

Pengaruh *Return on Equity*, *Net Profit Margin* dan *Earning Per Share* Terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020

Florenika Rahmayuni Sembiring

Akutansi Manajeen & Perpajakan Fakultas Ekonomi Bisnis, Universitas Harapan
Medan

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *return on equity*, *net profit margin* dan *earning per share*, terhadap harga saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. Teknik pengambilan sampel dengan menggunakan metode *purposive sampling* dengan sampel sejumlah 28 perusahaan dengan 5 tahun pengamatan sehingga total sampel 140. Teknik analisis data penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda dan *moderated regression analysis* (MRA) dengan menggunakan uji residual. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Return on equity*, *Net profit margin*, *Earning per share* berpengaruh terhadap harga saham. Kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh *earning per share* terhadap harga saham dan tidak mampu memoderasi pengaruh *return on equity*, *net profit margin* terhadap harga saham, pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.

Kata kunci: *Return On Equity*, *Earning Per Share*, *Net Profit Margin*, *Harga Saham*, *Kebijakan Dividen*

Abstract

This study aims to determine the effect of return on equity, net profit margin and earnings per share, on stock prices with dividend policy as a moderating variable. This type of research is quantitative research. The population in this study are all banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2020 period. The sampling technique used purposive sampling method with a sample of 28 companies with 5 years of observation so that a total sample of 140. The data analysis technique of this study used multiple linear regression analysis and moderated regression analysis (MRA) using the residual test. The results of this study indicate that return on equity has a significant effect on stock prices, net profit margin has a significant effect on stock prices, earnings per share has a significant effect on stock prices, dividend policy is able to moderate the effect of earnings per share on stock prices and is unable to moderate the effect of return on equity, net profit margin to

share price, in banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2020 period.

Keywords: *Return On Equity, Earning Per Share, Net Profit Margin, Stock Price, Dividend Policy*

PENDAHULUAN

Permasalahan sektor perbankan di Indonesia sendiri disebabkan oleh antara lain seperti, kebijakan moneter dan buruknya kualitas perbankan itu sendiri. Kondisi tersebut dapat tercermin dari lemahnya kondisi-kondisi internal sektor perbankan. Seperti penurunan tingkat suku bunga, buruknya moral sumber daya manusia, lemahnya manajemen bank, depresiasi rupiah serta belum ketatnya pengawasan yang dilakukan oleh Bank Indonesia

Sektor keuangan seperti perbankan begitu potensial untuk dikembangkan dan menjadi besar dan juga berkontribusi besar terhadap peningkatan PDB, sehingga pada akhirnya dapat meningkatkan pendapatan negara. Sektor keuangan perbankan juga berperan penting sebagai pendorong pertumbuhan keuangan nasional dan meningkatkan pasar modal di Indonesia. Perkembangan sektor keuangan perbankan menunjukkan peluang investasi yang sangat besar sehingga dapat menarik investor untuk menginvestasikan modalnya .

Makin besar investor dalam berinvestasi maka semakin meningkatkan perekonomian Indonesia, salah satu aspek yang dinilai oleh investor adalah kinerja keuangan. Kinerja keuangan perusahaan yang mendapatkan perhatian utama dari investor adalah laba dan arus kas. Pada saat dihadapkan dua kinerja keuangan tersebut investor dan kreditur harus yakin bahwa ukuran kinerja yang menjadi fokus perhatian mereka adalah kinerja yang mampu menggambarkan kondisi ekonomi perusahaan serta prospek pertumbuhan dimasa depan dengan baik.

Untuk melihat kinerja keuangan suatu perusahaan dan menjadi salah satu sarana investor untuk berinvestasi adalah Bursa Efek Indonesia (BEI). Keberadaan BEI memungkinkan perusahaan untuk melakukan *Go Public* dan menjadi emiten di BEI sehingga akan didapatkan banyak sekali manfaat, diantaranya mendapatkan akses pendanaan untuk pengembangan usaha dalam jumlah yang cukup besar dengan biaya yang efisien, meningkatkan transparansi tata kelola perusahaan dengan diwajibkannya publikasi laporan keuangan secara berkala sehingga dipastikan perusahaan dapat beroperasi dengan baik, dan keberlangsungan usaha perusahaan dimasa depan akan lebih terjaga. Manfaat yang diberikan BEI tersebut juga akan membantu investor memilih perusahaan mana yang akan menjadi pilihan untuk melakukan investasi dan memberikan keuntungan yang besar terhadap investor (www.idx.co.id dan www.bei.co.id).

Tabel I.1. Jumlah Saham Yang Beredar Perwakilan 5 Bank yang ada di Indonesia

NO	EMITEN	2016	2017	2018	2019	2020
1	AGRO	359.08	525	310	198	1035
2	BACA	206	216	300	300	376
3	BBCA	2600	3055	4450	5205	6725

4	BBMD	1500	1375	1380	2800	1500
5	BBNI	5525	9900	8800	7850	6175

Sumber: Bursa Efek Indonesia

Melihat nilai dari harga saham yang beredar pada tabel 1.1 dengan mengambil sampel acak dengan perwakilan 5 bank yang ada di Indonesia. Dilihat dari kenaikan harga saham yang cukup signifikan membuat masyarakat dari golongan tertentu sudah tidak asing untuk berinvestasi di bursa saham, kenapa masyarakat dari golongan tertentu dikarenakan sebagian besar masyarakat Indonesia masih sangat awam tentang apa itu bursa saham. Bursa Efek atau pasar saham memiliki faktor resiko yang cukup besar atau yang biasa dikenal dengan istilah “*high risk, high return*”. Untuk itu masyarakat yang ingin berinvestasi pada pasar saham harus mengetahui faktor apa saja yang bisa mempengaruhi naik atau turunnya harga saham pada bursa efek atau pasar saham.

Secara teoritis dan praktis perubahan harga saham dipengaruhi oleh banyak faktor diantaranya dipengaruhi oleh *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM) dan *Earning Per Share* (EPS). Semakin tinggi nilai rasio tersebut dalam suatu perusahaan, maka akan meningkatkan permintaan akan saham dan berdampak pula pada kenaikan harga saham perusahaan tersebut. Sebaliknya jika nilai ROE, NPM dan EPS perusahaan perbankan turun, maka investor pun akan mengurungkan niatnya untuk membeli saham tersebut, sehingga menyebabkan permintaan saham pada perusahaan perbankan menjadi turun dan harga sahamnya pun mengalami penurunan (Abdullah, 2019). Oleh karena itu, investor pun diharapkan harus pandai-pandai dalam menganalisis faktor- faktor yang diduga berpengaruh terhadap harga saham perusahaan perbankan seperti ROE, NPM dan EPS agar terhindar dari kerugian.

Salah satu faktor yang mempengaruhi harga saham adalah *return on equity*. Rasio *return on equity* (ROE) disebut juga dengan laba atas *equity*. Rasio ini mengkaji sejauh mana suatu perusahaan mempergunakan sumber daya yang dimiliki untuk mampu memberikan laba atas ekuitas. Semakin tinggi nilai ROE, tentunya juga akan menarik minat para investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan bersangkutan karena mengindikasikan bahwa perusahaan tersebut mempunyai kinerja yang baik dan akibatnya harga saham pun akan ikut tinggi (Rahmadewi dan Abundanti, 2018).

Rasio kedua yang diperkirakan mempengaruhi harga saham yaitu *Net Profit Margin* (NPM) merupakan rasio antara laba bersih setelah pajak atau *net income after tax* (NIAT) dengan *net sales*. Semakin besar nilai NPM menunjukkan tingginya kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih. Besarnya *Net Profit Margin* memberitahukan tanda-tanda keberhasilannya dalam mengembangkan misi pemilik perusahaan (Mukaromah dan Fauziah, 2020).

Menurut Kasmir (2014:199) *Net Profit Margin* adalah “Salah satu rasio yang digunakan untuk mengukur margin laba atas penjualan. Cara pengukuran rasio ini adalah dengan membandingkan laba bersih setelah pajak dengan penjualan bersih”. Perusahaan yang mampu menghasilkan keuntungan akan mempengaruhi investor atau calon investor untuk melakukan investasi. Investor akan bersedia membeli saham dengan harga lebih tinggi apabila memperkirakan tingkat NPM perusahaan naik, dan sebaliknya investor tidak

bersedia membeli saham dengan harga tinggi apabila nilai NPM perusahaan rendah. Hal ini diperkuat oleh pendapat Watung dan Ilat (2016), Rutika dkk (2015), Cahyani dan Winarto (2017), Alfiah dan Lestariningsih (2017) yang menyatakan bahwa *net profit margin* berpengaruh terhadap terhadap harga saham. Sedangkan hasil berbeda diperoleh Umar dan Annisa (2022), Aminah dkk (2016) yang menyatakan bahwa *net profit margin* tidak berpengaruh terhadap terhadap harga saham.

Rasio ketiga yang mempengaruhi harga saham adalah *earning per share*. Menurut Tandellilin (2010:374) EPS adalah: "*Earning Per Share (EPS)* menunjukkan besarnya laba bersih perusahaan yang siap dibagikan bagi semua pemegang saham perusahaan." Hasil ini didukung oleh pendapat yang dinyatakan oleh Watung dan Ilat (2016) yang menunjukkan bahwa EPS berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Kebijakan dividen adalah salah satu variabel yang dipertimbangkan dalam menentukan nilai harga saham. Setiap perusahaan memiliki visi dan misi untuk mencapai tujuannya kedua tujuan tersebut haruslah bisa saling mendukung dan melengkapi. Bagi perusahaan yang berorientasi pada keuntungan akan memfokuskan kegiatan operasionalnya untuk memaksimalkan tingkat laba. Peningkatan laba memungkinkan peningkatan kesejahteraan para pemegang saham melalui pembagian *dividen*. Tingkat laba yang baik dan berkelanjutan juga akan menciptakan persepsi baik dari masyarakat akan keadaan perusahaan tersebut, sehingga dapat memunculkan *investor-investor* baru potensial yang tertarik memiliki saham perusahaan tersebut. Semakin baik nilai perusahaan akan meningkatkan nilai harga saham, *return* yang dibagikan kepada investor berupa kenaikan *capital gain* dan pembagian *dividen* (Hasan, 2009). Dari sini dapat disimpulkan bahwa penilaian pasar merupakan bentuk persepsi *investor* saat ini dan waktu akan datang terhadap tingkat keberhasilan perusahaan dalam mencapai tujuannya.

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian yang dilakukan oleh Umar dan Annisa (2022) yang berjudul : "*Pengaruh Return On Asset, Net Profit Margin dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Syariah dan Kebijakan Dividen sebagai Moderasi pada Perusahaan Jakarta Islamic Index*". Perbedaan dalam penelitian ini adalah variabel *Return On Assets* diganti menjadi variabel *Return On Equity*. Pada penelitian ini, penulis menggunakan Rasio *Return On Equity (ROE)*. ROE penting bagi bank karena ROE digunakan untuk mengukur efektifitas perusahaan dalam menghasilkan laba. ROE merupakan rasio antara laba sesudah pajak dengan rata-rata ekuitas. Semakin besar rasio ini maka akan semakin besar pula keuntungan yang dicapai oleh suatu bank (Handayani, 2012). Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui Pengaruh Return on Equity, Net Profit Margin dan Earning Per share Terhadap Harga saham dengan kebijakan Dividen sebagai variabel mederasi pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020

Tipe Artikel

Artikel Jurnal ini merupakan merupakan artikel asli hasil penelitian. Penelitian ini adalah penelitian Kuantitatif jenis kausalitas. Metode pengumpulan data pada penelitian ini menggunakan dua jenis data, yaitu: data primer dan data sekunder. Populasi dalam penelitian ini sebanyak 47 perusahaan.

METODE

Jenis penelitian ini adalah kuantitatif dengan desain penelitan kausalitas. Penelitian ini di lakukan pada perusahaan *Go Public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu perusahaan perbankan dengan mengacu kepada data yang terdapat di situs resmi BEI www.idx.co.id dan www.bei.co.id. Waktu penelitian ini dilakukan sejak Januari sampai dengan selesai. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI pada tahun 2016-2020 yang berjumlah 47 perusahaan. Sampel penelitian ditentukan berdasarkan *purposive sampling*. sampel berjumlah 28 perusahaan dengan 5 tahun pengamatan sehingga berjumlah 140. Metode analisis penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda (*Multiple Regresion Analysis*) dan uji residual untuk *moderating* variabel dengan bantuan aplikasi SPSS (*Statistical Packege for Sosial Science*).

HASIL DAN PEMBAHASAN

Moderated Regression Analysis

Dalam penelitian ini akan digunakan uji MRA uji model residual. Analisis residual ingin menguji pengaruh deviasi (penyimpangan) dari suatu model. Suatu variabel dapat dikatakan sebagai varibel *moderating* jika memenuhi kriteria sebagai berikut:

- 1) Suatu variabel dikatakan sebagai *moderating* jika nilai koefisien negatif dan probabilitas atau signifikansi < alpha 0,05.
- 2) Suatu variabel dikatakan bukan sebagai *moderating* jika nilai koefisien positif dan probabilitas atau signifikansi > alpha 0,05.

Hasil *moderated regression analysis* (MRA) dalam model regresi ini, disajikan dalam tabel berikut:

1. MRA-1 untuk variabel *Return On Equity* (ROE)

Analisis ini bertujuan untuk mengetahui apakah variabel kebijakan dividen dapat memoderasi pengaruh antara ROE terhadap harga saham. Hasil uji statistik *Moderating Regression Analysis* 1 dapat dilihat pada tabel IV.9 dan IV.10 sebagai berikut:

Tabel IV.9 Hasil Uji Signifikansi Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Pengaruh ROE Terhadap Harga Saham

Coefficients ^a					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	6.942	.259	26.798	.000
	LN_ROE	.097	.087	.094	1.114

a. Dependent Variable: LN_DPS

Sumber : data diolah, 2022

Tabel IV.10 Hasil Uji Residual-1

Coefficients ^a					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	1.422	.293		4.861	.000
LN_HARGA_SAHAM	-.050	.042	-.102	-1.207	.229

a. Dependent Variable: ABS_RES1
 Sumber : data diolah, 2022

Dari tabel IV.9 dan IV.10, maka diperoleh persamaan sebagai berikut:

$$Z = 6,942 + 0,097 + 0,087$$

$$0,042 = 1,422 - 1,050$$

Sebuah variabel dinyatakan variabel moderating jika nilai koefisiennya bernilai negatif dan nilai signifikansi < 0,05. Dapat kita lihat pada tabel IV.10 bahwa nilai koefisien hasil dari uji MRA 1 bernilai negatif yaitu pada hasil *unstandardized coefficients* sebesar -0,050, akan tetapi nilai signifikansi > 0,05 yaitu 0,229 (0,229 > 0.05). Jadi dapat disimpulkan bahwa variabel kebijakan dividen tidak dapat memoderasi pengaruh ROE terhadap harga saham.

2. MRA-2 untuk variabel *Net Profit Margin (NPM)*

Analisis ini bertujuan untuk mengetahui apakah variabel kebijakan dividen dapat memoderasi pengaruh antara NPM terhadap harga saham. Hasil uji statistik *Moderating Regression Analysis 2* dapat dilihat pada tabel IV.11 dan IV.12 sebagai berikut:

Tabel IV.11 Hasil Uji Signifikansi Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Pengaruh NPM Terhadap Harga Saham

Coefficients ^a					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	6.865	.226		30.400	.000
LN_NPM	.085	.091	.080	.938	.350

a. Dependent Variable: LN_DPS
 Sumber : data diolah, 2022

Tabel IV.12 Hasil Uji Residual-2

Coefficients ^a					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	1.421	.289		4.908	.000

LN_HARGA_SAHAM	-.049	.041	-.101	-1.192	.235
----------------	-------	------	-------	--------	------

a. Dependent Variable: ABS_RES2
 Sumber : data diolah, 2022

Dari tabel IV.11 dan IV.12, maka diperoleh persamaan sebagai berikut:

$$Z = 6,865 + 0,085 + 0,091$$

$$0,041 = 1,421 - 1,049$$

Sebuah variabel dinyatakan variabel moderating jika nilai koefisiennya bernilai negatif dan nilai signifikansi < 0,05. Dapat kita lihat pada tabel IV.12 bahwa nilai koefisien hasil dari uji MRA 2 bernilai negatif yaitu pada hasil *unstandardized coefficients* sebesar -0,049, akan tetapi nilai signifikansi > 0,05 yaitu 0,235 (0,235 > 0.05). Jadi dapat disimpulkan bahwa variabel kebijakan dividen tidak dapat memoderasi pengaruh NPM terhadap harga saham.

3. MRA-3 untuk variabel *Earning Per Share (EPS)*

Analisis ini bertujuan untuk mengetahui apakah variabel kebijakan dividen dapat memoderasi pengaruh antara EPS terhadap harga saham. Hasil uji statistik *Moderating Regression Analysis 3* dapat dilihat pada tabel IV.13 dan IV.14 sebagai berikut:

Tabel IV.13 Hasil Uji Signifikansi Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Pengaruh EPS Terhadap Harga Saham

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	4.624	.171		27.079	.000
	LN_EPS	.515	.039	.750	13.300	.000

a. Dependent Variable: LN_DPS
 Sumber : data diolah, 2022

Tabel IV.14 Hasil Uji Residual-3

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.261	.270		4.670	.000
	LN_HARGA_SAHAM	-.105	.039	-.226	-2.719	.007

a. Dependent Variable: ABS_RES3
 Sumber : data diolah, 2022

Dari tabel IV.13 dan IV.14, maka diperoleh persamaan sebagai berikut:

$$Z = 4,624 + 0,515 + 0,039$$
$$0,039 = 1,261 - 0,105$$

Sebuah variabel dinyatakan variabel moderating jika nilai koefisiennya bernilai negatif dan nilai signifikansi $< 0,05$. Dapat kita lihat pada tabel IV.14 bahwa nilai koefisien hasil dari uji MRA 3 bernilai negatif yaitu pada hasil *unstandardized coefficients* sebesar $-0,105$, dan memiliki nilai signifikansi $< 0,05$ yaitu $0,007$ ($0,007 < 0,05$). Jadi dapat disimpulkan bahwa variabel kebijakan dividen dapat memoderasi pengaruh EPS terhadap harga saham.

Pembahasan

Pengaruh *Return On Equity* (ROE) Terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil pengujian statistik yang dilakukan, disampaikan bahwa *return on equity* berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hasil ini dapat ditunjukkan dari sajian tabel uji statistik pada tabel IV.8 dimana nilai t statistik signifikan sebesar $0,000 < 0,05$, dapat disimpulkan bahwa *return on equity* berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2016-2020 dengan demikian hipotesis 1 pada penelitian ini diterima.

Pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) Terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil pengujian statistik yang dilakukan, disampaikan bahwa *net profit margin* berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hasil ini dapat ditunjukkan dari sajian tabel uji statistik pada tabel IV.8 dimana nilai t statistik signifikan sebesar $0,016 < 0,05$, dapat disimpulkan bahwa *net profit margin* berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2016-2020 dengan demikian hipotesis 2 pada penelitian ini diterima.

Pengaruh *Earning Per Share* (EPS) Terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil pengujian statistik yang dilakukan, disampaikan bahwa *earning per share* berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hasil ini dapat ditunjukkan dari sajian tabel uji statistik pada tabel IV.8 dimana nilai t statistik signifikan sebesar $0,000 < 0,05$, dapat disimpulkan bahwa *earning per share* berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2016-2020 dengan demikian hipotesis 3 pada penelitian ini diterima.

Pengaruh Kebijakan Dividen dalam memoderasi pengaruh *Return On Equity* terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil pengujian statistik yang dilakukan dapat disampaikan bahwa kebijakan dividen tidak dapat memoderasi pengaruh *return on equity* terhadap harga saham. Hasil ini dapat ditunjukkan dari hasil yang diperoleh pada tabel IV.10 dimana nilai koefisien hasil dari uji MRA 1 bernilai negatif yaitu pada hasil *unstandardized coefficients* sebesar $-0,050$, akan tetapi nilai signifikansi $> 0,05$ yaitu $0,229$ ($0,229 > 0,05$), sehingga dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen tidak dapat memoderasi pengaruh *return on equity* terhadap harga saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2016-2020 dengan demikian hipotesis 4 pada penelitian ini ditolak.

Pengaruh Kebijakan Dividen dalam memoderasi pengaruh *Net Profit Margin* terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil pengujian statistik yang dilakukan dapat disampaikan bahwa kebijakan dividen tidak dapat memoderasi pengaruh *net profit margin* terhadap harga saham. Hasil ini dapat ditunjukkan dari hasil yang diperoleh pada tabel IV.12 dimana nilai koefisien hasil dari uji MRA 2 bernilai negatif yaitu pada hasil *unstandardized coefficients* sebesar -0,049, akan tetapi nilai signifikansi $> 0,05$ yaitu 0,235 ($0,235 > 0.05$), sehingga dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen tidak dapat memoderasi pengaruh *net profit margin* terhadap harga saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2016-2020 dengan demikian hipotesis 5 pada penelitian ini ditolak.

Pengaruh Kebijakan Dividen dalam memoderasi pengaruh *Earning Per Share* terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil pengujian statistik yang dilakukan dapat disampaikan bahwa kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh *earning per share* terhadap harga saham. Hasil ini dapat ditunjukkan dari hasil yang diperoleh pada tabel IV.14 dimana nilai koefisien hasil dari uji MRA 3 bernilai negatif yaitu pada hasil *unstandardized coefficients* yaitu sebesar -0,105, dan memiliki nilai signifikan 0,007 ($0,007 < 0.05$), sehingga dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh *earning per share* terhadap harga saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2016-2020 dengan demikian hipotesis 6 pada penelitian ini diterima.

SIMPULAN

Berdasarkan hasil pengolahan data yang diperoleh, maka kesimpulan dalam penelitian ini adalah :*Return On Equity* berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.,*Net Profit Margin* berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020,*Earning Per Share* berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.,Kebijakan Dividen tidak dapat memoderasi pengaruh antara *Return On Equity* dengan Harga Saham pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020, Kebijakan Dividen tidak dapat memoderasi pengaruh antara *Net Profit Margin* dengan Harga Saham pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020, Kebijakan dividen memoderasi pengaruh antara *Earning Per Share* dengan Harga Saham pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020

UCAPAN TERIMA KASIH

Penulis mengucapkan terimakasih banyak kepada Bapak Pimpinan dan seluruh pegawai Kantor Pelayanan Pajak Pratama Medan yang ikut membantu dan menyukseskan penelitian saya selama di KPP PRATAMA MEDAN TIMUR

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah. (2019). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Jakarta Islamic Index yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. *AkMen Jurnal Ilmiah*. Vol. 16 (4).
- Ainun, Moh. Baqir. (2019). Efek Moderasi Kebijakan Hutang Pada Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham. *Ekuitas: Jurnal Ekonomi dan Keuangan Akreditasi* No. 32a/E/KPT/2017.
- Alfiah, Wiwik Nur dan Lestariningsih, Marsudi. (2017). Pengaruh DPS, EPS, NPM, ROA Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividend Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Perbankan di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. Volume 6, Nomor 9, September 2017.
- Alifah, Nurmala dan Diyani, Lucia Ari. (2017). Pengaruh ROE dan DER Terhadap Harga Saham pada Sektor Perdagangan Eceran. *Jurnal Bisnis Terapan*, 1(2), 47-54.
- Aminah, Nur., Arifati, Rina dan Supriyanto, Agus. (2016). Pengaruh *Deviden Per Share, Return On Equity, Net Profit Margin, Return On Investment Dan Return On Asset* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan *Real Estate* Dan Property Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011- 2013. *Journal Of Accounting, Volume 2 No.2 Maret 2016*.
- Ang, Robert. (2017). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta:Media Staff Indonesia.
- Anisah, Nur & Intan Fitria. 2019. *Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen*. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Dewantara*, 2(1).
- Anoraga, Panji.(2016).*Psikologi Kerja*.Jakarta. PT Rineka Cipta.
- Arbelia, Mayla Rosa., Wijaya, Anggita Langgeng dan Widiasmara, Anny. (2019). Pengaruh *Earnings Per Share* Terhadap Harga Saham Dengan *Dividend Per Share* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Di Bidang *Food and Beverage* Yang Terdaftar Di BEI Pada Periode Tahun 2013-2017). *Simba* (Seminar Inovasi Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi I).
- Arifin, Z. (2017). *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Kampus Fakultas Ekonomi UI: EKONISIA.
- Ariyani, Liya., Andini, Rita dan Santoso, Edi Budi. (2018). Pengaruh EPS, CR, DER, dan PBV Terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2015). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa S1 Akuntansi Universitas Pandanaran*, 4(4), 1-20.
- Astakoni, I, M, P., Wardita, I, W., & Nursiani, N, P. (2019). Pengaruh EPS, CR, DER, dan PBV Terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2015). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa S1 Akuntansi Universitas Pandanaran*, 4(4), 1-20.
- Atmaja, Lukas Setya. (2018). *Teori dan Praktek Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Andi.
- Bakhtunnashor, Kurniawan. (2016). *Analisis Profitabilitas Sebelum dan Sesudah Pemenuhan Corporate Governance pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di Bursa Efek Jakarta*,” *Jurnal MAKSI*. Vol 7 No. 3.

- Bawamenewi, Kasnita & Afriyeni. 2019. *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Pundi,3(1).
- Bhawa, I.B. dan Dewi,M.R.(2015).Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, dan Risiko Bisnis terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4 (7).1949-1966.
- Brigham, Eugene F. & Joel F. Houston. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salempa Empat.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. (2016). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11, Penerjemah Ali Akbar Yulianto, Jakarta : Salemba Empat.
- Bulutoding, L., Parmitasari, R.D., & Dahlan, M. A. (2018). Pengaruh *Return on Asset (ROA)* dan *Debt to Equity Ratio (DER)* Terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel *Intervening*. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Peradaban*, IV(2), 1-14.
- Cahyani, Noerlita dan Winarto, Herry. (2017). Pengaruh *Return On Equity, Earning Per Share* Dan *Debt to Equity Ratio* Terhadap Harga Saham Pada Pt Medco Energi Internasional Tbk. *Jurnal Manajemen Bisnis Krisnadwipayana*. Vol. 5. No. 2 M e i 2017.
- Darmadji, Tjiptono, dan Fakhruddin. (2012). *Pasar Modal Di Indonesia*. Edisi. Ketiga. Jakarta : Salemba Empat.
- Egam, Gerald Edsel Yermia., Ilat, Ventje dan Pangerapan, Sonny. (2017). Pengaruh *Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), dan Earning Per Share (EPS)* Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2015. *Jurnal EMBA*. Vol.5 No.1 Maret 2017, Hal. 105 – 114
- Fahmi, I. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori Dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, I. (2019). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*: Semarang, Badan Penerbit UNDIP.
- Gustiandika (2014). Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Moderating. *Diponegoro Journal of Accounting*, vol. 3, no. 2, pp. 1141-1152, Mar. 2014.
- Hanafi, Mamduh M dan Halim, Abdul. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi. 4. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2014). *Analisis Laporan Keuangan., Edisi tujuh., UPP AMP YKPN*, Yogyakarta.
- Handayani, Eka Fitri. (2012). Pengaruh Kredit Bermasalah Terhadap Tingkat Profitabilitas Dan Likuiditas Pada Industri Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 10 No. 1.
- Harahap, S. S. (2017). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Edisi 1-10. Jakarta: Rajawali Pers.
- Harmono. (2011). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard. Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis*. (Edisi 1). Jakarta : Bumi. Aksara.
- Hasan, Noer K. (2009). Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Harga Saham. *JAI*. Vol.5, No.2, Juli 2009 : 209-216.

- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta : CAPS
- Hutami (2012) "Pengaruh *Dividend Per Share (DPS)*, *Return On Equity (ROE)* dan *Net Profit Margin (NPM)* terhadap Harga Saham Perusahaan Industri Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2010".
- Irham dan Lavianti, Yovi. (2009). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Teori dan Soal Jawab*. CV Alfabeta. Bandung.
- Jogiyanto. (2018). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE
- Jumingan. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT. Bumi Aksara.
- Junaidi, Muksan., Sulisty, Heru dan Harjanto, Sri. (2016). Analisis Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Sebagai variabel moderasi. Prosiding Seminar Nasional Hasil-Hasil Penelitian Pascasarjana, SPS UNDIP. Semarang, 22 November 2016. KODE : *Sains*.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rerhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2012-2015. *Undergraduate Thesis*, STIE PERBANAS Surabaya.
- Mardian, Aditya Fahri. (2017). Pengaruh Likuiditas Terhadap Harga Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013- 2016. *Tirtayasa Ekonomika*. Vol. 12, No. 2, Oktober 2017.
- Mukaromah, Esty dan Fauziah, Fenty. (2020). Analisis Pengaruh Net Profit Margin dan Tingkat Pertumbuhan terhadap Struktur Modal pada Bank Syariah di Indonesia". *Jurnal Borneo Student Research Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur*. Vol 1 No.3 (2020).
- Munawir, S. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 4. Yogyakarta: Liberty.
- Murhadi, Werner R. (2013). *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat
- Parmuji, Ibrahim, Maulana Malik dan Djaddang, Syahril. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Pemoderasi Pada Perusahaan perbankan Di BEI Tahun 2015-2017. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*. Vol. 9 No. 1, 2021. pp. 141-150.
- Puspitaningtyas dkk. (2019). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Administrasi Bisnis*. 9(3).
- Rahmadewi, Pande Widya dan Abundanti, Byoman. (2018). Pengaruh EPS, PER, CR, Dan ROE Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 7, No. 4, 2018: 2106-2133
- Rakidewo, Pion Seto. (2014). Pengaruh *Return Of Asset*, *Return Of Equity*, *Net Profit Margin*, Dan *Earnings Per Share* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2012. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya*. Vol. 2 No. 2.
- Ramdhani, Rani. (2013). Pengaruh *Return On Assets* Dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap Harga Saham Pada Institusi Finansial Di Bursa Efek Indonesia. *Journal The WINNERS*, Vol. 14 No. 1, Maret 2013: 29-41. ISSN 1412 –1212.

- Ratnasari, Putu Sri Puspytha dan Purnawati, Ni Ketut. (2019). Pengaruh *Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen*. *E-Jurnal Manajemen*, Vol. 8, No. 10, 2019 : 6179-6198
- Riyanto, B. (2017). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Rozi, Fakhrol & Almurni, Siti. (2020). Pengaruh *profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Kas Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018)*. (*Unpublished*).
- Rutika, Adek., Marwoto, P.B., dan Panjaitan, F. (2015). Analisis Pengaruh Earning Per Share (EPS), Net Profit Margin (NPM), *Return On Asset (ROA)* dan Debt Ro Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011- 2013 (Studi Kasus Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Bisnis & Keuangan (JIABK)*, Volume 3, Issue 2, November 2015 ISSN 2355-9047
- Ryan. (2016). *Trading Vs Investing*. Jakarta: PT. Alex Media Komputindo.
- Salam, Anis Fuad dan Rohaida, Ida. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating (Studi Empirik: Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011 sampai dengan 2015). *Jurnal Ekonomi dan Publik*. Vol. 15 No. 2 Agustus 2019.
- Sartono, Agus. (2018). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. BPFE- Yogyakarta.
- Setiyono, W., Hariyani, D. S., Wijaya, A. L., & Apriyanti. (2018). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 2(2), 123–133.
- Siddik, M. H., & Chabachib, M. (2017). Pengaruh ROE, CR, Size, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Harga Saham dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Diponegoro Journal of Management*. Vol.6 No.4, Hal 608-622. ISSN : 2337-3792.
- Sihombing, M. J. T. (2021). Analisis Pengaruh Current Ratio, Return On Equity, Earnings Per Share, Net Profit Margin, Cash Flow From Operation To Debt, Inflasi, Suku Bunga Bank Indonesia Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Consumer Goods. *Jurnal Mahajana Informasi*, 6(1), 50–59.
- Soepranto, J. (2012). *Teknik Riset Pemasaran dan Ramalan Penjualan*, Jakarta: Rineka Cipta.
- Sudana, Imade. (2009). *Manajemen Keuangan Teori dan Praktik*. Airlangga University Press, Surabaya.
- Sudana, I. (2019). *Teori Akuntansi*. Semarang : Badan Penerbit Undip.
- Sugiyono, (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif dan R & D*. Bandung : Alfabeta.
- Sulistiyono. (2017). *Metode Riset Bisnis*. Yogyakarta.
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Syamsuddin, Rahman. (2019). *Pengantar Hukum Indonesia*. Jakarta: Penerbit Kencana.
- Tandellilin, Eduardus. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Edisi 1. Kanisius. Yogyakarta.

- Tandelilin, Eduardus. (2012). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio. Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Umar, Ahmad Ulil Albab Al dan Annisa, Arna Asna. (2022). Pengaruh ROA, NPM dan EPS Terhadap Harga Saham Syariah dan Kebijakan Dividend sebagai Moderasi Perusahaan Jakarta Islamic Index. *ULIL ALBAB : Jurnal Ilmiah Multidisiplin*. Vol.1, No.1, Januari 2022.
- Vernando, J., & Erawati, T. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening: Studi Empiris di BEI. *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis*. Vol.15 No.1, Hal 13-25. ISSN : 2568-881.
- Warsono. (2013). *Standar Akuntansi Keuangan*. Edisi 7. Jakarta : Penerbit Salemba Empat.
- Watung, Rosdian Widiawati dan Ilat, Ventje. (2016). Pengaruh *Return On Asset (ROA)*, *Net Profit Margin (NPM)*, DAN *Earning Per Share (EPS)* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal EMBA*. Vol.4 No.2 Juni 2016, Hal. 518-529. ISSN 2303-1174.
- Widoatmodjo, Sawidji. (2015). *Pengetahuan Pasar Modal: Untuk Konteks Indonesia*. Jakarta: Gramedia.
- Yanti, Ni Putu Nova Eka dan Suryanawa, I Ketut. (2013). Pengaruh *Earnings Per Share* Terhadap Harga Saham Dengan *Dividend Per Share* Sebagai Variabel Moderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. 3.2 (2013): 212-228.
- Yulianto (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Management Analysis Journal* 5 (1) (2016).
- Yuliyawati dan Darmawan. (2019). Rasio Keuangan dan Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Syariah dengan *Price Earning Ratio* Sebagai Variabel Moderasi. *Al-Tijary :Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam*. Vol. 4, No. 2, Hal.109- 124.
- Zakaria, Muhammad. (2021). Analisis Pengaruh *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Return On Asset (ROA)* dan *Earning Per Share (EPS)* terhadap Harga Saham melalui Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2015-2019). *Business Management Analysis Journal*