

PENGARUH *EARNING PER SHARE*, *RETURN ON ASSET*, *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 – 2023)

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi Program Studi Manajemen



Disusun Oleh:

DELLA PUSPA RAMADHANI

20210510178

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS KUNINGAN

2025

LEMBAR PERSETUJUAN

PENGARUH *EARNING PER SHARE*, *RETURN ON ASSET*, *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM

(Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023)

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING :

Kuningan, Juni 2025

Pembimbing I



Dr. Dede Djuniardi, S.E., M.M
NIK. 41038031154

Pembimbing II



Yasir Maulana, S.E., M.S.M
NIK. 410109810237

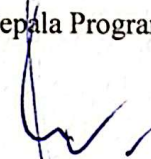
Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Hj. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si.
NIK. 41038971054

Kepala Program Studi Manajemen



Dr. Rina Masruroh, S.E., M.E., Sv.
NIK. 41038091296

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH *EARNING PER SHARE*, *RETURN ON ASSET*, *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023)**

Oleh

DELLA PUSPA RAMADHANI
20210510178

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 19 Juni 2025 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

Susunan Dewan Penguji

Penguji I



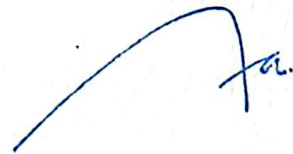
Iqbal Arraniri, S.E.I., M.M
NIK. 410109800212

Penguji II



Yasir Maulana, S.E., M.S.M
NIK. 410109810237

Penguji III



Fauziah Adzimatunur, S.E., M. Si
NIK. 410106920218

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Ilmu pengetahuan membawa pada kerendahan hati dan kerendahan hati mengantarkan pada kelayakan (kehormatan).

“Ilmu sejati bukan hanya tentang kecerdasan tetapi juga membentuk sikap rendah hati. Semakin seseorang berilmu maka semakin ia sadar akan pentingnya bersikap bijak, sopan, dan bertanggung jawab.”

PERSEMBAHAN

Skripsi ini merupakan persembahan sebagai bukti tanda kepada kedua orang tua tercinta yang telah menjadi sumber semangat, doa, kasih sayang, dan dukungan tanpa henti. Kepada diri sendiri yang telah berusaha untuk tidak menyerah meski berada dalam keterbatasan dan tantangan. Teman-teman seperjuangan serta sahabat yang telah hadir dalam suka dan duka, memberikan dukungan dan kebersamaan.

PERNYATAAN OTENSITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa dengan judul **“PENGARUH *EARNING PER SHARE, RETURN ON ASSET, DEBT TO EQUITY RATIO* DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 – 2023)** ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri, dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan.

Atas perhatiannya ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Kuningan, Mei 2025

Yang Membuat Pernyataaan



Della Puspa Ramadhani

20210510178

ABSTRAK

DELLA PUSPA RAMADHANI, 20210510178. 2025 “PENGARUH *EARNING PER SHARE*, *RETURN ON ASSET*, *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 – 2023)” Pembimbing Bapak Dr. Dede Djuniardi, S.E., M.M dan Bapak Yasir Maulana, S.E., M.S.M Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Kuningan.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh variabel fundamental perusahaan yang terdiri dari *Earning Per Share* (EPS), *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan kebijakan dividen terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi di Indonesia periode 2019–2023. Penelitian ini menggunakan metode deskriptif dan verifikatif dengan pendekatan kuantitatif. Sampel penelitian dipilih berdasarkan teknik *purposive sampling* yang memenuhi kriteria tertentu, dengan jumlah perusahaan yang dianalisis sebanyak 15 perusahaan dalam 5 tahun. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan dan data harga saham yang dipublikasikan secara resmi oleh Bursa Efek Indonesia (BEI). Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan pendekatan *random effect model* (REM) menggunakan bantuan *software EViews 13*. Uji hipotesis dilakukan melalui uji F dan uji t untuk mengetahui pengaruh secara simultan maupun parsial antar variabel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial EPS dan ROA berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, DER berpengaruh negatif signifikan, sedangkan kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan. Secara simultan, keempat variabel tersebut berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi. Hasil uji koefisien determinasi (R^2) menunjukkan bahwa model ini mampu menjelaskan variasi harga saham sebesar 38%, sedangkan sisanya dijelaskan oleh variabel lain di luar model.

Kata Kunci: *Earning Per Share* (EPS), *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), Kebijakan Dividen, Harga Saham.

ABSTRACT

DELLA PUSPA RAMADHANI, 20210510178. 2025 “THE INFLUENCE OF EARNING PER SHARE, RETURN ON ASSETS, DEBT TO EQUITY RATIO, AND DIVIDEND POLICY ON STOCK PRICES (A Study on Consumer Goods Sector Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019–2023)” Supervisors Dr. Dede Djuniardi, S.E., M.M and Yasir Maulana, S.E., M.S.M Management Study Program, Faculty of Economics and Business, Kuningan University.

This study aims to analyze the influence of fundamental company variables consisting of Earning Per Share (EPS), Return on Assets (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), and dividend policy on stock prices in manufacturing companies in the consumer goods industry sector in Indonesia for the period 2019–2023. This study uses descriptive and verification methods with a quantitative approach. The research sample was selected based on a purposive sampling technique that meets certain criteria, with the number of companies analyzed as many as 15 companies in 5 years. The data used are secondary data obtained from annual financial reports and stock price data officially published by the Indonesia Stock Exchange (IDX). The analysis method used is panel data regression with a random effect model (REM) approach using the help of EViews 13 software. Hypothesis testing is carried out through the F test and t test to determine the simultaneous and partial effects between variables. The results of the study show that partially EPS and ROA have a significant positive effect on stock prices, DER has a significant negative effect, while dividend policy has no significant effect. Simultaneously, these four variables have a significant effect on stock prices in manufacturing companies in the consumer goods industry sector. The results of the determination coefficient test (R^2) show that this model is able to explain the variation in stock prices by 38%, while the rest is explained by other variables outside the model.

Keywords: *Earning Per Share (EPS), Return on Assets (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Dividend Policy, Stock Price.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT karena atas berkat dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan proposal penelitian yang berjudul **“PENGARUH *EARNING PER SHARE*, *RETURN ON ASSET*, *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM** (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 – 2023)” tepat pada waktunya. Proposal penelitian ini disusun sebagai bagian dari persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dari penyusunan proposal penelitian ini. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan untuk diri penulis maupun proposal penelitian ini dalam perbaikan selanjutnya. Dengan segala rasa hormat dan syukur penulis mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah membantu dalam penyusunan proposal penelitian ini. Semoga apa yang telah dilakukan menjadi berkah dan mendapatkan balasan yang setimpa dari Allah SWT.

Kuningan, Maret 2025

Penulis

Della Puspa Ramadhani

NIM. 20210510178

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis ucapkan kepada Allah SWT atas segala berkat, rahmat, dan karunia-Nya, yang memungkinkan penulis untuk menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan lancar. Shalawat dan salam semoga senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarganya, sahabat-sahabatnya, dan umatnya yang selalu taat pada ajarannya. Aamiin. Dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang mendalam kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan kepada penulis. Penyelesaian skripsi ini tidak akan mungkin terwujud tanpa restu dan ridho dari Tuhan Yang Maha Esa serta bantuan dari berbagai pihak yang telah berkontribusi dalam proses penyusunannya. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Yth :

1. Kedua orang tua tercinta, ayah Nana Djohana dan ibu Yanti yang telah membesarkan dan mendidik, memberikan semangat, dukungan, materi, do'a, serta kasih sayang yang tiada hentinya. Kepada adik-adikku Lucky Mohammad Farris dan Lutfhy Mohammad Farris yang selalu menghibur dan memberikan *support* nya.
2. Prof. Dr. H. Dikdik Harjadi, S. E., M.Si selaku dosen pembimbing akademik dan Rektor Universitas Kuningan yang telah memberikan arahan dan saran selama perkuliahan.
3. Dr. Hj. Lili Karmela Fitriani, S. E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
4. Dr. Rina Masruroh, S.E., M.E.Sy selaku Kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
5. Dr. Dede Djuniardi, S.E., M.M selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan masukan, arahan serta bimbingan dengan penuh kesabaran dalam penyusunan skripsi ini hingga akhirnya dapat terselesaikan.
6. Bapak Yasir Maulana, S.E., M.S.M selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan masukan, arahan serta bimbingan dengan penuh kesabaran dalam penyusunan skripsi ini hingga akhirnya dapat terselesaikan.
7. Seluruh Dosen dan *Staff* Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan yang telah mendidik dan membimbing penulis.

8. Sahabatku Yassinta, Pitri, Sismara, Ira, Irma dan Ros yang selalu memberikan semangat, *support*, motivasi dan senantiasa menghibur kala keadaan sulit serta selalu kebersamaian dari awal hingga akhir masa perkuliahan, yang selalu hadir dalam suka, duka, tawa, peluh, cerita, dan motivasi yang kalian berikan dan setia menemani dalam setiap langkah. Terima kasih telah menjadi bagian penting dalam proses yang tidak mudah dan membuat perjalanan ini terasa lebih ringan dan bermakna.
9. Teman-teman seperjuangan serta teman satu bimbingan yang telah menjadi rekan berbagi dalam proses konsultasi, berdiskusi, saling mengingatkan, dan saling mendukung hingga terselesaikannya tugas akhir ini melalui kebersamaan yang menjadi penyemangat di tengah tantangan yang dihadapi selama proses bimbingan.
10. Terima kasih juga penulis sampaikan kepada diri sendiri yang telah berjuang sejauh ini, melewati rasa lelah, keraguan, dan kegagalan yang tidak sedikit. Terima kasih telah tetap bertahan saat ingin menyerah, tetap melangkah dan percaya bahwa semua usaha akan membuahkan hasil. Skripsi ini menjadi bukti dari sebuah proses, seberat apa pun bisa diselesaikan dengan niat, tekad, kesabaran serta doa.

Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya bagi kita terimakasih untuk do'a motivasi dan dukungan dukungan yang telah diberikan selama ini, semoga dapat menjadi amal ibadah dihadapan Allah SWT, Amin.

Kuningan, Mei 2025

Penulis

Della Puspa Ramadhani

NIM. 20210510178

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	
LEMBAR PERSETUJUAN	
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	
PERNYATAAN OTENSITAS	
ABSTRAK.....	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
UCAPAN TERIMA KASIH.....	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DARTAR TABEL.....	x
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan.....	9
1.4 Manfaat penelitian.....	9
1.4.1 Manfaat teoritis.....	9
1.4.1 Manfaat praktis.....	9
BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERFIKIR DAN HIPOTESIS.....	10
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	10
2.1.2 Teori Keseimbangan Pasar.....	10
2.1.3 Saham.....	11
2.1.4 Harga Saham	14
2.1.4.1 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham.....	15
2.1.4.2 Indikator Harga Saham.....	18
2.1.5 <i>Earning Per Share</i>	18
2.1.5.1 Faktor-faktor yang mempengaruhi <i>Earning Per Share</i>	19
2.1.5.2 Indikator <i>Earning Per Share</i>	20
2.1.6 <i>Return On Asset</i>	20
2.1.6.1 Faktor-faktor yang mempengaruhi <i>Return on Asset</i>	21
2.1.6.2 Indikator <i>Return on Assets</i>	21
2.1.7 <i>Debt to Equity Ratio</i>	22
2.1.7.1 Faktor-faktor yang mempengaruhi <i>Debt to Equity Ratio</i>	22
2.1.7.2 Indikator <i>Debt to Equity Ratio</i>	22
2.1.8 Kebijakan Dividen.....	23
2.1.8.1 Faktor-faktor yang mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	23
2.1.8.2 Indikator Kebijakan Dividen	24
2.1.9 Hubungan Antar Variabel	25
2.1.9.1 Hubungan <i>Earning Per Share</i> terhadap Harga Saham.....	25

2.1.9.2 Hubungan <i>Return On Asset</i> terhadap Harga Saham.....	25
2.1.9.3 Hubungan <i>Debt To Equity Ratio</i> terhadap Harga Saham.....	25
2.1.9.4 Hubungan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham	26
2.1.10 Penelitian Terdahulu	27
2.2 Kerangka Berfikir.....	33
2.2.1 Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap Harga Saham.....	34
2.2.2 Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap Harga Saham.....	35
2.2.3 Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> Terhadap Harga Saham	36
2.2.4 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham.....	37
2.3 Hipotesis	38
BAB III METODE PENELITIAN	40
3.1 Metodologi Penelitian.....	40
3.2 Operasionalisasi Variable	40
3.3 Populasi Dan Sampel.....	43
3.3.1 Populasi.....	43
3.3.2 Sampel.....	44
3.4 Jenis Data Dan Sumber Data	47
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	47
3.6 Teknik Analisis Data	48
3.6.1 Analisis Deskriptif	48
3.6.2 Analisis Verifikatif	49
3.7 Uji Asumsi Klasik	49
3.7.1 Uji Normalitas	49
3.7.2 Uji Multikolonearitas	50
3.7.3 Uji Autokorelasi	50
3.7.4 Uji Heteroskedastisitas.....	51
3.7.5 Analisis Regresi Data Panel	51
3.7.6 Metode Pemilihan Model Regresi	55
3.7.7 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	57
3.8 Uji Hipotesis	57
3.8.1 Uji Statistik T	57
3.8.2 Uji Simultan (Statistik F)	59
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	61
4.1 Hasil Penelitian	61
4.1.1 Gambaran Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI.....	61
4.1.2 Analisis Deskriptif	64
4.1.2.1 Analisis Deskriptif <i>Earning Per Share</i>	64
4.1.2.2 Analisis Deskriptif <i>Return On Assets</i>	67
4.1.2.3 Analisis Deskriptif <i>Debt To Equity Ratio</i>	69
4.1.2.4 Analisis Deskriptif Kebijakan Dividen	71
4.1.2.5 Analisis Deskriptif Harga Saham.....	74
4.1.3 Analisis Verifikatif	76

4.1.3.1 Uji Asumsi Klasik.....	76
4.1.3.2 Analisis Regresi Data Panel	80
4.2 Pembahasan	100
4.2.1 Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap Harga Saham.....	100
4.2.2 Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap Harga Saham.....	102
4.2.3 Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> Terhadap Harga Saham	103
4.2.4 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham.....	104
4.2.5 Pengaruh <i>Earning Per Share, Return On Asset, Debt To Equity Ratio</i> Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham	106
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	107
5.1 Kesimpulan	107
5.2 Saran	107
DAFTAR PUSTAKA.....	110
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perbandingan IHSG dengan Rata-Rata Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi	4
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	38
Gambar 4. 1 Grafik rata-rata <i>Earning Per Share</i>	66
Gambar 4. 2 Grafik rata-rata <i>Return On Asset</i>	68
Gambar 4. 3 Grafik rata-rata <i>Debt to Equity Ratio</i>	70
Gambar 4. 4 Grafik rata-rata Dividen Payout Ratio.....	73
Gambar 4. 5 Grafik rata-rata Harga saham.....	75
Gambar 4. 6 Hasil Estimasi Uji Normalitas	77

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Rata-Rata EPS, ROA, DER dan Kebijakan Dividen pada perusahaan Manufaktur sektor industri barang konsumsi.....	5
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	27
Tabel 3. 1 Tabel Operasional.....	41
Tabel 3. 2 Daftar Populasi Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2019-2023	43
Tabel 3. 3 Daftar Kriteria Sampel	45
Tabel 3. 4 Data Pemilihan Sampel	45
Tabel 3. 5 Daftar Sampel	46
Tabel 4. 1 Gambaran Objek Penelitian	61
Tabel 4. 2 <i>Earning Per Share</i> pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di bursa efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2023.....	65
Tabel 4. 3 Statistik deskriptif <i>Earning Per Share</i>	66
Tabel 4. 4 <i>Return On Asset</i> pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di bursa efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2023.....	67
Tabel 4. 5 Statistik deskriptif <i>Return On Asset</i>	68
Tabel 4. 6 <i>Debt to Equity Ratio</i> pada perusahaan manufaktur sektor industry barang konsumsi yang terdaftar di bursa efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2023.....	70
Tabel 4. 7 Statistik deskriptif <i>Debt to Equity Ratio</i>	71
Tabel 4. 8 <i>Dividen Payout Ratio</i> Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industry Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2023.....	72
Tabel 4. 9 Statistik deskriptif DPR	73
Tabel 4. 10 Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2023	74
Tabel 4. 11 Statistik deskriptif Harga Saham	75
Tabel 4. 12 Hasil Uji Multikoloneritas.....	78
Tabel 4. 13 Hasil Uji Autokorelasi	79
Tabel 4. 14 Hasil Uji Heteroskedasitas	80
Tabel 4. 15 Hasil Estimasi <i>Common Effect</i>	81
Tabel 4. 16 Hasil Estimasi Fixed Effect.....	82
Tabel 4. 17 Hasil Estimasi <i>Random Effect</i>	85
Tabel 4. 18 Hasil Estimasi Uji Chow.....	89
Tabel 4. 19 Hasil Estimasi Uji Hausman.....	89
Tabel 4. 20 Hasil Estimasi Uji LM	90
Tabel 4. 21 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	97
Tabel 4. 22 Hasil estimasi uji statistic T.....	98
Tabel 4. 23 Hasil Estimasi Uji F.....	100