

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
periode 2012–2016)**

***THE INFLUENCE OF LIQUIDITY, PROFITABILITY AND FIRM SIZE ON
STOCK RETURN WITH DIVIDEND POLICY AS AN INTERVENING
VARIABLE***

***(Study on Manufacturing Companies listed in the Indonesian Stock Exchange
period 2012-2016)***

SKRIPSI

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



**Oleh:
MUHAMMAD GILANG ZAKARIA
20140410477**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2018**

SKRIPSI

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

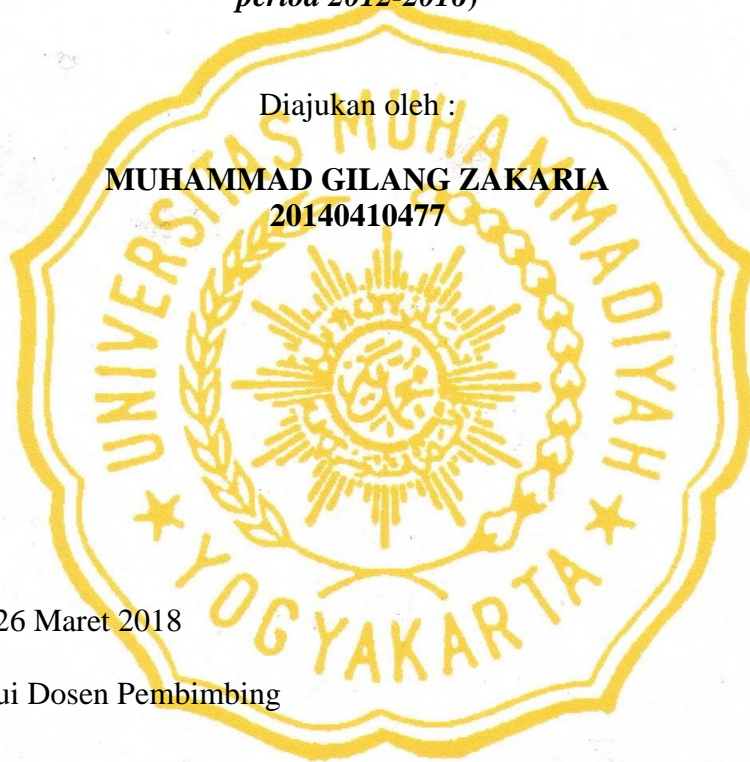
**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
periode 2012-2016)**

***THE INFLUENCE OF LIQUIDITY, PROFITABILITY AND FIRM SIZE ON
STOCK RETURN WITH DIVIDEND POLICY AS AN INTERVENING
VARIABLE***

***(Study on Manufacturing Companies listed in the Indonesian Stock Exchange
period 2012-2016)***

Diajukan oleh :

**MUHAMMAD GILANG ZAKARIA
20140410477**



Yogyakarta, 26 Maret 2018

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing

Rita Kusumawati, SE., M.Si.
NIK 19710727199702143

SKRIPSI

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
periode 2012-2016)**

***THE INFLUENCE OF LIQUIDITY, PROFITABILITY AND FIRM SIZE ON
STOCK RETURN WITH DIVIDEND POLICY AS AN INTERVENING
VARIABLE***

***(Study on Manufacturing Companies listed in the Indonesian Stock Exchange
period 2012-2016)***

Diajukan oleh:

**Muhammad Gilang Zakaria
20140410477**

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan Dewan Penguji Program
Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta

Tanggal, 30 April 2018

Yang terdiri dari

Rita Kusumawati, SE., M.Si
Ketua Tim Penguji

Muh. Imam Bintoro, SE., M.Si., FIN
Anggota Tim Penguji

Drs. Gita Danupranata., MM
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA.
NIK.197312181999143016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Muhammad Gilang Zakaria

NIM : 20140410477

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING” (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016)** 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 maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 30 April 2018

Yang Menyatakan

Muhammad Gilang Zakaria

20140410477

MOTTO

Ilmu adalah cahaya bagi hati nurani, kehidupan bagi ruh, dan bahan bakar bagi tabiat (QS. Al-An'am: 122)

Kecerdasan dalam tubuh manusia bagaikan pangeran : sepanjang anggota tubuh berada dalam ketaatan, semua akan berjalan baik tetapi ketika mereka memberontak, semua menjadi rusak (El Jaluddin Rumi)

Tidak penting apa pun agama atau sukumu. Kalau kamu bisa melakukan sesuatu yang baik untuk semua orang, orang tidak pernah tanya apa agamamu (KH. Abdurrahman Wahid)

Menyesali nasib tidak mengubah keadaan. Terus berkarya dan bekerjalah yang membuat kita berharga (KH. Abdurrahman Wahid)

Life is easy with closed eyes (John Lennon)

To be or not to be (Keenan Pearce)

Let's take our mind away for awhile and we'll see the meaning of life is (Mondo Gascaro)

Success is not final, failure is not fatal. It is the courage to continue that counts (Winston Churchill)

Manners maketh man (William of Wykeham)

Never stop learning, no age limit for getting smarter (Ridwan Kamil)

Bukan rahasia jika imajinasi lebih berarti dari sekedar ilmu pasti (Albert Einstein)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Huruf-huruf yang terangkai menjadi kata kemudian seling terikat menjadi kalimat ini sudah selaknya menjelma menjadi sebuah pargaraf-paragraf yang mampu menamakan dirinya sebagai bagian dari tumpukan ilmu yang tertata dengan rapi diantara serentetan pengetahuan itu, akhirnya berdiri sendiri sebagai sebuah skripsi

Secuil karya ini patut kupersembahkan kepada:

1. Bapak dan Ibuku tercinta
2. My brothers and sister
3. Sahabat
4. Ilmu pengetahuan

MGZ Thanks to

- ALLAH SWT, MY LORD terima kasih atas segala rahmat dan karuniaNya serta segala petunjuk yang telah diberikan dalam hidup ini. Engkaulah tujuan dari segala tujuan
- Muhammad SAW Rosul, khalifah dan panutanku Sang penyempurna zaman
- Orang tua yang kusayangi dan kubanggakan, Bapak dan ibu telah banyak mengajari arti kehidupan, terima kasih atas doa, dukungan dan perhatiannya selama ini
- My brothers and sister : Alif, Dicky, Reza and my sister Nadia
- Kakek nenekku di bumi dan di surga
- Keluarga besar Huzeir Amin dan Harjo Kalim
- Temen-temen kontrakanZed : Reyhan (KTBFH), Bokong (suhu gitar), Utonx (bos indomaret kos), Hafyz (selera musikmu perlu diperbaiki lee)
- Kadipiro Squad (matur suwun cah sekabehe)
- Kelas K Manajemen 2014
- Temen-temen kos kadaver: Raka (langganan spotify yang resmi coy), Dany (suwun atas pinjaman kamerane), Andre (jo nang kamar terus), Derico (ndang digarap skripsine ndes), Kentung (tekan ndi skripsimu)
- Gantar (my rival on PES and FM), Atika (thanks for everything de), Helmy, Intan, Rini (partner selama pulkam), Dian (thanks atas bantuan pinjaman bukunya), Ipan (piye sido karo Mila ora?), Efa (at least my partner on gigs)
- Aden, Ahong, Hammam, Inop, Mail, Gombloh, Damar, Ahy, Brian (matur suwun, kos kalian tempat transitku selama di Semarang, Solo, Malang, dan Bandung)
- Yudha (saham apa pek yang lg bagus?), Eldim (Kings Palembang), Gusti (suwun atas penceramahannya), Randy (apakabs Intermilan?), Ilham (kapan diajarin motret yang baik?), Shendy (temen seperjuangan skripsi)

- Em, Tomi, Andre, Ghulam, Gigih (suwun dab pencerahan skripsine)
- Temen-temen Levitasihore Jogja, Explore Pekalongan
- Masyarakat Tekoff Sagan: Mas Bayu (selamat Tekoff 1st Anniversary), Hilmi, Sandy, Anu, Laura (barista andalanku), Dino, Chandra, Bisma (sukses buat TetanggaDekat), Aris, Jemi, Tadjji
- Kuda Pacuku G 2392 WA setia dalam suka dan duka
- My Vaio you are my brain
- Temen-temen KKN 120 2017
- Seluruh penulis artikel-artikel, buku-buku, dan pengelola jurnal yang telah aku ambil tulisannya
- Cholil Mahmud dan Mondo Gasparo thanks for inspiration
- Semua pihak yang telah membantu penulis dengan sengaja maupun tidak sengaja yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk pengaruh likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel *intervening* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* dan didapat sampel sebanyak 210. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda melalui Eviews 8.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: 1) likuiditas tidak berpengaruh terhadap *return* saham, 2) profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham, 3) ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham, 4) kebijakan dividen berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham, 5) kebijakan dividen mampu menjadi *intervening* pada pengaruh likuiditas terhadap *return* saham, 6) kebijakan dividen mampu menjadi *intervening* pada pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham, 7) kebijakan dividen mampu menjadi *intervening* pada pengaruh ukuran perusahaan terhadap *return* saham.

Kata kunci: likuiditas, profitabilitas, ukuran perusahaan, *return* saham, kebijakan dividen.

ABSTRACT

This research examined the influence of liquidity, profitability and firm size on stock return with dividend policy as an intervening variable in the manufacturing companies listed in the Indonesian Stock Exchange period 2012-2016. The selected samples using purposive sampling consisted of 210 samples. The analysis tool used in this research was multiple linear regression with Eviews 8 as the analytical application.

The result obtained in this study are: 1) liquidity has not a significantly effect on stock return, 2) profitability has a significantly positive effect on stock return, 3) firm size has not an significantly effect on sotck return, 4) dividen policy has an significantly negative effect on stock return, 5) dividend policy can be intervening on the effect of liquidity ob stock return, 6) dividend policy can be intervening on the effect of profitability on stock return, 7) dividend policy can be intervening on the effect of firm size on stock return.

Keywords: liquidity, profitability, firm size, stock return and dividend policy.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji dan syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat dan karuniaNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016” ini dengan baik. Skripsi disusun untuk memenuhi sebagian prasyarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penulis menyadari sepenuhnya tanpa kesungguhan, kerja keras dan ridho dari Allah SWT serta bantuan dari berbagai pihak, maka skripsi ini tidak akan dapat terselesaikan. Untuk itu, penulis menyampaikan banyak terima kasih kepada pihak-pihak yang telah banyak membantu, baik langsung maupun tidak langsung didalam proses penulisan skripsi ini.

Penulis ingin menyampaikan terima kasih dan penghargaan tinggi atas terselesaikannya skripsi ini kepada:

1. Bapak Dr. Rizal Yaya S.E, M.Sc., Ak, CA, Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Rita Kusumawati, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing atas segala bimbingan dan dukungannya selama penyusunan skripsi.

3. Bapak Muh. Imam Bintoro, SE., M.Si., FI dan Bapak Drs. Gita Danupranata., MM selaku dosen penguji I dan pengujii II yang telah menguji penulis pada ujian pendadaran.
4. Ibu Retno Widowati PA., M.Si., Ph.D selaku Kepala Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UMY yang telah membimbing selama menempuh perkuliahan.
6. Semua pihak yang telah membantu penulis dengan sengaja maupun tidak sengaja yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna, untuk itu saran dan kritik yang dapat menyempurnakan skripsi ini sangat penulis harapkan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi perkembangan Manajemen pada khususnya dan pembaca pada umumnya.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 30 April 2018

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	ix
<i>ABSTRACT</i>	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	7
E. Batasan Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
A. Landasan Teori.....	8
1. Teori Persinyalan (<i>Signaling Theory</i>).....	8
2. Investasi.....	8
3. Analisis Fundamental.....	10
4. <i>Return</i> Saham.....	11
5. Kebijakan Dividen.....	13
6. Rasio Keuangan.....	15
7. Ukuran Perusahaan.....	18
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	19
C. Hipotesis.....	22
D. Model Penelitaian.....	27
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	28
A. Objek Penelitian.....	28
B. Tempat dan Waktu Penelitian.....	28

C. Populasi dan Sampel	28
D. Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data	29
E. Devinisi Operasional Variabel	30
1. Variabel Independen / Bebas (X).....	30
2. Variabel Intervening (Y1).....	31
3. Variabel Dependen (Y2).....	32
F. Uji Kualitas Data	32
1. Statistik Deskriptif	32
2. Uji Asumsi Klasik.....	33
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data	36
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	38
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	38
B. Uji Kualitas Data	39
C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis).....	48
D. Pembahasan (Interpretasi)	55
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	61
A. Kesimpulan.....	61
B. Saran	62
C. Keterbatasan Penelitian	62
DAFTAR PUSTAKA	63
LAMPIRAN.....	66

DAFTAR TABEL

3.1. Keputusan Autokorelasi	35
4.1. Data Sampel.....	38
4.2. Hasil Analisis Statistik Deskriptif Persamaan 1	39
4.3. Hasil Analisis Statistik Deskriptif Persamaan 2	41
4.4. Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan 1	42
4.5. Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan 2.....	43
4.6. Hasil Uji Heterokedastisitas Persamaan 1	44
4.7. Hasil Uji Heterokedastisitas Persamaan 2	44
4.8. Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 1.....	45
4.9. Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 2.....	46
4.10. Hasil Uji Regresi Linear Berganda Persamaan 1	47
4.11. Hasil Uji Regresi Linear Berganda Persamaan 2	47
4.12. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Persamaan 1.....	48
4.13. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Persamaan 2.....	49
4.14. Hasil Uji Statistik F Persamaan 1	50
4.15. Hasil Uji Statistik F Persamaan 2	50
4.16. Hasil Uji Statistik t Persamaan 1	51
4.17. Hasil Uji Statistik t Persamaan 2	53

DAFTAR GAMBAR

2.1 Model Penelitian	27
----------------------------	----