

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS TERHADAP
HARGA SAHAM LQ45 PERIODE TAHUN 2019-2020**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat

Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh:

LEONI ALFINA

NPM. 21801081350



UNIVERSITAS ISLAM MALANG

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

MALANG

2022

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap harga saham LQ45 periode tahun 2019-2020. Jenis penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan data *time series*. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah teknik *Purposive Sampling* dan diperoleh data sejumlah 52 sampel menggunakan 26 data perusahaan yang tergabung dalam kelompok indeks LQ45 periode tahun 2019 dan 2020 dan yang memenuhi kriteria. Analisis data penelitian menggunakan analisis regresi linear berganda dengan menggunakan program SPSS versi 26.0. Hasil penelitian menunjukkan bahwa masing-masing variabel yaitu kebijakan dividen dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham LQ45.

Kata kunci: kebijakan dividen, profitabilitas, harga saham



ABSTRACT

This study aims to determine and analyze the effect of dividend policy and profitability on LQ45 stock prices for the period 2019-2020. This type of research is a quantitative research with time series data. Sources of data used in this study is secondary data obtained from the Indonesia Stock Exchange. The sampling technique used is the Purposive Sampling technique and 52 samples are obtained using data from 26 companies that are members of the LQ45 index group for the period 2019 and 2020, which meet the criteria. Analysis of research data using multiple linear regression analysis using SPSS version 26.0 program. The results showed that each variable, namely dividend policy and profitability, had a positive and significant effect on the stock price of LQ45.

Keywords: dividend policy, profitability, stock price



BAB I

PENDAHULUAN

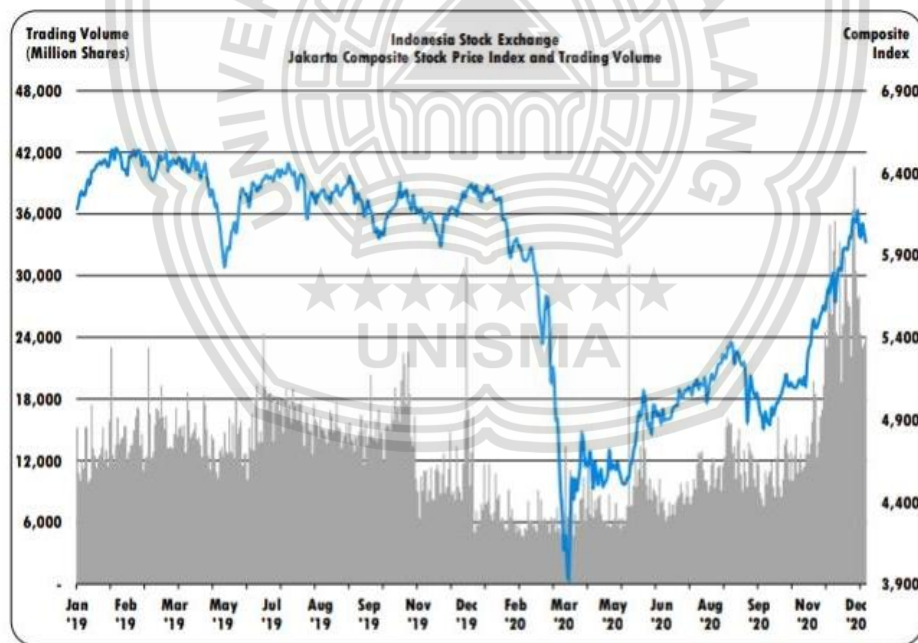
1.1 Latar Belakang

Perkembangan ekonomi di Indonesia saat ini menunjukkan perkembangan yang positif dan semakin membaik. Utamanya dalam pasar modal di Indonesia saat ini juga menunjukkan hal yang baik karena semakin banyaknya peminat dalam berinvestasi, salah satu instrumen pasar modal yang paling banyak diminati oleh investor adalah saham. Saham merupakan instrumen investasi yang banyak dipilih para investor karena saham mampu memberikan tingkat keuntungan yang menarik. dan karena semakin banyaknya masyarakat yang sadar mengenai pentingnya berinvestasi untuk kebutuhan di masa mendatang.

Pandemi COVID-19 saat ini sangat berdampak pada dunia pasar saham dalam negeri. Seperti yang diketahui keadaan perekonomian Indonesia sangat memprihatinkan karena terdampak pandemi sehingga mengakibatkan koreksi yang cukup mendalam pada pasar modal Indonesia. Pada awal tahun 2020 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) mengalami penurunan sebesar 22%. Pasar modal Indonesia menjadi salah satu negara yang mengalami penurunan cukup drastis. Pandemi ini juga berdampak pada hampir keseluruhan sektor perekonomian sehingga terjadi penurunan diantaranya yaitu sektor infrastruktur, pertanian, aneka industri, pertambangan dan yang lainnya sudah mulai melemah sedangkan sektor keuangan mengalami peningkatan (Kusnandar & Bintari, 2020).

Berdasarkan data berikut, selama pandemi kinerja Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) mengalami pasang surut. Terlihat pada 3 Januari 2020, IHSG berada di angka 6.323. Namun per tanggal 31 Januari 2020 meninggalkan level 6.000 setelah ditutup di angka 5.940. Memasuki Maret 2020, indeks mengalami penurunan hingga titik terendah pada 24 Maret 2020. Pada waktu itu, IHSG ditutup di level 3.937 atau turun 26,55 persen sejak awal tahun. Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan merosot dalam laju tercepat sejak krisis 1998 pada kuartal I/2020, sebelum akhirnya pulih secara bertahap pada awal pertengahan kuartal III/2020. (market.bisnis.com).

Gambar 1.1
Grafik Pergerakan IHSG



Sumber: Indonesia Stock Exchange 2020

Pada gambar 1.1 dalam grafik tersebut dapat diketahui bahwa pergerakan IHSG mengalami penurunan yang sangat tajam pada bulan Maret 2020 dimana waktu itu awal mula ditemukan kasus COVID-19 pertama kali di

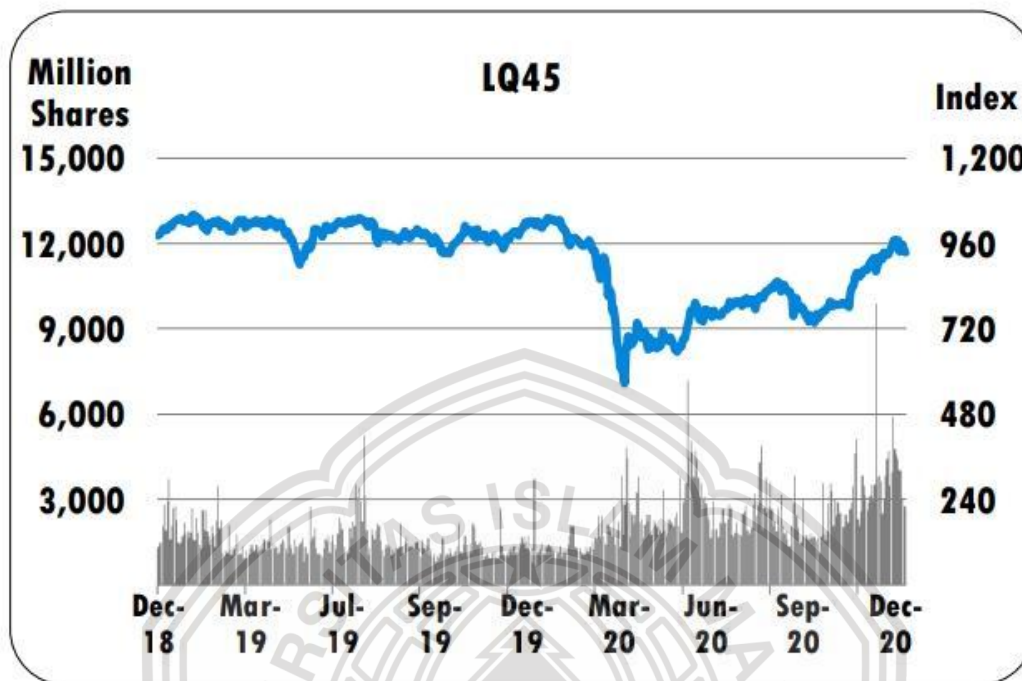
Indonesia, dibandingkan dengan pergerakan IHSG pada tahun 2019 yang cenderung stabil meskipun tetap terjadi fluktuasi namun cenderung normal. Kemudian pada bulan Mei 2020 pergerakan IHSG mengalami kenaikan hingga pada bulan September 2020.

Pandemi ini tentu menimbulkan kecemasan bagi berbagai kalangan salah satunya investor, sehingga banyak investor yang melakukan aksi jual. Dan menyebabkan Bursa Efek Indonesia melakukan tindakan *trading halt* berkali-kali guna menahan laju koreksi. Meskipun demikian, fenomena anjloknya IHSG ini justru dimanfaatkan oleh para investor ritel domestik untuk masuk pasar saham. Sehingga munculnya generasi baru dalam investor saham ini akhirnya berdampak pada pergerakan IHSG periode Maret - Agustus 2020, IHSG bergerak fluktuatif di zona merah dengan tren meningkat. Meskipun pergerakan IHSG kembali mengalami fase buruk setelah bulan Agustus 2020, tetapi indeks akhirnya resmi keluar dari teritori negatif pada pekan kedua November 2020. (market.bisnis.com).

Salah satu indeks saham yang terkena dampak COVID-19 dalam dunia pasar modal adalah indeks LQ-45 yang merupakan indeks unggulan pada BEI. Indeks tersebut beranggotakan 45 saham bersama tahap kapitalisasi terbesar dan terlikuid, sekaligus porsi kepemilikan saham terbesar. Sebelum adanya wabah COVID-19 di Indonesia indeks LQ-45 mampu bertumbuh setotal 3,23% di sekitar akhir tahun 2019. Kemudian setelah masuknya wabah COVID-19 di Indonesia pada awal bulan Maret 2020 yang lalu, menyebabkan beberapa saham perusahaan yang tergabung dalam kelompok indeks LQ-45 mengalami penurunan sebanyak 15%. (www.cnbcindonesia.com).

Gambar 1.2

Grafik Pergerakan Indeks Saham LQ45



Sumber: Indonesia Stock Exchange 2020

Pada gambar 1.2 dalam grafik tersebut dapat diketahui bahwa pergerakan indeks saham LQ45 mengalami penurunan yang sangat tajam pada bulan Maret 2020 dimana waktu itu awal mula ditemukan kasus COVID-19 di Indonesia, dibandingkan dengan pergerakan indeks LQ45 pada tahun 2019 yang cenderung stabil meskipun tetap terjadi fluktuasi namun cenderung normal. Kemudian pada bulan Juni 2020 mulai mengalami kenaikan dan mulai stabil hingga puncaknya pada akhir tahun 2020.

Ada beberapa faktor yang dapat mempengaruhi harga saham diantaranya adalah faktor internal dan eksternal perusahaan. Faktor internal juga disebut dengan faktor fundamental, yaitu faktor yang berasal dari dalam perusahaan meliputi kinerja perusahaan yang dapat dilihat melalui laporan keuangan perusahaan. Sedangkan faktor eksternal adalah faktor dari luar

perusahaan yang meliputi faktor makro atau situasi perekonomian dan politik suatu negara.

Maka dari itu seringkali investor melakukan analisis fundamental sebelum memutuskan untuk membeli saham suatu perusahaan dengan cara menganalisis data keuangan perusahaan untuk menghitung nilai intrinsik saham melalui laporan keuangan yang digunakan sebagai informasi karena laporan keuangan menggambarkan aspek fundamental perusahaan yang bersifat kuantitatif.

Salah satu faktor fundamental yang diperhatikan investor adalah kebijakan dividen, yang diartikan secara umum sebagai pembayaran laba perusahaan kepada pemegang sahamnya. Perusahaan harus mengelola pendapatan untuk pembagian dividen dan simpanan dana sebagai laba ditahan untuk menjalankan aktivitas operasional perusahaan. Untuk itu, diperlukan kebijakan dividen didalam mengelola laba karena tujuan utama perusahaan meningkatkan nilai perusahaan dan menyejahterahkan pemodal.

Adapun faktor fundamental lain yang dapat mempengaruhi fluktuasi harga saham dalam perusahaan, yaitu rasio profitabilitas yang meliputi *Gross Profit Margin (GPM)*, *Operating Profit Margin (OPM)*, *Return On Assets (ROA)*, *Return On Equity (ROE)*, dan *Earning Per Share (EPS)*. Rasio profitabilitas memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan. Hal ini ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi. Intinya adalah penggunaan rasio ini menunjukkan efisiensi perusahaan (Aldini dan Andarini, 2018).

Pada penelitian Hermanto & Ibrahim (2020) menunjukkan bahwa kebijakan dividen yang diprosikan pada DPR berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Sedangkan menurut penelitian Levina & Dermawan (2019) menunjukkan kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Kemudian dalam penelitian Hisbullah (2021) profitabilitas yang diprosikan sebagai ROE berpengaruh terhadap harga saham. Dari penelitian tersebut dapat diketahui beberapa perbedaan yang mungkin dipengaruhi oleh penggabungan variabel independen yang mempengaruhi variabel dependen atau mungkin dikarenakan adanya suatu fenomena tertentu.

Berdasarkan fenomena, teori dan data – data yang telah dijabarkan di atas serta didukung oleh hasil penelitian – penelitian terdahulu yang menunjukkan pengaruh yang berbeda dari penelitian satu dengan yang lainnya. Oleh sebab itu disusunlah penelitian ini dengan judul **“Pengaruh Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham LQ45 Periode Tahun 2019-2020”**.

1.2 Rumusan Masalah

1. Bagaimana pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham LQ45 yang terdaftar di BEI?
2. Bagaimana pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham LQ45 yang terdaftar di BEI?

1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham LQ45 yang terdaftar di BEI.

2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham LQ45 yang terdaftar di BEI.

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Secara praktis

- a. Bagi Investor

Sebagai informasi tambahan dan pertimbangan dalam pengambilan keputusan berinvestasi di saham LQ45 dan dapat digunakan untuk melihat pengaruh kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap harga saham LQ45 yang terdaftar di BEI.

- b. Bagi Instansi/ Perusahaan

Sebagai bahan evaluasi dan saran dalam meningkatkan kinerja perusahaan yang terdaftar dalam kelompok LQ45 agar pergerakan harga saham LQ45 dapat dipertahankan kestabilannya.

2. Secara teoritis

Sebagai referensi dan bahan pertimbangan untuk penelitian selanjutnya mengenai pengaruh kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap harga saham LQ45.

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh dari Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas terhadap Harga Saham LQ45. Kesimpulan yang dapat diambil sebagai berikut:

1. Kebijakan Dividen yang diprosikan pada *Dividend Payout Ratio* (DPR) berpengaruh terhadap Harga Saham LQ45.
2. Profitabilitas yang diprosikan pada *Return On Equity* (ROE) berpengaruh terhadap Harga Saham LQ45.

5.2 Keterbatasan Penelitian

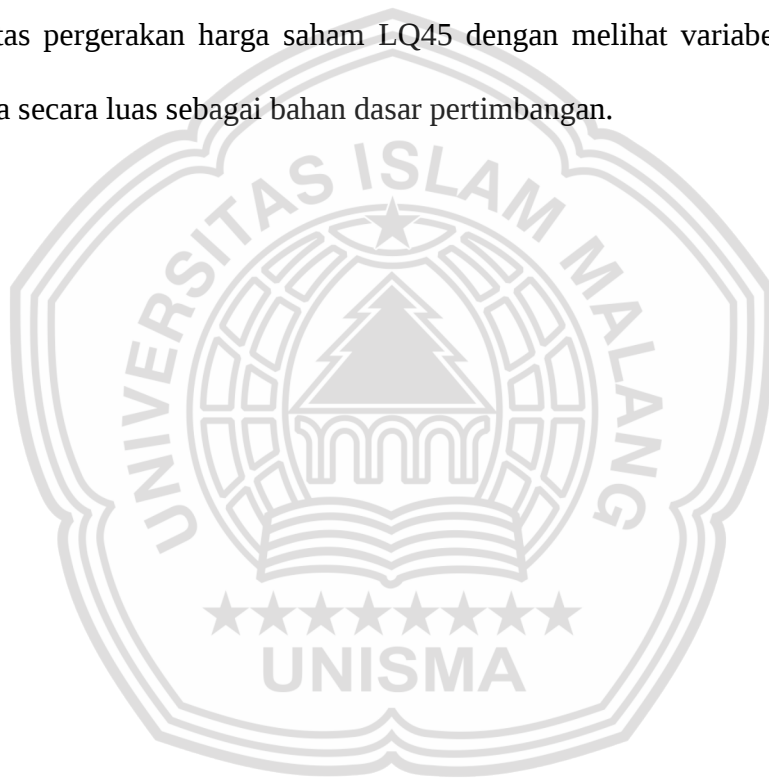
1. Dikarenakan tidak semua perusahaan atau emiten membagikan dividen tiap tahunnya sehingga jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian hanya sedikit.
2. Dari variabel-variabel yang dapat mempengaruhi harga saham LQ45 hanya 2 variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini. Sehingga selain dari 2 variabel yang digunakan, variabel lain masih belum terjangkau dalam penelitian ini.

5.3 Saran

1. Penelitian fokus pada “ Kebijakan Dividen dan Profitabilitas terhadap Harga Saham LQ45” Maka disarankan untuk peneliti selanjutnya mencoba menambahkan variabel-variabel lain seperti likuiditas atau pertumbuhan

penjualan untuk memperluas lingkup penelitian mengenai Harga Saham LQ45.

2. Investor disarankan mampu melihat faktor-faktor yang dapat mempengaruhi Harga Saham LQ45 selain variabel Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas. Misalnya dengan melakukan analisis teknikal atau dengan meninjau dari faktor fundamental lainnya seperti PER atau PBV.
3. Bagi perusahaan untuk meningkatkan kinerja perusahaan dalam menjaga stabilitas pergerakan harga saham LQ45 dengan melihat variabel makro lainnya secara luas sebagai bahan dasar pertimbangan.



DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, Kamaruddin, 2004, *Dasar-dasar Manajemen Investasi dan Portofolio*, Jakarta: Rineka Cipta
- Alwi, I. Z., 2008, *Pasar Modal Teori dan Aplikasi*. Jakarta: Yayasan Pancur Siwah.
- Aldini, D. A. & Andarini, S., 2018, *PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA* | Aldini | *Jurnal Bisnis Indonesia*.
- Ermianti, C., Amanah, D., Harahap, D. A., & Siregar, E. S. (2019). PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN SUB SEKTOR OTOMOTIF DAN KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008-2017. *Niagawan*, 8(2), 131–139. <https://doi.org/10.24114/NIAGA.V8I2.14366>
- Ghozali, Imam, 2016, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program (IBM SPSS)*. Edisi 8. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Ghozali, Imam, 2013, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*. Edisi 7. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Ghozali, Imam, 2011, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Gordon, Myron J., 1963, Optimal Investment and Financing Policy. *Journal of Finance*. 264-272.
- Gumanti, Tatang Ary, 2013, *Kebijakan Dividen Teori, Empiris, dan Implikasi*. Jakarta: UPP STIM YKPN.
- Hartono, J., 2008, *Teori portofolio dan analisis investasi*. Yogyakarta: bpfe, 4.
- Hermanto, A., & Ibrahim, I. D. K. (2020). Analisis Pengaruh Return on Equity (ROE), Earning per Share (EPS), Debt to Equity Ratio (DER) dan Dividend Payout Ratio (DPR) terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018. *Target : Jurnal Manajemen Bisnis*, 2(2), 179–194. <https://doi.org/10.30812/TARGET.V2I2.960>
- Hery. 2017, *Analisis Laporan Keuangan (Intergrated and Comprehensive edition)*. Jakarta : Grasindo

- Horne, James C. Van dan Jhon M. Wachowicz, 2012, *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi 13. Salemba Empat, Jakarta.
- Husnan, S., & Pudjiastuti, E., 2015, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Ketujuh. Yogyakarta: Upp Stim Ykpn.
- Hutami, R. P., 2012, “Pengaruh Dividend Per Share, Return On Equity Dan Net Profit Margin Terhadap Harga Saham Perusahaan Industri Manufaktur Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2010”. *Nominal: Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 1(2), 104–123.
- Kusnandar, D. L., & Bintari, V. I., 2020, “Perbandingan Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Perubahan Waktu Perdagangan Selama Pandemi Covid-19”. *Jurnal Pasar Modal Dan Bisnis*, 2(2), 195–202.
- Lapian, Y., & Dewi, S. K. S., 2018, “Peran Kebijakan Dividen dalam Memediasi Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur” (*Doctoral dissertation, Udayana University*).
- Lailia, N., & Suhermin, S. (2017). PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGE. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 6(9).
<http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/1111>
- Levina, Stella & Dermawan, E. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(2), 381–389.
<https://doi.org/10.24912/JPA.V1I2.5100>
- Lintner, J. (1956). Distribution of incomes of corporations among dividends, retained earnings, and taxes. *The American economic review*, 46(2), 97-113.
- Lintner, John. (1962). Dividends, Earning, Leverage, Stock Prices, and the Supply of Capital to Corporate. *Review of Economics and Statistic*. 44, (3), 243-269.
- Mardiyanto, H., 2009, *Inti sari manajemen keuangan*. Jakarta:. Grasindo.
- Miller, M. H., & Modigliani, F. (1961). Dividend policy, growth, and the valuation of shares. *the Journal of Business*, 34(4), 411-433.
- PT Bursa Efek Indonesia. (n.d.), 2020, Retrieved November 14, 2021, from <https://www.idx.co.id/data-pasar/data-saham/indeks-saham/>
- Rahayu, M., & Sari, B., 2018, “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan”. *Ikraith-Humaniora*, 2(1), 69-76.

- Sartono, Agus., 2010, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*(4th ed.). Yogyakarta: BPFE.
- Sharpe, William F., 1997, *Investasi*, Edisi Bahasa Indonesia, Jilid 1, PT Prenhalindo: Jakarta.
- Siregar, L., 2020, “Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batubara Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2019)”. *Jurnal Ekonomis*, 13(4b).
- Soebiantoro, U., 2007, *Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan*. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 9(1), 41-48.
- Sudana , I Made.(2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*. Jakarta : Erlangga.
- Sugiyono, 2007, *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono, 2015, *Metode Penelitian Kombinasi (Mix Methods)*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono, 2017, *Metode Penelitian Kualitatif, Kuantitatif,dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Supriyanto, A. S., & Maharani, V., 2013, “Metodologi Penelitian Manajemen Sumber Daya Manusia”. Malang: *UIN-MALIKI PRESS (Anggota IKAPI)*.
- Tandelilin, E., 2010, *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Kanisius.
- Wiratna Sujarweni, V., 2016, *Kupas Tuntas Penelitian Akuntansi dengan SPSS*. Yogyakarta. Penerbit Pustaka Baru Press.