

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN RETURN SAHAM
TERHADAP VALUASI HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Kasus Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa
Efek Indonesia (BEI) Tahun 2021-2024)**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Persyaratan dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi



Disusun Oleh :

REZA WAHYU PUTRA PRATAMA

Nomor Pokok : A.2023.4.36116

Jurusan : Akuntansi

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE) MALANGKUÇEWARA
MALANG**

2025

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN RETURN SAHAM TERHADAP
VALUASI HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

**(Studi Kasus Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa
Efek Indonesia (BEI) Tahun 2021-2024)**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Persyaratan dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi



Disusun Oleh :

REZA WAHYU PUTRA PRATAMA

A.2023.4.36116

AKUNTANSI

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE) MALANGKUÇEWARA
MALANG**

2025

SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS DAN RETURN SAHAM TERHADAP VALUASI HARGA SAHAM
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI KASUS PERUSAHAAN
SEKTOR KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2021-
2024)

Oleh

REZA WAHYU PUTRA PRATAMA

A.2023.4.36116

Telah dipertahankan di depan dosen penguji pada tanggal
22 Agustus 2025 dan dinyatakan LULUS

Menyetujui,

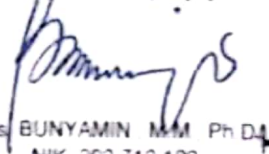
Dosen Pembimbing



Dra. ISTUTIK, Ak. MM. CA.

Mengetahui,

Ketua STIE Malangkupejwara



Drs. BUNYAMIN, MM, Ph.D.
NIK 202 710 182

LEMBAR ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu perguruan tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar Pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia Skripsi dibatalkan serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU nomor 20 tahun 2003, pasal 25 ayat 2 dan pasal 70)

Malang, 9 Agustus 2025



METERAI
TEMPEL
C509FAMX450702068

Reza Wahyu Putra Pratama

NPK. A.2023.4.36116

SURAT KETERANGAN RISET

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Dra.ISTUTIK, Ak., M.M., CA.
Nik : 202.710.153

Sebagai dosen pembimbing skripsi dari:

Nama : REZA WAHYU PUTRA PRATAMA
NPK : A.2023.5.36116
Program Studi :
Alamat :

No HP :
E-mail :

menerangkan bahwa mahasiswa STIE Malangkeçewara tersebut telah mengadakan riset dengan data diambil dari : <https://stockbit.com/> dan <https://www.idx.co.id/id>
Data digunakan untuk menyelesaikan skripsi dengan judul:

PENGARUH PROFITABILITAS DAN RETURN SAHAM TERHADAP VALUASI HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI KASUS PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2021-2024)

keterangan ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 29 Juli 2025
Dosen pembimbing skripsi,



(Dra. Istutik, Ak., M.M., CA.)
NIK. 202.710.153

UCAPAN TERIMA KASIH

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT, yang telah memberikan Rahmat, taufik serta hidayat sehingga penulis dapat menyelesaikan segala hambatan dalam penulisan skripsi ini.
2. Bapak Ds. Bunyamin, M.M., Ph.D. selaku ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Malang kecewara.
3. Ibu Dra. R.R. Widanarni Pudjiastutik, Ak., M.Si., CA, CPA selaku ketua Program Studi Akuntansi serta selalu memberikan arahan selama proses perkuliahan.
4. Ibu Dra. Istutik, Ak., M.M., CA. selaku dosen pembimbing serta dosen wali yang selalu memberikan arahan dan masukan selama proses penyusunan skripsi ini.
5. Keluarga tercinta Ayah, Ibu dan Adik yang selalu memberikan dukungan dan do'a yang selalu diberikan untuk kelancaran proses penyusunan skripsi.
6. Oktafia Alfi Mufiddah, Dewi Safitri, Ichsan Taufik Amanullah serta teman-teman yang lain yang tidak dapat satu-satu, namun telah memberikan dukungan serta do'a dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.

Ucapan terima kasih secara khusus penulis sampaikan kepada Lung Ayu Galuh Saraswati dan Anugrah Adi Tri Wasono yang telah banyak membantu dalam memberikan masukan serta memberikan dukungan untuk menyelesaikan proses penelitian ini.

Malang, 9 Agustus 2025

Penulis



Reza Wahyu Putra Pratama

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah segala puja dan puji syukur penulis ucapkan kehadiran Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, telah memberikan limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga dapat menyelesaikan penulisan Skripsi. Skripsi ini penulis susun sebagai dari pemenuhan persyaratan akademik dalam menyelesaikan program sarjana pada jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Malangkuçewara.

Judul skripsi ini adalah “PENGARUH PROFITABILITAS DAN RETURN SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBEGAI VARIBEL MODERASI (STUDI KASUS PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2021-2024). Dalam penelitian ini penulis menyelediki seberapa besar pengaruh Profitabilitas dan Return Saham terhadap Valuasi Harga Saham dengan Kebijakan Dividen dengan mempertimbangkan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi.

Dalam penulisan Skripsi ini penulis merujuk dari berbagai sumber informasi serta literatur yang relevan dengan judul yang dibahas. Dalam penulisan ini penulis mungkin memiliki keterbatasan serta kekurangan, namun berkat bimbingan dari dosen pembimbing penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.

Sebagai penutup, penulis berharap Skripsi ini dapat memberikan wawasan baru serta pemahaman yang lebih baik tentang interaksi antara Profitabilitas, Return Saham, Valuasi Harga Saham dan Kebijakan Dividen. Serta penulis membutuhkan saran serta kritikan dari berbagai pihak yang bersifat membangun untuk memperbaiki penulisan Skripsi ini supaya penulisan Skripsi ini dapat lebih baik kedepannya.

Malang, 9 Agustus 2025

Penulis



Reza Wahyu Putra Pratama

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan bertujuan untuk menganalisis tentang Profitabilitas dan Return saham terhadap Valuasi Harga Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel Moderasi. Dalam penelitian ini Profitabilitas dan Return saham digunakan sebagai variabel independent, Valuasi Harga Saham sebagai variabel dependen serta variabel moderasi yang digunakan adalah Kebijakan Dividen. Populasi penelitian ini yaitu perusahaan keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sampel yang diambil yaitu 12 perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2024 yang memenuhi kriteria dengan teknik purposive sampling. Pada penelitian ini menggunakan Analisa regresi linier berganda serta moderated regression analysis dengan bantuan aplikasi statistika SPSS 26 dalam penelitian ini. Hasil yang didapat dalam Analisa tersebut menunjukkan bahwa Profitabilitas sebagai variabel independent berpengaruh secara signifikan terhadap Valuasi Harga Saham, Return Saham berpengaruh signifikan terhadap Valuasi Harga Saham, sedangkan Kebijakan Dividen tidak mampu memoderasi hubungan antara Profitabilitas terhadap Valuasi Harga Saham serta Kebijakan Dividen tidak mampu memoderasi hubungan antara Return Saham terhadap Valuasi Harga Saham.

Kata Pengantar : Profitabilitas, Return Saham, Valuasi Harga Saham, Kebijakan Dividen

ABSTRACT

This study was conducted to analyze the profitability and stock return on stock price valuation with dividend policy as a moderating variable. In this study, profitability and stock returns are used as independent variables, stock price valuation as the dependent variable and the moderating variable used is dividend policy. The population of this study is financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange, the samples taken were 12 financial sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2021-2024 which met the criteria using purposive sampling technique. This study uses multiple linear regression analysis and moderated regression analysis with the help of the SPSS 26 statistical application in this study. The results obtained in the analysis show that Profitability as an independent variable has a significant effect on Stock Price Valuation, Stock Return has a significant effect on Stock Price Valuation, while Dividend Policy is not able to moderate the relationship between Profitability to Stock Price Valuation and Dividend Policy is not able to moderate the relationship between Stock Return to Stock Price Valuation.

*Translated with DeepL.com (free version) **Keyword:** Profitability, Stock Return, Stock Price Valuation, Dividend Policy*

DAFTAR ISI

COVER	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR ORISINALITAS	iii
SURAT RISET.....	iii
RIWAYAT HIDUP.....	iv
UCAPAN TERIMA KASIH	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB II.....	9
TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Tinjauan Teori	9
2.1.1 Teori Stakeholders.....	9
2.1.2 Analisis Fundamental	9
2.1.3 Profitabilitas	9
2.1.4 Return Saham.....	10
2.1.5 Valuasi Harga Saham	10
2.1.6 Kebijakan Dividen	10
2.2 Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	11

2.2.1 Mahdi Hendrich (2020).....	11
2.2.2 Mohamad Rizal Nur Irawan, Iva Milatul Chanifah, dan Eka Fais Wahyuli (2021).....	11
2.2.3 Mohammad Sahel Mansur, Triska Dewi Pramitasari, Ida Subaida (2024).....	12
2.2.4 Yulia Pebrianti (2020)	12
2.3 Model Konseptual Penelitian	17
2.4 Pengembangan Hipotesis	17
2.4.1 Pengaruh profitabilitas terhadap valuasi harga saham	17
2.4.2 Pengaruh return saham terhadap valuasi harga saham.....	18
2.4.3 Kebijakan dividen memoderasi profitabilitas terhadap valuasi harga saham.....	18
2.2.4 kebijakan dividen memoderasi return saham terhadap valuasi harga saham.....	19
BAB III.....	20
METODE PENELITIAN.....	20
3.1 Jenis Penelitian.....	20
3.2 Objek dan Sumber Data Penelitian	20
3.3 Populasi dan Sampel	20
3.4 Variabel, Operasional, dan Pengukuran	22
3.4.1 Variabel Dependen (Valuasi Harga Saham)	22
3.4.2 Variabel Independen.....	23
3.4.2.1 Profitabilitas	23
3.4.2.2 Return Saham.....	23
3.4.3 Variabel Moderasi (Kebijakan Dividen)	24
3.5 Metode pengumpulan data	25
3.6 Metode analisis data.....	25
3.6.1 Analisis deskriptif statistik	25
3.6.2 Asumsi klasik	26
3.6.2.1 Uji Normalisasi	26
3.6.2.2 Uji Multikolinier	26

3.6.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	27
3.7.3 Uji Hipotesis.....	27
3.7.3.1 Uji Regresi	27
3.7.3.2 Uji Parsial (Uji T).....	28
3.7.3.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	28
BAB IV	29
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	29
4.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	29
4.1 Deskripsi Variabel Penelitian	35
4.2 Pengujian Moden dan Pengujian Hipotesis.....	38
4.2.1 Uji Asumsi Klasik	38
4.2.1.1 Uji Normalitas Data	38
4.2.1.2 Uji Multikolinearitas	39
4.2.1.3 Uji Autokorelasi	39
4.2.1.4 Uji Heteroskedastisitas.....	40
4.2.2 Uji Hipotesis.....	41
4.2.2.1 Uji Koefisien determinasi R^2 (<i>Regresi Model I</i>)	41
4.2.2.2 Uji Koefisien determinasi R^2 (<i>Regresi Model II</i>)	42
4.2.2.3 Uji T (<i>Regresi Model I</i>)	42
4.2.2.5 Uji T (<i>Regresi Model II</i>).....	43
4.3 Pembahasan.....	44
4.3.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Valuasi Haga Saham	44
4.3.2 Pengaruh Return Saham terhadap Valuasi Harga Saham.....	45
4.3.3 Kebijakan Dividen memoderasi Profitabilitas terhadap Valuasi Harga Saham.....	45
4.3.4 Kebijakan Dividen memoderasi Return Saham terhadap Valuasi Harga Saham.....	46
BAB V	47
PENUTUP.....	47
5.1 Kesimpulan	47
5.2 Kontribusi Peneliti	47

5.3 Batasan Penelitian	48
5.4 Saran.....	48
DAFTAR PUSTAKA	50
DAFTAR LAMPIRAN	53

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	14
Tabel 3. 1 Kriteria Pengambilan Sampel.....	21
Tabel 3. 2 Sampel Perusahaan Sektor Keuangan	22
Tabel 3. 3 Pengukuran Variabel Independent, Dependen, dan Moderasi.....	24
Tabel 4. 1 Hasil Uji Deskriptif Statistik	35
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas Data	38
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	39
Tabel 4. 4 Hasil Uji Autokorelasi	40
Tabel 4. 5 Hasil Uji Koefisien determinasi (Model I).....	41
Tabel 4. 6 Hasil Uji Koefisien determinasi (Regresi Model II)	42
Tabel 4. 7 Hasil Uji T (Regresi Model I)	43
Tabel 4. 8 Hasil Uji T (Regresi Model II)	43

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan Sektor Keuangan	3
Gambar 2. 1 Model Kerangka Konseptual.....	17
Gambar 4. 1 Hasil Uji Heteroskedastisitas Metode Scatter Plot.....	41

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1.....	53
LAMPIRAN 2.....	55
LAMPIRAN 3.....	56
LAMPIRAN 4.....	57