

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN  
DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP HARGA SAHAM  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2016-2020**



**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Untuk Memenuhi Syarat Memperoleh Gelar  
Sarjana Strata Satu Akuntansi Syariah**

**Disusun Oleh:**

**Siva Fitriani Rizky  
NIM 18108040036**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2022**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN  
DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP HARGA SAHAM**

**PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2016-2020**



**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Untuk Memenuhi Syarat Memperoleh Gelar  
Sarjana Strata Satu Akuntansi Syariah**

**Disusun Oleh:**

**Siva Fitriani Rizky  
NIM 18108040036**

**Dosen Pembimbing Skripsi:**

**Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M. Si  
NIP 19880524 201503 1 010**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2022**

## SURAT PENGESAHAN TUGAS AKHIR



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

### PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-578/Ua.02/DEB/PP.00.9/05/2022

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : SIVA FITRIAN RIZKY  
Nomor Induk Mahasiswa : 18108040036  
Telah diujikan pada : Jumat, 20 Mei 2022  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Roviyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si.

SIGNED

Valid ID: 62705063632



Pengjaji I

Dirik Fitri Rahajeng Pangostika, SE., M.Ak.

SIGNED

Valid ID: 62810117066



Pengjaji II

Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd., M.Sc.

SIGNED

Valid ID: 62877016628



Yogyakarta, 20 Mei 2022

UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Abdurwaza, S.Ag., M.Ag.

SIGNED

Valid ID: 629980009994

## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

### SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Siva Fitriani Rizky

Kepada

**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**UIN Sunan Kalijaga**

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Siva Fitriani Rizky

NIM : 18108040036

Judul Skripsi : **"Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020"**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Perbankan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Akuntansi Syariah.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi Saudari tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 30 April 2022

Pembimbing

**Rosyid Nur Nugara Putra, SPd., M.Si.**

**NIP 19880524 201503 1 010**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

### SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini saya:

Nama : Siva Fitriani Rizky

NIM : 18108040036

Prodi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **"PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020"** adalah benar-benar karya penulis sendiri, bukan duplikasi atau tulisan dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam bodynate atau daftar pustaka. Apabila lain waktu terdapat penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi dan dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Yogyakarta, 19 April 2022

Penulis

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



Siva Fitriani Rizky

NIM. 18108040036

## SURAT PERNYATAAN MEMAKAI JILBAB

### SURAT PERNYATAAN MEMAKAI JILBAB

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Siva Fitriani Rizky

NIM : 18108040036

Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa saya tidak menuntut kepada Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (atas pemakaian jilbab dalam ijazah strata satu) jika kemudian hari terdapat hal-hal yang tidak diinginkan yang berkaitan dengan hal tersebut.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dengan penuh kesadaran untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Yogyakarta, 19 April 2022



**SIVA FITRIANI RIZKY**

**NIM. 18108040036**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## HALAMAN MOTTO

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya” -

QS. Al-Baqarah [2]: 286-

“Sesungguhnya Tuhanku amat dekat lagi memperkenankan (doa hamba-Nya).” -

QS. Huud: 61-

*“Your fears are a kind of prison that confines you within a limited range of action. The less you fear, the more power you will have and the more fully you will live.” -Robert Greene*

“Jika Allah mampu mengubah siang menjadi malam, yakinlah Allah juga bisa mengubah lelah mu menjadi berkah.”

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Perjuangan, kerja keras dan harapan disetiap prosesnya tak terlepas akan rasa lelah, namun terasa begitu indah pada titik pencapaian hasil. Teriring doa dan dengan segala rasa syukur kepada Allah SWT atas keberkahan, keridhoan dan keindahan dalam menjalani tiap makna kehidupan. Maka dengan ketulusan dan kerendahan hati. Ku persembahkan karya sederhana ini kepada:

1. Ibunda dan ayahanda tercinta untuk Ibu Yuli dan Bapak Singgih yang senantiasa mendoakan, mencurahkan kasih sayang, ketulusan, keikhlasan, motivasi, pengorbanan dan tak henti-hentinya memberikan semangat luar biasa yang tak terhingga. Semoga Allah SWT selalu memberikan keridhoan dan keberkahan: usia, kesehatan, kemurahan rezeki dan disetiap langkahmu selalu dalam lindungan-Nya. Aamiin..
2. Kakak kandung dan kakak ipar, yaitu Mas Damar dan Mba Puput. Terima kasih sudah menjadi *support system* terbaik setelah ibu dan ayah. *“The best gifts in the world are not in the material objects one can buy from the store, but in the memories we make with the people we love”*.
3. Dosen Pembimbing Skripsi terbaik, yaitu Bapak Rosyid Nur Anggara Putra. Terima kasih atas segala bimbingan, kasih sayang dan juga kesabaran yang diberikan. Mohon maaf atas segala khilaf dan dosa.
4. Sahabat-sahabat seperjuangan yang tidak bisa diucapkan satu per satu yang telah menghibur dan memberikan motivasi dalam menyelesaikan



perkuliahan ini. Dan juga terimakasih untuk sahabat yang selalu ada disaat peneliti membutuhkan bantuan dan motivasi penyemangat.

5. Almamater tercinta Universitas Islam Negeri (UIN) Sunan Kalijaga Yogyakarta, terkhusus Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.



**PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN**  
**KEPUTUSAN BERSAMA**  
**MENTERI AGAMA DAN MENTERI PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN**  
**REPUBLIK INDONESIA**

Nomor: 158 Tahun 1987  
 Nomor: 0543b//U/1987

Transliterasi dimaksudkan sebagai pengalih-hurufan dari abjad yang satu ke abjad yang lain. Transliterasi Arab-Latin di sini ialah penyalinan huruf-huruf Arab dengan huruf-huruf Latin beserta perangkatnya.

**A. Konsonan**

Fonem konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Berikut ini daftar huruf Arab yang dimaksud dan transliterasinya dengan huruf latin:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ĥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	d	De
ذ	Žal	ž	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye

س	Şad	ş	es (dengan titik di bawah)
د	Dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ء	`ain	`	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	ge
ف	Fa	f	ef
ق	Qaf	q	ki
ك	Kaf	k	ka
ل	Lam	l	el
م	Mim	m	em
ن	Nun	n	en
و	Wau	w	we
ه	Ha	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Ya	y	ye

## B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau *monoftong* dan vokal rangkap atau *diftong*.

### 1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
اَ	Fathah	a	a
اِ	Kasrah	i	i
اُ	Dammah	u	u

### 2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ي...ِ	Fathah dan ya	ai	a dan u
و...ِ	Fathah dan wau	au	a dan u

Contoh:

- كَتَبَ kataba
- فَعَلَ fa`ala
- سُئِلَ suila
- كَيْفَ kaifa
- حَوْلَ haula

### C. Maddah

*Maddah* atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا...ِى...ِ	Fathah dan alif atau ya	ā	a dan garis di atas
ى...ِ	Kasrah dan ya	ī	i dan garis di atas
و...ِ	Dammah dan wau	ū	u dan garis di atas

Contoh:

- قَالَ qāla
- رَمَى ramā
- قِيلَ qīla
- يَقُولُ yaqūlu

### D. Ta' Marbutah

Transliterasi untuk ta' marbutah ada dua, yaitu:

#### 1. Ta' marbutah hidup

Ta' marbutah hidup atau yang mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah "t".

#### 2. Ta' marbutah mati

Ta' marbutah mati atau yang mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

3. Kalau pada kata terakhir dengan ta' marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al* serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka ta' marbutah itu ditransliterasikan dengan "h".

Contoh:

- رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ raudah al-atfāl/raudahtul atfāl
- الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ al-madīnah al-munawwarah/  
al-madīnatul munawwarah
- طَلْحَةَ talhah

#### E. Syaddah (Tasydid)

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tanda tasydid, ditransliterasikan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

- نَزَّلَ nazzala
- الْبِرُّ al-birr

#### F. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال, namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas:

1. Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf "l" diganti dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

## 2. Kata sandang yang diikuti huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan dengan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

Baik diikuti oleh huruf syamsiyah maupun qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanpa sempang.

Contoh:

- |              |            |
|--------------|------------|
| - الرَّجُلُ  | ar-rajulu  |
| - الْقَلَمُ  | al-qalamu  |
| - الشَّمْسُ  | asy-syamsu |
| - الْجَلَالُ | al-jalālu  |

## G. Hamzah

Hamzah ditransliterasikan sebagai apostrof. Namun hal itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Sementara hamzah yang terletak di awal kata dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

- |             |          |
|-------------|----------|
| - تَأْخُذُ  | ta'khužu |
| - سَيِّئٌ   | syai'un  |
| - النَّوْءُ | an-nau'u |
| - إِنَّ     | inna     |

## H. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fail, isim maupun huruf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harkat yang dihilangkan,



maka penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

- |   |   |   |
|---|---|---|
| - | وَإِنَّ اللَّهَ فَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ | Wa innallāha lahuwa khair ar-rāziqīn/<br>Wa innallāha lahuwa khairurrāziqīn |
| - | بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَ مُرْسَاهَا     | Bismillāhi majrehā wa mursāhā   |

## I. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

- |   |                                       |   |
|---|---------------------------------------|---|
| - | الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ | Alhamdu lillāhi rabbi al-`ālamīn/<br>Alhamdu lillāhi rabbil `ālamīn |
| - | الرَّحْمَنُ الرَّحِيمُ                | Ar-rahmānir rahīm/<br>Ar-rahmān ar-rahīm                            |

Penggunaan huruf awal kapital untuk Allah hanya berlaku bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau penulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak dipergunakan.

Contoh:

- |   |                             |   |
|---|-----------------------------|---|
| - | اللَّهُ غَفُورٌ رَحِيمٌ     | Allaāhu gafūrun rahīm                             |
| - | لِلَّهِ الْأُمُورُ جَمِيعًا | Lillāhi al-amru jamī'an/<br>Lillāhil-amru jamī'an |

## J. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman tajwid.



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020” tepat pada waktunya. Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu.

Proses penelitian yang dilakukan bukan tidak ada hambatan, melainkan penuh dengan lika-liku yang membuat peneliti harus bekerja keras dalam mengumpulkan data-data yang sesuai dengan maksud dan tujuan melakukan penelitian. Dalam penyusunan skripsi ini, peneliti memperoleh banyak bantuan dari berbagai pihak, untuk itu dengan segala ketulusan dan kerendahan hati peneliti mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. Phil. Al-Makin, S.Ag., MA. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. Afdawaiza, S.Ag., M. Ag selaku Dekan Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Rosyid Nur Anggara Putra. S.Pd., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi (DPS) yang telah memberikan

banyak bantuan dan meluangkan waktunya serta pemikirannya untuk membimbing peneliti sampai akhir penelitian penelitian ini.

4. Rosyid Nur Anggara Putra. S.Pd., M.Si. selaku Dosen Penasihat Akademik (DPA) yang senantiasa membimbing, memotivasi dan memberikan bantuan kepada peneliti selama menempuh pendidikan.
5. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang senantiasa membimbing jiwa raga peneliti untuk bisa membahagiakan Ayahanda dan Ibunda Tercinta.
6. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Kedua orangtua peneliti, Singgih dan Yuli, yang selalu memberikan kasih sayang, doa, nasehat, dan dukungan kepada peneliti dan kakak yang baik, Rochman Damar, terimakasih atas segala doa dan dukungan.
8. Sahabat kuliah dan teman-teman satu *circle* yang tidak bisa disebutkan satu per satu, terimakasih telah membantu ketika peneliti kesusahan dan terimakasih telah memberikan warna pada masa perkuliahan peneliti.
9. Rekan-rekan Akuntansi Syariah 2018 yang telah memberikan kontribusi baik langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan tugas akhir.
10. Dan semua pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu yang membantu peneliti untuk menyelesaikan penelitian ini.

Kepada semua pihak tersebut, semoga mendapat balasan dan ridho dari Allah SWT atas segala bantuan, bimbingan, serta do'a yang diberikan kepada peneliti.

Dalam penyusunan skripsi ini, peneliti menyadari bahwa banyak terdapat keterbatasan kemampuan, pengalaman dan pengetahuan sehingga skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat peneliti harapkan. Akhirnya besar harapan peneliti semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan sumbangan bagi kemajuan perkembangan ilmu pengetahuan terutama dalam bidang Akuntansi Syariah.

Yogyakarta, 27 April 2022



Siva Fitriani Rizky

NIM. 18108040036



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>SURAT PENGESAHAN TUGAS AKHIR .....</b>	<b>iv</b>
<b>SURAT PERNYATAAN MEMAKAI JILBAB .....</b>	<b>vii</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>vii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>ix</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xxi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xxiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xxv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xxvi</b>
<b>BAB I.....</b>	<b>1</b>
<b>PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	10
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	10
D. Sistematika Pembahasan .....	11
<b>BAB II .....</b>	<b>13</b>
<b>LANDASAN TEORI.....</b>	<b>13</b>
A. Kerangka Teori.....	13
1. Signalling Theory (Teori Sinyal).....	13
2. Harga Saham .....	16
3. Profitabilitas.....	17
4. Likuiditas .....	20
5. Kebijakan Dividen.....	22
6. Kebijakan Utang.....	23
B. Telaah Pustaka .....	24
C. Pengembangan Hipotesis .....	30
D. Model Penelitian .....	36
<b>BAB III.....</b>	<b>37</b>
<b>METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>37</b>



A. Jenis Penelitian.....	37
B. Sumber dan Jenis Data .....	37
C. Sampel dan Populasi .....	38
D. Definisi Operasional Variabel.....	39
E. METODE ANALISIS DATA.....	42
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	43
2. Analisis Regresi Berganda .....	43
3. Uji Estimasi Model .....	46
4. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	49
<b>BAB IV .....</b>	<b>52</b>
<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>52</b>
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	52
B. Analisis Statistik Deskriptif .....	53
C. Pemilihan Model Regresi.....	56
1. Uji Chow .....	56
2. Uji Hausman.....	57
3. Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	57
D. Analisis Regresi Data Panel .....	58
E. Uji Hipotesis .....	59
1. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	59
2. Uji Signifikan Simultan (Uji F).....	60
3. Uji Signifikansi Parsial (Individu) .....	60
F. Pembahasan.....	61
1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham .....	61
2. Pengaruh Likuiditas Terhadap Harga Saham .....	63
3. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham.....	64
4. Pengaruh Kebijakan Utang Terhadap Harga Saham .....	66
<b>BAB V.....</b>	<b>68</b>
<b>PENUTUP.....</b>	<b>68</b>
E. Kesimpulan .....	68
B. Keterbatasan.....	69
C. Saran.....	69
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>71</b>

DAFTAR LAMPIRAN ..... 77



## DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Durbin-Watson.....	45
Tabel 4. 1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian .....	52
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif .....	53
Tabel 4. 3 Uji Chow .....	56
Tabel 4. 4 Uji Hausman .....	57
Tabel 4. 5 Uji Lagrange Multiplier .....	57
Tabel 4. 6 Regresi Data Panel .....	58
Tabel 4. 7 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	59
Tabel 4. 8 Signifikan Simultan (Uji F) .....	60



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Kinerja Indeks Sektoral.....	2
Gambar 2. 1 Model Penelitian .....	36



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 .....	78
Lampiran 2 Sampel Perusahaan .....	89
Lampiran 3 Perhitungan Return on Equity (ROE).....	91
Lampiran 4 Perhitungan Current Ratio (CR).....	94
Lampiran 5 Perhitungan Dividend Payout Ratio (DPR).....	97
Lampiran 6 Perhitungan Long Term Debt to Equity (LTDER).....	101
Lampiran 7 Uji Analisis .....	104



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## ABSTRAK

Perusahaan antar industri saat ini saling menciptakan persaingan pada perekonomian. Situasi ini membuat masyarakat sadar akan pentingnya berinvestasi saham. Namun pada dasarnya, harga saham selalu mengalami perubahan kenaikan dan penurunan dari satu waktu ke waktu yang lain. Oleh karena itu, para investor harus memastikan kinerja keuangan dengan menganalisis rasio keuangan. Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui sejauh mana profitabilitas, likuiditas, kebijakan dividen dan kebijakan utang berpengaruh terhadap harga saham. Rasio profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Equity* (ROE), rasio likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio* (CR) serta kebijakan dividen yang diukur menggunakan proksi *Dividend Payout Ratio* (DPR) dan kebijakan utang yang diukur menggunakan proksi *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER). Sedangkan, variabel dependen penelitian ini, yaitu harga saham diproksi dengan *Closing Price*. Penelitian kuantitatif ini menggunakan data sekunder berupa 25 laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2020. Pengujian yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan software E-Views versi 12 dengan teknik analisis data menggunakan regresi data panel. Penelitian ini menemukan bahwa profitabilitas dan likuiditas memiliki pengaruh positif terhadap harga saham. Namun, kebijakan dividen dan kebijakan hutang tidak berpengaruh pada harga saham. Hasil penelitian ini mengindikasikan bahwa profitabilitas, kebijakan dividen dan kebijakan hutang belum bisa digunakan sebagai faktor pertimbangan yang dapat memengaruhi harga saham.

Kata Kunci: Harga Saham; Profitabilitas; Likuiditas; Kebijakan Dividen; Kebijakan Utang

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## **ABSTRACT**

*Inter-industry companies are currently creating competition in the economy. This situation makes people aware of the importance of investing in stocks. But basically, stock prices always experience changes of increase and decrease from one time to another. Therefore, investors must ensure financial performance by analyzing financial ratios. This study was conducted to determine the extent to which profitability, liquidity, dividend policy and debt policy affect stock prices. The profitability ratio is proxied by Return on Equity (ROE), the liquidity ratio is proxied by the Current Ratio (CR) and dividend policy is measured using the Dividend Payout Ratio (DPR) proxy and debt policy is measured using the LongTerm Debt to Equity Ratio (LTDER) proxy. Meanwhile, the dependent variable of this study, namely the stock price is proxied by the Closing Price. This quantitative study uses secondary data in the form of 25 financial statements of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2020. The test used in this research uses E-Views version 12 software with data analysis techniques using panel data regression. This study found that profitability and liquidity has an positive influence on stock prices. However, dividend policy and debt policy have no effect on stock prices. The results of this study indicate that profitability, dividend policy and debt policy cannot be used as consideration factors that can affect stock prices.*

*Keywords: Stock Price; Profitability; Liquidity; Dividend Policy; Debt Policy*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Perusahaan antar industri saling menciptakan persaingan pada perekonomian. Persaingan ini mengharuskan setiap perusahaan untuk meningkatkan kinerja keuangannya (Tahu & Susilo, 2017). Kinerja keuangan perusahaan dapat memengaruhi tanggapan investor pada perusahaan, dimana investor dapat menganalisis faktor internal yang memengaruhi kinerja perusahaan dan harga sahamnya (Latifah & Suryani, 2020). Saham merupakan aset keuangan yang paling sensitif terhadap kondisi ekonomi atau juga bisa dikatakan sebagai aset yang berisiko. Hal ini dikarenakan saham memiliki fluktuasi harga yang lebih tinggi dibandingkan dengan aset keuangan lainnya (Barakat et al., 2015).

Contohnya, harga saham indeks perusahaan manufaktur yang pernah mengalami penurunan selama 9 bulan dalam satu tahun dari bulan pertama. Hal ini dipengaruhi oleh situasi politik yang ada di dalam dan luar negeri, sehingga para investor enggan menanamkan modal di aset-aset yang berisiko.<sup>1</sup> Berikut ini kinerja indeks sektoral yang mengalami penurunan dan peningkatan selama tahun 2019 yang dicatat oleh Bursa Efek Indonesia:

---

<sup>1</sup> **Amblas 16%, sektor Aneka Industri Terburuk 9 Bulan di 2019**  
[Amblas 16%, Sektor Aneka Industri Terburuk 9 Bulan di 2019 \(cnbcindonesia.com\)](https://www.cnbcindonesia.com) Accessed: 2022-01-28

**Gambar 1. 1 Kinerja Indeks Sektoral**

Kinerja Indeks Sektoral		
Kode	Indeks	Perubahan (%)
JKMISC	Aneka Industri	-16.05
JKCONS	Barang dan Konsumen	-14.16
JKAGRI	Pertanian	-11.95
JKMNFG	Manufaktur	-10.84
JKMING	Pertambangan	-10.28
JKBIND	Industri Dasar dan Kimia	-0.3
JKINFA	Infrastruktur	15.17
JKPROP	Konstruksi, Properti, Real Estate	11.11
JKFINA	Keuangan	5.88
JKTRAD	Perdagangan & Layanan	2.12

Sumber: Bursa Efek Indonesia, Diolah data imbal hasil hingga 30 september 2019

Sumber: CNBC Indonesia/Dwi Ayuningtyas

Sektor perusahaan manufaktur yang mengalami penurunan, yaitu sektor aneka industri sebanyak 16,05 persen dan diikuti oleh sektor industri barang dan konsumsi sebesar 14,16 persen. Harga saham sektor aneka industri mengalami penurunan karena pelemahan kinerja saham dari emiten produsen bahan-bahan tekstil dan peralatan elektronik, sedangkan harga saham sektor industri barang dan konsumsi melemah bersamaan dengan harga saham emiten rokok yang menurun karena pengesahan aturan kenaikan cukai rokok dan harga eceran rokok yang tinggi<sup>2</sup>.

Pada dasarnya, harga saham selalu mengalami perubahan kenaikan dan penurunan dari satu waktu ke waktu yang lain. Fenomena ini menandakan bahwa perusahaan manufaktur memiliki harga saham yang fluktuatif dan sulit diprediksi. Meskipun begitu, para investor akan tetap

<sup>2</sup> *Ibid.*

tertarik untuk menanamkan modalnya di pasar saham (Barakat et al., 2015). Menurut Kementerian Perindustrian, saham sektor manufaktur memiliki peluang yang tinggi dalam berinvestasi dan memiliki prospek yang lebih baik pada masa mendatang dibandingkan dengan sektor lain yang terdaftar di BEI. Hal ini disebabkan oleh pertumbuhan penduduk dan perkembangan ekonomi yang sangat pesat di Indonesia (Kementerian Perindustrian, 2019).

Penelitian Winson (2021) juga menyatakan bahwa perusahaan manufaktur sektor industri barang dan konsumsi mulai berkembang pesat di Indonesia karena banyaknya permintaan produksi barang dari penduduk yang terus bertambah. Hal ini terlihat pada awal tahun 2017, Bursa Efek Indonesia (BEI) mencatat kenaikan indeks harga saham di perusahaan manufaktur sektor industri barang dan konsumsi mencapai 3,02 persen, sehingga sektor ini menjadi indeks pasar saham terkuat<sup>3</sup>. Artinya, perusahaan manufaktur dapat menjadi penggerak atau penopang perekonomian negara.

Berdasarkan penelitian Hutajulu (2020), makin banyak investor yang membeli saham maka akan berdampak pada peningkatan harga saham karena harga saham merupakan salah satu indikator keberhasilan perusahaan. Saat harga saham mengalami penurunan, perusahaan akan menyadari adanya risiko terhadap investasi mereka yang akan berpengaruh pada nilai saham (Laurens, 2018).

---

<sup>3</sup> Saham Sektor Barang dan Konsumsi Jadi Primadona Pekan Lalu

<https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20170109074915-92-184880/saham-sektor-barang-dan-konsumsi-jadi-primadona-pekan-lalu> Accessed: 2022-01-27

Dalam berinvestasi, para investor akan melakukan analisis fundamental terlebih dahulu. Analisis fundamental merupakan salah satu teknik analisis pergerakan saham melalui kinerja keuangan perusahaan. Hal-hal yang dapat memengaruhi kinerja keuangan, yaitu kondisi industri atau faktor internal suatu perusahaan (Latifah & Suryani, 2020). Kinerja keuangan juga dapat dilihat melalui analisis rasio, dimana rasio keuangan yang dapat digunakan, yaitu profitabilitas dan likuiditas (Tahu & Susilo, 2017). Analisis rasio digunakan untuk memperkirakan dan menentukan harga saham pada masa depan serta berguna untuk mengambil keputusan terkait penjualan atau pembelian saham (Hutabarat & Tarigan, 2016; Muhammad & Rahim, 2015).

Perusahaan sering menjadikan laba (*profit*) sebagai ukuran kinerja perusahaan. Prospek perusahaan yang baik memicu para calon investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan (Anggraeni & Rahyuda, 2020). Perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi akan mendorong kenaikan harga saham dan meningkatkan permintaan pasar atas saham perusahaan (Puspitaningtyas, 2017). Profitabilitas tidak hanya berpengaruh pada nilai perusahaan, tetapi profitabilitas juga berpengaruh terhadap harga saham. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam mendapatkan keuntungan (Mulyana et al., 2017).

Rasio keuangan lain yang dapat memengaruhi harga saham, yaitu likuiditas. Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban harus segera dipenuhi (Tahu & Susilo, 2017). Bagi investor

likuiditas merupakan variabel yang penting untuk mengejar kenaikan harga saham yang meningkat (Shieh et al., 2012). Seiring waktu berjalan likuiditas selalu mengalami perubahan, berarti terdapat ketidakpastian mengenai biaya transaksi yang timbul ketika investor ingin menjual sahamnya kemudian hari (Sitorus et al., 2019). Sesuai dengan penelitian Hutajulu (2020) bahwa likuiditas dapat memengaruhi harga saham. Pergerakan harga saham juga dapat dipengaruhi oleh faktor internal perusahaan, seperti kebijakan dividen (Latifah & Suryani, 2020).

Dividen merupakan bagian dari laba bersih perusahaan, berarti ketika perusahaan menghasilkan laba maka dividen akan dibayarkan kepada pemegang saham (Pinem & Aji, 2020). Perusahaan tidak boleh membagikan dividen dengan semena-mena. Oleh karena itu, perusahaan harus membagikan dividen dengan teliti dan akurat (Tanuwijayai & Dewi, 2019). Penelitian Pinem dan Aji (2020) juga mengungkapkan bahwa jumlah dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham merupakan hal yang penting bagi perusahaan. Dengan demikian, perusahaan harus menetapkan kebijakan dividen secara optimal.

Kebijakan dividen merupakan kebijakan manajemen perusahaan untuk menentukan laba pemegang saham yang dibayarkan dalam bentuk dividen atau untuk membiayai investasi pada masa depan (Wahjudi, 2018). Perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan membayarkan dividen kepada pemegang saham (Wahjudi, 2018). Namun, adakala perusahaan tidak membagikan dividen karena perusahaan perlu



menginvestasikan kembali keuntungan yang diperoleh (Tahu & Susilo, 2017).

Seringkali perusahaan memfokuskan pembayaran dividen dengan jumlah yang relatif stabil karena investor cenderung lebih memilih dividen yang stabil dan meningkat sebagai pertanda baik sebuah perusahaan (Wahjudi, 2018). Penelitian Dang (2019) menyatakan bahwa kebijakan dividen dapat mengendalikan harga saham. Kebijakan dividen yang memengaruhi harga saham dapat digunakan untuk menyesuaikan risiko saham untuk menarik investor. Investor menganggap penting kebijakan dividen karena untuk menilai apakah perusahaan dapat menghasilkan uang tunai atau tidak (Singh & Tandon, 2019).

Faktor internal lain atau analisis fundamental perusahaan yang dapat memengaruhi harga saham, yaitu kebijakan utang (Latifah & Suryani, 2020). Kebijakan utang merupakan kebijakan manajemen perusahaan dalam rangka memperoleh sumber pembiayaan perusahaan untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan (Nurdani & Rahmawati, 2020). Ketika perusahaan mengalami defisit pada pendanaan, maka perusahaan akan menggunakan utang tersebut sebagai sumber dana dari pihak luar (Endri et al., 2019). Menurut Tahir (2020) penggunaan utang yang terlalu tinggi dapat memberikan risiko bagi perusahaan, tetapi jika perusahaan mampu mengelola utang dengan benar maka penggunaan utang mampu meningkatkan keuntungan bagi pemegang saham. Sehingga perusahaan harus membuat keputusan yang tepat dalam mengelola dana perusahaan

dengan membuat kebijakan utang (Fitriyani & Khafid, 2019). Berdasarkan penelitian Wibisono dan Junaidi (2020) kebijakan utang berpengaruh terhadap harga saham.

Penelitian mengenai faktor-faktor yang memengaruhi harga saham sangat menarik untuk dilakukan. Karena penelitian sebelumnya menghasilkan kesimpulan yang kontradiktif antara lain; Penelitian tentang pengaruh profitabilitas terhadap harga saham yang dilakukan oleh Latifah & Suryani (2020) menunjukkan pengaruh signifikan positif. Sedangkan penelitian Murniati (2016) menunjukkan hasil negatif dan signifikan. Penelitian tentang pengaruh likuiditas terhadap harga saham yang dilakukan oleh Muhammad & Rahim (2015) menunjukkan pengaruh signifikan positif. Penelitian yang dilakukan oleh Sunardi (2019) menunjukkan hasil yang berbeda, yakni likuiditas tidak berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap harga saham.

Selain faktor tersebut, penelitian ini menguji kebijakan dividen dan kebijakan utang sebagai faktor yang memengaruhi harga saham. Penelitian Sharif (2015) menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap harga saham. Dengan demikian, makin tinggi dividen yang diumumkan maka harga saham juga akan makin tinggi (Sharif et al., 2015). Penelitian Akhmadi (2020) menyatakan bahwa kebijakan utang berpengaruh terhadap harga saham. Ketika rasio utang perusahaan makin besar maka akan mengurangi rasa kepercayaan investor dan berpengaruh pada penurunan harga saham (Akhmadi et al., 2020).

Penelitian ini merujuk penelitian sebelumnya, yaitu penelitian Latifah & Suryani (2020) yang menjelaskan faktor yang memengaruhi harga saham dengan menggunakan empat variabel utama, yaitu kebijakan dividen, kebijakan utang, profitabilitas, dan likuiditas. Hasil penelitian ini menjelaskan bahwa: (1) Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap harga saham, (2) Kebijakan utang tidak berpengaruh terhadap harga saham, (3) Profitabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap harga saham, (4) Likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham (Latifah & Suryani, 2020). Objek penelitian ini menggunakan 27 laporan keuangan perusahaan manufaktur di Indonesia. Penelitian ini dilakukan selama 10 tahun (2008-2017) karena menginginkan hasil yang akurat. Penelitian ini dirujuk karena penulis dapat mengetahui faktor yang memengaruhi harga saham di perusahaan Indonesia. Variabel dependen dalam penelitian Latifah & Suryani (2020), yaitu harga saham, berdasarkan *closing price* pada tanggal terakhir di akhir tahun.

Hasil penelitian yang variatif dan tidak konsisten mendorong penulis melakukan penelitian lanjutan. Selain itu terdapat perbedaan antara penelitian ini dengan penelitian-penelitian sebelumnya. Penelitian ini memfokuskan faktor yang memengaruhi harga saham dengan meneliti profitabilitas, likuiditas, kebijakan dividen, dan kebijakan utang sebagai variabel independen. Objek penelitian ini adalah laporan keuangan dari 15 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2020 diperoleh dari situs BEI ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)).

Pada penelitian pertama yang ditulis oleh Muhammad & Rahim (2015), perbedaan penelitian terletak pada variabel penelitian. Penelitian Muhammad & Rahim (2015) menggunakan profitabilitas, likuiditas, leverage, *growth*, dan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol dan kebijakan dividen sebagai variabel independen. Sedangkan penelitian penulis menggunakan variabel profitabilitas, likuiditas, dan kebijakan dividen sebagai variabel independen dalam penelitian. Penelitian penulis juga menambah kebijakan utang sebagai faktor yang dapat memengaruhi harga saham.

Perbedaan penelitian terdahulu yang kedua, ditulis oleh Gregorius Paulus Tahu dan Dominicius Djoko Budi Susilo (2017). Perbedaan terletak pada perspektif penelitian. Penelitian terdahulu menjelaskan faktor yang memengaruhi nilai perusahaan dengan meneliti likuiditas, leverage, profitabilitas dan kebijakan dividen. Sedangkan penelitian penulis menjelaskan pengaruh profitabilitas, likuiditas, kebijakan dividen, dan kebijakan utang terhadap harga saham.

Penelitian terdahulu yang terakhir ditulis oleh Sharif, Adnan, dan Fardzan (2015). Penelitian ini menjelaskan pengaruh dividen terhadap harga saham dengan menggunakan tiga variabel kontrol, yaitu laba setelah pajak, laba per saham dan pengembalian saham. Kebijakan dividen merupakan salah satu variabel independen penelitian penulis sehingga penelitian Sharif dkk. (2015) dapat membantu penulis dalam mencari informasi mengenai kebijakan dividen.

## **B. Rumusan Masalah**

1. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap harga saham?
2. Bagaimana pengaruh likuiditas terhadap harga saham?
3. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap harga saham?
4. Bagaimana pengaruh terhadap kebijakan utang harga saham?

## **C. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

Penelitian ini bertujuan untuk memahami dan mengetahui sejauh mana kebijakan dividen, kebijakan utang, profitabilitas dan likuiditas berpengaruh terhadap harga saham. Adapun manfaat yang diharapkan dapat diambil dari penelitian ini adalah:

### **1. Manfaat Teoritis**

Hasil penelitian ini diharapkan sebagai sarana pembelajaran untuk menerapkan ilmu yang telah diperoleh serta dapat meningkatkan kemampuan dibidang penelitian ilmiah.

### **2. Manfaat Praktis**

Bagi investor, hasil penelitian dapat dijadikan sebagai bahan untuk pertimbangan ketika berinvestasi saham. Investor dapat mempertimbangkan faktor-faktor yang dapat memengaruhi harga saham. Lain halnya bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan sebagai sarana pengambilan keputusan dan untuk meningkatkan harga saham dimasa depan dengan cara mempertahankan kinerja perusahaan.

#### **D. Sistematika Pembahasan**

Sistematika pembahasan penelitian ini dibuat untuk mempermudah penulis dalam memberikan gambaran secara umum kepada pembaca mengenai penelitian yang diuraikan. Adapun sistematika penulisan skripsi ini Antara lain:

##### 1. Bab I: Pendahuluan

Bab I membahas latar belakang, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika pembahasan. Latar belakang masalah menguraikan peristiwa dan alasan dilakukan penelitian. Rumusan masalah adalah pertanyaan terkait inti permasalahan dalam penelitian. Tujuan dan manfaat berisi harapan dari penelitian ini. Terakhir, yaitu sistematika pembahasan.

##### 2. Bab II: Tinjauan Pustaka

Bab II menjelaskan tentang landasan teori, telaah pustaka, pengembangan hipotesis dan model penelitian. Pertama, landasan teori memaparkan teori-teori yang digunakan pada penelitian ini. Kedua, telaah pustaka membahas hasil dari penelitian-penelitian sebelumnya yang dapat membantu peneliti dalam melakukan penelitian. Ketiga, pengembangan hipotesis yang mencakup asumsi dasar peneliti tentang pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen dan termasuk model penelitian.

##### 3. Bab III: Metode Penelitian

Bab III berisi tentang desain penelitian, sampel dan populasi, teknik pengumpulan data, variabel penelitian serta metode yang digunakan untuk melakukan analisis data dalam penelitian.

4. Bab IV: Hasil dan Pembahasan

Bab IV membahas hasil penelitian. Fokus pembahasan dalam bab ini adalah hasil uji statistik deskriptif dan regresi terhadap data yang diolah menggunakan EViews. Pembahasan dalam bab ini menjelaskan hasil dari penelitian dengan menguji dan membuktikan hipotesis peneliti.

5. Bab V: Penutup

Bab V membahas kesimpulan dari hasil penelitian untuk menjawab setiap masalah yang telah diajukan. Bagian ini juga menjelaskan keterbatasan-keterbatasan penelitian serta saran untuk penelitian selanjutnya.



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **E. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil regresi data panel yang diolah dengan aplikasi E-views dengan sampel penelitian sebanyak 15 perusahaan manufaktur untuk periode 2016-2020 dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Profitabilitas memengaruhi harga saham. Hal ini dapat diartikan bahwa kenaikan atau penurunan profitabilitas akan memengaruhi harga saham. Para investor akan melihat rasio *return on equity* atau ukuran profitabilitas sebagai opsi dalam menentukan investasi.
2. Likuiditas berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap harga saham. Hal ini dapat diartikan bahwa kenaikan atau penurunan likuiditas akan memengaruhi harga saham. Likuiditas yang tinggi memperlihatkan kondisi perusahaan yang baik akan mendatangkan kepercayaan dari para investor serta akan meningkatkan harga saham.
3. Kebijakan dividen tidak memengaruhi harga saham karena pada tahun penelitian 2016-2020 perusahaan manufaktur mengalami penurunan dalam pembayaran dividen. Pembayaran dividen yang rendah akan berpengaruh negatif terhadap kekayaan pemegang saham, oleh karena itu investor akan ragu-ragu untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut.



4. Kebijakan utang tidak memengaruhi harga saham. Hal ini terjadi karena terdapat penggunaan utang yang tinggi pada perusahaan manufaktur periode penelitian 2016-2020. Penggunaan utang yang terlalu tinggi dapat memberikan risiko serta dapat memberikan kerugian pada perusahaan. Kinerja perusahaan yang buruk membuat para investor enggan menanamkan sahamnya di perusahaan.

#### **B. Keterbatasan**

1. Sampel penelitian yang hanya terbatas profitabilitas, likuiditas, kebijakan dividen dan kebijakan utang. Hasil penelitian menjelaskan bahwa profitabilitas, likuiditas, kebijakan dividen, dan kebijakan utang hanya memberikan pengaruh sebesar 92,62% terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2020. Sedangkan 7,38% sisanya dijelaskan oleh faktor lain di luar penelitian ini.
2. Periode penelitian ini diambil dengan jangka waktu 5 tahun dari tahun 2016 hingga tahun 2020, sehingga data yang dikumpulkan kemungkinan kurang mencerminkan keadaan perusahaan dalam jangka panjang.

#### **C. Saran**

1. Penelitian yang akan datang diharapkan dapat menambah variabel-variabel yang dapat memengaruhi harga saham, sehingga memberikan hasil yang beragam.

2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah jumlah tahun pengamatan sehingga dapat mencerminkan keadaan perusahaan dalam jangka panjang.



## DAFTAR PUSTAKA

- Afriani, Y., Laba, A. R., & Aswan, A. (2020). The Effect of Managerial Ownership, Financial Performance, Corporate Competition on Stock Prices with Capital Structure as the Intervening Variable in the Coal Mining Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Hasanuddin Journal of Business Strategy*, 2(1), 24–33. <https://doi.org/10.26487/hjbs.v2i1.307>
- Ainun, Moh. B. (2019). *Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015)*. 2.
- Akhmadi, A., Nurohman, N., & Robiyanto, R. (2020). The Mediating Role of Debt and Dividend Policy on The Effect Profitability Toward Stock Price. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 22(1), 1–10. <https://doi.org/10.9744/jmk.22.1.1-10>
- Anggraeni, I. G. A. M. O., & Rahyuda, H. (2020). *The Influence of Company Size and Capital Structure on Company Profitability and Value in Food and Beverage Companies in Indonesia Stock Exchange.pdf*. 4(9), 8.
- Antwi, S. K., & Hamza, K. (2015). Qualitative and Quantitative Research Paradigms in Business Research: A Philosophical Reflection. *European Journal of Business and Management*, 10.
- Arifin, J. (2017). *SPSS 24 untuk Penelitian dan Skripsi*. PT Elex Media Komputindo. <https://books.google.co.id/books?id=hDBIDwAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=id#v=onepage&q&f=false>
- Ashraf, M., Ameen, A., & Shahzadi, K. (2017). *The Impact of Capital Structure on Firm's Profitability: A Case of Cement Industry of Pakistan*. 8(4), 8.
- Barakat, M. R., Elgazzar, S. H., & Hanafy, K. M. (2015). Impact of Macroeconomic Variables on Stock Markets: Evidence from Emerging Markets. *International Journal of Economics and Finance*, 8(1), 195. <https://doi.org/10.5539/ijef.v8n1p195>
- Dananti, K. (2017). *The Best Indicator of Capital Structure to Predict Firm's Performance*. 6(4), 10.
- Dang, N. H., Minh Tran, B., & Tran Manh, D. (2019). Impact of Dividend Policy on Variation of Stock Prices: Empirical Study of Vietnam. *Journal of Economics and Development*, 96–106. <https://doi.org/10.33301/2019.JED.SPI.07>
- Endri, E., Mustafa, B., & Rynandi, O. (2019). Determinants of Debt Policy of Real Estate and Property Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange.

*International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(2).  
<https://doi.org/10.32479/ijefi.7618>

- Eskilani, E. C. (2019). Effect of Liquidity Ratio, Solvability, Asset Growth and Inflation on Stock Return with Profitability as Intervening Variable at Building Construction Sector in Indonesian Stock Exchange: A Review of Theories and Evidence. *Archives of Business Research*, 8, 11.
- Etikan, I. (2016). Comparison of Convenience Sampling and Purposive Sampling. *American Journal of Theoretical and Applied Statistics*, 5(1), 1.  
<https://doi.org/10.11648/j.ajtas.20160501.11>
- Fitri, U. A., Isnurhadi, Widiyanti, M., & Hanafi, A. (2018). Profitability, Growth Opportunity and Free Cash Flow: Dividend Policy with Debt Policy as The Intervening Variable on The Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 79(7), 21–34. <https://doi.org/10.18551/rjoas.2018-07.03>
- Fitriyani, U. N., & Khafid, M. (2019). *Profitability Moderates the Effects of Institutional Ownership, Dividend Policy and Free Cash Flow on Debt Policy*. 7.
- Fujianti, L., & Satria, I. (2020). Firm Size, Profitability, Leverage as Determinants of Audit Report Lag: Evidence from Indonesia. *International Journal of Financial Research*, 11(2), 61. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n2p61>
- Gunawan, F. S., & Tobing, W. R. L. (2018). *The Effect of Profitability, Liquidity and Investment Opportunities on Dividend Policy*. 15(5), 7.
- Gursida, H. (2017). The Influence of Fundamental and Macroeconomic Analysis on Stock Price. *JURNAL TERAPAN MANAJEMEN DAN BISNIS*, 3(2), 222.  
<https://doi.org/10.26737/jtmb.v3i2.324>
- Hutabarat, F. M., & Tarigan, D. (2016). *Financial Performance Based on Profitability Solvency, and Its Impact on The Stock Price of Companies Listed in The Mining Sector at Indonesia Stock Exchange from Year 2006 2014.pdf*. 1. <https://jurnal.unai.edu/index.php/jiscbg/article/view/390>
- Hutajulu, I. R. (2020). *Analysis of the Effect of Financial Ratios and Corporate Social Responsibility on Stock Prices with Company Size as a Moderating Variable in Food and Beverage Industry Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange*. 1, 7.
- Indriantoro, N., & Supomo, B. (2018). *Metodelogi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi dan Manajemen* (1st ed.). BPFE Yogyakarta Fakultas Ekonomi UGM.

- Jana, S., & Marta, G. (2016). The Relationship Between Profitability and Capital Structure of The Agricultural Holdings in The Czech Republic. *Agricultural Economics (Zemědělská Ekonomika)*, 62(No. 9), 421–428. <https://doi.org/10.17221/232/2015-AGRICECON>
- Józwiak, B. K.-. (2017). *Dividend Changes and Future Profitability Changes—Evidence from Polish Listed Companies*. 10. <https://doi.org/10.15611/ekt.2017.4.06>
- Kementerian Perindustrian. (2019). *Industri Manufaktur Berperan Penting Genjot Investasi dan Ekspor*. <https://kemenperin.go.id/artikel/20091/Industri-Manufaktur-Berperan-Penting-Genjot-Investasi-dan-Ekspor->
- Kristianti, D., & Foeh, J. E. H. J. (2020). The Impact of Liquidity and Profitability on Firm Value with Dividend Policy as An Intervening Variable (Empirical Study of Manufacturing Companies in The Pharmaceutical Sub Sector Listed on The Indonesia Stock Exchange in 2013-2017). *Jurnal Bisnis Dan Kewirausahaan*, 16(1), 65–78. <https://doi.org/10.31940/jbk.v16i1.1829>
- Latifah, H. C., & Suryani, A. W. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Harga Saham. *Jurnal Akuntansi Aktual*, 7(1), 31–44. <https://doi.org/10.17977/um004v7i12020p31>
- Laurens, S. (2018). Influence Analysis of DPS, EPS, and PBV Toward Stock Price and Return. *The Winners*, 19(1), 21. <https://doi.org/10.21512/tw.v19i1.4496>
- Miller, M. H., & Modigliani, F. (1961). Dividend Policy, Growth, and the Valuation of Shares. *The Journal of Business*, 34(4), 411. <https://doi.org/10.1086/294442>
- Muhammad, T. T., & Rahim, S. (2015). *Pengaruh Tingkat Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. 10.
- Mulyana, A., Zuraida, & Saputra, M. (2017). The Influence of Liquidity, Profitability and Leverage on Profit Management and Its Impact on Company Value in Manufacturing Company Listed on Indonesia Stock Exchange Year 2011-2015. *International Journal of Managerial Studies and Research*, 6(1). <https://doi.org/10.20431/2349-0349.0601002>
- Murniati, S. (2016). Effect of Capital Structure, Company Size and Profitability on the Stock Price of Food and Beverage Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Information Management and Business Review*, 8(1), 23–29. <https://doi.org/10.22610/imbr.v8i1.1192>



- Natalia, Erlina, & Muda, I. (2019). *Effect Of Capital Structure, Company Growth and Profitability of Corporate Values in Coal Mining Subsector Companies*. 13.
- Noerchoidah, & Harryono, S. (2020). *The Effect Analysis of Management Ownership Structure, Debt Policy and Risk on Financial Performance.pdf*. 1. <http://jeams.id/index.php/jeams/index>
- Nurdani, R., & Rahmawati, I. Y. (2020). *The Effect of Firm Sizes, Profitability, Dividend Policy, Asset Structure, Sales Growth and Free Cash Flow on Debt Policy (On Manufacturing Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange 2015-2018)*. 4(1), 20.
- Pinem, D., & Aji, R. K. (2020). *Analysis Of Dividend Policy (Study of Manufacturing Companies Registered on Indonesia Stock Exchange)*. 3(1), 14.
- Pramesti, G. (2016). *Statitika Lengkap secara Teori dan Aplikasi dengan SPSS 23 (1st ed.)*.
- Pranata, D., & Pujiati, D. (2015). The Effect of Liquidity, Profitability, Sales Growth, and Dividend Policy on Stock Prices After the Implementation of IFRS. *The Indonesian Accounting Review*, 10(1), 169. <https://doi.org/10.14414/tiar.v5i2.647>
- Purnamasari, D. (2015). The Effect of Changes in Return on Assets, Return on Equity, and Economic Value Added to the Stock Price Changes and Its Impact on Earnings Per Share. *Research Journal of Finance and Accounting*, 11.
- Purnamawati, I. G. A. (2016). *The Effect of Capital Structure and Profitability on Stock Price (Study of The Manufacturing Sector in Indonesia Stock Exchange)*. 9(1), 7.
- Purwanto, S. (2015). *Statistika untuk Ekonomi dan Keuangan Modern Edisi 3, Buku 1* (3rd ed.). Salemba Empat. <http://203.77.248.52/slims/repository/pp.pdf>
- Puspitaningtyas, Z. (2017). Is Financial Performance Reflected in Stock Prices? *Proceedings of the 2nd International Conference on Accounting, Management, and Economics 2017 (ICAME 2017)*. 2nd International Conference on Accounting, Management, and Economics 2017 (ICAME 2017), Makassar, Indonesia. <https://doi.org/10.2991/icame-17.2017.2>
- Ross, S. (1977). *The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach*. 18.

- Sharif, I., Ali, A., & Jan, F. A. (2015). Effect Of Dividend Policy on Stock Prices. *Business & Management Studies: An International Journal*, 3(1), 56–87. <https://doi.org/10.15295/bmij.v3i1.101>
- Shavira, D. I., Erlina, & Bukit, R. (2019). *The Effect of Liquidity, Profitability, Growth of Sales and Firm Size on Dividend Policy with Capital Structure as Moderating Variables in Consumption Goods Industry Sector Company Listed in Indonesia Stock Exchange (IDX)*. <https://core.ac.uk/download/pdf/268161293.pdf>
- Sheppard, V. (2020). *Research Methods for the Social Sciences: An Introduction*. 437.
- Shieh, S.-J., Lin, C.-Y., & Ho, P.-H. (2012). Large changes in stock prices: Market, liquidity, and momentum effect. *The Quarterly Review of Economics and Finance*, 52(2), 183–197. <https://doi.org/10.1016/j.qref.2012.02.003>
- Singh, N. P., & Tandon, A. (2019). The Effect of Dividend Policy on Stock Price: Evidence from the Indian Market. *Asia-Pacific Journal of Management Research and Innovation*, 15(1–2), 7–15. <https://doi.org/10.1177/2319510X19825729>
- Sitorus, T., Pangkato, I. W., Setyabudi, C. M., & Lubis, R. (2019). Company Size Growth, Stock Liquidity and Return of Stock: Role of Mispricing. *International Journal of Trade, Economics and Finance*, 10(3), 67–72. <https://doi.org/10.18178/ijtef.2019.10.3.640>
- Strýčková, L. (2019). *Debt policy of companies in Czech Republic*. 12(3). <https://doi.org/10.14254/20718330.2019/12-3/15>
- Sudjiman, A. A. J. S., & Sudjiman, L. S. (2020). *Investigating The Effect of Liquidity, Leverage and Sales Growth on Financial Distress*. 16.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&B*. Alfabeta.
- Sunardi, N. (2019). Profitabilitas, Likuiditas, Ddn Multiplier Equity Pengaruhnya Terhadap Harga Serta Return Saham Pada Industri Manufaktur Tahun 2012-2017. *INOVASI*, 6(1), 58. <https://doi.org/10.32493/Inovasi.v6i1.y2019.p58-73>
- Suwarti, T., Mindarti, C. S., Widati, L. W., & Nurjanah, A. (2019). The Effects of Profitability, Debt Policy and Dividend Policy on Company Value: An empirical study on the manufacturing companies listed on the Indonesia stock exchange in the period of 2014-2016. *Proceedings of the International Conference on Banking, Accounting, Management, and Economics (ICOBAME 2018)*. Proceedings of the International Conference on

Banking, Accounting, Management, and Economics (ICOBAME 2018), Yogyakarta, Indonesia. <https://doi.org/10.2991/icobame-18.2019.25>

Syamsuddin, L. (2016). *Manajemen Keuangan Perusahaan Konsep dan Aplikasi dalam: Perencanaan, Pengawasan dan Pengambilan Keputusan*. Rajawali Pers.

Tahir, N., Hormati, A., & Zainuddin, Z. (2020). Ownership Structure, Free Cash Flow, Asset Structure and Dividend Policy on Debt Policy. *ACCOUNTABILITY*, 9(1), 28. <https://doi.org/10.32400/ja.27989.9.1.2020.28-35>

Tahu, G. P., & Susilo, D. D. B. (2017). Effect of Liquidity, Leverage and Profitability to The Firm Value (Dividend Policy as Moderating Variable) in Manufacturing Company of Indonesia Stock Exchange. *Research Journal of Finance and Accounting*, 10.

Tanuwijayai, J., & Dewi, S. P. (2019). *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividend Policy Pada Perusahaan Manufaktur di BEI*. 1(4), 1133–1141.

Vulandari, R. T., Rimawati, L., & Isyati. (2021). *Buku Statistika dengan Aplikasi Eviews: Referensi Olah Data Penelitian*. Gavamedia.

Wahjudi, E. (2018). Factors Affecting Dividend Policy in manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Management Development*, 39(1), 4–17. <https://doi.org/10.1108/JMD-07-2018-0211>

Wibisono, G., & Junaidi, M. (2020). Dividend Policy as A Mediation of The Effect of Profitability and Debt Policy on Share Prices. *Social Sciences*, 14.

Winson, L. (2021). The Influence of Return on Asset, Debt to Equity Ratio and Current Ratio Toward Stock Price in Consumer Goods Industry Listed on Indonesia Stock Exchange. *Journal of Industrial Engineering*, 15.

Yasar, B., Martin, T., & Kiessling, T. (2020). An Empirical Test of Signalling Theory. *Management Research Review*, 43(11), 1309–1335. <https://doi.org/10.1108/MRR-08-2019-0338>

Yustisiana, R., Andhyka, B., Widyaningsih, M., & Aryani, F. (2020). *The Effect of Interest Rates, Exchange Rate, Expectations of Investors, Profitability and Capital Structures on Stock Prices (A Case Study of SOEs Registered in BUMN20 Index)*. 22(3), 10.