

**PENGARUH INFLASI, *EARNING PER SHARE* DAN
DIVIDEND PAYOUT RATIO TERHADAP HARGA SAHAM**
(Studi Kasus Perusahaan Ritel Subsektor Perdagangan Jasa dan Investasi Yang Terdaftar
Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2018)

***THE EFFECT OF INFLATION, EARNING PER SHARE , AND
DIVIDEND PAYOUT RATIO ON PROFITABILITY***
(Case Study of Ritel Service And Investment Sub-sector Companies Listed on the Indonesia
Stock Exchange for the 2011-2018 Period)

Oleh :

Dani Anriyan

2015410101

SKRIPSI

Untuk memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Program Studi Manajemen pada
Universitas Darma Persada



**PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA
2019**

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH INFLASI, *EARNING PER SHARE* DAN
DIVIDEND PAYOUT RATIO TERHADAP HARGA SAHAM**
(Studi Kasus Perusahaan Ritel Subsektor Perdagangan Jasa dan Investasi Yang Terdaftar
Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2018)

***THE EFFECT OF INFLATION, EARNING PER SHARE , AND
DIVIDEND PAYOUT RATIO ON PROFITABILITY***
(Case Study of Ritel Service And Investment Sub-sector Companies Listed on the Indonesia
Stock Exchange for the 2011-2018 Period)

Oleh :
Dani Anriyan
2015410101

SKRIPSI

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian guna memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu
Ekonomi Program Studi Manajemen pada Universitas Darma Persada

Telah disetujui oleh Tim Penguji pada tanggal;

Jakarta, 9 Agustus 2019

Irma Citarayani, S.E., M.Si.
Dosen Pembimbing

Drs. Slamet Rahedi Soegeng, M.Si.
Penguji I

Jombrik TPR, S.E., M.M.
Penguji II

Irma Citarayani, S.E., M.Si
Penguji III

Mu'man Nuryana, Ph.D.
Dekan Fakultas Ekonomi

Dian A. Rahim, S.E., M.Si
Ketua Jurusan Manajemen

LEMBAR PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan dibawah ini, menyatakan bahwa:

Nama : Dani Anriyan

NIM : 2015410101

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : **PENGARUH INFLASI, *EARNING PER SHARE*, DAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO* TERHADAP HARGA SAHAM PADA INDUSTRI LOGAM DAN SEJENISNYA**

Telah diperiksa, dikoreksi dan disetujui oleh dosen pembimbing untuk diajukan dan diuji dihadapan panitia penguji skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada

Jakarta, 9 Agustus 2019

Mengetahui,

Menyetujui,

Dian A. Rahim, S.E., M.Si.
Ketua Jurusan Manajemen

Irma Citarayani, S.E., M.Si.
Dosen Pembimbing

LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Dani Anriyan

Nim : 2015410101

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Dengan ini menyatakan bahwa telah menyelesaikan karya tulis dengan judul **PENGARUH INFLASI, *EARNING PER SHARE* DAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERDAGANGAN JASA DAN INVESTASI** yang dibimbing oleh Ibu Irma Citarayani, S.E., M.Si. di Universitas Darma Persada. Karya tulis ini merupakan hasil karya asli yang penulis susun, bukan merupakan hasil jiplakan dan belum pernah dipublikasikan sebelumnya. Jika dikemudian hari terbukti dan ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan inii, maka penulis bersedia mempertanggungjawabkan segala risikonya.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar – benarnya.

Jakarta, 9 Agustus 2019

Yang membuat pernyataan,

Dani Anriyan

ABSTRACT

Dani Anriyan (2015410101), Title: *THE EFFECT OF INFLATION, EARNING PER SHARE AND DIVIDEND OF PAYOUT RATIO ON STOCK PRICES*. Field of Science: *Financial Management*, under the guidance of Irma Citarayani, S.E., M.Si.

This study aims to determine the effect of Inflation, Earning Per Share and Dividend Payout Ratio on Stock Prices. This research was conducted using the method of collecting and processing annual financial statements for the 2011 - 2018 period of retail companies in the service trade and investment sub-sector based on samples that had been determined by purposive sampling, there were 6 companies that met the criteria for sampling techniques. This study uses a data testing tool that is a classic assumption test and the data is analyzed using a multiple linear regression analysis tool.

The results of this study are as follows; Partially Inflation has no effect on Stock Prices, a significance value of $0.380 > 0.05$ and t-count $-0.886 < t\text{-table } 2.01537$. Earning Per Share (EPS) has an effect on stock prices, a significant value of $0.007 < 0.05$ and t-count of $2.804 > t\text{-table } 2.01537$. And the Dividend Payout Ratio (DPR) has an influence on Stock Prices, a significance value of $0.048 < 0.05$ and t-count of $2.035 > t\text{-table } 2.01537$. But simultaneously Inflation, Earning Per Share (EPS), and Dividend Payout Ratio (DPR) have an effect on Stock Prices with proven significance values of $0.011 < 0.05$ and F-count $4.168 > F\text{-table } 2.82$. Adjusted R² value is 0.221 (22.1%) which means that the three independent variables are able to influence the dependent variable by 22.1% and the rest are influenced by other variables. The multiple linear regression equation in this study is formulated as follows:

$$Y = -0,509 - 0,104 \text{ Inflasi} + 0,005 \text{ EPS} + 0,93 \text{ DPR} + e$$

Keywords: Stock Price, Inflation, , Earning Per Share and Dividend Payout Ratio.

ABSTRAK

Dani Anriyan (2015410101), Judul : **PENGARUH INFLASI, *EARNING PER SHARE* DAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO* TERHADAP HARGA SAHAM.** Bidang Ilmu: Manajemen Keuangan, dibawah bimbingan Irma Citarayani, S.E., M.Si.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Inflasi, *Earning Per Share* dan *Dividend Payout Ratio* Terhadap Harga Saham. Penelitian ini dilakukan dengan metode pengumpulan dan pengolahan data laporan keuangan tahunan periode 2011 – 2018 perusahaan ritel subsektor perdagangan jasa dan investasi berdasarkan sampel yang telah ditentukan *purposive sampling*, ada 6 perusahaan yang memenuhi kriteria teknik sampling. Penelitian ini menggunakan alat pengujian data yaitu uji asumsi klasik dan data dianalisis menggunakan alat analisis regresi linear berganda.

Hasil penelitian ini adalah sebagai berikut; secara parsial Inflasi tidak berpengaruh terhadap Harga Saham, nilai signifikansi sebesar $0,380 > 0,05$ dan t-hitung $-0,886 < t\text{-tabel } 2,01537$. *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh terhadap Harga Saham, nilai signifikan sebesar $0,007 < 0,05$ dan t-hitung $2,804 > t\text{-tabel } 2,01537$. Dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) terdapat pengaruh terhadap Harga Saham, nilai signifikansi sebesar $0,048 < 0,05$ dan t-hitung $2,035 > t\text{-tabel } 2,01537$. Namun secara simultan Inflasi, *Earning Per Share* (EPS), dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) berpengaruh terhadap Harga Saham dengan dibuktikan nilai signifikansi $0,011 < 0,05$ dan F-hitung $4,168 > F\text{-tabel } 2,82$. Nilai Adjusted R^2 sebesar 0,221 (22,1%) yang artinya ketiga variabel independen mampu mempengaruhi variabel dependen sebesar 22,1% dan sisanya dipengaruhi oleh variabel lain. Persamaan regresi linear berganda pada penelitian ini dirumuskan sebagai berikut:

$$Y = -0,509 - 0,104 \text{ Inflasi} + 0,005 \text{ EPS} + 0,93 \text{ DPR} + e$$

Kata Kunci : Harga Saham, Inflasi, EPS dan DPR.

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa karena dengan rahmat, karunia, serta taufik dan hidayah-Nya lah saya dapat menyelesaikan penulisan laporan skripsi manajemen keuangan yang berjudul ***“Pengaruh Inflasi, Earning Per Share (EPS), Dan Dividend Payout Ratio (DPR) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Ritel Subsektor Perdagangan Jasa dan Investasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011 - 2018”*** ini selesai sesuai yang direncanakan. Penulisan laporan skripsi ini dimulai dari bulan Maret hingga Juli 2019.

Penulis menyadari bahwa penyusunan laporan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Orang Tua dan Saudara – saudara penulis yang selalu memberikan do’a dan dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Irma Citarayani, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah berkenan membantu dan meluangkan waktunya memberikan bimbingan dalam penyusunan laporan skripsi ini, sehingga dapat selesai tepat waktu.
3. Jombrik TPR, S.E., M.M., selaku dosen penguji sekaligus dosen pengajar yang telah menguji dan memberikan saran yang baik terhadap skripsi ini.

4. Drs. Rahaedi Soegeng, M.Si., selaku dosen penguji sekaligus dosen pengajar yang telah menguji dan memberikan saran yang baik terhadap skripsi ini.
5. Mu'man Nuryana, Ph.D. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada yang telah mendukung dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Dian A.Rahim, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen yang telah mendukung dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Irma Citarayani, S.E., M.Si., selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan saran dan dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada yang telah memberikan ilmu dan pengetahuannya selama masa pendidikan ditingkat sarjana.
9. Teman – teman HIMANEDA 2017/2018, BEM FE 2018/2019, GALERI INVESTASI 2017/2018, GALERI INVESTASI 2018/2019, Nyinyir (Rida, Suci, Mutia, Kurnia, Laras, Indah), dan semua teman – teman yang tidak bisa disebutkan satu per satu. Terima kasih atas dukungan, doa, dan semangatnya dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Karyawan, Staff , dan semua Mahasiswa/i Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada yang telah memberikan dukungan dan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Team Manajemen Keuangan 2019 dan teman – teman “Pejuang Skripsi” lainnya yang telah memberikan dukungan dan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.

Demikian laporan skripsi ini dibuat, saran dan kritik yang sifatnya membangun sangat penulis harapkan. Semoga laporan skripsi ini dapat bermanfaat dan dapat memberikan sumbangan yang berarti bagi pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 20 Juli 2019

Dani Anriyan

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
ABSTRACT	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Identifikasi, Batasan, dan Rumusan Masalah	10
1.2.1. Identifikasi Masalah	10
1.2.2. Batasan Masalah	10
1.2.3. Rumusan Masalah	11
1.3. Tujuan Penelitian	12
1.4. Manfaat Penelitian	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PIKIR, & HIPOTESIS .	14
2.1. Kajian Pustaka	14

2.1.1. Manajemen Keuangan	14
1. Pengertian Manajemen Keuangan	14
2. Fungsi Manajemen Keuangan	17
3. Tujuan Manajemen Keuangan	20
2.1.2 Investasi.....	21
1. Pengertian Investasi.....	21
2. Manfaat Investasi	23
3. Jenis – jenis Investasi	24
2.1.3 Tingkat Inflasi	24
1. Pengertian Inflasi.....	24
2. Pembagian Inflasi	26
3. Penyebab – penyebab Inflasi.....	27
4. Cara Mengatasi Inflasi	28
2.1.4 <i>Earning Per Share</i>	30
2.1.5 <i>Dividend Payout Ratio</i>	32
1. Teori Dividen Tidak Relevan.....	35
2. Teori <i>The Bird In Hand</i>	36
3. Teori Perbedaan Pajak.....	36
2.1.6 Harga Saham	37
2.1.7 Penelitian Terdahulu	39
2.2 Kerangka Berfikir	45
2.2.1 Paradigma Penelitian.....	46
2.3 Hipotesis Penelitian	47

BAB III METODE PENELITIAN	48
3.1. Metode yang Digunakan	48
3.2. Operasional Variabel	48
3.2.1. Variabel Independen	48
3.2.2. Variabel Dependen	50
3.3. Sumber & Cara Penentuan Data	51
3.3.1. Waktu & Lokasi Penelitian	51
3.3.2. Jenis Penelitian	52
3.3.3. Jenis & Sumber Data yang Digunakan	52
3.3.4. Populasi, Sampel, & Teknik Sampling	52
1. Populasi	52
2. Sampel	53
3. Teknik Sampling	53
3.4. Teknik Pengumpulan Data	54
1. Dokumentasi	54
2. Penelitian Kepustakaan	54
3.5. Rancangan Analisis & Uji Hipotesis	55
3.5.1. Uji Asumsi Klasik	55
1. Uji Normalitas	55
2. Uji Multikolinearitas	55
3. Uji Autokolerasi	56
4. Uji Heterokedastisitas	56
3.5.2. Alat dan Analisis Data	57

1.	Analisis Regresi Linear Berganda	57
2.	Analisis Koefisien Determinansi (R^2)	58
2.5.3.	Uji Hipotesis	59
1.	Uji Parsial (Uji t)	59
2.	Uji F	60
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		61
4.1.	Pengolahan Data	61
4.1.1.	Daftar Perusahaan	61
4.1.2.	Data Keuangan Perusahaan	67
4.1.3.	Sampel Data Penelitian	71
4.1.4.	<i>Descriptive Statistics</i>	73
4.2.	Hasil Penelitian	75
4.2.1.	Uji Asumsi Klasik	75
1.	Uji Normalitas Data	76
a.	Uji Kolmogorov Smirnov	76
b.	Probability Plot (P-Plot)	77
2.	Uji Multikolinearitas	79
3.	Uji Autokolerasi	81
a.	Uji Durbin Waston (dw)	81
4.	Uji Heteroskedastisitas	82
4.2.2.	Analisis Regresi Linear Berganda	84
4.2.3.	Uji Hipotesis	85
1.	Uji t	85

2. Uji F	88
3. Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	90
4.3. Pembahasan Penelitian	92
4.3.1. Pengaruh Inflasi Terhadap Harga Saham	92
4.3.2. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap Harga Saham	93
4.3.3. Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> Terhadap Harga Saham	94
4.3.4. Pengaruh Inflasi, <i>Earning Per Share</i> Dan <i>Dividend Payout Ratio</i> Terhadap Harga Saham	95
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	96
5.1. Simpulan	96
5.2. Saran	97
DAFTAR PUSTAKA	100
LAMPIRAN	105

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	40
Tabel 3.1. Definisi Operasional Variabel	51
Tabel 3.2. Koefisien Determinasi	58
Tabel 4.1. Daftar Perusahaan Populasi	62
Tabel 4.2. Daftar Perusahaan Sampel	67
Tabel 4.3. Data Keuangan Perusahaan	68
Tabel 4.4. Sampel Data Penelitian	71
Tabel 4.5. <i>Descriptive Statistics</i>	73
Tabel 4.6. Kolmogorov Smirnov	76
Tabel 4.7. Hasil Uji Multikolinearitas	80
Tabel 4.8. Hasil Uji Autokolerasi - Durbin Waston	81
Tabel 4.9. Posisi Nilai Durbin Waston	82
Tabel 4.10. Hasil Uji Regresi Linear Berganda	84
Tabel 4.12. Hasil Uji t	87
Tabel 4.13. Hasil Uji F	89
Tabel 4.14. Hasil Uji Adjusted R ²	90

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1. Grafik Inflasi	2
Gambar 1.2. Grafik <i>Total Earning Per Share</i>	4
Gambar 1.3. Grafik <i>Dividend Payout Ratio</i>	6
Gambar 2.2. Kerangka Pikir	45
Gambar 2.3. Paradigma Penelitian	46
Gambar 4.1. Grafik Uji Normalitas P-Plot	78
Gambar 4.2. Grafik Uji Heteroskedastisitas – Scatterplot	83

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data Perhitungan Inflasi	106
Lampiran 2 Data Perhitungan <i>Earning Per Share</i>	107
Lampiran 3 Data Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i>	108
Lampiran 4 Data Perhitungan Harga Saham	109
Lampiran 5 Tabel Uji t	110
Lampiran 6 Tabel Uji F	112
Lampiran 7 Tabel Data Trend	113
Lampiran 8 Tabel Durbin Waston	115
Lampiran 9 Laporan Keuangan Tahunan Perusahaan	116
Lampiran 10 Catatan Kegiatan Konsultasi	117
Lampiran 11 Curriculum Vitae	119