

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*,
KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN PERUSAHAAN
DAN *BOOK TO MARKET EQUITY* TERHADAP
*RETURN SAHAM***

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Barang Baku yang
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 - 2020)**

SKRIPSI

**RIFQI RIZA MAULANA
21180500315**



**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA JAKARTA
2022**

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*,
KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN PERUSAHAAN
DAN *BOOK TO MARKET EQUITY* TERHADAP
*RETURN SAHAM***

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Barang Baku Yang
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 - 2020)**

SKRIPSI

**RIFQI RIZA MAULANA
21180500315**



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI SARJANA MANAJEMEN**

**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA JAKARTA
2022**

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, KEBIJAKAN DIVIDEN,
UKURAN PERUSAHAAN DAN *BOOK TO MARKET EQUITY* TERHADAP
RETURN SAHAM
(Pada Perusahaan Barang Baku yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2020)**

yang dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) pada Program S1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh ini yang saya ketahui bukan merupakan duplikasi, tiruan, atau plagiat dari karya ilmiah yang telah dipublikasikan dan atau pernah digunakan untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya telah dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur duplikasi, tiruan atau plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 30 Agustus 2022


RIFOI RIZA MAULANA
NPM 21180500315

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, KEBIJAKAN DIVIDEN,
UKURAN PERUSAHAAN DAN *BOOK TO MARKET EQUITY* TERHADAP
RETURN SAHAM
(Pada Perusahaan Barang Baku yang Terdaftar di BEI periode 2016-2020)**

disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) di Program Studi S1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis dibawah bimbingan Dr. Iman S. Suriawinata, S.E., MBA., M.com (Hons)., A.k. dan diketahui oleh Kepala Program Studi S1 Manajemen, serta dinyatakan memenuhi syarat skripsi pada Program Studi S1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.

Jakarta, 30 Agustus 2022

Pembimbing,



Dr. Iman S. Suriawinata, S.E.,
MBA., M.com (Hons)., A.k.

Kepala Program Studi S1 Manajemen,



Dr. Muhammad Ramaditya, BBA., M.Sc





HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, KEBIJAKAN DIVIDEN,
UKURAN PERUSAHAAN DAN *BOOK TO MARKET EQUITY* TERHADAP
RETURN SAHAM
(Pada Perusahaan Barang Baku yang Terdaftar di BEI periode 2016-2020)**

Telah diuji dalam suatu sidang Karya Ilmiah yang diselenggarakan oleh Program Studi S1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) pada tanggal 30 Agustus 2022 dengan nilai A-

Panitia Ujian Karya Ilmiah

1.  ; Dr. Muhammad Ramaditya, BBA. M.sc
(Kepala Program Studi S1 Manajemen)
2.  ; Dr. Iman S. Suriawinata, S.E., MBA., M.com (Hons)., A.k.
(Pembimbing)
3.  ; Dra. Pristina Hermastuti, S.E., MBA
(Penguji I)
4.  ; Doddi Prastuti, S.E., MBA
(Penguji II)

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan atas ke hadirat Allah SWT berkat karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta.

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terima kasih yang setulusnya kepada:

1. Dr. Iman S. Suriawinata, S.E., MBA., M.Com (Hons)., Ak. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Dra. Pristina Hermastuti, S.E., MBA dan Ibu Doddi Prastuti, S.E., MBA selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan kritikan selama proses sidang.
3. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.
4. Bapak Dr. Muhammad Ramaditya, BBA, M.sc selaku Kepala Program Studi S-1 Manajemen.
5. Segenap dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) atas ilmu dan bimbingannya selama proses pembelajaran.
6. Orang tua tercinta Ibu Srikanti Rahayu, Ibu H. Khaeriyah, Ibu Nunung Nurhayati dan Bapak Nur Kholid yang selalu mendoakan, memotivasi dan memberikan dukungan moril maupun materil. .
7. Keluarga yang selalu memberikan semangat dan dukungan agar bisa menyelesaikan studi.
8. Teman-teman seperjuangan STEI Bekasi, Eka, Ummu, Laili, Luat, Pak Mufti, Putri, Galuh, Icha yang telah membantu, memberikan dukungan,

saran dan semangat selama proses perkuliahan dan penelitian. Serta semua pihak yang telah membantu yang tidak bisa peneliti sebutkan satu per satu.

9. Teman-teman sepeminatan dan seperbimbingan yaitu Fifi Sulistiyowati, Sulistia Irhami, Layla W Harahap dan Annisa Zein yang selalu memberikan masukan-masukan pada saat proses bimbingan dan penulisan skripsi ini.
10. Semua orang yang telah mendukung, memotivasi dan memberikan semangat yang luar biasa selama proses perkuliahan.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan/kelemahan. Untuk itu, mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan skripsi ini.

Jakarta, 30 Agustus 2022



Rifqi Riza Maulana

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama	: Rifqi Riza Maulana
NPM	: 21180500315
Program Studi	: S-1 Manajemen
Jenis Karya	: Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Non Eksklusif** (*Non- exclusive Royalty-Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul:

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN PERUSAHAAN DAN *BOOK TO MARKET EQUITY* TERHADAP *RETURN SAHAM*

(Pada Perusahaan Barang Baku yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2020)

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*) merawat dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai peneliti dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di	: Jakarta
Pada tanggal	: 30 Agustus 2022

Yang menyatakan,



Rifqi Riza Maulana

Rifqi Riza Maulana
21180500315
Program Studi S1 Manajemen

Dosen Pembimbing:
Dr. Iman S. Suriawinata, S.E.,
MBA., M.com (Hons)., A.k.

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, KEBIJAKAN DIVIDEN,
UKURAN PERUSAHAAN DAN *BOOK TO MARKET EQUITY*
TERHADAP *RETURN* SAHAM
(Pada Perusahaan Barang Baku yang Terdaftar di BEI periode 2016-2020)**

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh dari profitabilitas, *leverage*, ukuran perusahaan, kebijakan dividen dan *book to market equity* terhadap *return* saham perusahaan barang baku yang terdaftar di BEI periode 2016-2020. Populasi dalam penelitian berjumlah 89 perusahaan dengan Sampel penelitian berjumlah 58 perusahaan. Teknik yang digunakan dalam pengambilan sampel adalah metode purposive sampling dan dipilih sesuai dengan kriteria yang telah ditetapkan. Metode analisis data yang digunakan adalah regresi linear berganda menggunakan software eviews 12.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas yang diproksikan dengan *return on asset* (ROA), ukuran perusahaan (SIZE) dan *book to market equity* ratio (BME) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Kebijakan dividen yang diproksikan dengan dividen payout ratio (DPR) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan, *leverage* yang diproksikan dengan *debt to equity ratio* (DER) tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham.

Kata Kunci: profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan, kebijakan dividen, book to market equity, return saham

Rifqi Riza Maulana
21180500315
S1 Management Study Program

Supervisor:
Dr. Iman S. Suriawinata, S.E.,
MBA., M.com (Hons)., A.k.

***THE EFFECT OF PROFITABILITY, LEVERAGE, DIVIDEND POLICY,
FIRM SIZE AND BOOK TO MARKET EQUITY ON STOCK RETURNS
(Empirical Studies on Basic Materials Companies Listed on The IDX for
2016-2020 period)***

ABSTRACT

This study is aimed to determine the effect of profitability, leverage, firm size, dividend policy, and book to market equity on stock returns. The population in this study is basic materials companies listed on the IDX for 2016 to 2020 with a total of 89 companies. The 58 companies as samples, selection determine using the purposive sampling method and selected according to the criteria. The data were analyzed using multiple linear regression with Eviews 12 application.

This study's results showed that profitability proxies by Return on Assets (ROA), firm size (Size), and Book to market equity (BME) had a positive and significant effect on stock returns. The dividend policy proxies by Dividend payout ratio (DPR) has a negative and significant effect on stock return. Meanwhile, leverage proxies by Debt to equity ratio (DER) has no effect on stock returns.

Keywords: Profitability, ROA, Firm Size, Book to market equity, DPR, DER, Stock Returns

DAFTAR ISI

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
KATA PENGANTAR	vi
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	9
2.1.2 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	11
2.1.3 <i>Return Saham</i>	12
2.1.4 Profitabilitas.....	14
2.1.5 <i>Leverage</i>	14
2.1.6 Kebijakan Dividen	15
2.1.7 Ukuran Perusahaan	15
2.1.8 <i>Book to market equity Ratio</i>	16
2.2 Review Penelitian Terdahulu	16
2.3 Kerangka Konseptual Penelitian	20
2.3.1 Hubungan Antar Variabel Penelitian.....	20
2.3.2 Kerangka Konseptual.....	24

2.4 Hipotesis Penelitian	24
BAB III METODE PENELITIAN.....	26
3.1 Rancangan Penelitian	26
3.2 Populasi dan Sampel	26
3.2.1 Populasi Penelitian.....	26
3.2.2 Sampel Penelitian	26
3.3 Jenis dan Sumber Data	29
3.4 Variabel Penelitian	29
3.4.1 Variabel Dependen	29
3.4.2 Variabel Independen	30
3.5 Metode Analisis Data	31
3.5.1 Statistik Deskriptif	32
3.5.2 Analisis Regresi Linear Berganda	32
3.5.3 Analisis Regresi Data Panel.....	33
3.5.4 Uji Asumsi Klasik.....	34
3.5.5 Uji Hipotesis	36
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	39
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	39
4.2 Deskripsi Data Penelitian	39
4.3 Statistik Deskriptif.....	39
4.4 Uji Asumsi Klasik	43
4.4.1 Uji Multikolinieritas	43
4.4.2 Uji Heterokedastisitas	44
4.4.3 Uji Korelasi.....	45
4.5 Analisis Regresi Data Panel	46
4.5.1 Uji Chow.....	46
4.5.2 Uji Hausman (Hausman Test).....	47
4.5.3 Uji Lagrange Multiplier (LM Test)	48
4.5.4 <i>Random Effect Model</i> (REM)	49
4.6 Analisis Regresi Liner Berganda.....	50
4.7 Uji Hipotesis.....	52
4.7.1 Uji Statistik t	52

4.7.1. Uji Statistik F	53
4.7.1. Uji Koefisien Determinasi	53
4.8. Pembahasan Penelitian	54
4.8.1. Pengaruh <i>return on asset</i> (ROA) terhadap <i>return</i> saham	54
4.8.2. Pengaruh <i>debt to equity ratio</i> (DER) terhadap <i>return</i> saham	54
4.8.3. Pengaruh <i>dividen payout ratio</i> (DPR) terhadap <i>return</i> saham	55
4.8.4. Pengaruh ukuran perusahaan (<i>SIZE</i>) terhadap <i>return</i> saham.....	55
4.8.5. Pengaruh <i>book to market equity ratio</i> (BME) terhadap <i>return</i> saham	56
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	57
5.1 Simpulan.....	57
5.2 Saran	57
5.3 Keterbatasan Penelitian	58
DAFTAR REFERENSI	59
LAMPIRAN	62

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel	27
Tabel 3.2 Sampel Penelitian.....	27
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif.....	40
Tabel 4. 2 Hasil Uji Multikolinieritas	44
Tabel 4. 3 Hasil Uji Cross-section Heteroscedasticity	44
Tabel 4. 4 Hasil Uji Period Heteroscedasticity	45
Tabel 4. 5 Hasil Uji Cross-correlation	45
Tabel 4. 6 Hasil Uji Autocorrelation.....	46
Tabel 4. 7 Hasil Uji Chow.....	47
Tabel 4. 8 Hasil Uji Hausman	48
Tabel 4. 9 Hasil LM Test	49
Tabel 4. 10 Hasil Uji REM	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	24
Gambar 2.2 Durbin-Watson d Test – Decision Rules.....	35

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Populasi Penelitian	62
Lampiran 2 Hasil Perhitungan Pervariabel	63
Lampiran 3 Daftar Riwayat Hidup.....	69

DAFTAR RUMUS

Rumus Return Saham (2.1)	13
Rumus Return on Asset (2.2)	14
Rumus Debt to Equity Ratio (2.3)	15
Rumus Dividend Payout Ratio (2.4)	15
Rumus Logaritma Total Asset (2.5)	16
Rumus Book to Market Equity Ratio (2.6)	16
Rumus Regresi Linear Berganda (3.1)	32
Rumus CEM (3.2)	33
Rumus FEM (3.3)	34
Rumus REM (3.4)	34
Rumus Koefisien Determinasi (3.5)	38