	Metode Analisis Data	44
4.2.1	Analisis Statistika Deskriptif	44
4.2.2	Uji Normalitas	47
4.3	Uji Asumsi Klasik	48
4.3.1	Uji Multikolinieritas	48
4.3.2	Uji Autokorelasi	49

4.3.3 Uji Heteroskedastisitas	50
4.4 Pengujian Model	51
4.4.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	51
4.4.2 Uji F (f-test)	52
4.5 <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	53
4.6 Uji Hipotesis (Uji statistik t)	53
4.7 Pembahasan	55
4.7.1 Pengaruh NPM (<i>Net Profit Margin</i>) terhadap harga saham.....	55
4.7.2 Pengaruh kebijakan hutang terhadap harga saham...	56
4.7.3 Pengaruh NPM (<i>Net Profit Margin</i>) terhadap harga saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi.....	57
4.7.4 Pengaruh kebijakan hutang terhadap harga saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi	57
BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN IMPLIKASI	
5.1 Kesimpulan.....	60
5.2 Keterbatasan Penelitian	60
5.3 Implikasi	60
DAFTAR PUSTAKA	62
LAMPIRAN	65

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3.1 Ringkasan Definisi, Operasional dan Pengukuran Variabel	35
Tabel 3.2 Pengambilan Keputusan Durbin Watson	38
Tabel 4.1 Sampel Penelitian	43
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Sebelum Outlier	44
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Sesudah Outlier	45
Tabel 4.4 Uji Normalitas Sebelum Outlier	47
Tabel 4.5 Uji Normalitas Sesudah Outlier	48
Tabel 4.6 Uji Multikolinieritas	49
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi	50
Tabel 4.8 Uji Heteroskedastisitas	51
Tabel 4.9 Uji Statistik F	52
Tabel 4.10 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	52
Tabel 4.11 Uji Moderated Regression Analysis	53
Tabel 4.12 Uji T	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Harga Saham UNVR	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	31
Gambar 4.1 Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi	50

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Daftar Nama Perusahaan	67
Lampiran II Tabulasi Data Penelitian	78
Lampiran III Data Output SPSS 21	92
Lampiran IV Catatan Konsultasi dan Bimbingan	98
Lampiran V Hasil Turnitin.....	99