

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP REAKSI PASAR
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***



Oleh:

DELVIA ROHMALİYANTI

NPM: 19.1.01.11650

**PROGRAM STUDI: AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)
SURABAYA**

2025

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP REAKSI PASAR
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***



Oleh:

DELVIA ROHMALİYANTI

NPM: 19.1.01.11650

**PROGRAM STUDI: AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)
SURABAYA**

2025

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP REAKSI PASAR
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Akuntansi

Program Studi: Akuntansi

Konsentrasi: Akuntansi Keuangan

Oleh:

DELVIA ROHMALİYANTI

NPM: 19.1.01.11650

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)
SURABAYA**

2025

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP REAKSI PASAR
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

Dipersiapkan dan Disusun oleh :

DELVIA ROHMALİYANTI

NPM : 19.1.01.11650

Telah dipertahankan di Depan Tim Penguji

Pada tanggal 21 Juni 2025

Susunan Tim Penguji :

Ketua : Prof. Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.

**Anggota : 1. Dr. Danny Wibowo, MM., Ak., BKP., CA., CMA., CLI.,
CFra., CFE., CPA.**

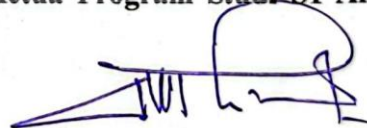
2. Astri Fitria, S.E., M.Si., Ak., CA.

Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima

Oleh :

Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi S1 Akuntansi



Prof. Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.

Prof. Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.

Ketua STIESIA



Prof. Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya :

Nama : **Delvia Rohmaliyanti**

NPM : **19.1.011.1650**

menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP REAKSI PASAR DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*

Dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 21 Juni 2025, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau Sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau symbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan Tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 21 Juni 2025

Yang membuat pernyataan,



Delvia Rohmaliyanti

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : Delvia Rohmaliyanti
NPM : 19.1.01.11650
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 2 Desember 2000
Agama : Islam
Jumlah Saudara/ Anak ke : 2 (Dua) / 2 (Dua)
Alamat Rumah : Pesona Alam Gununganyar Blok J3/64, Surabaya
Status : Sudah Menikah

B. ORANG TUA

Nama : M. Rozid / Yatmiati
Alamat Rumah/Telepon : Pesona Alam Gununganyar Blok J3/64, Surabaya
Alamat Kantor/Telepon : -
Pekerjaan/Jabatan : Pegawai Swasta

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDN Rungkut Kidul I Surabaya tahun 2013
2. Tamat SMP di SMPN 23 Surabaya tahun 2016
3. Tamat SMK di SMKN 10 Surabaya tahun 2019
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Surabaya	I-XII	2019-2025	Akuntansi

D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
2023 – saat ini	PT. JAVA Surabaya	Admin Penjualan	Admin

Dibuat dengan sebenarnya

Delvia Rohmaliyanti

KATA PENGANTAR

Puji syukur senantiasa dipanjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan segala rahmat, hidayah, dan inayah-Nya serta dukungan dan doa dari orang tua beserta kerabat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP REAKSI PASAR DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*”**. Penelitian ini disusun untuk memenuhi syarat memperoleh gelar sarjana akuntansi dengan konsentrasi akuntansi keuangan di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Penulis menyadari penulisan skripsi tidak akan berhasil tanpa adanya bimbingan, dukungan, serta doa dari berbagai pihak. Maka dari itu, dalam penulisan skripsi ini penulis ingin menyampaikan beberapa ucapan terimakasih kepada:

1. Allah SWT yang telah memberi rahmat, hidayah, dan inayah-Nya dalam penyelesaian penulisan skripsi ini.
2. Prof. Dr. Nur Fadrijh Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya serta dosen pembimbing yang telah memberikan arahan dan bimbingan serta bersedia untuk meluangkan waktunya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
3. Prof. Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua prodi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
4. Bapak dan Ibu dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya yang telah memberikan penulis ilmu pengetahuan yang

bermanfaat selama perkuliahan, serta staff dan pegawai yang telah banyak membantu selama proses penulisan skripsi ini.

5. Orang tua tercinta Bapak dan Ibu, kakak, serta suami yang telah memberikan dukungan, motivasi, doa, nasihat, perhatian, dan kasih sayang sehingga penulis dapat menyelesaikan studi dengan baik.
6. Seluruh pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang telah memberikan semangat dan dukungan yang berarti. Saya ucapkan begitu banyak terimakasih.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Hal ini mengingat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman dari penulis, untuk itu penulis mengharapkan pendapat dan saran yang sifatnya membangun agar dapat menyempurnakan skripsi ini. Besar harapan penulis semoga skripsi dapat memberikan manfaat serta membantu menunjang perkembangan ilmu di masa yang akan datang.

Surabaya, 21 Juni 2025

Delvia Rohmaliyanti

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI.....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI.....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK.....	xv
ABSTRACT	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	9
BAB 2 TINJAUAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	10
2.1 Tinjauan Teoritis	10
2.1.1 Teori Sinyal.....	10
2.1.2 Kinerja Keuangan	11
2.1.3 Rasio Keuangan.....	11
2.1.4 Profitabilitas	11
2.1.5 Solvabilitas	12
2.1.6 Likuiditas.....	13
2.1.7 Reaksi Pasar	14
2.1.8 Kebijakan Dividen	15
2.1.9 Penelitian Terdahulu	16
2.2 Rerangka Konseptual.....	17
2.3 Pengembangan Hipotesis	17
2.3.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Reaksi Pasar	17
2.3.2 Pengaruh Solvabilitas terhadap Reaksi Pasar.....	18
2.3.3 Pengaruh Likuiditas terhadap Reaksi Pasar	19
2.3.4 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Reaksi Pasar.....	20
2.3.5 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	21
2.3.6 Pengaruh Solvabilitas terhadap Kebijakan Dividen	22
2.3.7 Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen.....	23
2.3.8 Pengaruh Profitabilitas terhadap Reaksi Pasar Melalui Kebijakan Dividen Sebagai Variabel <i>Intervening</i>	24
2.3.9 Pengaruh Solvabilitas terhadap Reaksi Pasar Melalui Kebijakan Dividen Sebagai Variabel <i>Intervening</i>	24

2.3.10	Pengaruh Likuiditas terhadap Reaksi Pasar Melalui Kebijakan Dividen Sebagai Variabel <i>Intervening</i>	26
BAB 3	METODE PENELITIAN	27
3.1	Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi (Objek) Penelitian	27
3.2	Teknik Pengambilan Sampel.....	27
3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	30
3.3.1	Jenis Data	30
3.3.2	Sumber Data.....	30
3.4	Variabel dan Definisi Operasional Variabel	30
3.4.1	Variabel Independen	30
3.4.2	Variabel Dependen	32
3.4.3	Variabel <i>Intervening</i>	32
3.5	Teknik Analisis Data	33
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif	33
3.5.2	Uji Asumsi Klasik.....	34
3.5.3	Analisis Regresi Linier Berganda.....	36
3.5.4	Uji Kelayakan Model.....	37
3.5.5	Uji Hipotesis.....	38
BAB 4	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	40
4.1	Hasil Penelitian.....	40
4.1.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	40
4.1.2	Analisis Statistik Deskriptif (Sebelum <i>Outlier</i>)	41
4.1.3	Uji Asumsi Klasik (sebelum <i>outlier</i>).....	43
4.1.4	Data <i>Outlier</i>	51
4.1.5	Analisis Statistik Deskriptif (Setelah <i>Outlier</i>).....	52
4.1.6	Uji Asumsi Klasik (Setelah <i>Outlier</i>).....	54
4.1.7	Analisis Regresi Linier Berganda.....	61
4.1.8	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	65
4.1.9	Uji Kelayakan Model (Uji Statistik F).....	66
4.1.10	Uji Hipotesis (Uji Statistik t).....	67
4.1.11	Uji Hipotesis Mediasi dengan Uji Sobel.....	70
4.2	Pembahasan.....	74
4.2.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Reaksi Pasar.....	74
4.2.2	Pengaruh Solvabilitas Terhadap Reaksi Pasar	77
4.2.3	Pengaruh Likuiditas Terhadap Reaksi Pasar	79
4.2.4	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Reaksi Pasar	82
4.2.5	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	84
4.2.6	Pengaruh Solvabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	87
4.2.7	Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen	90
4.2.8	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Reaksi Pasar Melalui Kebijakan Dividen Sebagai <i>Intervening</i>	92
4.2.9	Pengaruh Solvabilitas Terhadap Reaksi Pasar Melalui Kebijakan Dividen Sebagai <i>Intervening</i>	95
4.2.10	Pengaruh Likuiditas Terhadap Reaksi Pasar Melalui Kebijakan Dividen Sebagai <i>Intervening</i>	97
BAB 5	PENUTUP	100

5.1	Simpulan	100
5.2	Keterbatasan	104
5.3	Saran	104
DAFTAR PUSTAKA		106
LAMPIRAN		114



DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
1. Penelitian Terdahulu	16
2. Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian	29
3. Analisis Statistik Deskriptif (Sebelum <i>Outlier</i>).....	41
4. Hasil Uji Normalitas Model 1 (Sebelum <i>Outlier</i>)	45
5. Hasil Uji Normalitas Model 2 (Sebelum <i>Outlier</i>)	46
6. Hasil Uji Multikolinearitas Model 1 (Sebelum <i>Outlier</i>)	47
7. Hasil Uji Multikolinearitas Model 2 (Sebelum <i>Outlier</i>)	47
8. Hasil Uji Autokorelasi Model 1 (Sebelum <i>Outlier</i>).....	50
9. Hasil Uji Autokorelasi Model 2 (Sebelum <i>Outlier</i>).....	50
10. Data <i>Outlier</i>	51
11. Analisis Statistik Deskriptif (Setelah <i>Outlier</i>).....	52
12. Hasil Uji Normalitas Model 1 (Setelah <i>Outlier</i>).....	56
13. Hasil Uji Normalitas Model 2 (Setelah <i>Outlier</i>).....	57
14. Hasil Uji Multikolinearitas Model 1 (Setelah <i>Outlier</i>)	58
15. Hasil Uji Multikolinearitas Model 2 (Setelah <i>Outlier</i>)	58
16. Hasil Uji Autokorelasi Model 1 (Setelah <i>Outlier</i>).....	61
17. Hasil Uji Autokorelasi Model 2 (Setelah <i>Outlier</i>).....	61
18. Hasil Uji Regresi Linier Berganda Model 1.....	62
19. Hasil Uji Regresi Linier Berganda Model 2.....	63
20. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Model 1.....	65
21. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Model 2.....	66
22. Hasil Uji Kelayakan Model (Uji Statistik F) Model 1	66
23. Hasil Uji Kelayakan Model (Uji Statistik F) Model 2.....	67
24. Hasil Uji Hipotesis (Uji Statistik T) Model 1.....	68
25. Hasil Uji Hipotesis (Uji Statistik T) Model 2.....	69
26. Uji Sobel.....	71
27. Uji Sobel.....	72
28. Uji Sobel.....	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Hal
1. Rerangka Konseptual	17
2. Hasil Uji Normalitas Model 1 (Sebelum <i>Outlier</i>)	44
3. Hasil Uji Normalitas Model 2 (Sebelum <i>Outlier</i>)	45
4. Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1 (Sebelum <i>Outlier</i>).....	48
5. Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 2 (Sebelum <i>Outlier</i>).....	49
6. Hasil Uji Normalitas Model 1 (Setelah <i>Outlier</i>).....	55
7. Hasil Uji Normalitas Model 2 (Setelah <i>Outlier</i>).....	56
8. Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1 (Setelah <i>Outlier</i>).....	59
9. Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 2 (Setelah <i>Outlier</i>).....	60
10. Grafik Rata – Rata EPS Terhadap <i>Return Saham</i>	75
11. Grafik Rata-rata DER Terhadap <i>Return Saham</i>	78
12. Grafik Rata-rata CR Terhadap <i>Return Saham</i>	80
13. Grafik Rata-Rata DPR Terhadap <i>Return Saham</i>	83
14. Grafik Rata-Rata EPS Terhadap DPR.....	85
15. Grafik Rata-Rata DER Terhadap DPR.....	88
16. Grafik Rata-Rata CR Terhadap DPR	91
17. Grafik Rata-Rata EPS Terhadap RS Melalui DPR	93
18. Grafik Rata-Rata DER Terhadap RS Melalui DPR	96
19. Grafik Rata-Rata CR Terhadap RS Melalui DPR	98

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Hal
1. Daftar Sampel Perusahaan.....	114
2. Perhitungan Profitabilitas	115
3. Perhitungan Solvabilitas	118
4. Perhitungan Likuiditas	121
5. Perhitungan Reaksi Pasar	124
6. Perhitungan Kebijakan Dividen.....	127
7. Hasil Pengolahan SPSS Sebelum <i>Outlier</i>	131
8. Data <i>Outlier</i>	135
9. Hasil Pengolahan SPSS Setelah <i>Outlier</i>	136
10. Regresi Linier Berganda.....	140
11. Hasil Pengujian	141
12. Uji Sobel.....	143
13. Grafik Perhitungan Rata-Rata.....	144
14. Surat Tugas Bimbingan Penulisan Skripsi	149
15. Kartu Konsultasi Bimbingan Skripsi	150
16. Berita Acara Bimbingan Penulisan Skripsi	151
17. Surat Izin Riset Penelitian	152
18. Surat Selesai Riset Penelitian	153
19. Sertifikat Webinar Hasil Penelitian.....	154
20. Surat Keterangan Bebas Plagiasi	155
21. Hasil dan Persentase Cek Plagiasi	156