

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*,  
KEBIJAKANDIVIDEN, DAN RISIKO BISNIS  
TERHADAP REAKSI PASAR  
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor  
Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di BEI tahun  
2018-2020)**



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana Strata 1 (S1) Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi Bisnis  
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Disusun oleh:

**Dewi Atika**

**(181120002194)**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS ISLAM NAHDLATUL ULAMA  
JEPARA  
2022**

**Halaman Persetujuan**

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN  
RISIKO BISNIS TERHADAP REAKSI PASAR

(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR  
INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BEI

TAHUN 2018 – 2020)

Skripsi ini telah disetujui pembimbing dan siap untuk diseminarkan dihadapan tim  
review pada program S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis

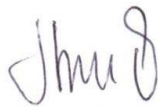
Universitas Islam Nahdlatul Ulama' Jepara

Nama : Dewi Atika

NIM : 181120002194

Program Studi : Akuntansi

Disetujui Oleh Pembimbing  
Ketua Program Studi Akuntansi



(Jumaiyah.S.E.,M.Si)  
NID. 0606127806  
Tanggal 8 April 2022

**Halaman Pengesahan**

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN  
RISIKO BISNIS TERHADAP REAKSI PASAR

(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR  
INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BEI

TAHUN 2018 – 2020)

Nama : Dewi Atika

NIM : 181120002194

Program Studi : Akuntansi

Skripsi ini telah dipertahankan dihadapan penguji  
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

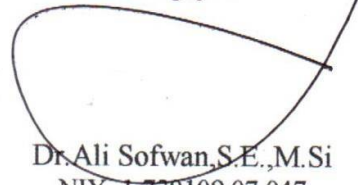
Pada hari Jumat tanggal 22 April 2022

Penguji I



Dr. Aida Nahar, S.E., M.Si  
NIY. 1 771121 99 028

Penguji II



Dr. Ali Sofwan, S.E., M.Si  
NIY. 1 730109 07 047

Mengesahkan,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara



  
Dr. H. Noor Arifin, S.E., M.Si  
NIY. 1 680817 08 055

## Pernyataan Keaslian Skripsi

*Bismillahirrahmanirrahim*

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana dari program S-1 Program Studi Akuntansi merupakan hasil karya saya sendiri dan belum pernah diajukan sebagai pemenuhan persyaratan untuk memperoleh gelar Strata (S-1) dari Universitas Nahdlatul Ulama Jepara maupun dari perguruan tinggi lain.

Adapun bagian bagian tertentu dalam penulisan skripsi yang saya kutip dari karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas dengan norma, kaidah, dan etika penulisan ilmiah.

Dengan ini menyatakan sebagai berikut:

1. Skripsi berjudul : Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Kebijakan Dividen dan Risiko Bisnis Terhadap Reaksi Pasar. (Studi empiris pada perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI Tahun 2018 – 2020)
2. Saya juga mengakui bahwa karya akhir ini, dapat diselesaikan berkat bimbingan dan dukungan penuh dari pembimbing saya yaitu: Ibu Jumaiyah., S. E., M.Si.

Apabila dikemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian skripsi ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya plagiasi dalam bagia bagian tertentu, saya bersedia menerima **PENCABUTAN GELAR AKADEMIK** yang saya sandang dan sanksi sanksi lainnya dengan peraturan perundang yang berlaku.

Jepara, 8 April 2022



DEWI ATIKA  
NIM 1811120002194

## **Halaman Motto dan Persembahan**

....Allah tidak akan membebani kesanggupan itu melainkan sesuai dengan kesanggupan nya... (QS. Al Baqarah :286)

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan ( QS. Asy Syarh :5-6)

Skripsi dipersembahkan untuk :

1. Allah SWT, terima kasih atas segala rahmat dan hidayah-Mu, skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
2. Diriku sendiri, sudah mau berjuang hingga menyelesaikan Skripsi ini.
3. Bapak, Ibu, Kakak yang senantiasa memberikan nasihat, kaish sayang segala dukungan, doa, dan cinta kasih yang menghantarkanku samapi ketitik ini
4. Sahabat dan teman teman saya yang telah memberikan banyak masukan semangat, dan arahan akhirnya dapat diselesaikan skripsi ini .

## Abstrak

Judul : PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*,  
KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN RISIKO BISNIS  
TERHADAP REAKSI PASAR (Studi Empiris Pada  
Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi  
yang terdaftar di BEI Periode 2018-2020)

Penulis : DEWI ATIKA  
NIM : 181120002194  
Prodi : AKUNTANSI  
Pembimbing I : Jumaiyah, S.E., M.Si  
Penguji I : Dr. Aida Nahar S.E., M.Si  
Penguji II : Dr. Ali Sofwan, S.E., M.Si  
Tanggal ujian : 22 April 2022

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh Profitabilitas (ROA), *Leverage* (DER), Kebijakan Dividen (DPR) dan Risiko Bisnis (DOL) terhadap Reaksi Pasar yang diprosikan dengan *return* saham melalui laporan tahunan keuangan yang disusun oleh perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa efek Indonesia (BEI).

Jenis penelitian ini penelitian kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini diperoleh dengan menggunakan metode *purpose sampling* pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2018 sampai 2020. Berdasarkan kriteria yang digunakan maka diperoleh sampel sebanyak 18 perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda dengan alat bantu *spss 25 (statistical product and service solutions)*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas, kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap reaksi pasar. *Leverage* dan Risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap reaksi pasar.

**Kata Kunci:** Reaksi Pasar, Profitabilitas, *Leverage*, kebijakan Dividen dan Risiko Bisnis

## **Abstrack**

*This study aims to examine the effect of Profitability (ROA), Leverage (DER), Dividend policy (DPR) and Business Risk (DOL) on Market Reaction as proxied by stock returns through financial annual reports compiled by listed consumer goods manufacturing companies. On the Indonesia Stock Exchange (BEI).*

*This type of research is quantitative research. The population in this study obtained using the purpose sampling method at manufacturing companies in the consumer goods industry sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2018 to 2020. Based on the criteria used, a sample of 18 companies was obtained. The analytical method used is multiple linear regression analysis with SPSS 25 (statistical product and servise solutions). The results of this study indicate that profitability, dividend policy have a significant effect on market reaction. Leverage and business risk have no effect on market reaction*

*Keyword: Market Reaction, Profitability, Leverage, Dividend policy and Business Risk*

## Kata Pengantar

Puji syukur dipanjatkan oleh penulis kepada Tuhan yang Maha Esa atas segala rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Kebijakan Dividen dan Risiko Bisnis Terhadap Reaksi Pasar. (Studi empiris pada perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI Tahun 2018 – 2020). Penulis skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi persyaratan menyelesaikan studi Program Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara.

Dalam proses penyusunan skripsi ini menyadari mendapat banyak bantuan, bimbingan serta dukungan penuh dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Sa'dullah Assa'idi, M.Ag selaku Rektor Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara
2. Bapak Noor Arifin, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nahdlatul Ulama Jepara
3. Bapak Fatchur Rohman, S.E. M.Pd M.Si.,CADE.,CAAT, selaku ketua program studi Akuntansi.
4. Ibu Jumaiyah S.E.,M. Si., selaku dosen pembimbing skripsi penulis yang sabar memberi bimbingan, saran, kritik, serta pengarahan sehingga skripsi saya dapat diselesaikan.
5. Seluruh Bapak Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis selama perkuliahan
6. Keluarga penulis : Bpk Busairi (Alm), Ibu Sumiatun (Almh), mbak Siswati dan kakak Mustamian beserta kakak Ipar saya yang telah memberikan kasih sayang, segala dukungan, dan doa tiada terhingga sehingga bisa sampai pada tahap dimana skripsi ini akhir selesai.



7. Sahabat sepejuang: Luluk, Nisa, Winda, Maziya, Reza, nina, Dian, Putri, Indah dan sahabat saya lainnya yang tak dapat saya sebutkan satu persatu, terima kasih atas semua bantuan, doa dan dukungannya.
8. Teman saya Abhe Dzaki Maulana yang membatu dalam proses penulisan skripsi.
9. Semua pihak yang membantu dalam penulisan skripsi ini, yang tak dapat saya sebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran yang dapat digunakan untuk menyempurnakan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan semua pihak berkepentingan.

Jepara, 8 April 2022  
Penulis,

Dewi Atika

## Daftar Isi

Halaman Persetujuan.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Halaman Pengesahan .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Pernyataan Keaslian Skripsi.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Halaman Motto dan Persembahan .....	v
Abstrak .....	vi
Abstrack .....	vii
Kata Pengantar .....	viii
Daftar Isi.....	x
Daftar Tabel .....	xiii
Daftar Gambar.....	xiv
Daftar Lampiran .....	xv
<b>BAB 1 PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Ruang Lingkup .....	6
1.3 Rumusan Masalah .....	7
1.4 Tujuan Penelitian.....	7
1.5 Manfaat Penelitian.....	8
<b>BAB II TELAAH PUSTAKA .....</b>	<b>10</b>
2.1 Landasan Teori .....	10
2.1.1 Teory Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	10
2.1.2 Reaksi Pasar .....	11
2.1.3 Profitabilitas.....	16

2.1.4 <i>Leverage</i> .....	18
2.1.5. Kebijakan Dividen .....	20
2.1.6. Risiko Bisnis .....	21
2.2 Penelitian Terdahulu.....	23
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	27
2.4 Rumusan Hipotesis .....	27
2.4.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Reaksi Pasar .....	27
2.4.2 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Reaksi Pasar .....	28
2.4.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Reaksi Pasar .....	30
2.4.4 Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Reaksi Pasar .....	31
BAB III METODE PENELITIAN.....	32
3.1 Jenis Penelitian .....	32
3.2 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	32
3.2.1 Variabel Dependen (Y).....	32
3.2.1 Variabel Independen (X) .....	33
3.3 Data Dan Sumber Data.....	35
3.4 Populasi, Jumlah Sampel Dan Teknik Pengambilan Sampel.....	36
3.4.1 Populasi.....	36
3.4.2 Sampel .....	36
3.4.3 Teknik Pengambilan Sampel .....	37
3.5 Metode Pengumpulan Data .....	39
3.6 Metode Pengelolaan Data.....	39
3.7 Metode Analisis Data .....	40

3.7.1 Statistik Deskriptif.....	41
3.7.2 Uji Asumsi Klasik.....	41
3.7.3 Analisis Regresi Berganda.....	44
3.7.4 Uji Hipotesis .....	45
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS DATA .....	47
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	47
4.2 Deskriptif Variabel .....	50
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	50
4.3 Analisis Data .....	55
4.3.1 Hasil Uji Asumsi Klasik .....	55
4.3.2 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	63
4.3.3 Hasil Uji Hipotesis.....	65
4.4 Pembahasan .....	69
4.4.1 Pengaruh profitabilitas Terhadap Reaksi Pasar .....	70
4.4.2 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Reaksi Pasar.....	71
4.4.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Reaksi Pasar .....	73
4.4.4 Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Reaksi Pasar .....	74
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	76
5.1 Kesimpulan.....	76
5.2 Saran .....	77
DAFTAR PUSTAKA .....	78
Lampiran Lampiran.....	83

## Daftar Tabel

Tabel 2. 1. Penelitian Terdahulu .....	23
Tabel 3. 1 Kriteria Perusahaan.....	37
Tabel 3. 2. Daftar Sampel Perusahaan .....	38
Tabel 4 1. Penentuan Kriteria Sampel.....	48
Tabel 4 2. Daftar Sampel Manufaktur tahun 2018-2020 .....	49
Tabel 4 3. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	51
Tabel 4 4. Hasil Analisis Statistik Deskriptif Setelah Metode Chochrane- Orcutt .....	53
Tabel 4 5. Uji Normalitas Sebelum outlier .....	56
Tabel 4 6. Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier .....	58
Tabel 4 7. Hasil Uji Autokorelasi .....	59
Tabel 4 8. Uji Autokorelasi Metode Cochran Orcut.....	59
Tabel 4 9. Uji Multikolinieritas Tolerance dan VIF .....	61
Tabel 4.10. Hasil Pengujian Heteroskedastisitas .....	63
Tabel 4 12. Analisis Regresi Linear Berganda.....	64
Tabel 4 13. Hasil Uji kelayakan Model .....	66
Tabel 4 14. Uji Statistik .....	67
Tabel 4 15. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	69
Tabel 4. 16. Hasil Pengujian Hipotesis .....	69

## Daftar Gambar

Gambar 2. 1. Skema bagan kerangka teoritis.....	27
Gambar 4. 1. Uji Normalitas Sebelum Outlier.....	55
Gambar 4. 2. Gambar Uji Normalitas P-Plot Setelah Outlier .....	57
Gambar 4. 3.Scatterplot .....	62

## Daftar Lampiran

Lampiran 1. Sampel Penelitian .....	83
Lampiran 2. Lampiran Data yang diolah .....	84
Lampiran 3. Perhitungan Return Saham .....	86
Lampiran 4. Perhitungan Profitabilitas .....	88
Lampiran 5. Perhitungan <i>Leverage</i> .....	90
Lampiran 6. Perhitungan Kebijakan Dividen.....	92
Lampiran 7. Perhitungan Risiko Bisnis Tahun 2018 .....	94
Lampiran 8. Perhitungan Risiko Bisnis Tahun 2019 .....	95
Lampiran 9. Perhitungan Risiko Bisnis Tahun 2020 .....	96
Lampiran 10. Hasil Output SPSS.....	97